

UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
POSTGRADO EN CIENCIAS CONTABLES
MAESTRÍA EN CIENCIAS CONTABLES

LA INCIDENCIA DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS PARA TOMA DE
DECISIONES EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR
COMERCIALAFILIADAS A LA CÁMARA DE COMERCIO E INDUSTRIA
DEL ESTADO MÉRIDA

Autor: Lic. Jesús Miguel Peña

Tutor: Dr. José Germán Altuve Godoy

Mérida, Junio de 2014

DEDICATORIA

A Dios y a la Virgen del Carmen.

A mi abuela Sabina.

A mi abuelo Miguel Angel.

AGRADECIMIENTO

A Dios y a la Virgen del Carmen.

A mi esposa Rossana,

A mi mama Yoli Coromoto,

Al profesor Jose German Altuve,

A la profesora Rosa Aura Casal,

Al Postgrado en Ciencias Contables de la Universidad de Los Andes,

A todos los que participaron de alguna manera y me tendieron su mano.....

ÍNDICE GENERAL

	Página
ÍNDICE DE CUADROS	IV
ÍNDICE DE GRÁFICOS	VI
RESUMEN	VIII
INTRODUCCIÓN	1
 CAPÍTULO I	
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	
El problema	4
Objetivos de la investigación	10
Objetivo general	10
Objetivos específicos	10
Justificación de la investigación	11
Delimitación de la investigación	12
 CAPÍTULO II	
MARCO TEÓRICO	
Antecedentes de la investigación	13
Bases teóricas	16
Estados financieros	16
Análisis de estados financieros	22
Clasificación de los métodos de análisis	24
Índices financieros	27
Índices de liquidez	27
Índices de endeudamiento	28
Índices de gestión de activos	29
Índices del ciclo económico	30

Índices de rentabilidad	31
Índices de capacidad de autofinanciación	31
Comparabilidad de los sistemas de índices	36
Entidad	36
 CAPÍTULO III	
MARCO METODOLÓGICO	
Tipo y diseño de la investigación	44
Población y muestra	46
Técnicas e instrumentos de recolección de datos	49
Validez y confiabilidad de los instrumentos	51
Cuadro de Variables	53
 CAPÍTULO IV	
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS	54
 CAPÍTULO V	93
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	93
 REFERENCIAS	96
ANEXOS	100

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro		Pagina
1	Cuadro de Variables	53
2	Disponibilidad de la empresa de la información financiera y económica para la toma de decisiones	55
3	Realización en la empresa análisis financiero aplicando indicadores a los estados financieros	56
4	Decisiones empresariales	57
5	Nivel de los índices en la empresa	59
6	En qué aspectos de la empresa considera que podría servir la aplicación de los índices financiero	67
7	Causas por la que no realizan el análisis	68
8	Para analizar la información contable utiliza algunos de los modelos de análisis financieros que se indican	69
9	Aplicación de los índices financieros	71
10	Aplicación de los modelos procedente de los índices	78
11	Grado de dificultad considera que es aplicar los indicadores financieros	79
12	Frecuencia aplican los modelos de análisis financieros a la empresa	80
13	Emisión los indicadores con la misma frecuencia que se emiten los estados financieros	81
14	Formas de realizar o aplicar los métodos	82
15	Programas usados en caso de realizar los indicadores financieros de manera automatizada	83
16	Principales usuarios del análisis financiero de la empresa	84
17	Usuarios internos cuales considera usted son los principales usuarios de los indicadores financieros	85
18	Usuarios externos cuales considera usted son los principales usuarios de los indicadores financieros	86
19	Referencia para comparar indicadores de análisis financieros	87
20	De existir indicadores públicos de manera general del sector y/o de la	88

	industria los usaría para hacer un análisis comparativo	
21	Cómo considera que resumen los indicadores de análisis financieros los informes contables	89
22	Respaldos de la información para realizar comparaciones a futuro	90
23	En qué aspectos de la empresa considera que puede ayudar la aplicación de análisis financiero	91
24	Cuál es el grado de importancia de los índices	92
25	Cuál es el grado de utilidad de los siguientes indicadores para tomar decisiones óptimas en la empresa	93
26	Eficiencia de los indicadores para toma de decisiones oportunas y acertadas	94
27	Cómo califica la confiabilidad de la información emitida por los indicadores para tomar decisiones	95
28	Qué tipo de decisiones le permite tomar los índices financieros	97
29	Para qué tipo de decisiones puede ayudar los índices	99
30	Índices financieros vinculados a las decisiones tomadas en las empresas del sector comercial afiliadas a la cámara de comercio e industria del estado Mérida.	100

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Grafico		Pagina
1	Diseño de la investigación	46
2	Disposición de la información financiera	55
3	Realizan las empresas análisis financiero	56
4	Decisiones empresariales	58
5	Índices de liquidez	61
6	Índices de endeudamiento	62
7	Índices de gestión de activos	63
8	Índices de ciclo económico	64
9	Índices de rendimiento	65
10	Índices de capacidad de autofinanciación	66
11	Los índices podrían ayudar a	67
12	Causas de no usar los índices	68
13	Métodos de análisis	70
14	Índices de liquidez	73
15	Índices de endeudamiento	74
16	Índices de gestión de activos	75
17	Índices del ciclo económico	75
18	Índices de Rentabilidad	76
19	Índices de capacidad de autofinanciación	77
20	Modelos.	78
21	Complejidad	79
22	Frecuencia.	80
23	Emisión en la misma frecuencia de los estados financieros	81
24	Forma de contabilizar	82
25	Software utilizado	83

26	Usuarios	84
27	Usuarios internos de la entidad	85
28	Usuarios externos a la entidad	86
29	Comparación de índices	87
30	Comparación	88
31	Resumen de la información contable	89
32	Respaldo	90
33	Aspectos empresariales en los que ayudan los índices	92
34	Grado de importancia	93
35	Grado de utilidad	94
36	Grado de eficiencia	95
37	Grado de confiabilidad	96
38	Decisiones tomadas con los índices	98

UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
POSTGRADO EN CIENCIAS CONTABLES
MAESTRÍA EN CIENCIAS CONTABLES

**LA INCIDENCIA DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS PARA TOMA DE
DECISIONES EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR
COMERCIAL AFILIADAS A LA CÁMARA DE COMERCIO E INDUSTRIA
DEL ESTADO MÉRIDA**

Autor: Lic. Jesús Miguel Peña

Tutor: Dr. José Germán Altuve Godoy

Fecha: Junio 2014.

RESUMEN

La presente investigación busca conocer cuál es el uso que están realizando las empresas del análisis financiero, específicamente si están aplicando métodos para examinar la información, y en caso de que no lo realice, se busca conocer cuáles son las causas de no utilizar estas herramientas financieras, ya que un uso adecuado de métodos de análisis financiero sólo podría ayudar a las empresas a tomar mejores decisiones que se reflejen en estrategias que permitan un desarrollo integral de la organización, también el presente estudio busca conocer, cuáles son las características de las empresas que si aplican métodos de análisis financieros y en particular saber cuáles son los usuarios, para que una vez que estos se encuentren identificados, vincular que las decisiones con los índices que utilizan.

La indagación tiene como objetivo estudiar la incidencia de los índices financieros para toma de decisiones para lograr este objetivo se aplicó un cuestionario a una muestra de las empresas en el sector comercial, afiliadas a la cámara de comercio e industria del estado Mérida, la muestra tomada fue de 60 entidades comerciales. En cuanto a la metodología planteada la investigación se enmarca en una investigación de campo de tipo analítica en correspondencia con los objetivos que se plantearon.

Palabras claves: Decisiones, empresa y análisis financiero.

INTRODUCCIÓN

Las empresas diariamente toman decisiones concernientes a la dirección que debe tomar la organización, en este sentido, para tomar una decisión oportuna y acertada es necesario basarla en la información disponible. La contabilidad brinda la base para obtener información que una vez analizada permita tomar decisiones óptimas dentro de una empresa.

La presente investigación busca conocer cuál es el uso que están realizando las empresas del análisis financiero, específicamente si están aplicando métodos para analizar la información, y en el caso de que no lo realicen, es importante conocer cuáles son las causas de no utilizar estas herramientas financieras. Debido a que un uso adecuado de métodos de análisis financieropodría ayudar a las empresas a tomar mejores decisiones que estas a su vez se reflejen en estrategias que permitan un desarrollo integral de la organización, y si ampliamos los resultados en una PYME, estos se verán reflejados en la economía del país.

De la misma manera, la investigación busca conocer, cuáles son las características de las empresas que si aplican métodos de análisis financieros y en particular saber cuáles son los usuarios, para que una vez que estos se encuentren identificados, vincular cuales son las decisiones que toman con los índices que utilizan. La investigación estará dirigida a las empresas del sector comercial afiliadas a la cámara de comercio e industria del estado Mérida, se ha elegido este sector por ser este uno de los que tienen mayor presencia en la economía de Venezuela.

Para las empresas, es esencial mantener un conocimiento económico amplio y suficiente que le permita apoyar las decisiones y el proceso de planificación, además de servir de base para la comunicación interna, y la coordinación de las actividades operativa de la empresa. La información tiene diferentes usuarios, tanto internos

como externos. Para estos usuarios la información financiera es una fuente de información muy importante, ya que permite realizar un análisis integral de la empresa, que da paso a conocer la situación actual de la empresa, además de ser un punto clave del proceso de planificación.

En el capítulo I, se expone el planteamiento del problema que da paso a cuatro preguntas de investigación, el objetivo general y los objetivos específicos, se muestra la justificación de la investigación, y delimitación de la misma,

El capítulo II, muestra los antecedentes de la investigación en la cual se citan tres trabajos, los cuales se relacionan directa e indirectamente con la aplicación de índices financieros para toma de decisiones. Los antecedentes demuestran el poco uso que las empresas realizan de los métodos de análisis financiero, y este precedente sienta las bases para nuevas preguntas de investigación donde se buscara explicar las causas de la no aplicación de los métodos de análisis financiero, y a su vez conocer qué decisiones toman las empresas que aplican estos métodos de análisis. En este capítulo también se presentan las bases teóricas donde se van desglosando los diferentes métodos de análisis financieros, los estados financieros como base para la aplicación de estos análisis, así como también una definición de las empresas como actores independientes de la economía, y el cual será objeto de estudio en la investigación.

En el Capítulo III, se encuentra el tipo y diseño de investigación, así como la población y muestra con su respectivo cálculo, para este punto en particular se tomó como población a la base de datos de la Cámara de Industria y Comercio del estado Mérida. Una vez obtenida, se tomaron las empresas del sector comercial y se procedió a calcular matemáticamente la muestra con a la cual se le aplicaría el instrumento de recolección de datos. Del mismo modo, se presentan las técnicas e instrumentos de recolección de datos que se utilizaron en la investigación, así como también, su validez y confiabilidad. En el capítulo III, se presenta el cuadro de

operacionalización de variables donde se muestran los cuatro objetivos específicos y la relación directa con los ítems que van a dar respuesta a cada uno de los objetivos.

En el Capítulo IV, se presenta el análisis de los resultados obtenidos mediante el instrumento de recolección de datos, el cual, fue aplicado a una muestra de empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida. Los resultados obtenidos dieron respuesta a cada uno de los cuatro objetivos que se plantearon en la investigación.

Por último, se exponen las conclusiones y recomendaciones, donde se analizan los puntos que quedaron en evidencia durante la investigación y se proponen futuras investigaciones.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El Problema

Los inicios de la Contabilidad se ubican en la historia como una ciencia antigua ya que su aparición se lleva a cabo desde el momento en que el hombre tuvo la necesidad de contar y anotar, se hacía con el fin de dejar registrado por escrito las actividades económicas. Los primeros escritos que se han encontrado en la antigua Mesopotamia, fueron elaboradas hace más de 5000 años, y las tablillas encontradas por los arqueólogos contenían sólo números y cuentas. A partir de esos primeros pasos en la contabilidad, se ha venido avanzando constantemente, y no fue sino hasta el siglo XIV y XV que se tienen registros de los avances realizados por el fraile franciscano y matemático italiano Luca Pacioli, quien analizó sistemáticamente el método contable de la partida doble usado por los comerciantes venecianos en su obra Summa de Aritmética en el año 1494 d.C. y desde allí quedaron impresos los fundamentos de la Contabilidad como la conocemos actualmente.

La contabilidad se fundamenta como la base sobre la cual se toman las decisiones gerenciales, Catacora (2009). Por lo tanto, la actividad económica no se puede deslindar de la ciencia contable, y el análisis financiero se presenta para aportar modelos que contribuyan con ese proceso de toma de decisiones, a nivel empresarial la contabilidad permite conocer la situación financiera de la empresa y de esta manera los actores principales puedan tomar decisiones óptimas sobre la entidad. La ciencia contable cuenta con un conjunto de doctrinas que soportan los estados financieros así como los supuestos fundamentales en los que se basa la preparación de los estados financieros, que son el principal medio por el cual la contabilidad cumple el objetivo de suministrar información útil para la toma de decisiones económicas.

La utilidad de la información para toma de decisiones es uno de los principales objetivos de la contabilidad, bajo el paradigma de utilidad. El principal objetivo de la contabilidad es suministrar información útil en la toma de decisiones para los distintos usuarios. Existen diferentes usuarios de la información emitida por una empresa, Hendriksen (1982), expresa que en la actividad empresarial intervienen un gran número de participantes, como los dueños, inversionistas, empleados y propietarios. Para Rojo (2001), un aspecto esencial de la información generada por la contabilidad debe ser el hecho de que esté dirigida a satisfacer en su totalidad las necesidades de los diferentes usuarios.

El análisis de los estados financieros es una de las principales herramientas para la toma de decisiones, dado que permite a los usuarios evaluar la posición actual de la empresa, conbase en información histórica para posteriormente proyectarse hacia el futuro, y de esta manera poder plantear las estrategias óptimas que coadyuven con el desarrollo y crecimiento de la actividad empresarial. Altuve (2009), expone el análisis de los estados financieros como un cuerpo de principios, reglas y procedimientos, los cuales se emplean para transformar una información fundamental, que se deriva de hechos económicos, administrativos y contables, en información procesada y útil para la toma de decisiones en el área de inversiones, financiamiento, políticas de crédito, dividendos, manejo de fuentes y usos.

Los estados financieros que principalmente que son objetos del análisis, deben ser, el estado de resultado que cubre las actividades operativas y el balance general que comprende los derechos y obligaciones a los que está sometida la empresa. Por lo tanto, el análisis procede de encontrar relaciones lógicas entre las diferentes cuentas que se encuentran en el Estado de Resultado como en el Balance General. Altuve (2009), señala que los índices financieros se han estandarizados o englobado en cuatro categorías, que son, rentabilidad, solvencia, liquidez y eficiencia. Además, también existen índices que desarrollados a partir de una técnica estadística permite predecir el éxito o fracaso de una empresa, como el desarrollado por Beaver William

H. y Altman Edward (1968). Aunado a ello, todos los actores relacionados con la empresa deberían estar ligados a los objetivos de las mismas, lo que lleva a analizar si realmente esta importante premisa se cumple en las organizaciones.

Unificando el análisis de los estados financieros con el paradigma utilitarista de la información contable, se hace pertinente verificar la importancia que tienen cada uno de los índices para los diferentes usuarios ya que cada uno de los individuos participantes de la actividad empresarial puede reconocer que su bienestar depende del buen funcionamiento de la empresa, así como también podrían estar interesados en mayor o menor grado en un punto particular de la actividad empresarial y por tal motivo podría estar inclinado a realizar acciones en su propio interés y en perjuicio de la empresa. Enmarcados en el análisis de los estados financieros es interesante observar cómo los diferentes usuarios podrían buscar índices o indicadores diferentes, además si a lo anteriormente expuesto se le suma que estos indicadores podrían estar ligados a actividades de corto y largo plazo dentro de la empresa, también se podría asociar a usuarios con diferentes actividades en la misma.

Por otro lado, en el mundo, la Pequeña y Mediana Empresa (PyME), ha jugado un papel muy importante como dinamizador de la actividad económica empresarial. En Venezuela se encuentra estrechamente ligada las PyMEs, donde está, tiene un aporte significativo al Producto Interno Bruto (PIB), así también, es una de las que ofrece mayores fuentes de empleo en el país. Entre los sectores económicos, el sector comercial es uno de los más dinámicos en Venezuela, por lo tanto es pertinente la investigación de los usuarios de los indicadores en el mencionado sector ya que ofrece una mayor población para el objeto de estudio, y debido a que este patrón se repite a lo largo del país, el estado Mérida no es la excepción. En este sentido, Peñaloza (1998), señala que según la opinión de los gerentes y trabajadores de las PyMEs del área metropolitana de Mérida, los usos a los cuales se orienta la contabilidad financiera es principalmente a declarar impuestos, salvaguardar los bienes y para preparar estados financieros. En cuanto al análisis financiero no se

realiza en la mayoría de las empresas, lo que indica que esta importante herramienta como es el análisis de los estados financieros no se aprovecha para tomar óptimas decisiones en el presente, y realizar una proyección adecuada para el futuro.

Por consiguiente, existe la posibilidad que en la PyME no éste presente el uso del análisis de estados financieros por parte de los socios y de los gerentes que se relacionan con la empresa, así como también, una inadecuada aplicación de los índices, esto llevaría a detectar problemas presentes dentro de una empresa, de este modo se obtendría una toma de decisiones equivocada, por cuanto, no se conoce la posición sobre la que se desenvuelve la empresa. Además, esto podría traducirse en rechazo de créditos, pérdida de licitaciones, así como también muchas actuaciones; tales como incremento indebido de deuda, que tienen impacto directo con el desarrollo de la empresa. En el estado Mérida se encuentra presente el apoyo académico por parte de la Universidad de los Andes, a través de su Facultad de Ciencias Económicas y Sociales (FACES), lo que hace que puedan conocer las herramientas que existen para analizar la información contable y tomar decisiones óptimas que coadyuven a las empresas a ser exitosas.

Se hace menester precisar de qué manera las empresas del sector comercial en el estado Mérida están analizando la información contable en la gestión empresarial, así mismo observar si los métodos utilizados por las empresas se están aplicando de la manera correcta o si por el contrario hay fallas en la aplicación de estos métodos, y de haberlas, cuáles son las principales causas por la que no se aplican estas herramientas.

El análisis de los estados financieros de una empresa es de gran importancia para conocer la posición de la empresa, además de servir de base para el proceso de toma de decisiones, realizar ajustes en la gestión y en el manejo de los recursos. Una gran cantidad de decisiones; como de mercado, de inversión, de financiamiento; tomadas en la empresa deben basarse en un análisis financiero que soporte dichas

decisiones. Con esta base es necesario conocer si estos modelos de análisis y específicamente los índices, se están aplicando. Y de hacerlo, verificar si se están utilizando con la metodología correcta o si por el contrario no se están ejecutando, conocer cuáles son las principales causas por las cuales no se están empleando, ya que, se podrían tomar acciones correctivas dentro de las empresas que no aplican este tipo de estudio, pues los modelos de los análisis financieros brindan una base sólida sobre la que se pueden tomar decisiones óptimas. Las empresas de igual manera toman decisiones, sobre si aumentar o no su financiamiento, reabastecerse en los inventarios, o implementar estrategias de mercado diferentes a las que están utilizando actualmente, pero estas decisiones podrían ser mucho más sólidas si se realizan sobre una base de modelos financieros que brindan una mejor perspectiva del estado de la empresa. También puede suceder que se tomen las decisiones con base en la intuición, o a la experiencia, pero eso nos daría como resultado que no se están aplicando los métodos adecuados.

Es interesante, investigar los métodos de análisis financieros, que están siendo utilizados por las empresas para la toma de decisiones y en particular los índices financieros con base a estos métodos, ya que esto nos va a demostrar si las empresas del sector comercial en el estado Mérida los utilizan para tomar decisiones y cuáles de estas toman, y en caso de que no los utilicen conocer por qué motivo no los emplean.

Queda en evidencia que, la ciencia contable tiene una utilidad invaluable para los negocios, por lo que su estudio y conocimiento es fundamental para los actores principales de una empresa comercial como es el socio, el gerente, y el proveedor. Por tanto y en función de conocer y contribuir con el sector empresarial de la región, formule las siguientes interrogantes:

¿Cuál es el motivo principal de que las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del Estado Mérida no utilicen los índices financieros?

¿Cuáles son los métodos de análisis financiero utilizado por los diferentes actores para tomar decisiones en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida?

¿Cuáles son los principales usuarios e interesados en conocer los resultados de análisis financiero en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida?

¿Qué decisiones toman con los índices financieros las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida?

Objetivos de la Investigación

Objetivo General

Analizar la incidencia de los índices financieros utilizados para toma de decisiones en las empresas del sector comercial afiliado a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.

Objetivo Especifico

1. Identificar la aplicación de los métodos de análisis financiero en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.
2. Establecer los métodos de análisis financieros utilizados en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.
3. Determinar los usuarios de los índices financieros en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.
4. Sintetizar la toma de decisiones vinculadas a los índices financieros en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.

Justificación

La investigación en las ciencias sociales ha jugado un papel fundamental en el desarrollo de problemas reales, y en las ciencias contables no es la excepción, en vista que la información contable representa la base para realizar el análisis financiero que permite conocer el estado actual de las empresas y planificar estrategias óptimas que coadyuven al desarrollo de la actividad empresarial.

La investigación sobre los métodos de análisis financiero utilizado en la empresa ayudaría a verificar la posición actual de la empresa y de esta manera, evitar las futuras pérdidas, en consecuencia, se podrían tomar medidas a tiempo y tocar justo los puntos críticos, que en muchas ocasiones pueden ser descuidados por no prestarles la debida atención. Además de conocer qué es lo que concretamente buscan usuarios tanto internos como externos de la empresa.

El impacto que tiene el sector comercial en Venezuela es de gran importancia para el desarrollo de la economía. En el estado Mérida y específicamente en el Municipio Libertador este patrón se repite, lo que indica el gran significado que tiene los aportes de las investigaciones que se realizan en este destacado sector de la economía.

Los empresarios se enfrentan diariamente a un proceso de toma de decisiones, y éstas solo pueden ser óptimas bajo un ambiente de información completa y veraz. Por tal motivo, se entiende la importancia de la presente investigación ya que no sólo el sector comercial, sino que todo los sectores empresariales en general podrá obtener datos de referencia en la actual investigación, debido a que los demás sectores como es el sector industrial y el sector de servicios también deberían aplicar métodos de análisis financiero y a futuro construir indicadores sectoriales que sirvan de punto de referencia para las empresas.

Además del impacto que tiene en el sector comercial la investigación, también se encontro un importante aporte académico que sirve de precedente para futuras investigaciones, tanto en el ámbito comercial, como en los modelos de análisis financiero, y servir de referencia para estudiantes e investigadores que estén adelantando estudios en el ambito de las finanzas.

Delimitación de la investigación

En referencia al alcance físico, el presente estudio se realiza en el Municipio Libertador del estado Mérida, específicamente en el sector comercial de las empresas inscritas en la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida. La investigación está dirigida a las empresas que posean la condición de compañía anónima y una vez dentro de ellas acudiremos a los contadores y administradores por ser los principales encargados de realizar y aplicar los métodos de análisis financiero. En cuanto al ámbito temporal se realizo entre los periodos de junio 2012 a septiembre de 2013.

El desarrollo de la investigación se fundamenta jurídicamente en la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (1999), el Código de Comercio (1955), y la normativa contable vigente en el período de estudio; las declaraciones de principios de contabilidad y las publicaciones técnicas; de manera relevante las relacionadas con el objeto de estudio.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

Antecedentes de la investigación

Rodríguez (2010), en su trabajo de grado titulado “La información contable y su utilidad para la toma de decisiones en las empresas del sector industrial del Municipio Libertador del Estado Mérida” expone cómo la información contable ha sido una fuente para el seguimiento, control y dirección de cualquier entidad que ejecute una actividad económica, constituyendo así, la base sobre la cual se deben apoyar las decisiones de carácter gerencial en las empresas, el autor analiza la utilidad dada a la información contable en la toma de decisiones, por parte de las empresas del sector industrial del Municipio Libertador del Estado Mérida. La investigación es de tipo exploratoria, en función de documentar y definir los principales informes contables, su utilidad y la metodología adecuada para su análisis. Adicionalmente, el estudio es de tipo descriptivo en relación a los datos obtenidos en la fase de campo; la cual, se desarrolló a través de la aplicación de un cuestionario a una muestra de 65 empresas pertenecientes a dicho sector económico. Entre los resultados destacados del trabajo de campo, se pueden destacar que aún cuando el 100% de las empresas generan al menos dos de los principales informes contables, sólo el 47,7% de ellas utilizan dicha información para la toma de decisiones, y apenas el 7,7% manifestaron hacer uso de las técnicas adecuadas para su análisis. A pesar que dicho autor no menciona los tipos de análisis financieros, constituye un importante punto de partida para la presente investigación que busca dar a conocer cuales son actualmente los métodos de análisis financiero que se aplican, particularmente los índices financieros y que decisiones se toman a partir de los mismos.

Peña, A. (1998), en su trabajo de grado titulado “Validez de la aplicación de la contabilidad financiera como herramienta gerencial en la pequeña y mediana empresa del Área Metropolitana de Mérida” realiza un estudio evaluativo el cual se lleva a cabo bajo la siguiente hipótesis:

“la aplicación de la Contabilidad Financiera como herramienta gerencial de la Pequeña y Mediana empresa del Área Metropolitana de Mérida, está limitada al control del efectivo, determinación de los ingresos, gastos y su correspondiente determinación del resultado de los períodos contables, así como a la presentación de estados financieros para fines legales, comerciales y financieros; sin embargo, es posible ampliar la utilidad de esta herramienta a través de la identificación de necesidades de formación, capacitación y actualizaciones gerenciales del recurso humano, en el área financiera, de tal forma de aportar información útil para el diseño de futuros programas de extensión y de asistencia técnica, relacionados con los instrumentos fundamentales de gestión, que contribuyan al éxito y desarrollo de la PyME regional”.

La investigación fue dirigida a cuarenta (40) gerentes, (40) trabajadores a nivel operativo y a cinco (5) gerentes de los organismos, que fungían de apoyo a la pequeña y mediana empresa del momento. Peña analizó la evidencia obtenida luego de los resultados, considerando que la contabilidad financiera es vista por la pequeña y mediana empresa del Área Metropolitana de Mérida como una herramienta gerencial orientada a usos específicos (balance general, estado de resultado) o simplemente declaraciones anuales. Así mismo, expresa que el interés en la preparación de los estados financieros tiene una utilidad de carácter muy tradicional: cumplir con requisitos legales y de operatividad. Resalta el autor que el estado de flujos de efectivo no era preparado por la mayoría de las PyME, siendo un estado financiero de gran importancia para el control de los ingresos y gastos en efectivo. En relación al análisis financiero argumenta que muy pocas son las PYME que utilizan esta metodología, sólo hacen análisis horizontal para comparar un período respecto a otro. Esta investigación sienta bases importantes ya que afirma el uso que le estaban otorgando en ese tiempo las empresas a la contabilidad y al análisis de los estados financieros. El trabajo realizado por Peña, se vincula con el presente trabajo de

investigación por cuanto estudian los métodos que están aplicando las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida, y van directo a las personas encargadas de elaborar la información financiera bien sea en su carácter de contador o de administrador, y de esta manera conocer directamente de los participantes, quiénes son los que solicitan esta información, con qué fin la utilizan y qué decisiones toman a partir de la información solicitada .

Marcano (2009), en la investigación titulada “Análisis de la Contribución de los Sistemas de Información Contable en la Eficiencia de la Toma de Decisiones” donde analiza la contribución de los sistemas de información contable en la toma de decisiones eficiente de Suramericana de Licores Centro, C.A. Marcano afirma que el empleo efectivo de una información veraz, oportuna y exacta permitirá a la organización una toma de decisiones más acertada y por consiguiente el éxito de la misma, tomando en consideración que los sistemas de información son elementos determinantes para el logro de la eficiencia en las organizaciones modernas. La investigación fue fundamentalmente de campo y de tipo descriptivo de acuerdo a las características del problema y a los objetivos propuestos. Los datos representativos fueron obtenidos a través de la observación documental, observación participante y la entrevista. La conclusión del autor fue que la información no resulta completamente confiable para la toma de decisiones oportunas y certeras en la empresa que investigó y la emisión de los estados financieros en casos especiales trae como consecuencia no determinar la situación financiera de la empresa de manera permanente. Esta investigación se relaciona con el actual estudio ya que se busca determinar la contribución de los índices financieros a las decisiones empresariales y en el estudio de Marcano aborda diferentes tipos de decisiones, que si bien lo realiza para una empresa en particular como es Suramericana de Licores, C.A., también aplican a diferentes empresas y en tema de estudio se presentan variables que se repiten en el sector comercial para tomar decisiones

Bases Teóricas

Estados Financieros

Los estados financieros son los documentos que proporcionan informes periódicos en determinadas fechas, sobre la condición o desarrollo de la administración de una compañía, es decir, la información necesaria para la toma de decisiones en una empresa.

Para Catacora (2009):

Los estados financieros representan el principal producto de todo el proceso contable que se lleva a cabo dentro de una empresa. Se puede afirmar que sobre los estados financieros, son tomadas la casi totalidad de las decisiones económicas y financieras que afectan a una entidad (p.85).

Según el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros aprobado por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC) en 2001, los estados financieros forman parte del proceso de información financiera. Normalmente, un conjunto completo de estados financieros comprende un balance, un estado o cuenta de resultado, un estado de cambios en la posición financiera así como unas notas, estados complementarios y otro material explicativo que forma parte integrante de los estados financieros, (p. 36).

Los estados financieros consisten en cuatro reportes básicos distintos pero relacionados entre sí: balance general o estado de situación financiera, estado de cambios en el patrimonio, estado de resultados y estado de movimiento del efectivo.

El balance general también denominado estado de situación financiera, es un documento contable que presenta la situación financiera de la empresa, a una fecha determinada. En él deben relacionarse los activos, pasivos y el patrimonio de una entidad.

El balance general se realiza siguiendo el esquema de la ecuación contable, la cual determina la forma en que se disponen las partidas en el estado financiero.

Los elementos relacionados directamente con la medida de la situación financiera en el balance son los activos, los pasivos y el patrimonio neto.

Un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, beneficios económicos en el futuro.

Catacora (2009), expresa que en el activo se muestran todos los bienes y derechos que posee una empresa y mediante los cuales se obtendrán un beneficio económico. Las partidas del activo, representan los medios que puede utilizar una empresa para un rendimiento futuro, su uso o consumo, o la postergación de un costo ya incurrido sobre el cual se espera igualmente esté asociado a ingresos futuros.

Los benéficos económicos integrados a un activo radican en el potencial del mismo para directa o indirectamente a los flujos de efectivo y de otros semejantes al efectivo de la entidad. Diversos activos son elementos tangibles tales como la propiedad, planta y equipo, no obstante la tangibilidad no es esencial para la existencia del activo.

Un pasivo es una obligación presente de la entidad. Para Catacora (2009), el pasivo, representa todas las deudas reales que se tienen con terceros, la estimación razonable de las deudas, sin embargo en ciertos países las estimaciones no son consideradas como deudas. También se considera como la obligación que tiene una entidad de prestar servicios o entregar bienes en un futuro. Normalmente, el pasivo surge solo cuando se ha recibido el activo o la entidad entra en un acuerdo irrevocable para adquirir el bien o servicio.

El patrimonio neto es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos. Según Catacora (2009), el patrimonio está constituido

por todos aquellos renglones que son aportes de capital, acumulación de utilidades o pérdidas.

En un balance se puede subdividir el patrimonio a efectos de su presentación. Como por ejemplo, en una sociedad por acciones pueden mostrarse por separado los fondos apartados por los accionistas, las ganancias pendientes de distribución y las reservas por ajuste para mantenimiento del capital. Tal clasificación puede ser relevante para las necesidades de toma de decisiones por parte de los usuarios de los estados financieros.

El estado de cambios en el patrimonio es un documento que refleja el movimiento ocurrido entre dos fechas en las cuentas que conforman el patrimonio, tiene como finalidad revelar los movimientos importantes que se realicen en el patrimonio.

Los principales rubros del estado de cambios en el patrimonio son los siguientes:

- Capital social clasificado por tipo.
- Reserva legal.
- Utilidades no distribuidas.
- Pérdida neta no realizada sobre inversiones en valores negociables.

El estado de resultados, es un documento complementario el cual informa de manera detallada y ordenada sobre cómo se obtuvo la utilidad del ejercicio contable. Este estado financiero está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, es decir, las cuentas de ingresos, gastos y costos.

Los elementos relacionados directamente con la medida del resultado son los ingresos y los gastos.

Ingresos son los aumentos en los beneficios económicos, producidos durante el periodo contable, y representa un incremento de valor de los activos. Para Catacora (2009), los ingresos brutos están compuestos por las ventas sin ningún tipo de deducción de alguna naturaleza. Así mismo, también los ingresos se representan como decrementos de las obligaciones, que dan como resultado aumento del patrimonio neto.

Los ingresos incluyen tanto los ingresos ordinarios como las ganancias. Los ingresos ordinarios surgen en el curso de las actividades ordinarias de la entidad, y corresponden a diferentes denominaciones como son las ventas, honorarios, intereses, dividendos, alquileres y regalías. Las ganancias pueden o no surgir de las actividades ordinarias llevadas a cabo por la entidad, así como también podría conformarse por la venta de activos no corrientes.

Los gastos son los decrementos en los beneficios económicos, producidos durante el periodo contable, y estos representan una disminución del valor de los activos. Catacora (2009), expresa que los mismos, son erogaciones que no se relacionan de manera directa con la generación de ingresos, y son necesarios para el funcionamiento de una empresa, el autor antes citado señala que los gastos podrían estar compuestos por gastos administrativos y gastos de ventas. Los gastos administrativos están formados por desembolsos necesarios para la administración de la entidad, y los gastos de ventas están compuestos por aquellos conceptos relacionados con las actividades del área de ventas.

El estado de flujo de efectivo es un documento que muestra los cambios en la situación financiera a través del efectivo y equivalente de efectivo de la empresa. Mediante este reporte es posible evaluar las necesidades de liquidez que puede tener la empresa en un momento determinado.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de la empresa se debe poseer la mayor información posible, es decir, no sólo los estados

financieros principales, sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan sólo una herramienta para que los usuarios puedan tomar decisiones.

De acuerdo al Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), existen cuatro principales características cualitativas las cuales son comprensibilidad, relevancia, fiabilidad y comparabilidad.

Comprensibilidad la información suministrada por los estados financieros debe facilitar su entendimiento y comprensión a los usuarios, para ello también es necesario que estos posean un conocimiento de las actividades económicas y de su entorno, así como de su contabilidad. De igual forma se deben incluir aquellos temas que no sean de fácil comprensibilidad ya que estos pueden ser de gran importancia para la toma de decisiones por parte de los usuarios.

Relevancia cuando la información financiera influye en la toma de decisiones económicas de quienes la utilizan se dice que posee la cualidad de relevancia la cual deben reunir los estados financieros.

- La relevancia de la información esta afectada por su naturaleza e importancia relativa, cuando su omisión o presentación errónea pueden influir en las decisiones económicas que los usuarios tomen a partir de los estados financieros.

Fiabilidad para ser fiable la información debe estar libre de error material y de perjuicio, los usuarios de la información pueden confiar en que es la imagen de lo que se pretende representar, o de lo que puede esperarse razonablemente que represente.

- La representación fiel establece, que la información debe representar fielmente las transacciones y demás sucesos que pretende representar.

- La esencia sobre la forma sirve para representar fielmente las transacciones y demás sucesos que se pretenden reflejar, además es necesario que éstos se contabilicen y presenten de acuerdo con su esencia y realidad económica, y no meramente según su forma legal.
- La neutralidad indica que para ser fiable, la información contenida en los estados financieros debe ser neutral. Los estados financieros no son neutrales cuando, debido a la selección o presentación de la información, influyen en la toma de una decisión o en la formación de un juicio.
- La prudencia es la inclusión de un cierto grado de precaución en el ejercicio de juicios necesarios para efectuar las estimaciones requeridas bajo condiciones de incertidumbre, porque los estados financieros no resultarían neutrales y, por lo tanto, no tendrían la cualidad de fiabilidad.
- La integridad en los estados financieros debe ser completa dentro de los límites de la importancia relativa y el costo. Una omisión puede causar que la información sea falsa o equívoca, y por tanto no fiable y deficiente en términos de relevancia.

Comparabilidad, la información financiera debe permitir a los usuarios identificar y analizar las diferencias y semejanzas de la información de la misma y de otras entidades, a lo largo del tiempo; esto con la finalidad de evaluar la posición financiera, rendimiento y cambios financieros en términos relativos. Los usuarios deben estar informados de las políticas contables utilizadas y de cualquier modificación realizada a las mismas.

Una participación importante de la comparabilidad, es que los usuarios han de ser informados de las políticas contables empleadas en la preparación de los estados financieros, de cualquier cambio habido en tales políticas y de los efectos de tales cambios.

Análisis Financiero

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros en una entidad, así como su interpretación, son imprescindibles para formar parte de un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar constantemente análisis financieros como parte fundamental para el proceso de toma de decisiones.

Con el análisis económico de la empresa, se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el funcionamiento de la empresa, determinando las posibilidades de desarrollo, la mejora de los servicios y los métodos de dirección.

El objetivo fundamental del análisis financiero radica, en detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la gestión de la empresa.

A través de índices financieros, es una herramienta útil para mejorar el desempeño de las organizaciones. Con éstos se puede conocer la posición actual de la empresa y tomar decisiones óptimas referentes a diferentes puntos en la organización. También, y de ser el caso, se podrían tomar medidas correctivas que ayuden a canalizar los objetivos de la organización con el plan estratégico de acción.

Entre las primeras investigaciones sobre el análisis financiero Beaver (1968), demostraba su utilidad para predecir la evolución de la empresa. Para ello, deben examinar continuamente la marcha de la empresa. Una de las partes del análisis integral es la que se puede confeccionar a partir de los estados financieros. Estos informan la situación, evolución económica y financiera de la empresa. El análisis de estados financieros, se hace principalmente por medio de índices. La investigación en esta materia persigue identificar qué variables independientes explican con mayor detalle el éxito o fracaso de una entidad.

En 1996 García, M. y Jiménez, S., conceptualizaron el análisis financiero como un proceso de juicio crítico que consiste en primer lugar en realizar una acumulación e integración de información financiera; segundo, formular hipótesis de trabajo para su contrastación; y tercero, presentar una opinión que sea de utilidad para que la toma de decisiones sea eficiente y se mejore la asignación de recursos económicos. Igualmente en 2009 Ehrhardt y Brigham, consideraron que el análisis de los estados financieros consiste en realizar un comparativo con el desempeño de la entidad con el promedio de otras empresas. Este análisis comparativo es difícil de realizar en algunos casos debido a la falta de registros por parte de organismos tanto públicos como privados que se encargan de divulgar estos indicadores y que sirvan de referencia para empresas de diferentes sectores e industrias.

El análisis de estados financieros evalúa la composición y relaciones de la información contable como la situación financiera, estado de resultados y de flujos de efectivo de una entidad. Esta actividad es una de las principales funciones de la gerencia, cuya finalidad es generar valor a la empresa para sus accionistas.

De igual forma, en 2005 Platikanova, P., expreso que es de interés para los acreedores bancarios, quienes aplican la medición de ciertos ratios para conocer el nivel de solvencia de los solicitantes de crédito. Los accionistas e inversionistas institucionales se interesan en conocer las predicciones de ingresos y retornos futuros para compraventa de acciones en la empresa.

Oliveras, E. y Moya, S. (2005), consideran que el desarrollo del análisis financiero consiste en tres fases: en primer lugar, se deben seleccionar los indicadores que han demostrado mayor fortaleza en estudios empíricos, como los índices relacionados con variables como éxito empresarial, solvencia, rentabilidad, tamaño de la empresa, entre otros. En segundo lugar, se debe analizar el comportamiento histórico de los resultados de los últimos años de los índices seleccionados y; por último, consideran que es conveniente compararla con el promedio del sector o bien

con el principal competidor de éxito con características similares de giro económico y tamaño. Afirman, que los índices financieros sectoriales son la referencia para diseñar objetivos deseables desde la gerencia. En vista de la falta de datos para realizar el análisis comparativo, lo adecuado sería tomarlos de los elaborados por la gerencia de la empresa.

Los índices seleccionados son los que han demostrado su potencial como predictores de solvencia, análisis de crédito y fracaso empresarial. El análisis financiero permite predecir la solvencia empresarial, fracasos o éxitos en las organizaciones, a través de los modelos de análisis conformados mediante de los índices individuales se pueden realizar tendencias o pronósticos a partir de los resultados anteriores.

Los directivos y cualquier persona interesada en una empresa necesitan conocer la situación económica y financiera en que se encuentra, esto coloca el análisis financiero como objetivo de información para tomar diferentes tipos de decisiones concernientes a la empresa.

Según Altuve (2009), el análisis de estados financieros tiene por objetivo transformar, analizar, interpretar y devolver información particular de las áreas económicas, administrativas y contables a los usuarios que las requieran. Para alcanzar este objetivo, se utilizan las técnicas de índices y otros modelos gerenciales.

Clasificación de los Métodos de Análisis

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, según Delgado (2007), las principales metodologías son métodos horizontales y métodos verticales.

Método de análisis horizontal: se basa en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos sucesivos, para determinar los aumentos y disminuciones de las cuentas, de un periodo a otro. González (2003), expresa que este análisis es de gran importancia para la entidad, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también, permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha. Altuve (2009) considera que éste tipo de análisis radica en colocar los estados financieros en columnas y compararlos por año de acuerdo a sus variaciones absolutas o relativas para luego sacar conclusiones. Este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro.

Método de análisis vertical: se utiliza para analizar estados financieros como el balance general y el estado de resultados, comparando las cifras en forma vertical. Para González (2003), existen dos procedimientos que permiten realizar el análisis vertical como son:

Procedimiento de porcentajes integrales: se fundamenta en determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento del estado de resultados a partir de las ventas netas.

$$\text{Porcentaje integral} = \frac{\text{Valor parcial}}{\text{Valor base}} * 100$$

Procedimiento de razones simples: tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número de razones e índices que sirven para determinar la liquidez,

solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

Procedimiento de análisis financieros

Análisis horizontal: se toman dos estados financieros, balance general o estado de resultados, de dos periodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación. Se presentan las cuentas correspondientes de los estados analizados, sin incluir las cuentas de valorización cuando se trate del balance general.

Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del periodo más reciente y en la segunda columna, el periodo anterior. Las cuentas deben ser registradas por su valor neto.

Se crea otra columna que indique los aumentos o disminuciones, que indiquen la diferencia entre las cifras registradas en los dos periodos, restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior. Los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos.

En una columna adicional se registran los aumentos, disminuciones y porcentajes. Este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo base multiplicado por 100.

En otra columna se registran las variaciones en términos de razones. Se obtiene cuando se toman los datos absolutos de los estados financieros comparados y se dividen los valores del año más reciente entre los valores del año anterior. Al observar los datos obtenidos, se deduce que cuando la razón es inferior a 1, hubo disminución y cuando es superior, hubo aumento.

Análisis vertical: se efectúa, modificando los estados financieros a términos porcentuales, de manera que se va comparando cada cuenta o subcuenta con un total previamente seleccionado como el cien por cien (100%), Altuve (2009).

Índices Financieros

Según el diccionario de negocios de Oxford, un índice es el estudio de relación entre varios números o montos financieros, usados para juzgar la condición financiera de una entidad.

Según Altuve (2009), las razones o índices, consisten en encontrar relaciones lógicas y coherentes entre las diferentes cuentas que componen el estado de resultado y el balance general, es decir, que se basan en cocientes o índices después de dividir una cantidad entre otra, las cuales deben tener relación y deben procurar un resultado que permita su interpretación e información.

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la efectividad y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad. Las razones financieras, pueden ser comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales.

Índices de Liquidez

La liquidez de una entidad es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen, por lo general se suscriben a un año, Beaver (1968). Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

La liquidez es la capacidad que tiene la empresa para atender sus compromisos de corto plazo, estas obligaciones proceden del balance general clasificadas como pasivos circulantes y obligaciones a corto plazo. Es uno de los aspectos más importante del análisis financiero y es observado por acreedores, inversionistas y analistas de la entidad.

$$\text{Circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventarios} - \text{Prepagados}}{\text{Pasivo circulante}}$$

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$

$$\text{Disponible} = \frac{\text{Efectivo e inversiones a corto plazo}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Índices de Endeudamiento

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

Para Mosqueda, R. (2005) los índices de endeudamiento miden el nivel de deuda comparada con la aportación de los socios. Los tipos de deuda se miden con los índices de deuda a corto y largo plazo. El índice de cobertura de gastos financieros es aplicado para conocer cuántas veces alcanza cubrir los intereses con el rendimiento de la actividad principal del negocio.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$$

$$\text{Deuda a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo a corto plazo}}{\text{Pasivo total}}$$

$$\text{Deuda a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Pasivo total}}$$

$$\text{Cobertura de gastos financieros} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos e interés}}{\text{Gastos financieros}}$$

$$\text{Presión financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas totales}}$$

Índices de gestión de activos

Estos índices miden la eficiencia con que se están utilizando los activos para generar ventas. La rotación del activo total, activo fijo neto y activo circulante, mide las veces en que éstos se recuperan mediante las ventas; estos índices son considerados predictores de solvencia, su monitoreo evita el fracaso en las empresas y generan valor, Mosqueda, R. (2005).

$$\text{Rotación de activo} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}} * 100$$

$$\text{Rotación de activo circulante} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo circulante}} * 100$$

$$\text{Composición de activos} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Activo total}} + \frac{\text{Activo fijo neto}}{\text{Activo total}} = 100\%$$

Índices del ciclo económico

Es la suma de los días en que tarda el inventario en salir para su venta y los días de recuperación de las cuentas por cobrar. A esta sumatoria se le restan los días que la empresa tarda en pagarles a sus proveedores Bernal, D. y Amat, O (2012). Este ciclo debe ser el más corto posible. Es importante mencionar que cada sector tiene promedios de ciclos económicos diferentes debido a su actividad.

$$\text{Días de inventarios} = \frac{\text{Inventarios}}{\text{Costo de ventas}} * 365$$

$$\text{Días de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas netas}} * 365$$

$$\text{Días de proveedores} = \frac{\text{Proveedores}}{\text{Costo de ventas}} * 365$$

$$\text{Ciclo financiero} = \text{Días de inventarios} + \text{Días de cuentas por cobrar} - \text{Días de proveedores}$$

Índices de rentabilidad

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. El rendimiento en una empresa de lucro es su razón de ser. Todos los índices que se muestran a continuación consideran los beneficios retenidos, antes de intereses e impuestos, en el numerador. Labatut, Pozuelo y Veres (2009), proponen como ratio más rápido para evitar fracasos el retorno líquido.

$$\text{Rentabilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo total}}$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Rentabilidad sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Retorno líquido} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Índices de capacidad de autofinanciación

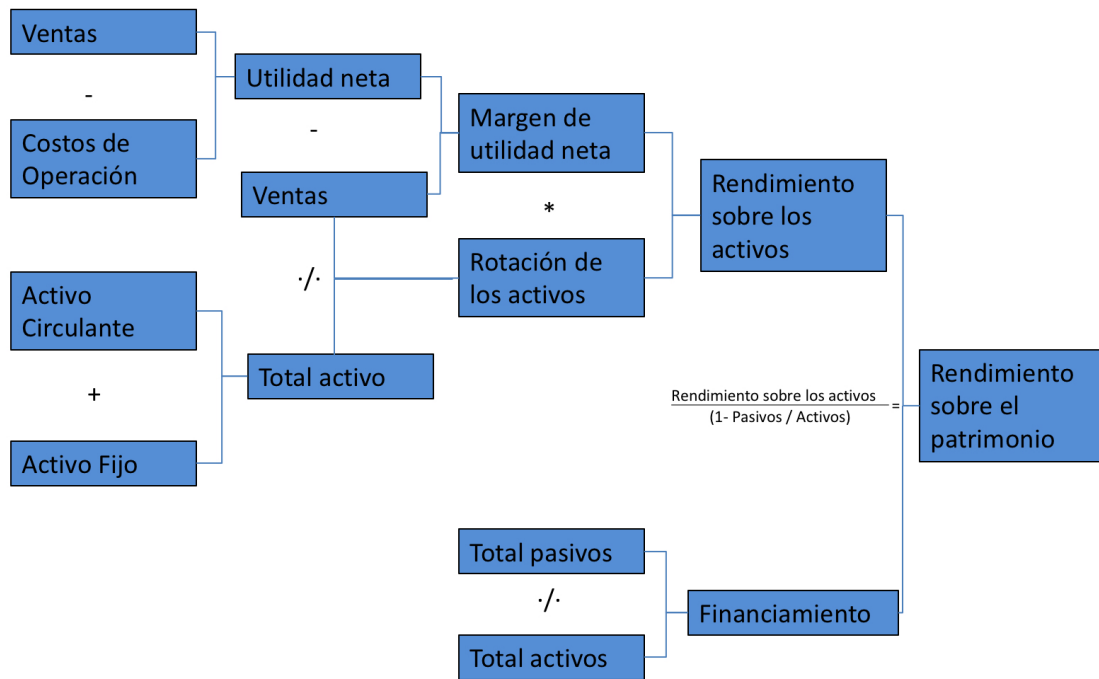
Beaver (1968), consideran en el numerador de flujo de caja tradicional relacionándolo con las deudas totales como predictores de solvencia. En cambio Amat, Leiva y Graells (2002), lo proponen en el numerador para conocer el grado de autofinanciación sobre los activos y las ventas.

$$\text{Capacidad de autofinanciación sobre activo} = \frac{\text{Utilidad neta + depreciación y amortización}}{\text{Activo total}}$$

$$\text{Capacidad de autofinanciación sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad neta + depreciación y amortización}}{\text{Ventas}}$$

Con los cálculos de estas razones financieras es factible realizar un diagnóstico global en un negocio. Adicionalmente a los índices mencionados anteriormente, también se utilizan análisis basados en combinación de índices entre los cuales los más conocidos son el análisis discriminante y el sistema Dupont.

El sistema DuPont: es utilizado por la corporación multinacional DuPont, este sistema de indicadores se utiliza también en otras entidades, y se basa en la interrelación de ciertos índices financieros de una empresa midiendo de esta forma la capacidad de generar utilidades y reconociendo las fuentes de rentabilidad de la empresa, Block S, y Hirt G. (2005).



Fuente: Block y Hirt (2005), p 56.

Este sistema se conforma por una parte de elementos que componen el balance general y por la otra de elementos que componen el estado de resultados. Esto hace posible que mediante la aplicación de formulas de los índices financieros, estos se vayan calculando de manera sistemática, lo cual permite ver de una manera más clara el desarrollo de los datos desde la fuente en el estado de resultados y el balance general hasta la utilidad.

El sistema DuPont es una eficaz herramienta de planificación, además de permitir el control de empresas con diferentes divisiones o unidades de negocios descentralizadas. En este último caso, cada unidad se maneja como un centro de utilidad. Con el manejo propio de activos fijos y circulantes además de inversiones

corporativas. De igual manera el rendimiento sobre la inversión se mide a través de las utilidades operativas.

Sanchez (2006), expresa que se utilizan los activos totales para evitar tener las diferencias por depreciación de activos, ya que se incluyen las reservas por depreciación y el monto de activos fijos netos. De esta manera el rendimiento sobre la inversión sobre los activos netos sera más alto, mientras mayor sea la antigüedad de los activos fijos, lo que significa que si el rendimiento sobre la inversión de una división disminuye por debajo de una cifra meta, la corporación centralizada colabora con la división a través del sistema DuPont, para determinar la causa de que el rendimiento sobre la inversión sea inferior a lo normal.

El análisis discriminante: este es un método a través del cual mediante la comparación y análisis de razones de la empresa, se derivan combinaciones lineales con patrones que permiten clasificar o discriminar la empresa o algunos sectores o departamentos de la empresa. Esta discriminación se realiza en categorías de mayor a menor calidad.

El método más conocido de este tipo de análisis es el método de predicción de quiebras desarrollado por Altman en 1968, sin embargo, existen otros modelos que evalúan proyectos, carteras, y políticas de crédito entre otros. Este tipo de análisis radica en determinar valores de ciertos índices en una población dada y posteriormente establecer una relación de estos valores con una recta para lo cual se obtienen coeficientes típicos. La sumatoria de los valores promedios multiplicados por los coeficientes, nos da un valor en la recta, dependiendo del valor obtenido, se clasifica la empresa entre diferentes apreciaciones en una escala de excelente a mala. En el modelo de Altman asegura que si por ejemplo.

$Z > 6$ Posibilidad de quiebra muy remota

$3 \leq Z \leq 6$ Quiebra muy poco probable

$2 \leq Z < 3$ Alta posibilidad de quiebra

$Z < 2$ Empresa técnicamente quebrada

Y la forma de obtener los resultados es la siguiente

$$Z = 6.56 X_1 + 3.26 X_2 + 6.72 X_3 + 1.05 X_4$$

$$X_1 = \frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Total Activo}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Utilidades Retenidas}}{\text{Total Activo}}$$

$$X_3 = \frac{\text{Utilidad antes de Impuesto}}{\text{Total Activo}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Total Pasivo}}$$

El análisis discriminante también tiene otras aplicaciones como son el modelo de evaluación de créditos, que está diseñado con el fin de medir la calidad de un solicitante de crédito ante un proveedor. Por lo general este tipo de métodos es utilizado cuando el proveedor es de gran escala como el fabricante directo del producto o distribuidora de productos masivos. Este sistema además de contar con las herramientas de análisis de crédito, cuenta con un indicador que permite contar con un indicador que complete la evaluación y permita tomar mejores decisiones sobre una base más sólida.

Este modelo se obtiene a partir de la relación entre dos variables, que son la razón circulante y el apalancamiento interno, donde:

$$Z = 0.4 X_1 + 0.6 X_2$$

X_1 = Índice Circulante

X_2 = Índice de Apalancamiento Interno

Interpretación:

$Z > 1.4$	Crédito excelente
$0.66 \leq Z \leq 1.4$	Crédito de riesgo normal
$Z < 0.66$	Crédito malo

Comparabilidad de los sistemas de índices

Los sistemas de índices de análisis financiero tanto el discriminante como el sistema Dupont, son de gran utilidad para analizar los estados financieros. Sin embargo, esta utilidad aumenta cuando las comparaciones se realizan con una serie de años, y de esta manera se pueden determinar promedios y tendencias, que si se pueden además comparar con otras empresas de un ramo similar, serían aún más útiles. De igual forma, es importante que los estados financieros analizados se encuentren en la misma moneda, es decir en moneda constante, ya que de no ser así se pierde la comparabilidad. De ser posible, los estados financieros a comparar, deberían estar expresados en una moneda única, preferiblemente re expresados para corregir los efectos de la inflación.

Entidad

Las entidades como son denominadas por las normas internacionales de información financiera (NIIF) para las PyMEs constituyen un grupo social, en el cual se desarrolla una actividad con fines de lucro y que a través de la administración del

capital de trabajo, producen bienes y servicios con el fin de satisfacer la necesidad de la comunidad. A su vez, las empresas están creadas en primera instancia por una o un grupo de personas que buscan un beneficio por medio de la prestación de un servicio, colocando un capital por el cual pretenden obtener un retorno.

Según las NIF A-2 postulados básicos establece, que una entidad económica puede ser un sujeto jurídicamente independiente o un conjunto de ellos, siempre y cuando éstos se encuentren controlados bajo un único centro de decisiones.

En atención a su finalidad existen dos tipos de entidades económicas:

a) entidad lucrativa.- cuando su principal propósito es resarcir y retribuir a los inversionistas su inversión, a través de un rendimiento o reembolso.

b) entidad con propósitos no lucrativos.- cuando su objetivo es la consecución de los fines para los cuales fue creada, principalmente de beneficio social, sin que se busque resarcir económicamente las contribuciones a sus patrocinadores.

Para tratar de alcanzar sus objetivos, la empresa obtiene del entorno los factores que emplean en la producción, tales como materias primas, maquinaria y equipo, mano de obra y capital.

Para Mochón (1995), “la empresa es el instrumento universalmente empleado para producir y poner en manos de público la mayor parte de los bienes y servicios existentes en la economía” (p. 86).

Toda empresa engloba una amplia gama de personas e intereses ligados entre sí, mediante relaciones contractuales que reflejan una promesa de colaboración. Desde esta perspectiva, la figura del empresario aparece como una pieza básica, pues es el elemento conciliador de los distintos intereses.

Para que una empresa pueda lograr sus objetivos, es necesario que cuente con una serie de elementos, recursos o insumos que conjugados armónicamente, contribuyen a su funcionamiento adecuado. Dichos recursos son:

Recursos materiales: son los bienes tangibles con que cuenta la empresa para poder ofrecer sus servicios, tales como: instalaciones, edificios, maquinarias, oficinas, herramientas, etcétera; y materias primas, materias auxiliares que forman parte del producto, productos en proceso, productos terminados.

Recursos técnicos: son aquellos que sirven como herramientas e instrumentos auxiliares en la coordinación de los otros recursos, pueden ser: sistemas de producción, de ventas, de finanzas, administrativos, fórmulas, patentes, marcas.

Recursos humanos: estos recursos son indispensables para cualquier grupo social; ya que de ellos depende el manejo y funcionamiento de los demás recursos. Los recursos humanos poseen las siguientes características: posibilidad de desarrollo, ideas, imaginación, creatividad, habilidades, sentimientos, experiencias, entre otras. Estas características, los diferencian de los demás recursos, según la función que desempeñan y el nivel jerárquico en que se encuentren pueden ser: obreros, oficinistas, supervisores, técnicos, ejecutivos, gerentes.

Recursos financieros: son los recursos monetarios propios y ajenos con los que cuenta la empresa, indispensables para su buen funcionamiento y desarrollo.

Debido a la complejidad de las empresas, estas se clasifican desde distintos puntos de vista tomando en consideración la actividad a la que se dedican, en: agropecuarias, mineras, industriales, comerciales y de servicios.

En el caso del grupo de empresas a estudiar, corresponde al sector de empresas comerciales.

Empresas comerciales: según Catacora (2009), “son las empresas que se dedican a la compra y venta de producto; colocan en los mercados los productos naturales, semielaborados y terminados a mayor precio del comprado, para obtener así una ganancia” (p. 61).

Clasificación de las entidades

Las empresas pueden obtener una diversa variedad de clasificación según la procedencia de capital, la magnitud de la empresa o el criterio económico, el criterio de constitución legal y de acuerdo a la actividad o giro. De acuerdo a los criterios expuestos pasaremos a definir las empresas según su clasificación.

a) Según la procedencia del capital

Dependiendo del origen de las aportaciones de capital de su capital y las características de quienes dirijan sus actividades, las empresas pueden clasificarse en públicas o privadas.

- Públicas, cuando están representadas por los entes en los que el capital pertenece al Estado y generalmente, la finalidad de este tipo de empresas es satisfacer necesidades de carácter social.
- Privadas, se caracterizan por ser aquellas en las cuales el capital es propiedad de inversionistas privados. Este tipo de empresa, a su vez, tiene la particularidad de subdividirse según el origen del capital, en nacionales cuando los inversionistas son nacionales y extranjeros, también pueden ser transnacionales y las utilidades obtenidas se regresan al país de origen.

b) Por la magnitud de la empresa

Según Gutiérrez (2005), es uno de los criterios más utilizados a la hora de clasificar las empresas, y se trata de dividir las empresas según su tamaño, y

pueden ser pequeñas, medianas o grandes, pero al usar este enfoque se presentan diferentes dificultades sobre los límites.

Para hacerlo existen diversos criterios como son:

- 1) Financiero, en este ámbito se determina el tamaño de la empresa con base en el monto de su capital.
- 2) Personal ocupado, este criterio establece que una empresa es pequeña si laboran menos de 250 empleados, mediana cuando se encuentra entre 250 y 1000 empleados, y grande cuando son más de 1000 empleados.
- 3) Producción, en este sentido la empresa puede ser pequeña cuando la mano de obra es decisiva, y la producción es artesanal, en este tipo de empresa pueden usar maquinarias pero sigue requiriendo una alta mano de obra para la elaboración de sus productos, en una empresa mediana caracterizada por la producción puede estar mecanizada y poseer mano de obra al mismo tiempo pero cuenta con más maquinaria en su proceso productivo, y una empresa grande es aquella altamente mecanizada o sistematizada en la cual la mano de obra es baja y un poco más especializada.
- 4) Ventas, se relaciona con el tamaño del mercado que abarca la empresa y el monto de las ventas, según este criterio el tamaño de la empresa es pequeña cuando las ventas son locales y mediana cuando sus ventas son nacionales y grande cuando abastece a mercados internacionales.
- 5) Criterio de nacional financiera, este es uno de los más razonables para determinar el tamaño de la empresa, para este concepto una empresa es grande si es la importante dentro del grupo correspondiente a su mismo giro, y la empresa pequeña es la de menor importancia dentro de su ramo, y la mediana es aquella en la que existe una combinación entre la grande y la pequeña.

c) **Criterio económico**

Según este criterio las empresas pueden ser:

- Nuevas, se dedican a la fabricación de productos que no se producen en el país y al mismo tiempo contribuyen de forma importante al desarrollo de la economía.
- Necesarias, cuando tienen por objeto principal la manufactura o fabricación de mercancías que se producen en el país en cantidades insuficientes para satisfacer las necesidades del consumo nacional, siempre y cuando el mencionado déficit sea considerable.
- Básicas, están conformadas por aquellas empresas primordiales para una o más actividades de importancia para el desarrollo agrícola o industrial de país.
- Semibásicas, que se encuentran destinadas a satisfacer las necesidades de la población.

d) **Criterio de constitución legal**

Este tipo de empresas se caracterizan según el régimen jurídico en que se constituya la empresa, esta puede ser, sociedad anónima o compañía anónima siendo esta la más común en Venezuela por las características de su formación, sociedad de responsabilidad limitada, esta es prácticamente inexistente por cuanto a sus características legales, sociedades cooperativas, sociedades de comandita simple, sociedades de comandita por acciones y sociedades en nombre colectivo.

e) **De acuerdo a la actividad**

Industriales: la actividad primordial de este tipo de empresas es la producción de bienes o productos mediante la transformación y/o extracción de materia prima. Son de dos tipos:

Primarias: entre las empresas primarias existen tres tipos diferente, entre las cuales encontramos; a) Extractivas, que explotan los recursos naturales tanto renovables como no renovables, entendiéndose por recursos naturales todas las cosas de la naturaleza que son indispensables para la subsistencia del hombre como son las pesqueras, madereras, mineras, petroleras, entre otras. b) Ganaderas, que explotan la actividad relacionada con la ganadería. c) Agrícolas que desarrollan la explotación de la agricultura.

Secundarias: entre este tipo de empresas se encuentran; a) Manufactureras, que son empresas que transforman la materia prima en productos terminados y pueden ser de dos tipos, en primer lugar empresas que producen bienes de consumo final como son productos alimenticios, prendas de vestir, aparatos y accesorios eléctricos, y en segundo, lugar empresas que producen bienes de producción, estas empresas satisfacen la demandas de las empresas de consumo final, como son las productoras de papel, materiales de construcción, maquinaria pesada, maquinaria ligera, productos químicos entre otras. b) Construcción, se dedican a la realización de obras públicas y privada.

Comerciales: estas empresas son en su mayoría intermediarios entre el productor y el consumidor y su función principal es la compra y venta de productos terminados en el lugar y monto adecuado, las empresas comerciales se clasifican en tres tipos; a) Mayoristas, son empresas que efectúan ventas en gran escala a otras empresas que a su vez distribuyen el producto directamente al consumidor. b) Minoristas o detallistas, venden sus productos al menudeo directamente al consumidor, y c) Comisionistas se dedican a vender la mercancía que los productores les dan a consignación, percibiendo por esta operación una comisión.

De servicio: son aquellas que prestan un servicio a la sociedad y a su vez persiguen un fin lucrativo. Se dividen según el tipo de consumidor que recibe los servicios, por

ejemplo a personas. A este grupo pertenecen, los que brindan un servicio a cambio de una remuneración ya que ellos a su vez establecen sus costos.

CAPITULO III

MARCO METODOLÓGICO

Tipo y diseño de la investigación

Tipo de investigación

La investigación de acuerdo a su alcance, se formula con carácter transversal, en función de realizar un diagnóstico en un momento dado sobre el objeto de estudio. Para la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (2005); se refiere a un tiempo en específico, en el cual se realiza, un corte perpendicular de una situación en un momento dado para estudiarla.

El estudio desarrollado se enmarca en el nivel analítico en virtud de que se tiene como objetivo analizar la incidencia de los índices financieros utilizados para toma de decisiones en las empresas el sector comercial afiliadas a la cámara de comercio e industria del estado Mérida, cuya función es discernir cómo se comportan los elementos en la realidad. Para Hurtado (2000), el estudio analítico consiste en “el procesamiento reflexivo, lógico y cognitivo que implica abstraer pautas de relación interna, de un evento y comprenderlo en término de sus aspectos menos evidentes” (p.225)

Con la finalidad de canalizar lógicamente el problema y en correspondencia al estudio de tipo descriptivo, la investigación es de campo, a fin de observar con criterio prudencial los fenómenos en su ambiente natural, y así llegar a entenderlos, describirlos e interpretarlos; esto es conducente a explicar las causas y efectos, o predecir la ocurrencia de hechos, haciendo uso de métodos característicos del método científico. La Universidad Pedagógica Experimental Libertador (2005), considera a la

investigación de campo como “el análisis sistemático de problemas con el propósito de describirlos, explicar sus causas y efectos, entender su naturaleza y factores constituyentes a predecir su ocurrencia...” (p.5). En esta investigación es necesario el conocimiento previo sobre el cual se realiza el análisis, es por esta razón que en la mayoría de las investigaciones tipo descriptivo se requiere del análisis documental.

Por otro lado, el estudio es de tipo cuantitativo ya que se procesan y analizan los datos aplicando procedimientos propios de estadística. Esto genera resultados que se presentan en números reales a través de tablas y gráficos, y que constituyen los fundamentos para describir el comportamiento de la gerencia ante la toma de decisiones en relación a la incidencia de los métodos de análisis utilizados para la toma de decisiones en las empresas el sector comercial afiliadas a la cámara de comercio e industria del estado Mérida.

Diseño de la investigación

Para llevar a cabo la investigación se llevo a cabo una revisión bibliográfica sobre los modelos de análisis financieros, y los diferentes índices financieros. Luego se procedió con la investigación de campo por medio de un cuestionario, aplicado a una muestra de 60 entidades del sector comercial afiladas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida, y de esta manera cumplir con el objetivo general, de analizar la incidencia de los índices financieros en la toma de decisiones.

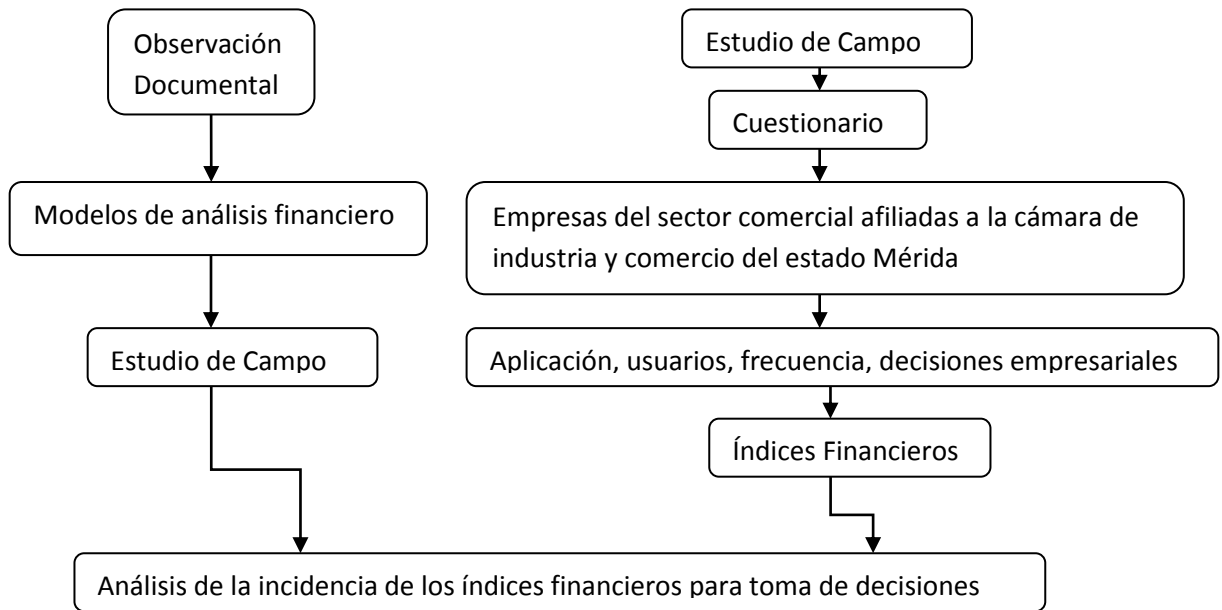


Gráfico 1. Diseño de la investigación. Elaboración propia

Población y muestra

Según la consecución de estrategias metodológicas propuestas para la presente investigación, se determinó una población muestra para el presente estudio.

Población

La Universidad Pedagógica Experimental Libertador (2005), la población o universo se refiere al conjunto para el cual serán válidas las conclusiones que se obtengan, a los elementos o unidades (personas, instituciones o cosas) que se van a estudiar. Es el total de los individuos o elementos a quienes se refiere la investigación y están relacionados por una o más características en común, que son las que nos hacen estudiarlos. De este universo se debe buscar una cantidad representativa que pueda dar respuestas de los sucesos reales de la población; esto es la obtención de una muestra.

En esta investigación el estudio se dirige a las empresas del sector comercial afiliadas a la cámara de comercio e industria del estado Mérida. En cuanto a su ubicación se tomaran las que se encuentren ubicadas en el Municipio Libertador, ya que es el que mayor presenta empresas de corte comercial además de ser el de mayor contribución económica al estado.

Muestra

En esta investigación la población está representada por cuatrocientas setenta y cuatro (474) empresas afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.

El sector comercial en Municipio Libertador el de mayor presencia en la actividad empresarial, y su actividad consta de comercializar productos en diferentes ramos, que de acuerdo con las características y tipología del municipio se presentan empresas de comercialización en una amplia diversidad, además de ser el sector que mayor incremento presenta en el municipio. De acuerdo con Gómez (1993), cuando los elementos que integran la muestra se toman completamente al azar, dándole así a cada uno el mismo grado de probabilidad de formar parte de la muestra. Para la aplicación en este procedimiento se tomó la fórmula de Hurtado (2000).

$$n = \frac{[Z^2 * p * q * N]}{[e^2 (N-1) + Z^2 * p * q]}$$

Donde:

n = es el valor a obtener y representa el tamaño de la muestra

Z = es un valor teórico, que representa el nivel de confianza y viene de la tabla de distribución normal

e = constituye el error de estimación o error de muestreo, normalmente este valor oscila entre $\pm 5\%$ y $\pm 10\%$

p y q = corresponde al comportamiento del evento a medir y está constituido por la proporción o porcentaje de personas que responde a una u otra alternativa, sabiendo que las respuestas son dicotómicas, debido a que no hay prueba piloto y no se tienen antecedentes de investigaciones anteriores se asume que p y q tienen el mismo valor de 50% cada una.

N = es el tamaño total de la población

En esta investigación la población está representada por cuatrocientas setenta y cuatro (474) empresas afiliadas a la cámara de comercio e Industria del estado Mérida, se utilizará un nivel de confianza de 95% y un error de estimación de 10%

$$n = ?$$

$$Z = 1.65$$

$$e = 10\%$$

$$p = 50\%$$

$$q = 50\%$$

$$N = 474$$

$$n = \frac{[(1.65)^2 * 0.50 * 0.50 * 474]}{[(0.10)^2 (474-1) + (1.65)^2 * 0.50 * 0.50]}$$
$$n = \frac{322.62}{(4.73 + 0.68)}$$

$$n = 59.63 = 60 \text{ empresas}$$

Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnicas de recolección de información

Las técnicas de recolección de datos según Hurtado (2000), están condicionadas a cada diseño, en términos de las fuentes que se requieran. Las fuentes son hechos o documentos a los que se acude el investigador y que le permiten obtener información, para Méndez (2005). Éstas pueden ser primarias, es decir, aquellas que obtiene el investigador en forma directa en el trabajo de campo y secundarias son aquellas que suministran información básica para documentar el objeto de estudio. En esta investigación las fuentes primarias están consideradas en su ambiente natural, donde subyacen los datos, representados por las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida y que a su vez quedan representadas por el contador o administrador o el gerente y el socio de la empresa donde para efectos de esta investigación se encuentran los datos.

La selección de las técnicas e instrumentos de recolección de datos va a depender de los objetivos de la investigación ya que es preciso determinar a través de los medios disponibles si las mismas permitirán alcanzar los objetivos propuestos. Méndez (2005), los define como los medios a través de los cuales se recolecta la información asociada al objeto de la investigación. En el estudio, se requerío identificar comportamientos de ciertas variables comunes en relación a la toma de decisiones gerenciales y por parte de los socios, a fin de dar respuesta a los objetivos específicos de la investigación, por tal motivo, se utilizó como medio de recolección de los datos la encuesta.

Adicionalmente, se emplean técnicas y protocolos instrumentales propios de la investigación documental; como son la revisión con presentación y desarrollo explicativo de elementos teóricos, en función de dar respuestas a los objetivos del estudio. Esta cual busca obtener información a partir de documentos y trata de

establecer un diálogo entre el texto y la persona que está desarrollando el estudio permitiendo identificar unas categorías o elementos de análisis.

Instrumentos de recolección de información

Se utilizó como instrumento, el guion de observación documental aplicado a textos, leyes, normas, artículos científicos y demás documentos relativos al tema de la investigación. Este instrumento tiene una estructura de profundidad dada a la novedad de la problemática abordada. Para Blanco (1995), la observación documental consiste en la captación de sucesos a través de los órganos sensoriales, de la información obtenida de los medios impresos, audiovisuales o electrónicos relacionada con normas y leyes contables.

Con la aplicación de la encuesta a los directivos de las empresas del sector comercial, se logró identificar el uso que para efectos de toma de decisiones se les está dando a los indicadores financieros. Este estudio se orienta a dos ámbitos; medir las variables asociadas al proceso de aplicación de los métodos de análisis financiero y constatar el uso que hacen los diferentes usuarios de esta información, específicamente el uso que realizan los directivos y el socio, en su carácter de agente y principal. Por lo cual se elaboró un instrumento en forma de cuestionario, estructurado en veintiocho (28) preguntas, sencillas y precisas en función de lograr efectividad y eficiencia en la obtención de los datos. Para Méndez (2005), la encuesta permite el conocimiento de las motivaciones, las actitudes y las opiniones de los individuos con relación al objeto de la investigación. Se hace necesario considerar que las encuestas tienen un carácter subjetivo, lo cual puede traer consigo presunción de hechos y situaciones de quien responda, de manera que la aplicación de la encuesta se hizo con personas profesionalmente relacionadas con el área administrativa y contable, en función de tener el perfil y el criterio para exponer y contextualizar los hechos observados en las respuestas.

Validez y confiabilidad de los instrumentos

Validez

En cuanto a la validez y confiabilidad, para Hurtado (2000) existen varios tipos de validez según la manera como ésta es evaluada: validez de criterio, contenido y de constructo. La validez de contenido, se refiere al proceso de construcción del instrumento y a la medición de la mayor cantidad de áreas posibles en las cuales se expresa el evento. Para ello, se acudió al asesoramiento por parte de tres expertos, a fin de que evaluaran si el instrumento abarcaba todas las características o eventos que se pretendían medir. Estos expertos se enmarcaron en las áreas de contabilidad y finanzas, metodología de la investigación y estadística.

Para Hernández (2003) “validez, se refiere al grado en que un instrumento realmente mide la variable que se pretende medir; confiabilidad, se refiere al grado en que su aplicación repetida al mismo sujeto u objeto produce resultados iguales”. (p.346). Para la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (2005), la validez es una condición necesaria de todo diseño de investigación donde los resultados deben responder a las preguntas formuladas, por lo cual, se realizó la validación del contenido del instrumento a través del juicio de tres expertos en distintas áreas relacionadas al objeto de estudio, finanzas, estadística y metodología de la investigación; quienes revisaron y aprobaron el instrumento considerando cada uno en su área que estaba desarrollado con preguntas sistematizadas en forma sencilla, clara y precisa.

Según Hurtado (2000), la validez de criterio, está dada por el grado de coincidencia al comparar los resultados de la investigación con un criterio perceptible, confiable y válido, adecuado a la característica que se desea medir, específico y accesible al investigador. En la presente investigación, esta validez se derivó de la impresión de los expertos y la experiencia del investigador.

En consecuencia, la validez de los instrumentos se determinó mediante el pronunciamiento de cada uno de los expertos en metodología, estadística y en contenido, a los cuales se les suministró los instrumentos a validar, los objetivos de la investigación, y la correspondiente hoja de evaluación para cada instrumento; a fin de que ellos procedieran a colocar la valoración.

La validez consistió en calificar la guía de entrevista con una escala de óptimo, regular y rechazable; dando como resultado que los tres expertos coincidieron que las preguntas formuladas se encontraban dentro del renglón de óptimo; al mismo tiempo se obtuvo resultados satisfactorios en cuanto a presentación, claridad, redacción, pertinencia con los objetivos de la investigación y coherencia de los ítems que conformaron los instrumentos. Una vez validados, los instrumentos se mostraron bajo la categoría de validez óptima, por lo cual podían ser aplicados para la recolección de los datos que fundamentaron la investigación.

Confiabilidad

Señala la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (2005), que la confiabilidad del instrumento es uno de los requisitos de la investigación cuantitativa y se fundamenta en el grado de uniformidad con que los instrumentos de medición cumplen su finalidad. Se refiere al grado en que un instrumento mide lo que previamente se ha establecido que debe medir, y está en relación directa con el objetivo del instrumento y depende de la necesidad o utilidad de la información por parte del investigador.

Cuadro 1. Cuadro de Variables						
Objetivo General: analizar la incidencia de los índices financieros utilizados para toma de decisiones en el sector comercial de las empresas afiliadas a la cámara de comercio e industria del estado Mérida						
Objetivos específicos	Variable	Dimensiones	Indicadores	Fuente	Técnica e Instrumento	Ítems
1. Identificar la aplicación de los métodos de análisis financieros en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.	-Aplicación. -Métodos de análisis financieros -Causas de no aplicación.	Económicas Sociales	Aplicación de los Índices financieros	Tesis, Papers, Textos.	Cuestionario Registro de observación documental	1, 2, 3, 4, 5, y 6. A, B, y C.
2. Establecer los métodos de análisis financieros utilizados en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.	-Uso. -Índices financieros.	Económicas Sociales	Índices financieros. Análisis Du Pont Análisis discriminante Frecuencia	Empresas sector comercial afiliadas a la cámara de comercio e industria del estado Mérida.	Cuestionario	7, 8,9,10, 11,12,13 y 14
3. Determinar los usuarios de los índices financieros en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.	-Usuarios -Índices financieros	Económicas Sociales	Usuarios, internos y externos.	Empresas sector comercial afiliadas a la cámara de comercio e industria del estado Mérida.	Cuestionario	15, 16, y 17.
4. Sintetizar la toma de decisiones vinculadas a los índices financieros en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.	-Toma de decisiones. -Índices financieros.	Económicas Sociales	Toma de decisiones con el análisis financiero.	Empresas sector comercial afiliadas a la cámara de comercio e industria del estado Mérida.	Cuestionario	18 , 19, 20, 21, 22, 23, 24,25,26, 27,y 28.

Fuente: Elaboración propia 2014

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Una vez realizada la recolección de información se llevó a cabo el proceso de codificación de las respuestas, la transcripción y tabulación de los datos recolectados en el campo. En este caso de estudio, la presentación de los resultados se hace siguiendo el orden de las preguntas del cuestionario, el uso de los indicadores en la toma de decisiones, y los objetivos de la investigación. La revisión documental constituyó el pilar fundamental para correlacionar el hecho objeto de estudio y sustentar el problema de investigación planteado. Dio respuesta al primer objetivo y de ahí se partió con la investigación de campo. En este sentido, el marco teórico desarrolla los principales métodos de análisis financieros, así como también los índices usados por los empresarios en la toma de decisiones.

Finalmente, se presentan los resultados del estudio sobre el análisis el uso de los métodos de análisis financieros en la toma de decisiones, tomando en consideración las interrogantes de la investigación y los objetivos de la misma.

Objetivo específico 1

Identificar la aplicación de los métodos de análisis financieros en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.

Cuadro 2

1.- ¿Dispone la empresa de información financiera y económica para tomar decisiones?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
SI	37	61.67%
No	23	38.33%
Total	60	100.00%

Fuente: Elaboración propia

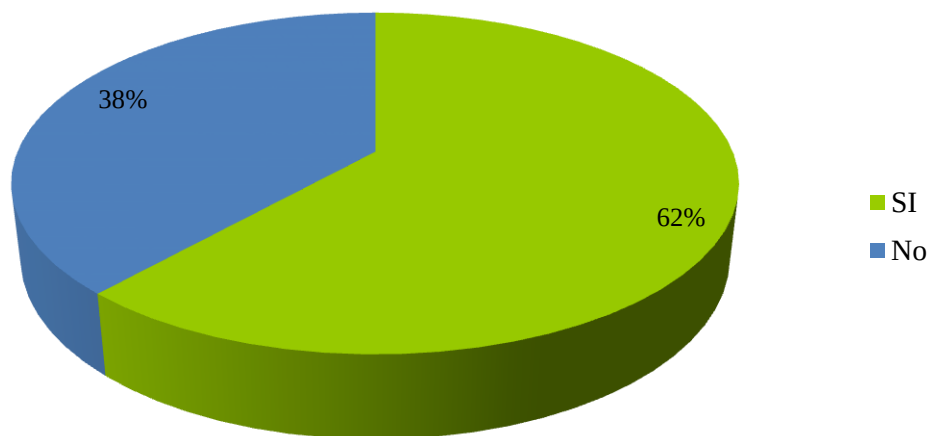


Gráfico 2. Disposición de la información financiera. Elaboración propia

El 61.67%, indica que si dispone de información financiera para tomar decisiones. Ahora bien, esta información financiera incluye, estados de resultados y modelos de análisis, por lo tanto el resultado del gráfico número 2 nos sienta las bases

para entrar en los modelos y los tipos de análisis que aplican las empresas tomadas como muestra

Cuadro 3

2.- ¿Realizan en la empresa análisis financiero aplicando indicadores a los estados financieros?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Si	13	21.67%
No	47	78.33%
Total	60	100.00%

Fuente: Elaboración propia

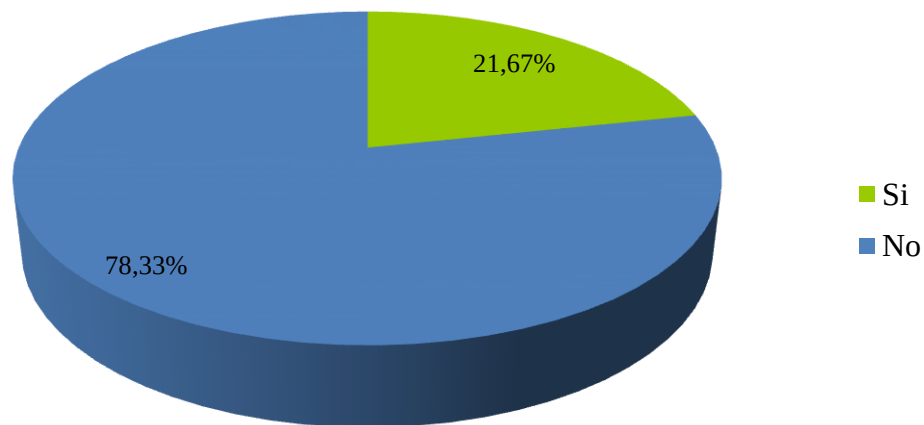


Gráfico 3. Realizan las empresas análisis financiero. Elaboración propia

En el cuadro 3 se puede observar que de 60 empresas tomadas para la muestra sólo 13 aplican índices financieros para tomar decisiones. El bajo número de estas empresas en aplicar los índices nos demuestra que si comparamos con el gráfico número 1, en la cual la mayoría de las empresas dicen que si utilizan información financiera, se puede inferir, que esas decisiones se basan en los estados financieros y

no en los índices como un método de análisis financiero. A partir de este resultado, en primera instancia el 21,67% se tomo como un 100%, para estudiar las empresas que aplican este modelo, y verificar qué es lo que hacen con esta información, para qué la utilizan y finalmente llegar a hacer una vinculación de los índices que aplican con las decisiones que toman.

Por otra parte, se estudió el 78.33% equivalente a 47 empresas de la muestra tomada, debido al alto porcentaje de estas empresas. Se buscó conocer cuáles son las causas por la que estas empresas no utilizan esta valiosa herramienta de análisis

Cuadro 4

3.- ¿Toman decisiones en su empresa como las que aparecen a continuación?

Variable	Si	No	Total
Decisiones de inversion	41	6	47
	87.23%	12.77%	100.00%
Decisiones de financiamiento	44	3	47
	93.62%	6.38%	100.00%
Decisiones de estrategia de mercado	23	24	47
	48.94%	51.06%	100.00%
Decisiones de operaciones	34	13	47
	72.34%	27.66%	100.00%
Decisiones de inventarios	39	8	47
	82.98%	17.02%	100.00%
Decisiones de cuentas por cobrar	30	17	47
	63.83%	36.17%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

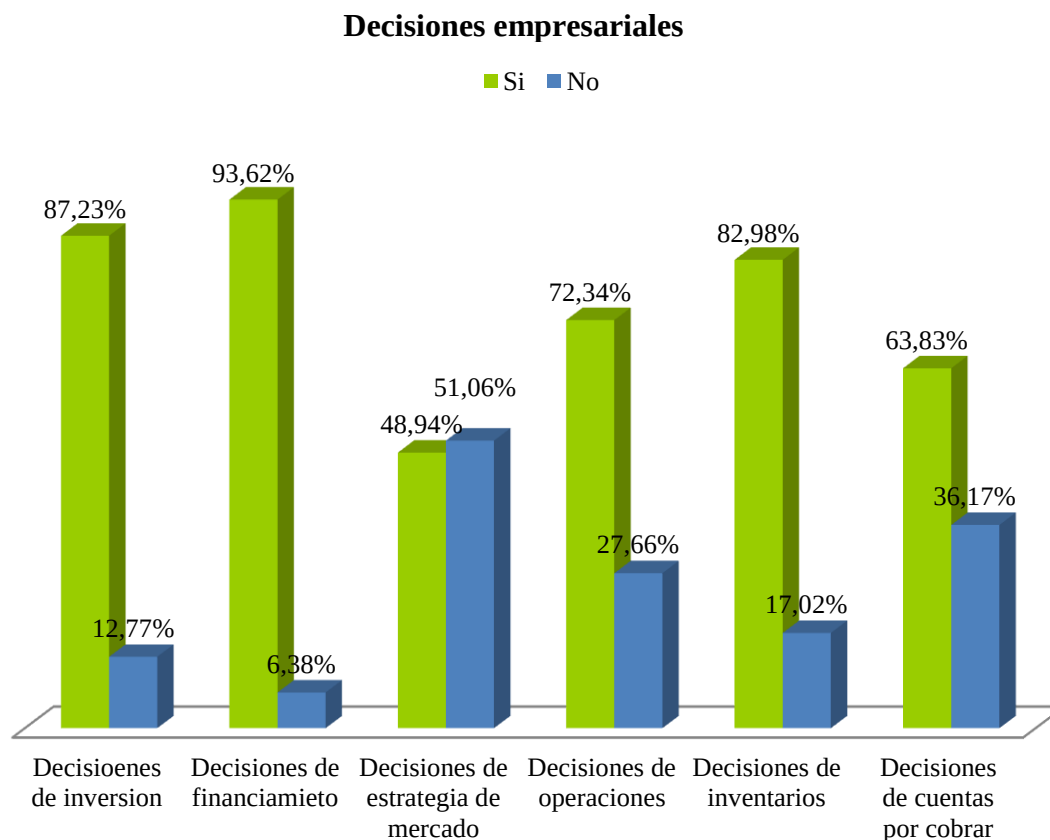


Gráfico 4. Decisiones empresariales. Elaboración propia

Transportando la muestra de 47 empresas al 100% del cuadro 4, se puede observar que la tendencia es que toman de igual manera todo tipo de decisiones empresariales, donde un 93.62% refleja que las decisiones de financiamiento son las de mayor presencia en este grupo. Si se contrasta la información se puede observar que aunque estas empresas no aplican índices financieros para analizar su información, de igual manera, reconocen tomar decisiones que bien podrían ser apoyadas por los índices financieros. Desde este punto se podría partir para futuras investigaciones, en las cuales estas decisiones podrían ser mejoradas basándose en los índices u otros modelos de análisis financieros.

Cuadro 5

4.- ¿Le gustaría conocer el nivel de los siguientes indicadores en su empresa?

<i>Indice de liquidez</i>	<i>Si</i>	<i>No</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Circulante	42	5	47
	89.36%	10.64%	100.00%
Prueba acida	39	8	47
	82.98%	17.02%	100.00%
Capital neto de trabajo	37	10	47
	78.72%	21.28%	100.00%
Disponible	43	4	47
	91.49%	8.51%	100.00%
Coeficiente de solvencia	44	3	47
	89.36%	10.64%	100.00%
<i>Indice de endeudamiento</i>	<i>Si</i>	<i>No</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Endeudamiento	47	0	47
	100.00%	0.00%	100.00%
Deuda a corto plazo	40	7	47
	85.11%	14.89%	100.00%
Deuda a largo plazo	38	9	47
	80.85%	19.15%	100.00%
Cobertura de gastos financieros	41	6	47
	87.23%	12.77%	100.00%
Presion financiera	34	13	47
	72.34%	27.66%	100.00%
<i>Indice de gestión de activos</i>	<i>Si</i>	<i>No</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Rotacion del activo	43	4	47
	91.49%	8.51%	100.00%
Rotacion del activo circulante	45	2	47
	95.74%	4.26%	100.00%
Composicion de activos	37	10	47
	78.72%	21.28%	100.00%
<i>Indice del ciclo económico</i>	<i>Si</i>	<i>No</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Dias de inventarios	42	5	47
	89.36%	10.64%	100.00%
Dias de cuentas por cobrar	41	6	47
	87.23%	12.77%	100.00%
Dias de proveedores	40	7	47
	85.11%	14.89%	100.00%
Ciclo financieros	39	8	47
	82.98%	17.02%	100.00%

<i>Indice de rendimiento</i>	<i>Si</i>	<i>No</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Rentabilidad operativa	45	2	47
	95.74%	4.26%	100.00%
Rentabilidad financiera	44	3	47
	93.62%	6.38%	100.00%
Retorno sobre las ventas	45	2	47
	95.74%	4.26%	100.00%
Retorno liquido	39	8	47
	82.98%	17.02%	100.00%
<i>Indice de capacidad de autofinanciación</i>	<i>Si</i>	<i>No</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Capacidad de autofinanciacion sobre activo	35	12	47
	74.47%	25.53%	100.00%
Capacidad de autofinanciacion sobre ventas	40	7	47
	85.11%	14.89%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

Aun y cuando en la parte de la muestra que se está tomando, las empresas no aplican los índices financieros, con el cuadro número 5 se busca conocer a cuáles le gustaría conocer algunos de los indicadores mostrados, los cuales se encuentran agrupados en seis categorías, para mayor comprensión. Lo que se busca conocer es si les gustaría para poder llegar a la causa del porqué no los aplican. Claramente, se observa en mayor o menor medida que la mayoría de los indicadores son de interés de las empresas en el sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio del estado Mérida. A continuación se observaran en los gráficos que agrupan los índices según su tipo.

Índices de liquidez

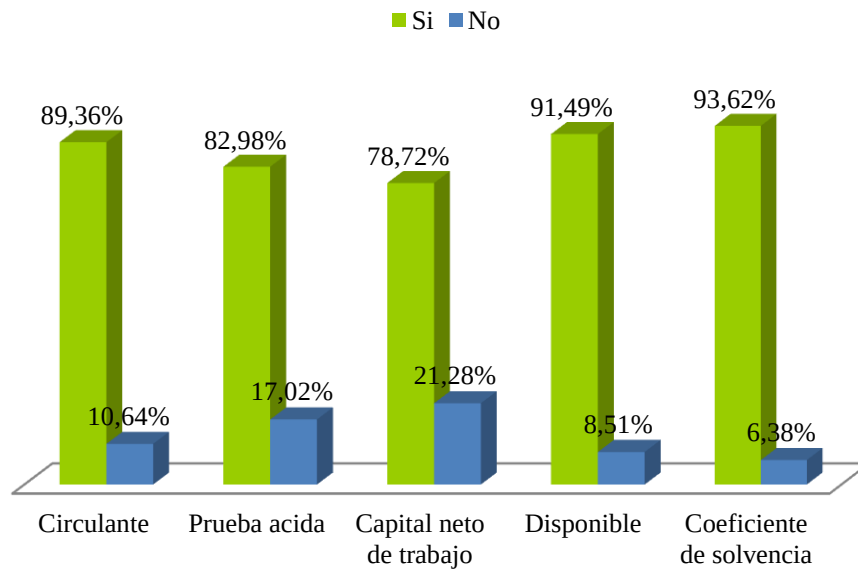


Gráfico 5. Índices de liquidez. Elaboración propia

En cuanto a la liquidez el coeficiente de solvencia, el disponible y el circulante son los que a las empresas les gustaría conocer, con un 93,62%, 91,49% y 89,36%, respectivamente.

Índices de endeudamiento

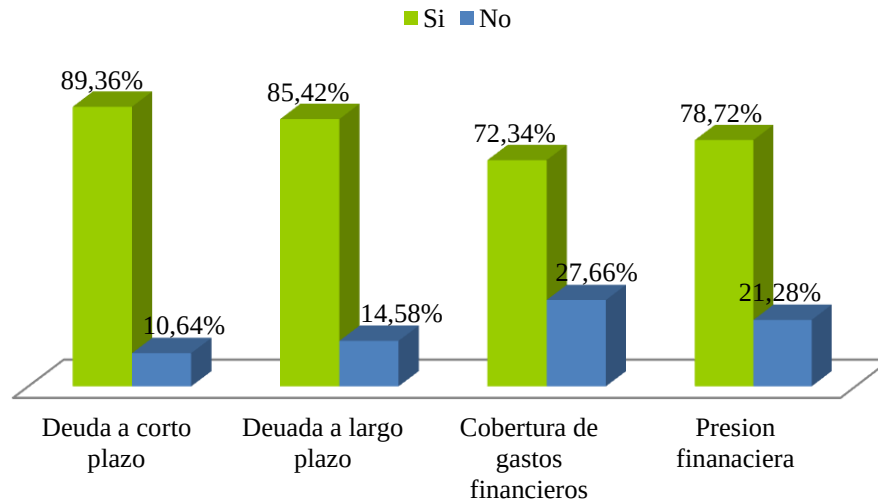


Gráfico 6. Índices de endeudamiento. Elaboración propia

La deuda a corto y largo plazo son las que a las empresas le gustaría conocer mayormente con 89,36% y 85,42% respectivamente, esto indica que las empresa están preocupadas mayormente por cubrir sus obligaciones y aunque no descartan por completo los indicadores de cobertura de gastos financieros y la presión financiera, si dejan claro, que baja considerablemente la apreciación sobre estos dos últimos indicadores.

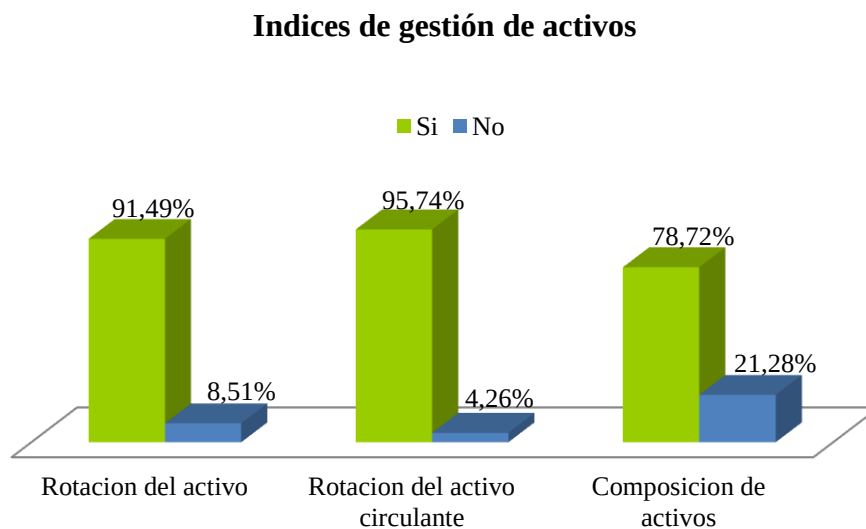


Gráfico 7. Índices de gestión de activos. Elaboración propia

El gráfico número 7 nos muestra con un 95,74% que cuando se trata del activo circulante es el que le gustaría conocer mayormente a las empresas, y si bien tomamos en cuenta que estos son los inventarios, se hace evidente el porqué de estas empresas querer conocer este índice.

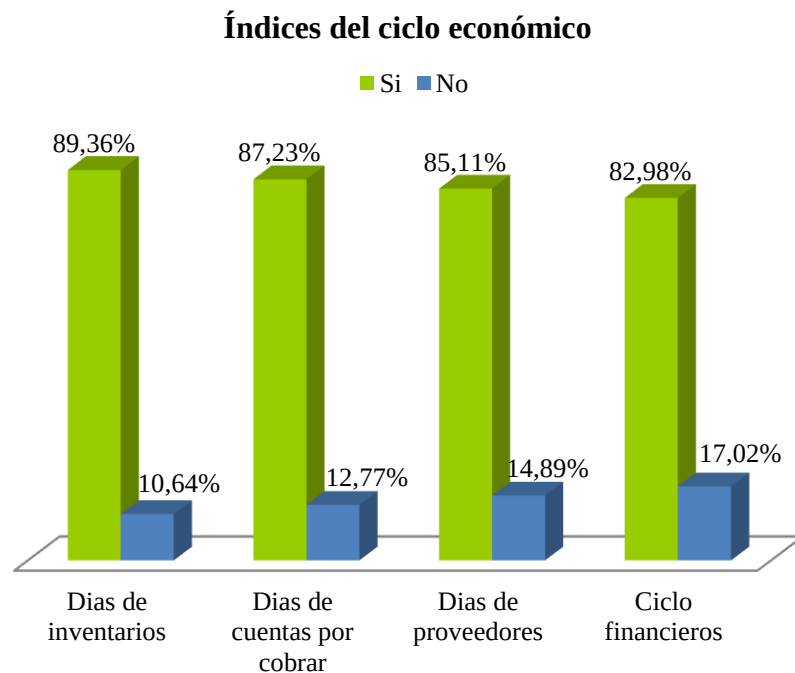


Gráfico 8. Índices de ciclo económico. Elaboración propia

El ciclo económico enmarcado en el gráfico número 8 nos indica que entre estos índices el que mayormente le gustaría conocer a las empresas es el de días de inventarios, con un 89,36%. Si se compara con el gráfico número 6, hace un seguimiento totalmente lógico de que para estas empresas un punto importante es su inventario.

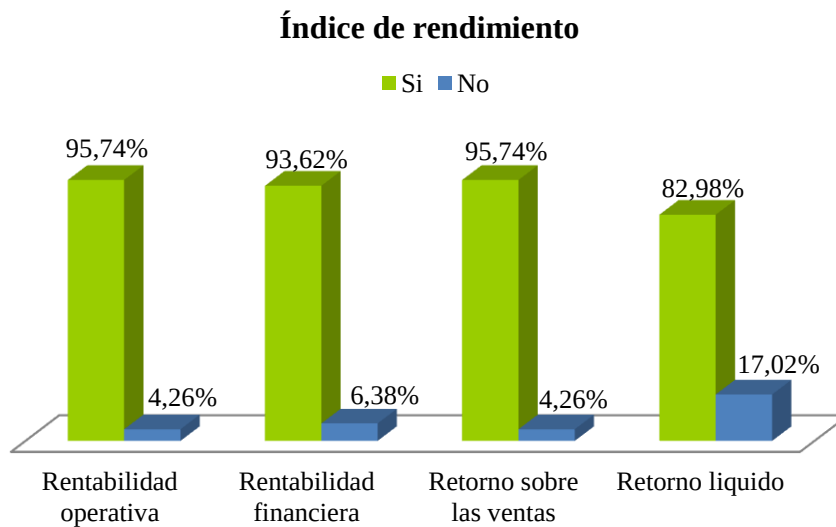


Gráfico 9. Índices de rendimiento. Elaboración propia

Los índices de rendimiento, descritos en el gráfico 9, muestra cómo las empresas encuestadas presentan mayor atracción hacia estos índices, y entre estos la rentabilidad operativa y la rentabilidad sobre la ventas con 95.74% simultáneamente, indican que a los empresarios les gustaría conocer.

Índices de capacidad de autofinanciación

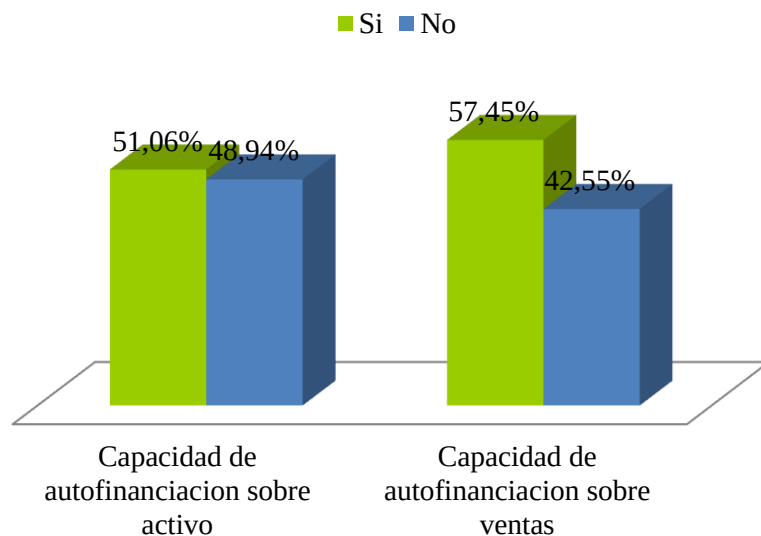


Gráfico 10. Índices de capacidad de autofinanciación. Elaboración propia

Por último entre los índices se agruparon los pertenecientes a la capacidad de autofinanciación y aunque la respuesta por parte de las empresas a que si les gustaría conocer estos indicadores es relativamente baja. De igual manera la respuesta afirmativa es la de mayor presencia, y la capacidad de autofinanciación sobre las ventas sobrepasa a las autofinanciación sobre activos con un 57,45%.

Estos grupos de indicadores presentados en los gráficos del 5 al 10, nos señala que en realidad a las empresas si les gustaría conocer algunos de los índices, pero cuando se les presenta diferentes indicadores agrupados por categorías, muestran mayor interés por uno y máximo dos por tipos. De esto se podría inferir que si bien a estas empresas les gustaría introducirse al grupo de los que usan índices financieros tampoco se quieren abarrotar información sólo manifiestan interés por unos pocos índices que les permitan conocer puntos clave para el manejo de la empresa.

Cuadro 6

5.- ¿En qué aspectos de la empresa considera que podría servir la aplicación de los índices financiero?

Variable	Si	No	Total
Tomar mejores decisiones	40	7	47
	85.11%	14.89%	100.00%
Ver la evolucion de la empresa	33	14	47
	70.21%	29.79%	100.00%
Planificacion de estrategias	39	8	47
	82.98%	17.02%	100.00%
Conocer la situacion de la empresa	37	10	47
	78.72%	21.28%	100.00%
Permite detectar problemas	29	18	47
	61.70%	38.30%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

Los índices podrían ayudar a:

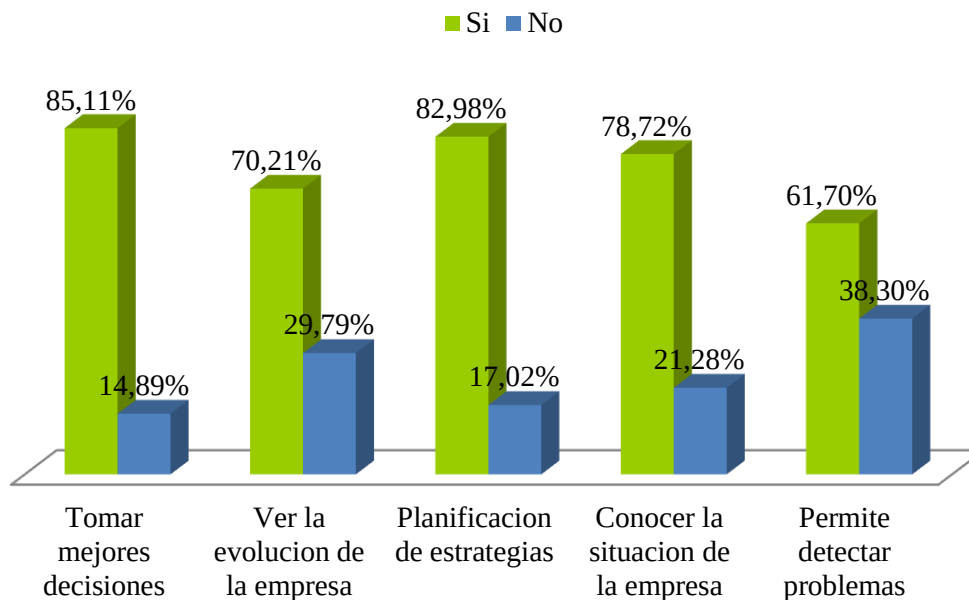


Gráfico 11. Los índices podrían ayudar a: Elaboración propia

La muestra de encuestados nos indicó en una primera instancia que no utiliza los índices financieros para tomar decisiones, nos muestra en el gráfico 11 que sin embargo en cuatro puntos como son tomar mejores decisiones, realizar planes estratégicos, ver la evolución de la empresa y conocer la situación actual, los índices podrían ayudar y en contra relación a esto se conocen que estas empresas consideran que los índices no podrían ayudarlos a detectar problemas. Las empresas del sector comercial reconocen con un 85,11% que la aplicación de índices financieros podría ayudarlos a tomar mejores decisiones.

Cuadro 7

6.- ¿Cuales son las causas por la que no realizan este tipo de análisis?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
No los necesita	2	4.26%
No los conoce	26	55.32%
No los piden como requisito los usuarios	19	40.43%
<i>Total</i>	47	100.00%

Fuente: Elaboración propia

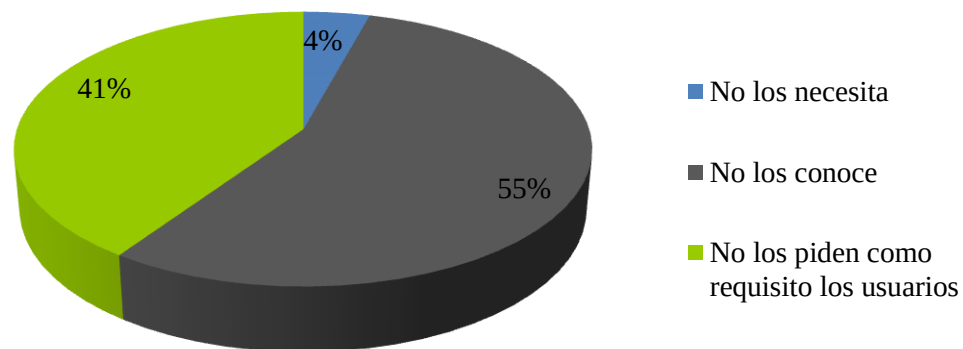


Gráfico 12. Causas de no usar los índices. Elaboración propia

El gráfico 12 se indica que en un 55,32% equivalente a 26 empresas de la muestra seleccionada, que no aplican los índices financieros debido a que no los conocen, lo que nos demuestra que contrastando con los gráficos del 5 al 10, donde manifiestan querer conocer algunos de los índices. Rreconociendo en el gráfico 11, que estos índices podrían ayudar a tomar mejores decisiones, además nos señala que la falta de aplicación es debido al poco conocimiento que existe actualmente en las empresas de estos índices. Pero también es relevante que seguidamente con un 40,43% indican que no los piden como requisito, señalando con esta respuesta que, muchas empresas sólo se enfocan en cumplir con la información sólo para cumplir con los requisitos exigidos por entes externos.

En este punto finalizan los resultados obtenidos para las empresas que no aplican índices financieros, en adelante el estudio se enfoca en verificar que es lo que realizan las empresas que si aplican estos índices para finalmente vincularlos con las decisiones que toman apoyándose en los índices financieros.

Objetivo Especifico 2

Establecer los métodos de análisis financieros utilizados en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.

Cuadro 8

7.- ¿Para analizar la información contable utiliza algunos de los modelos de análisis financieros que se indican a continuación?

<i>Variable</i>	Si	No	<i>Total</i>
Métodos de análisis vertical	9	4	13
	69.23%	30.77%	100.00%
Métodos de análisis horizontal	12	1	13
	92.31%	7.69%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

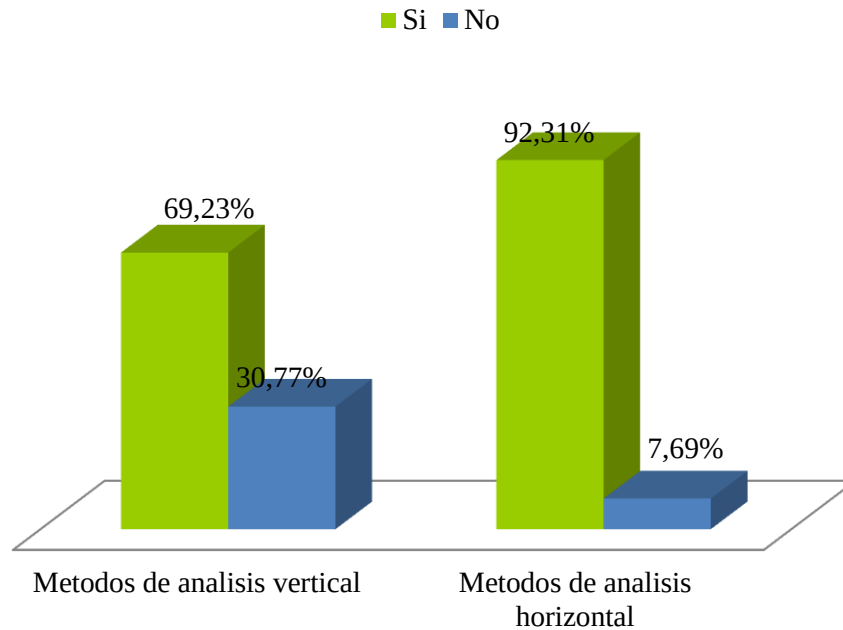


Gráfico 13. Métodos de análisis. Elaboración propia

Al plantearle a las empresas los dos principales métodos de análisis de los estados financieros, la mayoría nos indica que mayormente aplican los métodos de análisis horizontal con 92,31%. Mientras que el 69,23% las empresas aplican el análisis vertical.

Cuadro 9

8.- ¿Aplica alguno de los ratios o índices financieros que se indican a continuación?

<i>Índice de Liquidez</i>	<i>Si</i>	<i>No</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Circulante	11	2	13
	84.62%	15.38%	100.00%
Prueba acida	3	10	13
	23.08%	76.92%	100.00%
Capital neto de trabajo	2	11	13
	15.38%	84.62%	100.00%
Disponible	4	9	13
	30.77%	69.23%	100.00%
Coeficiente de solvencia	3	10	13
	23.08%	76.92%	100.00%
<i>Indices de Endeudamiento</i>	<i>Si</i>	<i>No</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Endeudamiento	12	1	13
	92.31%	7.69%	100.00%
Deuda a corto plazo	7	6	13
	53.85%	46.15%	100.00%
Deuada a largo plazo	5	8	13
	38.46%	61.54%	100.00%
Cobertura de gastos financieros	3	10	13
	23.08%	76.92%	100.00%
Presion finanaciera	0	13	13
	0.00%	100.00%	100.00%
<i>Índice de Gestión de Activos</i>	<i>Si</i>	<i>No</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Rotacion del activo	9	4	13
	69.23%	30.77%	100.00%
Rotacion del activo circulante	11	2	13
	84.62%	15.38%	100.00%
Composicion de activos	1	12	13
	7.69%	92.31%	100.00%
<i>Índices del Ciclo Económico</i>	<i>Si</i>	<i>No</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Dias de inventarios	11	2	13
	84.62%	15.38%	100.00%
Dias de cuentas por cobrar	5	8	13
	38.46%	61.54%	100.00%
Dias de proveedores	4	9	13
	30.77%	69.23%	100.00%
Ciclo financieros	3	10	13
	23.08%	76.92%	100.00%

<i>Índice de Rendimiento</i>	<i>Si</i>	<i>No</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Rentabilidad operativa	5	8	13
	38.46%	61.54%	100.00%
Rentabilidad financiera	4	9	13
	30.77%	69.23%	100.00%
Retorno sobre las ventas	12	1	13
	92.31%	7.69%	100.00%
Retorno liquido	2	11	13
	15.38%	84.62%	100.00%
<i>Índice de Capacidad de Autofinanciación</i>	<i>Si</i>	<i>No</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Capacidad de autofinanciacion sobre activo	2	11	13
	15.38%	84.62%	100.00%
Capacidad de autofinanciacion sobre ventas	3	10	13
	23.08%	76.92%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

El cuadro 9 aplicado a las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida, nos señalan cuales de estos indicadores aplican, en contraste con el cuadro 5, en el cual se busco conocer en las empresas que no aplican los índices cuáles de los que se les indicó le gustaría conocer. En los gráficos 14 al 19 se mostraran los resultados obtenidos por categorías de índices.

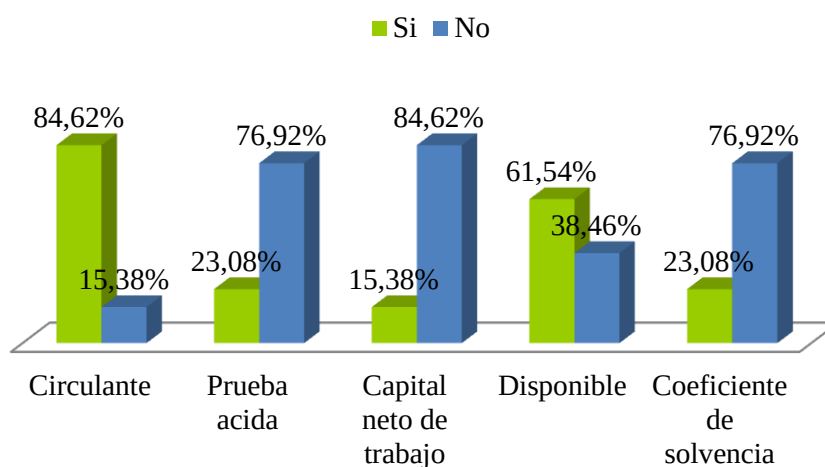


Gráfico 14. Índices de liquidez. Elaboración propia

El 84,62% de las empresas señalan que entre los índices de liquidez, el circulante, es el de mayor aplicación entre las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida, seguido a este se encuentra el índice de disponibilidad que es aplicado con un 61,54%. Claramente se observa en el gráfico 14 que los índices referentes a la prueba ácida, capital neto de trabajo y coeficiente de solvencia no se utilizan para tomar decisiones.

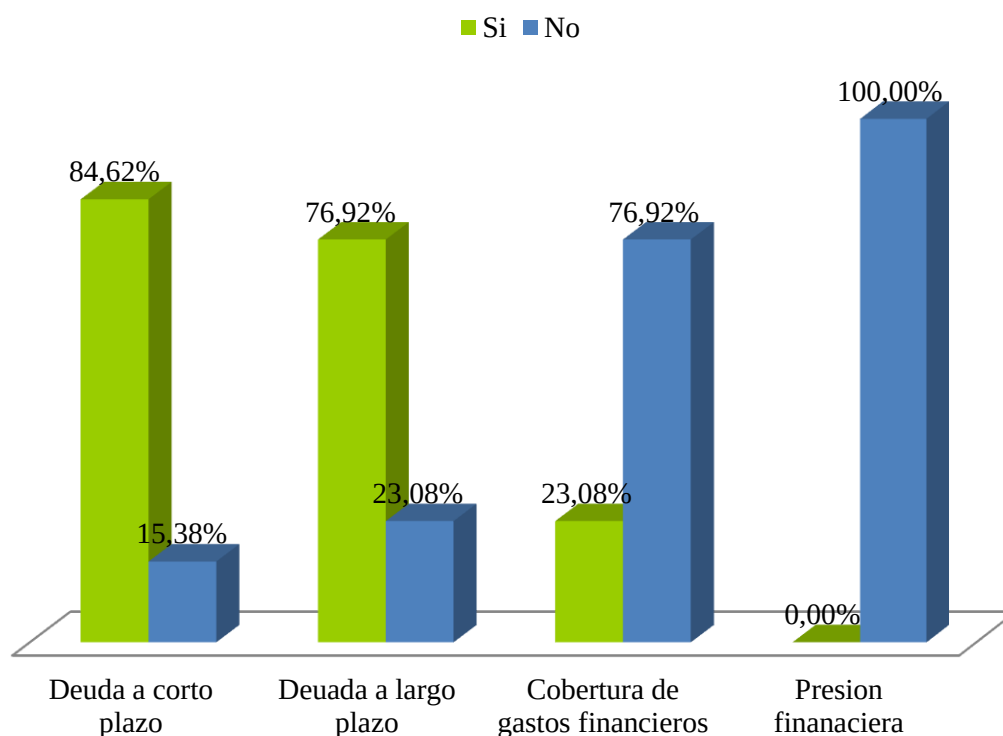


Gráfico 15. Índices de endeudamiento. Elaboración propia

En cuanto a los índices de endeudamiento, la deuda a corto plazo con un 84,62% y la deuda a largo plazo con un 72,92% son las analizadas por las empresas pertenecientes al sector comercial. Los demás indicadores, como son cobertura de gastos financieros y presión financiera, no son tomados en cuenta para análisis de estados financieros.

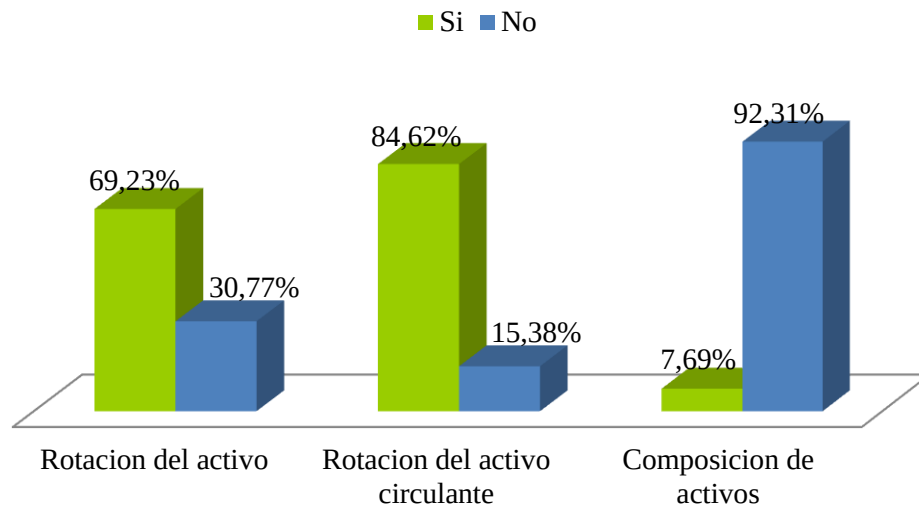


Gráfico 16. Índices de gestión de activos. Elaboración propia

Para la gestión de activos, la composición de activos es la que menos aplican en las empresas. Por otro lado la rotación de activo y sobre todo la rotación del activo circulante, con un 84,62% es un índice que se aplican en las empresas que realizan este tipo de análisis.

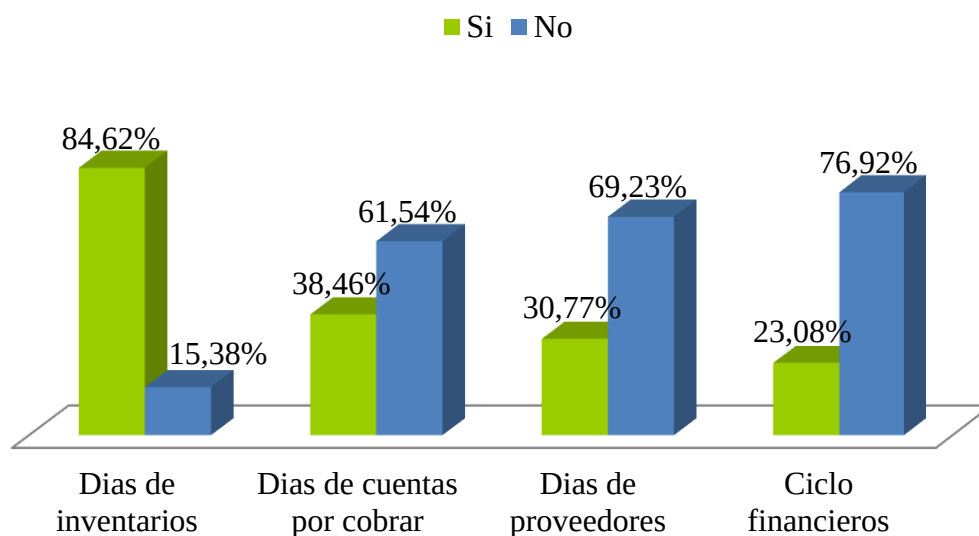


Gráfico 17. Índices del ciclo económico. Elaboración propia

El inventario es uno de los puntos más importantes para las empresas del sector comercial y esto queda en evidencia. En la investigación, el 84,62% de las empresas estudiadas afirman analizar los días de inventario del ciclo económico. Mientras, los demás índices como son los días de proveedores y ciclos financieros, son los de menor aplicación. Aunque la tendencia es que tampoco se aplican los días de cuentas por cobrar, entre los tres últimos indicadores el de días de cuentas por cobrar es el de mayor aplicación. Y es notable, ya que diferentes empresas en el sector comercial sobre todo las que venden al por mayor ofertan sus productos a crédito.

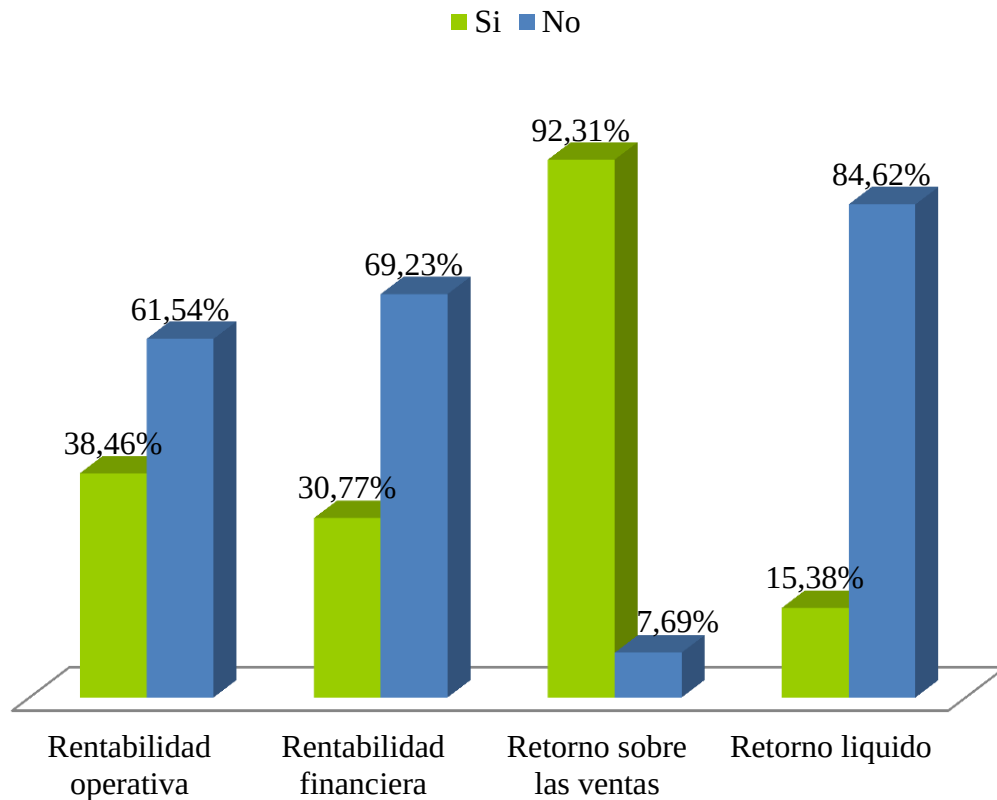


Gráfico 18. Índices de Rentabilidad. Elaboración propia

El retorno obtenido sobre las ventas tiene una aplicación de un 92.31% en las empresas encuestadas, lo que lo coloca por encima de la rentabilidad operativa, la rentabilidad financiera y el retorno líquido.

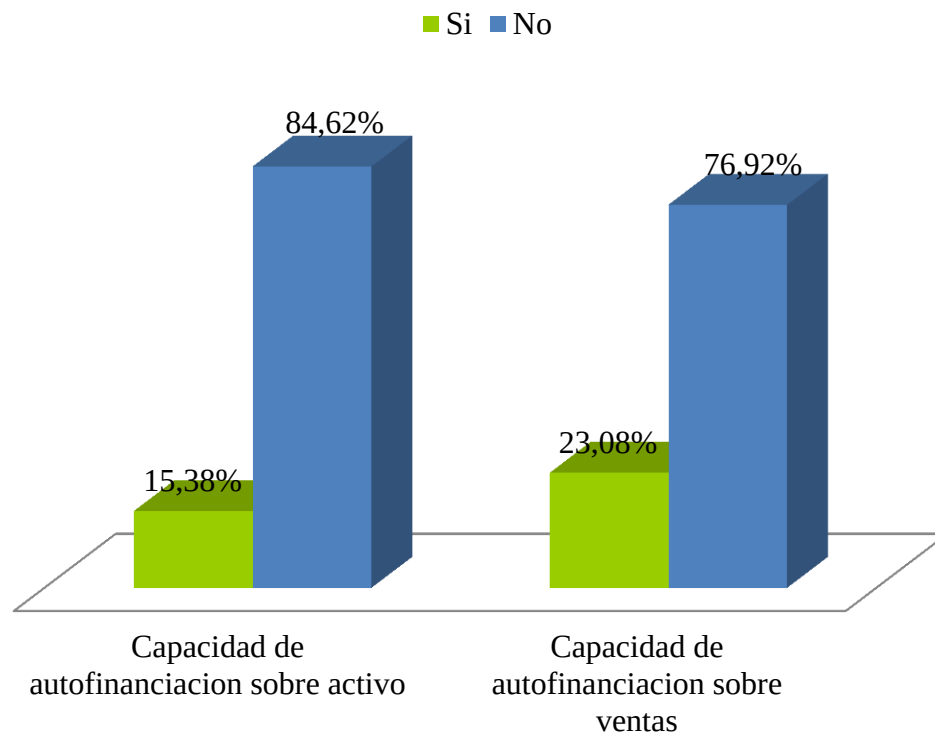


Gráfico 19. Índices de capacidad de autofinanciación. Elaboración propia

En cuanto a la capacidad de autofinanciación, es notable que ninguno de los dos índices, tiene mayor importancia ya que la autofinanciación sobre los activos es totalmente de no aplicación para las empresas, mientras que con un 15.38% la capacidad de autofinanciación sobre las ventas nos muestra que es baja la aplicación de esta herramienta.

Si bien los gráficos del 13 al 18 muestran el uso que realizan las empresas de estos indicadores, queda claro que en los grupos de indicadores mostrados sólo se

muestran uno y máximo dos índices aplicados por grupo. En algunos casos la aplicación es prácticamente nula, como es en el caso de la capacidad de autofinanciación, lo que muestra la baja aplicación de los índices.

Cuadro 10

9.- ¿Aplica alguno de los siguientes métodos procedente de los índices?

<i>Variable</i>	<i>Si</i>	<i>No</i>	<i>Total</i>
Z Score Altman	1	12	13
	7.69%	92.31%	100.00%
Du pont	4	9	13
	30.77%	69.23%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

Los índices financieros también permiten que se formen otros modelos a partir de la combinación de ellos. Entre estos tenemos el Z score Altman donde su aplicación es muy pequeña y el sistema Du Pont que aunque su participación sigue siendo baja, muestra un mayor impacto con un 30.77%.

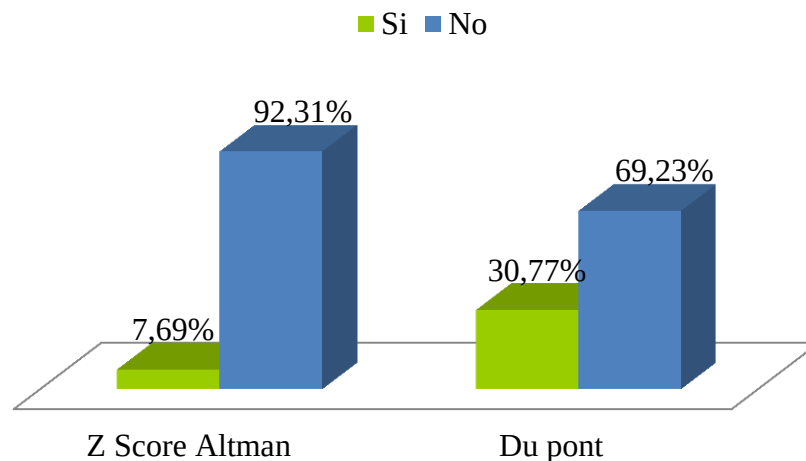


Gráfico 20. Modelos. Elaboración propia

Cuadro 11

10.- ¿En qué grado de dificultad considera que es aplicar los indicadores financieros?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Facil	12	92.31%
Dificil	1	7.69%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

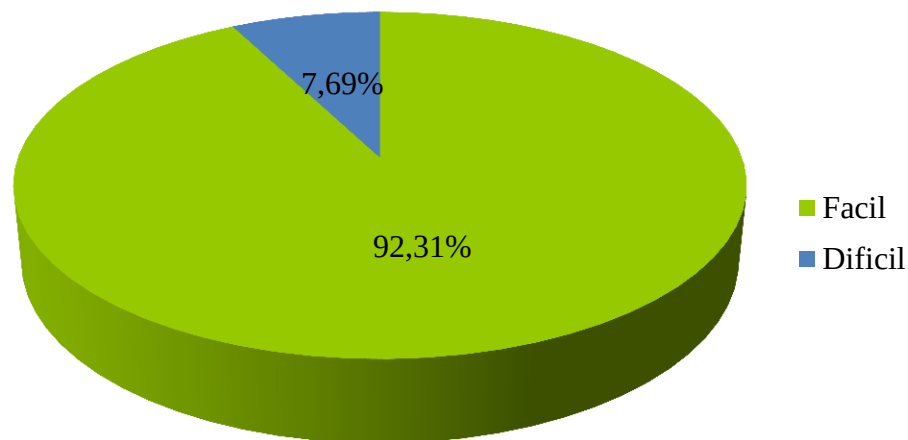


Gráfico 21. Complejidad. Elaboración propia.

En el gráfico 20 se muestra que para el 92,31% de las empresas consultadas, resulta fácil aplicar los índices financieros. Esto es afirmado por las empresas que si aplican esta herramienta, lo que nos indica que no es por su complejidad que muestra una participación baja en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.

Cuadro 12

11.- ¿Con que frecuencia aplican los modelos de análisis financieros a la empresa?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Mensual	0	0.00%
Trimestral	1	7.69%
Semestral	0	0.00%
Anual	4	30.77%
Casos Especiales	8	61.54%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

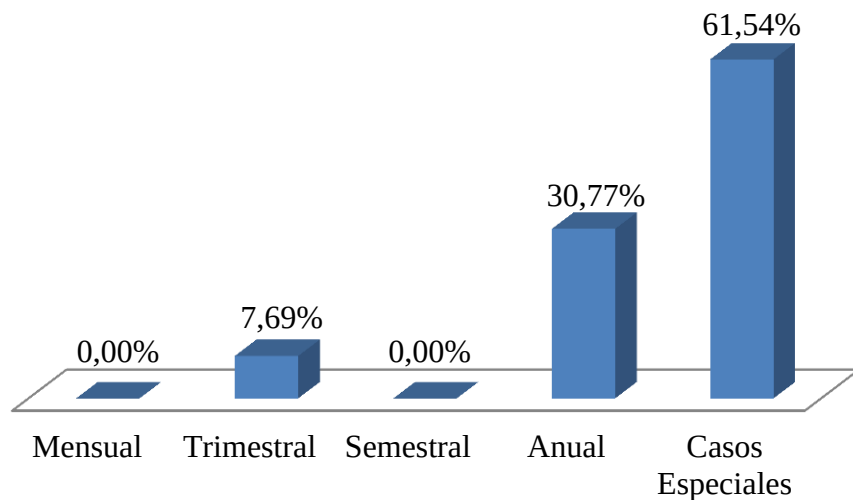


Gráfico 22. Frecuencia. Elaboración propia.

El grafico 21 muestrala frecuencia con las que las empresas, aplican los índices financieros, y en la muestra tomada un 61,54% lo realiza sólo en casos especiales seguidos por un reporte anual con 30, 77 %, esto nos muestra que para las empresas que aplican este tipo de análisis sólo lo aplican en los casos en que es

requerido por los diferentes usuarios de la empresa, y pequeña porción lo realiza de manera continua con para realizar sus reportes anuales.

Cuadro 13

12.- ¿Emiten los indicadores con la misma frecuencia que se emiten los estados financieros?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Siempre	0	0.00%
Casi Siempre	0	0.00%
Algunas Veces	1	7.69%
Rara Vez	9	69.23%
Nunca	3	23.08%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

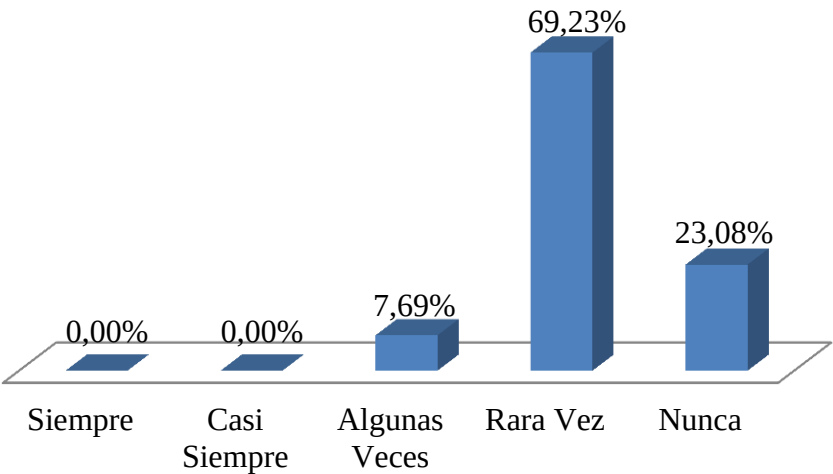


Gráfico 23. Emisión en la misma frecuencia de los estados financieros.

Elaboración propia

En la gráfica 23 se muestra cómo nunca es la frecuencia con la que las empresas emiten los índices simultáneamente con los estados financieros, lo cual si lo comparamos con la gráfica 22 podemos observar que sólo realizan el análisis en casos

especiales lo que complementa, que las empresas solo aplican los índices financieros cuando es solicitado y para ocasiones específicas.

Cuadro 14

13.- ¿Formas de realizar o aplicar los métodos?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Manual	0	0.00%
Automatizada	13	100.00%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

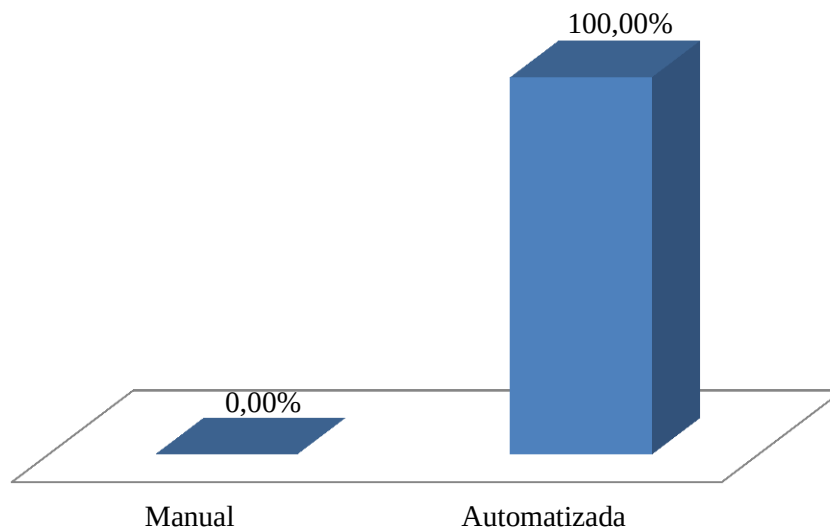


Gráfico 24. Forma de contabilizar. Elaboración propia.

Se puede observar claramente en el gráfico número 24 que el 100% de las empresas estudiadas realizan de forma automatizada, lo que nos demuestra, que de las empresas que aplican los métodos de análisis financieros lo hacen de manera automatizada. Desde otra perspectiva las 13 empresas que aplican los métodos de análisis lo hacen de forma automatizada apoyados por un software.

Cuadro 15

14.- ¿Si su manera de realizar los indicadores financieros es automatizada cuales de los siguientes programas utiliza?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Sistemas Alma	1	7.69%
Hoja de calculo de exel	7	53.85%
Galac	2	15.38%
E-Profit	0	0.00%
SAP	1	7.69%
SIGMA Plus	0	0.00%
Saint	2	15.38%
Otro	0	0.00%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

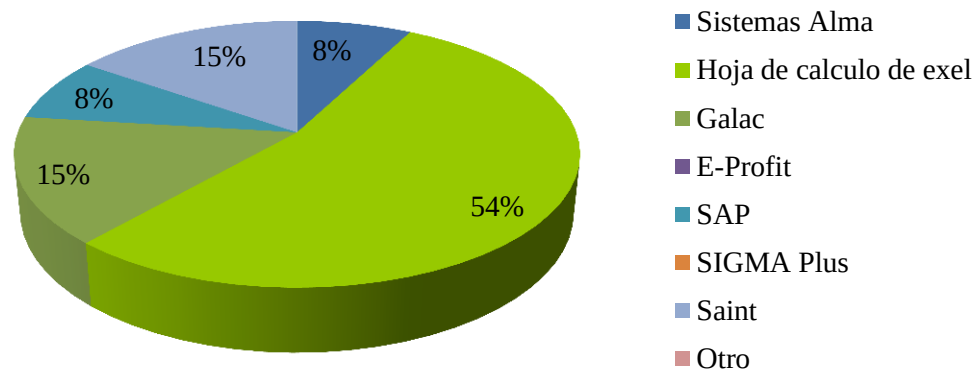


Gráfico 25. Software utilizado. Elaboración propia

Se puede observar que la hoja de cálculo de excel es el usado por las personas que aplican los índices financieros y en segundo lugar se comparte por el sistema Galac que ofrece los índices de análisis entre sus aplicaciones. En seguida se observa que también hay usuarios en el sistema SAP, Alma y Saint, lo que nos indica que si

bien la mayoría utiliza la hoja de cálculo de Excel los usuarios están comenzando a aplicar los índices debido a que es una alternativa ofrecida por sistemas especializados.

Objetivo Especifico 3

Describir los usuarios de los índices financieros en las empresas del sector comercial afiliadas a la cámara de comercio e industria del estado Mérida.

Cuadro 16

15.- ¿Cuáles son los principales usuarios del análisis financiero de la empresa?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Internos	7	53.85%
Externos	6	46.15%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

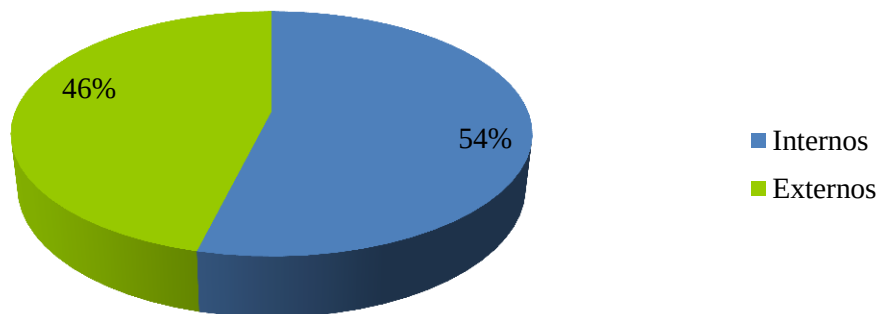


Gráfico 26. Usuarios. Elaboración propia.

En los usuarios de la información financiera observamos en el grafico 27 que la mayoría de los usuarios son internos de la empresa, lo que nos hace entender que los socios, directores y gerentes son los más interesados en conocer los resultados que el análisis financiero pueda expresar. Sin embargo, esta diferencia no es significativa,

ya que sólo un 8% es lo que separa a los usuarios internos de los externos, lo que nos indica que tanto los usuarios internos como los externos se interesan en usar la información emitida en los índices financieros.

Cuadro 17

16.- ¿Entre los siguientes usuarios internos cuales considera usted son los principales usuarios de los indicadores financieros?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Socios	8	61.54%
Director	3	23.08%
Gerente medio	2	15.38%
Empleado	0	0.00%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

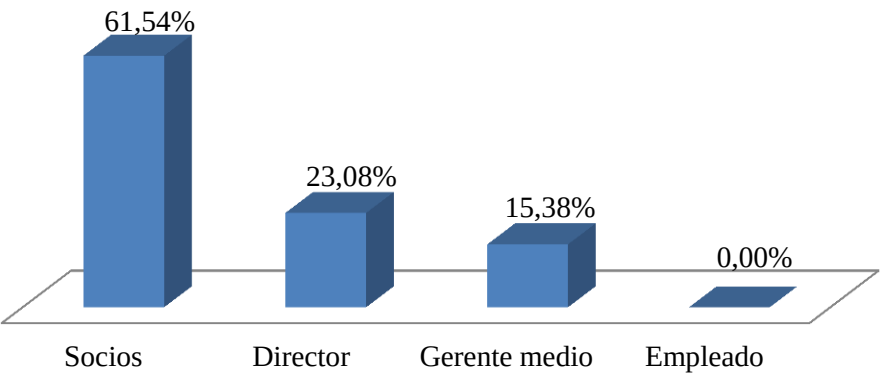


Gráfico 27. Usuarios internos de la entidad. Elaboración propia.

Entre los usuarios internos de manera específica, los socios con 61,54% son los más interesados en la información que emiten los índices financieros. Seguidos por los directores y gerentes, de las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida

Cuadro 18

17.- ¿Entre los siguientes usuarios externos cuales considera usted son los principales usuarios de los indicadores financieros?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Entidades bancarias	8	61.54%
Entes gubernamentales	2	15.38%
Inversionistas	2	15.38%
Proveedores	1	7.69%
Publico en general	0	0.00%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

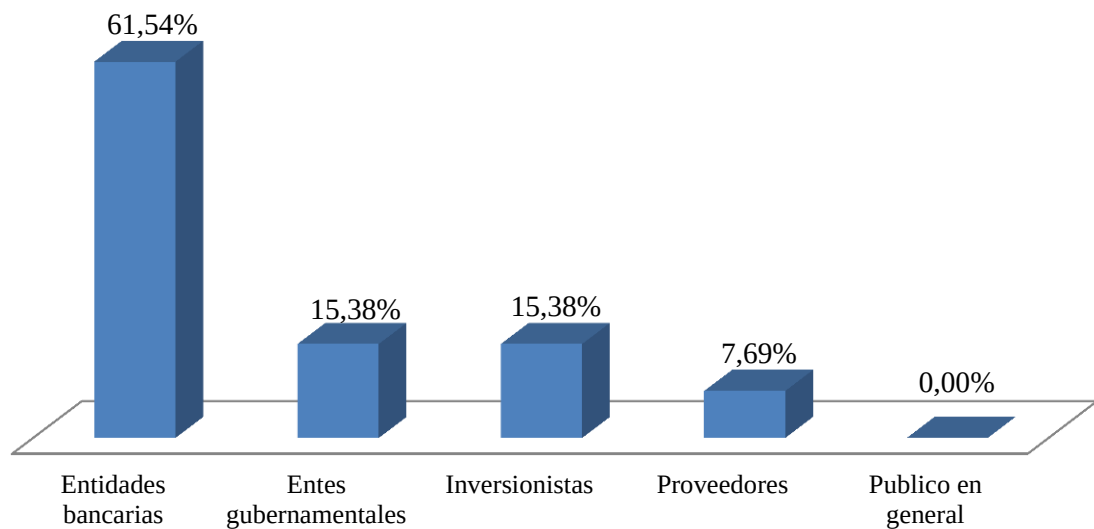


Gráfico 28. Usuarios externos a la entidad. Elaboración propia

En relación a los usuarios externos las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida, perciben que las entidades bancarias con un 61.54% son las que mayormente hacen uso de los índices financieros para conocer la posición de la empresa, seguidos por los entes gubernamentales e inversionistas, y en último lugar los proveedores.

Objetivo Especifico 4

Determinar la toma de decisiones vinculadas a los índices financieros en las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.

Cuadro 19

18.- ¿Cuál es la referencia para comparar indicadores de análisis financieros?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Historicos de la propia empresa	9	69.23%
Indicadores promedios del sector	0	0.00%
Indicadores promedios de la industria	0	0.00%
Establecidos por la gerencia	4	30.77%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

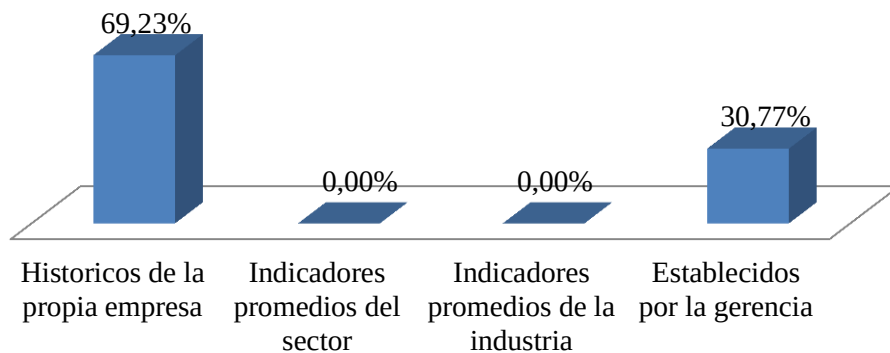


Gráfico 29. Comparación de índices. Elaboración propia

Las empresas nos demuestran en el grafico 30, con 69.23% que las comparaciones de los índices financieros la realizan con los datos históricos de la propia empresa, y en un 30,77% con los establecidos por la gerencia. Los establecidos por el sector o por la industria no son tomados como referencias y esto es debido a que estos indicadores no existen.

Cuadro 20

19.- ¿De existir indicadores públicos de manera general del sector y/o de la industria los usaría para hacer un análisis comparativo?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Si	13	100.00%
No	0	0.00%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

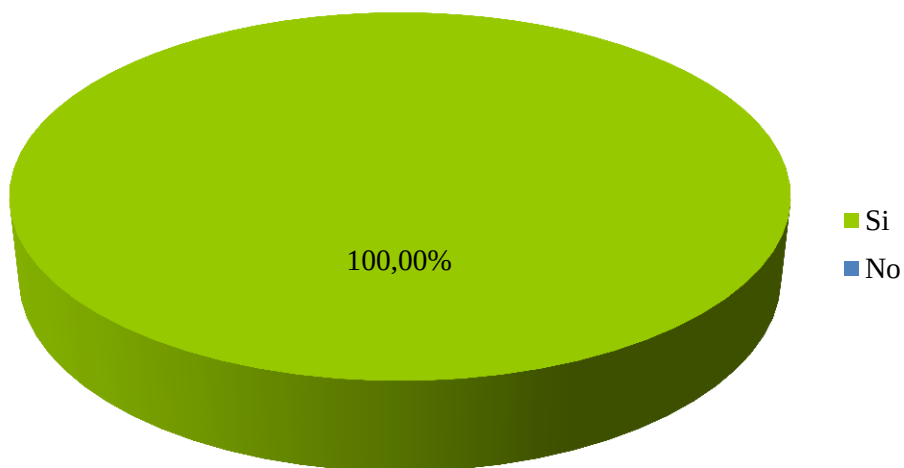


Gráfico 30. Comparación. Elaboración propia.

El 100% de las empresas a las cuales se les aplicó el cuestionario mencionan que se encuentran en disposición de usar los índices financieros públicos del sector o de la industria para realizar comparaciones. Lo que demuestra que en estas empresas que realizan este tipo de análisis expresan la necesidad de que se publiquen índices sectoriales que puedan servir para realizar un análisis comparativo.

Cuadro 21

20.- ¿Cómo considera que resumen los indicadores de análisis financieros expuestos anteriormente los informes contables?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Exelente	9	69.23%
Buena	3	23.08%
Regular	1	7.69%
Mala	0	0.00%
Deficiente	0	0.00%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

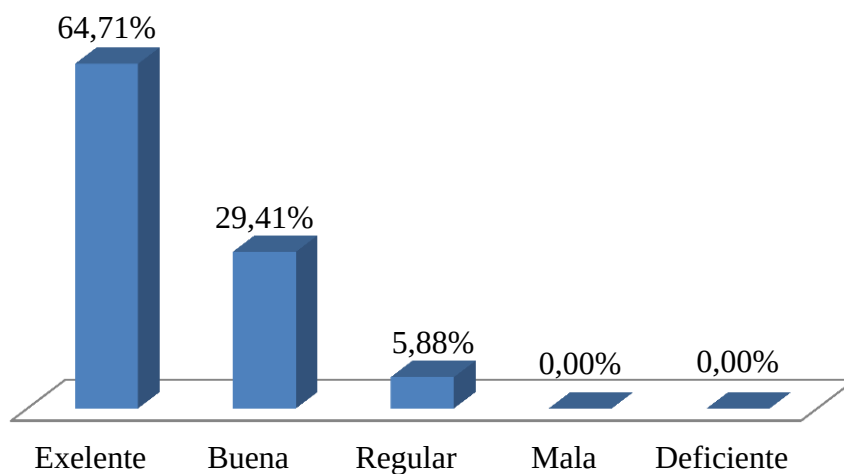


Gráfico 31. Resumen de la información contable. Elaboración propia.

Los usuarios de los índices financieros consideran que es de excelente a buena el resumen que ofrecen los índices financieros de la información contable, tomando en cuenta que estos índices se alimentan principalmente del balance general y del estado de resultado.

Cuadro 22

21.- ¿Respaldos de la información para realizar comparaciones a futuro?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Siempre	0	0.00%
Casi Siempre	9	69.23%
Algunas Veces	4	30.77%
Rara Vez	0	0.00%
Nunca	0	0.00%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

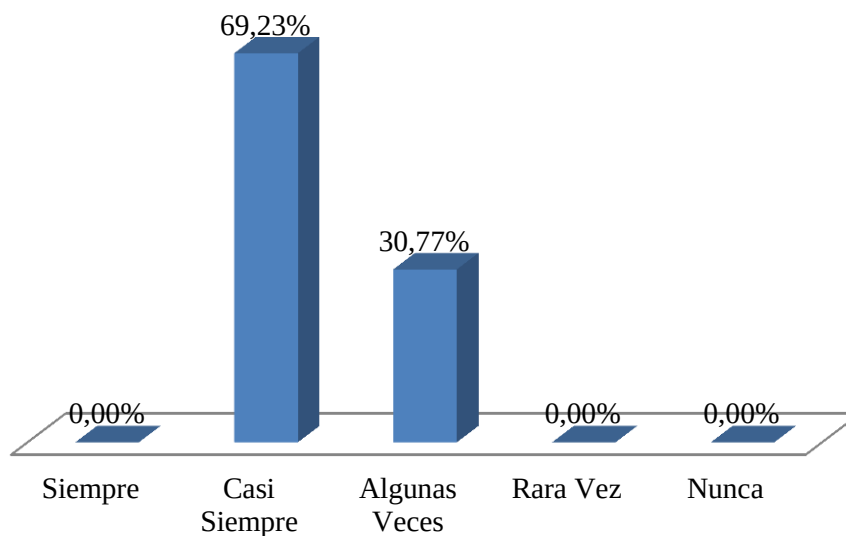


Gráfico 32. Respaldo. Elaboración propia.

En el gráfico 32 se demuestra que casi siempre con 69,23% seguido por algunas veces con 30,77% son la frecuencia con la que realizan un respaldo las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e industria del estado Mérida, este respaldo lo realizan con la finalidad de comparar los índices históricos.

Cuadro 23

22.- ¿En qué aspectos de la empresa considera que puede ayudar la aplicación de análisis financiero?

<i>Variable</i>	<i>Exelente</i>	<i>Buena</i>	<i>Regular</i>	<i>Mala</i>	<i>Deficiente</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Tomar mejores decisiones	11	2	0	0	0	13
	84.62%	15.38%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
Ver la evolucion de la empresa	8	5	0	0	0	13
	61.54%	38.46%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
Planificacion de estrategias	6	6	1	0	0	13
	46.15%	46.15%	7.69%	0.00%	0.00%	100.00%
Conocer la situacion de la empresa	12	1	0	0	0	13
	92.31%	7.69%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
Permite detectar problemas	0	11	2	0	0	13
	0.00%	84.62%	15.38%	0.00%	0.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

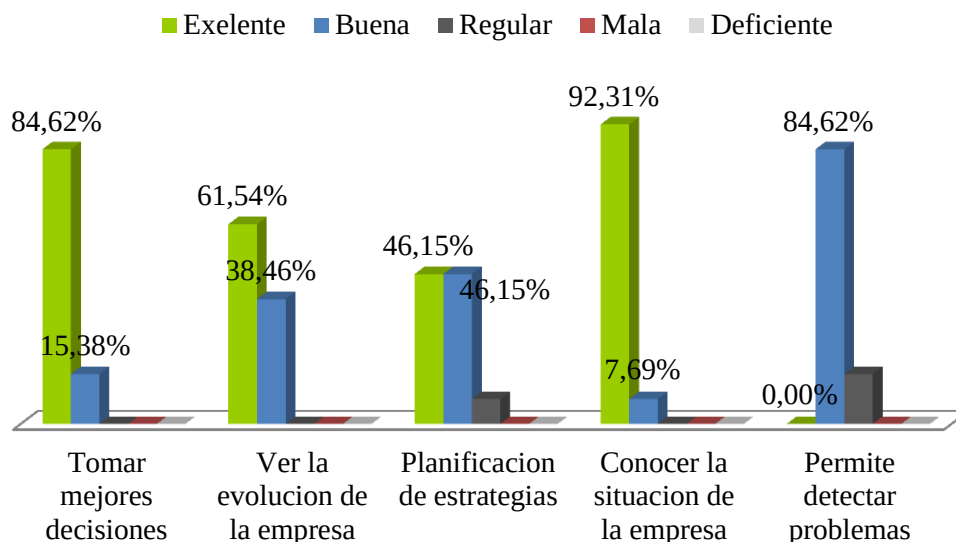


Gráfico 33. Aspectos empresariales en los que ayudan los índices. Elaboración propia.

Conocer la situación de la empresa con un 92.31%, seguido por tomar mejores decisiones, son las opciones en que las empresas consideran que los índices ayudan, ya que las respuestas mencionadas anteriormente son a las que dan una calificación de excelente a buena. Ver la evolución de la empresa, así como la planificación de estrategias son las consideradas y en cuanto a que si los índices financieros permiten detectar problemas las empresas la consideran de buena a regular.

Cuadro 24

23.- ¿Cuál es el grado de Importancia de los indicadores o ratios financieros para toma de decisiones óptimas?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Imprescindible	1	7.69%
Muy Importante	11	84.62%
Importante	1	7.69%
Poco Importante	0	0.00%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

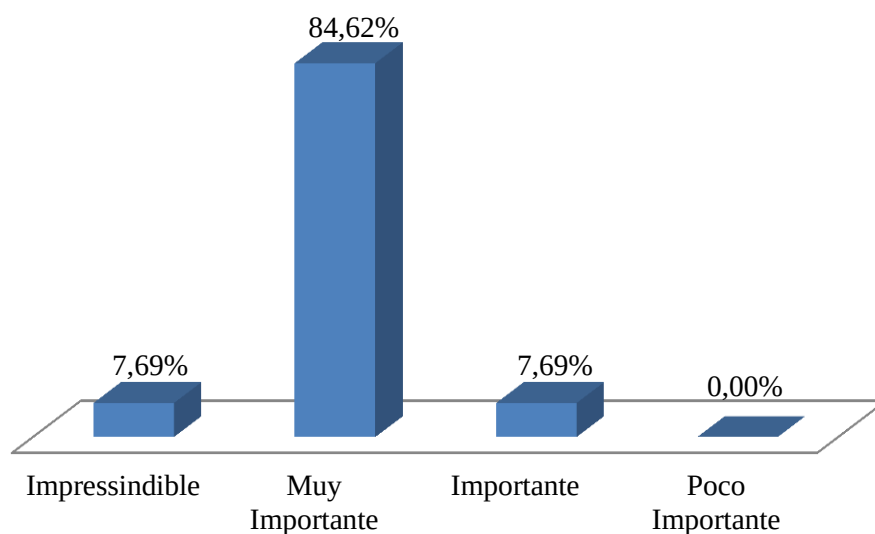


Gráfico 34. Grado de importancia. Elaboración propia.

En cuanto al grado de importancia el 84,62% de las empresas estudiadas considera que es muy importante frente a sólo un 7.69% que lo considera imprescindible.

Cuadro 25

24.- ¿Cuál es el grado de utilidad de los siguientes indicadores para tomar decisiones óptimas en la empresa?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Muy Util	3	23.08%
Util	9	69.23%
Con Limitaciones	1	7.69%
Poco Util	0	0.00%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

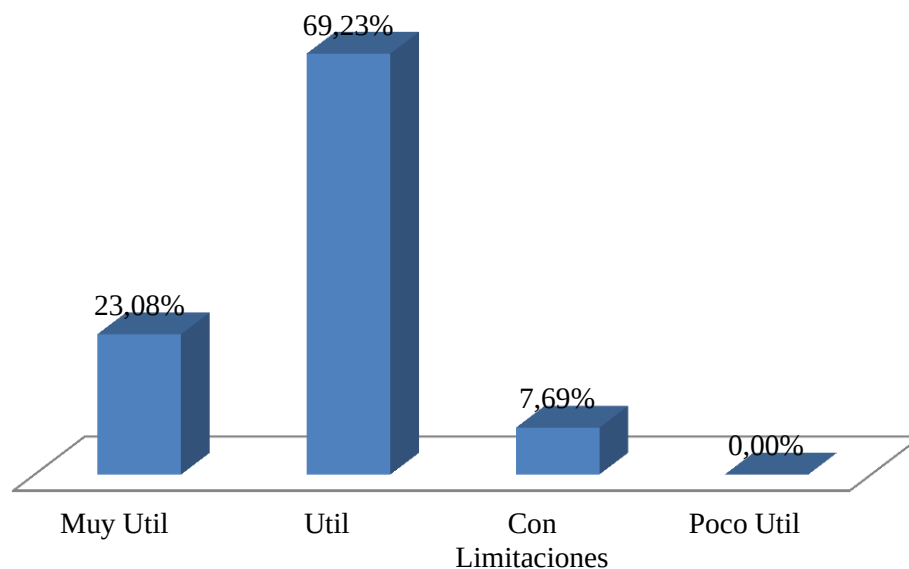


Gráfico 35. Grado de utilidad. Elaboración propia.

En el gráfico 35, las opciones, muy útil y útil son las respuestas obtenidas de las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.

Cuadro 26

25.- ¿Eficiencia de los indicadores para toma de decisiones oportunas y acertadas?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Excelente	4	30.77%
Buena	8	61.54%
Regular	1	7.69%
Mala	0	0.00%
Deficiente	0	0.00%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

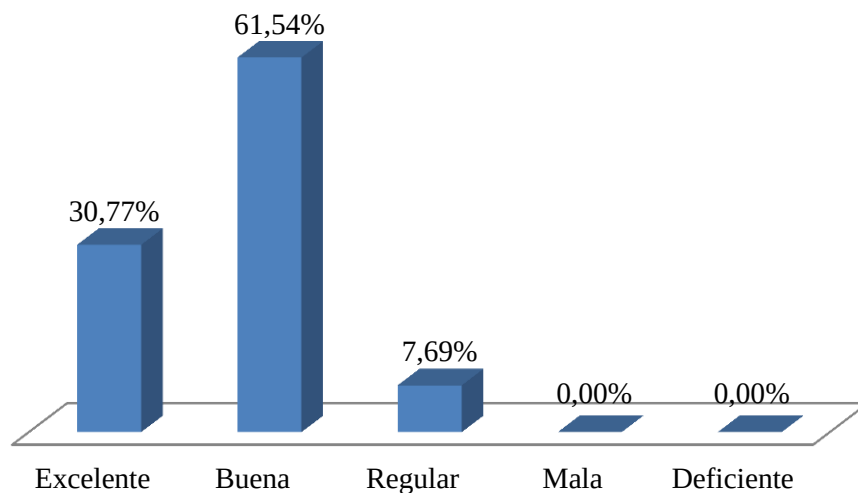


Gráfico 36. Grado de eficiencia. Elaboración propia.

La eficiencia de los índices financieros es percibida como buena por el 61.54% de las empresas a las que se le aplicó el cuestionario.

Cuadro 27

26.- ¿Cómo califica la confiabilidad de la información emitida por los indicadores para tomar decisiones?

<i>Variable</i>	<i>Total Frecuencia</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Excelente	1	7.69%
Buena	10	76.92%
Regular	2	15.38%
Mala	0	0.00%
Deficiente	0	0.00%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia

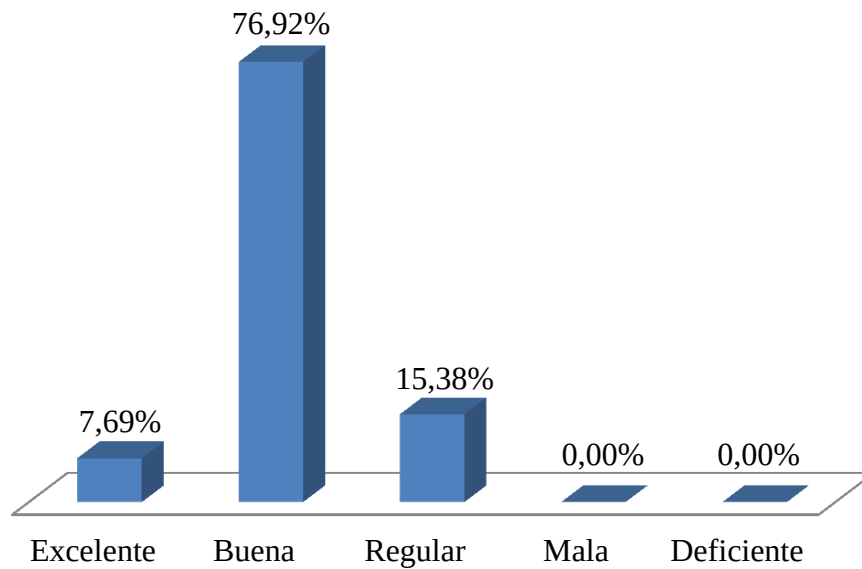


Gráfico 37. Grado de confiabilidad. Elaboración propia.

La confiabilidad de la información emitida a través de los índices financieros para la toma de decisiones, es considerada como buena por el 76.92% de los encuestados, regular por el 15.38%, mientras que sólo un 7.69% la consideró como buena, esto nos indica que si bien las empresas no descargan totalmente su confianza en los datos emitidos, si consideran en una buena medida que se pueden tomar decisiones sobre los resultados emitidos por los índices financieros.

Cuadro 28

27.- ¿Qué tipo de decisiones le permite tomar los índices financieros?

<i>Variable</i>	<i>Excelente</i>	<i>Buena</i>	<i>Regular</i>	<i>Mala</i>	<i>Deficiente</i>	<i>Total Porcentaje</i>
Decisioenes de inversion	6	7	0	0	0	13
	46.15%	53.85%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
Decisiones de financiamieto	12	1	0	0	0	13
	92.31%	7.69%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
Decisiones de estrategia de mercado	0	4	9	0	0	13
	0.00%	30.77%	69.23%	0.00%	0.00%	100.00%
Decisiones operativas	2	10	1	0	0	13
	15.38%	76.92%	7.69%	0.00%	0.00%	100.00%
Decisiones de inventarios	7	6	0	0	0	13
	53.85%	46.15%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
Decisiones de cuentas por cobrar	9	4	0	0	0	13
	69.23%	30.77%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

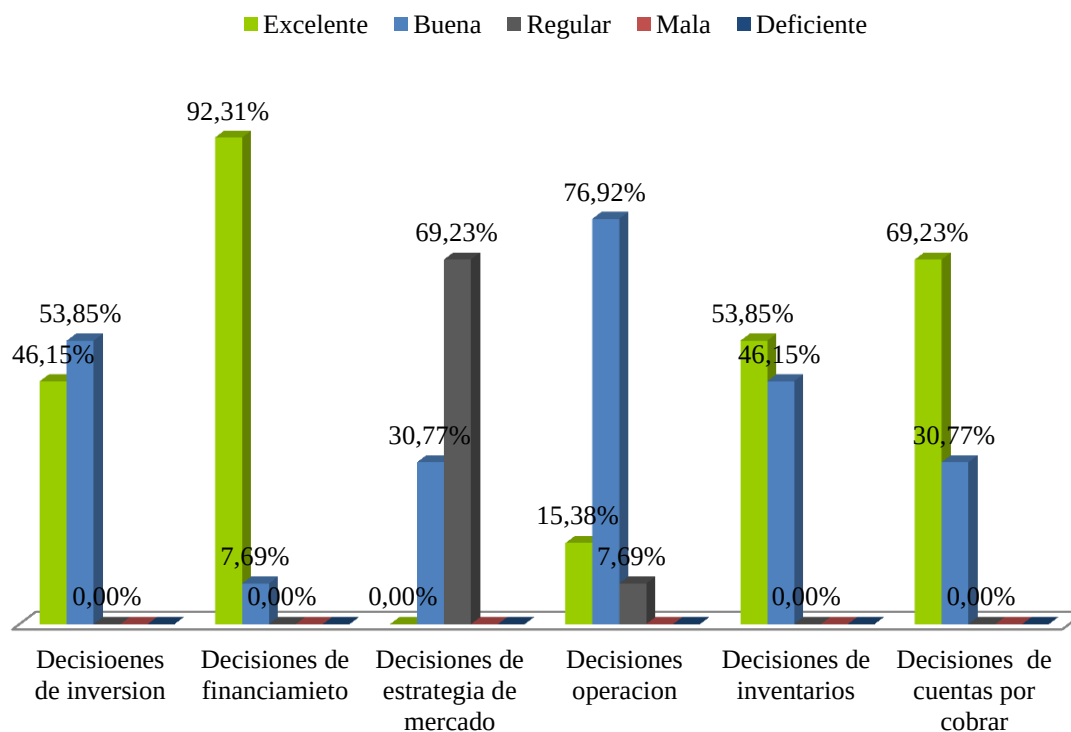


Gráfico 38. Decisiones tomadas con los índices. Elaboración propia.

Las decisiones de financiamiento son las que en mayor parte se toman, apoyándose en los índices financieros ya que un 92.31% consideran excelente los índices financieros para decisiones de financiamiento. Seguidos por las decisiones de cuentas por cobrar donde un 69.23% las ven como excelente, en contraposición las decisiones de estrategias de mercados son las menos tomadas en cuenta con los índices financieros.

Cuadro 29. ¿Para qué tipo de decisiones puede ayudar los índices que se mencionan a continuación?

<i>Variable</i>	<i>Decisioenes de inversion</i>	<i>Decisiones de financiamieto</i>	<i>Decisiones de estrategia de mercado</i>	<i>Decisiones administrativas</i>	<i>Decisiones de inventarios</i>	<i>Decisiones de control metas</i>	<i>Total</i>
Índice de Liquidez	3	10	0	0	0	0	13
	23.08%	76.92%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
Índice de Endeudamiento	1	11	0	0	1	0	13
	7.69%	84.62%	0.00%	0.00%	7.69%	0.00%	100.00%
Índice de gestión de activos	0	0	0	10	0	3	13
	0.00%	0.00%	0.00%	76.92%	0.00%	23.08%	100.00%
Índice del ciclo económico	0	0	0	2	2	9	13
	0.00%	0.00%	0.00%	15.38%	15.38%	69.23%	100.00%
Índice de rendimiento	11	2	0	0	0	0	13
	84.62%	15.38%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
Índice de capacidad de autofinanciación	0	10	3	0	0	0	13
	0.00%	76.92%	23.08%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

Cuadro 30

Índices financieros vinculados a las decisiones tomadas en las empresas del sector comercial afiliadas a la cámara de comercio e industria del estado Mérida.

<i>Variable</i>	Decisiones de inversión	Decisiones de financiamiento	Decisiones de estrategia de mercado	Decisiones administrativas	Decisiones de inventarios	Decisiones de cuentas por cobrar
Liquidez	23,08%	76,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Endeudamiento	7,69%	84,62%	0,00%	0,00%	7,69%	0,00%
Índices de gestión de activos	0,00%	0,00%	0,00%	76,92%	0,00%	23,08%
Índices del ciclo económico	0,00%	0,00%	0,00%	15,38%	15,38%	69,23%
Índices de rendimiento	84,62%	15,38%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Índices de capacidad de autofinanciación	0,00%	76,92%	23,08%	0,00%	0,00%	0,00%

Fuente: Elaboración propia

En cuanto al análisis de los índices relacionados con las decisiones empresariales se observa que el índice de liquidez es utilizado para tomar decisiones de financiamiento, y en segundo lugar las decisiones de inversión, el índice de endeudamiento ayuda mayormente a las decisiones de financiamiento, los índices de gestión de activos ayudan mayormente a las decisiones administrativas, los índices referentes al ciclo económico se relacionan a las cuentas por cobrar, los índices de rendimiento responden en primer lugar a las decisiones de inversión, y en último lugar los índices de autofinanciación se relacionan con las decisiones de financiamiento en un 72,92%. Esta relación nos muestra la interacción entre los índices y las decisiones que son tomadas por las empresas del sector comercial afiliadas a la Cámara de Comercio e Industria del estado Mérida.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

La aplicación que realizan las empresas de los índices financieros es bastante baja como lo demuestra la investigación. Sólo un 21,67% aplican los índices para sus empresas y la causa principal por el cual no utilizan esta importante herramienta es debido al desconocimiento por parte de los gerentes que ocupan estas posiciones. Los administradores y contadores tienen la responsabilidad principal por ser los expertos en el área, sin embargo queda demostrado que esas mismas empresas toman decisiones empresariales que podrían estar soportadas por los índices financieros. El 78.33% que no utilizan índices financieros para toma de decisiones también muestran que al exponérseles los índices financieros consideran que podrían ser de gran utilidad en sus empresas, sin embargo, la causa principal de no aplicar estos índices es la falta de conocimiento o divulgación por parte de los expertos en el área. Las empresas que respondieron al cuestionario, inclusive expresaron que al aplicar los índices financieros podría ayudarlos a tomar mejores decisiones.

Es interesante observar como los más interesados en conocer los índices financieros y analizar los resultados, son los socios con 61,54% de los encuestados, seguido por los directores con un 23,08% y gerentes medios con un 15,38%. Esto coincide con que sobre los socios recaen las decisiones importantes de la empresa además de ser los que marcan el curso de acción de estas empresas. Sin embargo, en muchos casos las personas que analizan no son los mismos que realizan la información. Ya que estos, se limitan a un trabajo técnico, no obstante el interés mostrado por los gerentes medio es bajo, con relación con el deber ser. Estos deben mostrar interés en el desempeño de la entidad, y como gerentes son los encargados de

planificar, organizar, coordinar, controlar y evaluar en diferentes areas como son las ventas en el caso de las empresas comerciales que fueron evaluadas.

La investigación busca conocer los usuarios tanto internos como externos de los datos emitidos en la información. En cuanto a los internos son las posiciones más altas de la entidad los interesados en conocer los resultados ofrecidos de los diferentes análisis. Por otro lado, con relación a los usuarios externos las entidades bancarias con 8 de 13 encuestados, son las que en consideración de las empresas, encabezan la lista de los que se encontrarían más interesados en conocer la información concerniente a la empresa.

Las empresas expresaron que aun y cuando no habían aplicado los índices financieros para tomar decisiones, consideraron que el uso de los índices si los podrían ayudar. La respuesta ofrecida por las empresas que si utilizan los métodos fueron similares. Expresando que el uso de esta herramienta podría tener un impacto significativo dentro de la empresa, tanto para tomar decisiones como para plantearse estrategias, y conocer la evolución que ha tenido la empresa a lo largo del tiempo.

Las decisiones de financiamiento, así como también las decisiones de inversión, fueron catalogadas como las que más vinculación tiene con los índices financieros. Otras decisiones también son consideradas, pero no con el mismo grado de importancia.

En cuanto a la eficacia, utilidad, importancia y confiabilidad que otorgaron las entidades comerciales a los índices financieros, fueron elevadas, reconociendo de esta manera que la herramienta de análisis si puede ayudar, como de hecho lo hace, a tomar mejores decisiones. Sin embargo la confianza y la importancia no fueron las más altas, lo que nos indica que si bien son utiles no son imprescindibles para tomar decisiones.

Las empresas que aplican los índices financieros para analizar la entidad, demostraron hacerlo de forma automatizada utilizando diferente software dispuestos

en el mercado, en este aspecto el mas utilizado es el Excel lo que nos demuestra que, los diferentes sistemas que ofrecen en sus paquetes la opción de análisis no son lo suficientemente aprovechados por la empresa.

En este orden de ideas, en las pequeñas y medianas empresas del sector comercial resulta importante que los gerentes agreguen valor al proceso, integrando el análisis de estados financieros para toma de decisiones, a través de este análisis de información que apoye a los niveles estratégico y operativo.

Actualmente existen destacadas debilidades en relación con el análisis financiero que sirve de soporte a la gerencia de este importante sector empresarial. Sumado a lo anterior, debe considerarse el análisis financiero como un elemento proactivo e integral de la información de la empresa y, por consiguiente, del conocimiento, pues su producto se sintetiza en la información financiera que sirve de base para ejercer el control, la dirección y, por lo tanto, la acertada y optima toma de decisiones.

El uso de los indicadores puede llegar a coadyuvar a la obtención de una ventaja competitiva con respecto a otra empresa. Como se observo, algunas entidades han comenzado a aplicar los índices para la toma de decisiones, sin embargo, es necesario mejorar e incrementar la capacidad de análisis para que esto se traduzca en un beneficio directo a la empresa, ya que muy pocas entidades comprenden el alto potencial que reside en el análisis.

Recomendaciones

La investigación demostró que las empresas si están interesadas en conocer los índices financieros, las entidades comerciales otorgaron un alto grado de importancia y demostraron que pueden servir de apoyo para tomar mejores decisiones. Por otro lado, expresaron que la falta de uso es debido al bajo grado de conocimiento que existe y a la poca divulgación de esta importante herramienta, por lo tanto, se hace pertinente estimular a los gremios de profesionales a aplicar estos

métodos ya que las entidades lo están demandando, principalmente los contadores y administradores como expertos en el área.

La presente investigación estuvo delimitada a una muestra del sector comercial, y específicamente se concentró en los índices para vincularlos a la toma de decisiones empresariales, pero también sería pertinente estudiar si se están aplicando modelos de análisis financieros en otros sectores.

Los empresarios del sector comercial manifestaron la pertinencia de indicadores públicos que puedan servir de base para realizar un análisis comparativo. Estos indicadores también podrían ser específicos para cada sector y la formación de ellos vendría de una diversidad de empresas dentro del mismo sector. Si bien podrían existir diferencias significativas entre una empresa y otra del mismo sector, lo mismos servirían de referencia básica para conocer la posición que en un determinado momento podría tener una empresa con relación al promedio del sector.

Por lo tanto, se hace necesaria otras investigaciones que complementen el estudio de la aplicación de herramientas de análisis financiero en diferentes sectores empresariales y que a su vez puedan servir de referencia para que las empresas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Altuve, Jose G (2009). ***Herramientas Modernas de Administracion Financiera***. Universidad de Los Andes, Facultad de Ciencias Economicas y Sociales, Departamento de Contabilidad y Finanzas Catedra de Administracion Financiera Merida, Venezuela.
- Amat Salas, Oriol (1997). ***Análisis Económico Financiero***. Ediciones gestion 2000, S.A. Mexico.
- Amat, o Leiva, Ll. Y Graells, J. (2002). ***Ratios Sectoriales***. Ediciones Gestion 2000. Barcelona. España.
- Beaver, W. (1968). ***Market Prices, Financial Ratios, and the Predictions of Failure***. Journal of Accounting Research. Vol. 6, No. 2, pp179-192.
- Bernal, D., y Amat, O. (2012). ***Anuario de ratios financieros sectoriales en Mexico para análisis comparativo empresarial***. Mexico.
- Blanco G., O. (1995). ***Manual de evaluación educativa***. San Cristobal, Venezuela: Ediciones Universidad de Los Andes.
- Block, S. Y Hirt, G. (2005). ***Administración Financiera***. 11ª. Edición. Mc Graw Hill. Mexico
- Catacora, F (2009). ***Contabilidad. La base para las decisiones gerenciales***. McGraw-Hill Interamericana de Venezuela, S.A.
- Código de Comercio*** (1955). Gaceta Oficial No 475, Caracas, miercoles 21 de diciembre de 1955.

- Constitución de la República Bolivariana de Venezuela*** (2009). Publicada en gaceta oficial extraordinaria No 5908. Caracas 19 de febrero de 2009.
- Delgado, H. (2007). ***Análisis de estados financieros***. Editorial Trillas, S.A. de C.V. México.
- Ehrhardt, M. y Brigham, E. (2009). ***Finanzas Corporativas***. Editorial CENGAGE Learning, Mexico
- Frydman, H., Altman, E.I. y Y Kao, D. (1985). ***Introducing Recursive Partitioning for Financial Classification: The Case of Financial Distress***. The Journal of Finance. Vol. 40, No 1, pp 269-291.
- Garcia M. Stella (2003). “***La Informacion Contable en la Gestion Empresarial: una Reflexion a partir de la experiencia en consultoria en la Pontificia Universidad Javeriana***”, Revista: Economia, Gestion y Desarrollo, No 1 v.1.
- Garcia, M. y Jiménez, S. (1996). ***Una reflexión critica sobre el concepto y ámbito de análisis financiero y los objetivos de la investigación en materia de análisis de la información financiera***. Revista Española de Financiacion y Contabilidad. Vol. XXVI, Núm. 87, pp 403-427.
- Gómez, F. (1993). ***Estadística Aplicada***. Editorial Frigor. Caracas-Venezuela.
- Gonzalez, I. (2003). ***Clasificación de los métodos de análisis financiero***. <http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin1/clasmeanfinisr.htm>
- Gutierrez, A (2005). ***Trabajo de grado entitulado: Diagnostico del cumplimiento de la obligación tributaria en materia de Impuesto al Valor Agregado caso: empresas afiliadas a la Camara de Comercio e Industria del estado Merida***. Universidad de Los Andes.
- Hendriksen, E. (1982). ***Accounting theory***. RD Irwin.
- Hernández S., R. (2003). ***Metodología de la Investigacion***. Mexico: Mc Graw Hill.

- Hurtado B., J. (2000). *Metodología de la Investigación Holística*. Mexico. Ed. Foundation SYPAL.
- IASC, (2001). *Marco Conceptual para la preparación y presentación de los estados financieros*, (p. 36, 41-54). Mexico.
- Labatut, G., Pozuelo, J y Veres, E. (2009). *Modelizacion temporal de los ratios contables en la detección del fracaso empresarial de la Pyme Española*. Revista Española de Financiacion y Contabilidad. Vol. XXXVIII, Núm. 143, pp. 423-447.
- Marcano, G., L. (2009). *Analisis de la Contribucion de los Sistemas de Informacion Contable en la Eficiencia de la Toma de Decisiones. Una Perspectiva desde suramericana de Licores Centro, C.A.* Tesis de Grado para la Maestria en Ciencias Contable. Universidad de los Andes.
- Márquez T. Nirley (2009). *Las Normas Internacionales de Informacion Financiera y su Incidencia en la Preparacion y Presentacion de los Estados Financieros*. Tesis de Grado para la Maestria en Ciencias Contables. Universidad de Los Andes. Merida, Venezuela.
- Mendez, A. (2005). *Metodología: Diseño y desarrollo del proceso de investigación*. Mac Graw Hill. Bogota.
- Mongrut, S. Alberti, F, Fuenzalida, D y Akamine, M. (2011). *Determinantes de la Insolvencia Empresarial*. Academia Latinoamericana de Administracion, Vol.47, pp. 126-139.
- Mongrut, R. (2005). *Valoración de los indicadores del Fracaso en las empresas mexicanas. Modelo ponderado de valoración del riesgo*. Investigacion Financiera Empresarial.
- Mochón, F. (1995). *Principios de Economia*. España: Editoria Mc Graw Hill.

Mosqueda, R. (2005). ***Valoración de los indicadores del fracaso en las empresas mexicanas. Modelo ponderado de valoración del riesgo. Investigación Financiera Empresarial.*** Revisada julio de 2013. <http://www.imef.org.mx/fundacion/premionacional/2005/empresarial/mención/valoración.pdf>

NIF A-2. (2006). ***Postulados Basicos.*** Normas de Informacion Financiera.

Oliveras, E y Moya, S. (2005). ***La Utilizacion de los datos Sectoriales para Complementar el análisis de los estados financieros. Contabilidad y Direccion.*** Vol. 2 pp 53-69. Tema Analisis de empresas. Editoria Deusto. Barcelona. España.

Oxford Business English Dictionary. (2005). Oxford University.

Peña, Aura (1998). ***Validez de la aplicación de la contabilidad financiera como herramienta gerencial en la pequeña y mediana empresa del Area Metropolitana de Merida.*** Trabajo de grado como requisito parcial para optar al titulo de Magister en Administración. Merida: Universidad de Los Andes. Merida Venezuela.

Peñaloza, M. (1998). ***La pequeña y mediana industria (PyMI) en el ámbito del estado Merida – Analisis de indicadores económicos. Periodo 1993-1998.*** Vision Gerencial.

Platikanova, P. (2005). ***El análisis económico financiero: Estado del arte. Contabilidad y Direccion.*** Vol. 2. pp. 13-51. Tema: Análisis de empresas. Editorial Deusto. Barcelona. España.

- Rodriguez M, R. (2010). ***La información contable y su utilidad para la toma de decisiones en las empresas del sector industrial del Municipio Libertador del Estado Merida***. Tesis de Grado de la Maestría en Ciencias Contables. Universidad de Los Andes. Merida. Venezuela.
- Rojo, A. (2001). ***Entorno, sistema contable y nuevas necesidades de informacion***. In XI Congreso de la Asociacion Española de Contabilidad y Administracion de Empresas.
- Sanchez, I. (2006). ***Finanzas para ejecutivos no financieros***. Universidad de Carabobo, Venezuela.
- Universidad Pedagógica Experimental Libertador. (2005). ***Vicerrectorado de Investigación y Posgrado***. Manual de Trabajos de Grado de Especialización Maestría y Tesis Doctorales. Caracas, Venezuela.

ANEXOS