

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA,
UNAN-MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
CENTRO UNIVERSITARIO DE DESARROLLO EMPRESARIAL
CUDECE - PROCOMIN**



TESIS PARA OPTAR AL TÍTULO DE “MASTER EN FINANZAS”

TEMA:

“ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA TEXTILERA LO MAXIMO, DURANTE EL PERIODO 2020-2021”

AUTORA:

LIC. MARCELA AUXILIADORA TORRES ZUNIGA

TUTOR: MSC. LEONEL FLORES MÉNDEZ

MANAGUA, NICARAGUA

18 DE AGOSTO DE 2023

i. DEDICATORIA:

A Dios.

Por ser mi fortaleza, por permitirme concluir este proceso educativo y profesional, por ayudarme a encontrar las fuerzas y finalizar este esfuerzo académico con esta tesis.

A mi Madre.

Por ser el mejor ejemplo de vida a seguir, gracias por estar hoy y siempre presente en mi vida.

ii. AGRADECIMIENTO

Expreso mi más profundo y sincero agradecimiento a todas aquellas personas que han sido parte de este proceso, que me han acompañado y motivado para concluir esta maestría.

iii. CARTA AVAL

iv. RESUMEN

La presente investigación titulada Análisis Financiero para la Toma de Decisiones de la Empresa Lo Máximo, durante el periodo comprendido de 2020-2021, tiene como objetivo principal determinar de qué manera el análisis de los estados financieros influyen en la toma de decisiones de la gestión financiera de la empresa textilera Lo Máximo durante el periodo 2020-21. En la investigación se tuvo que analizar la situación actual del análisis de los estados financieros en la empresa, también se tuvo que analizar la situación actual de la gestión financiera de la empresa, con el fin de determinar el nivel de influencia o correlación del análisis de los estados financieros en la gestión financiera de la empresa textilera Lo Máximo – 2020-2021. Para obtener la información necesaria se realizaron dos encuestas, una para cada variable, en la que cada instrumento contó con un cuestionario de 10 preguntas, la población utilizada estuvo constituida por cinco (5) colaboradores de la empresa textilera, quienes se desempeñan en la área de finanzas. Respecto a la variable análisis de los estados financieros se obtuvo que se desarrolla en un nivel alto, para el caso de la variable Gestión Financiera también se obtuvo que se encuentra en un nivel alto, por lo que se determinó que el conocimiento de los colaboradores sobre los estados financieros, permite que se realice una buena gestión financiera. El estudio tiene un enfoque cuantitativo, presenta un diseño no experimental con un nivel descriptivo.

Palabras claves: Análisis de estados financieros, Gestión financiera, Empresa Textilera Lo Máximo.

INDICE

i. DEDICATORIA:.....	i
ii. AGRADECIMIENTO	ii
iii. CARTA AVAL.....	iii
iv. RESUMEN.....	iv
I. INTRODUCCIÓN	1
II. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	4
2.1. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	5
2.2. SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA.....	5
III. JUSTIFICACIÓN.....	6
IV. ANTECEDENTES.....	7
4.1. ANTECEDENTES HISTÓRICOS	7
4.2. ANTECEDENTES DE CAMPO.....	7
V. OBJETIVOS DE INVESTIGACIÓN.....	10
5.1. OBJETIVO GENERAL.....	10
5.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	10
VI. MARCO TEÓRICO	11
6.1. Generalidades de la Empresa:	11
6.2. Definición de Industria Maquiladora.....	12
6.3. Características de la Industria Maquiladora.....	12
6.4 Análisis de los estados Financieros.....	13
6.5 La Gestión Financiera.....	24
VII. HIPÓTESIS.....	33
VIII. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES.....	34
IX. DISEÑO METODOLÓGICO.....	21
9.1. TIPO DE ESTUDIO	21
9.2. TIPO DE ENFOQUE.....	21
9.3. UNIVERSO O POBLACIÓN	21
9.4. SELECCIÓN DE MUESTRA.....	22
9.5. RECOPIACIÓN DE INFORMACIÓN	22
X. ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	24
10.1 –Análisis de Estados Financieros para la comprobación de procesos.	24

10.2 Grado de liquidez y rentabilidad mediante la aplicación de instrumentos financieros	34
10.3- Evaluación del desempeño de la Gestión Financiera de la Empresa de confecciones textiles “Lo Máximo” en el periodo 2020-2021.	44
10.4 Grado de influencia del análisis de los estados financieros en las gestiones financieras de la empresa para el periodo del 2020-2021.	56
XI. CONCLUSIONES	59
XII. RECOMENDACIONES	62
XIII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	63
XIV. ANEXOS.....	67

INDICE DE TABLAS

Tabla 1. Operacionalización de Variables	20
Tabla 2. Valores numéricos para definir la tabla de calificación.	32
Tabla 3. Conglomerado del Análisis de la Variable Estados Financieros.....	33
Tabla 4. Estado de Situación. Análisis Horizontal	34
Tabla 5. Estado de Resultado Análisis Horizontal.....	36
Tabla 6. Estado de Situación. Análisis Vertical	37
Tabla 7. Estado de Resultado. Análisis Vertical	39
Tabla 8. Valores numéricos para definir la tabla de calificación.	54
Tabla 9. Conglomerado de variable Gestión Financiera	55
Tabla 10. Calificación por puntuación:	56
Tabla 11. Análisis de la Variable Estados Financieros.....	56
Tabla 12. Calificación de Puntuación.	57
Tabla 13. Variable Gestión Financiera	57
Tabla 14. Correlación de Variables.	58

INDICE DE GRAFICOS

Gráfico 1. ¿Frecuentemente realiza balances de manera mensual?	24
Gráfico 2. ¿Verifican si la empresa cuenta con dinero disponible para cualquier emergencia?	25
Gráfico 3. ¿Controlan los activos corrientes de la empresa?	26
Gráfico 4. ¿Controlan los pasivos no corrientes con los que la empresa cuenta?	27
Gráfico 5. ¿Realizan incremento de capital?	28
Gráfico 6. ¿La empresa cuenta con disponibilidad permanente de dinero?	29
Gráfico 7. ¿Verifican la rentabilidad sobre el patrimonio que genera la empresa?	29
Gráfico 8. ¿Verifican la rentabilidad sobre el patrimonio que genera la empresa?	30
Gráfico 9. ¿Verifican la rentabilidad sobre las ventas que genera la empresa?	31
Gráfico 10. ¿Verifican la rentabilidad sobre los activos que genera la empresa?	32
Gráfico 11. Conglomerado del Análisis de la Variable Estados Financieros.	33
Gráfico 12. ¿Con qué frecuencia el área de contabilidad recibe comprobantes de pagos en la compra de productos?	44
Gráfico 13. ¿Todas las compras son autorizadas como costos o gastos de la compañía?	46
Gráfico 14. ¿Todas las compras son destinadas a operaciones de las cuales se deben pagar impuestos?	47
Gráfico 15. ¿Las adquisiciones están sustentadas en bases históricas?	48
Gráfico 16. ¿En las facturas de compra se registra el precio unitario y precio total exacto de la compra?	49
Gráfico 17. . ¿Se registra cronológicamente las operaciones de compra que realiza la empresa?	50
Gráfico 18. ¿Existe un control sobre la planificación de las compras?	51
Gráfico 19. ¿Existe un control sobre las ventas por tema de proyectos?	52
Gráfico 20. ¿La empresa realiza un control sobre el destino del dinero invertido?	53
Gráfico 21. ¿Existe una adecuada gestión sobre los recursos financieros de la empresa?	54
Gráfico 22. Conglomerado de la variable Gestión Financiera	55

INDICE DE ANEXOS

ANEXO 1. Cronograma de Tesis 2023, 15 semanas	67
ANEXO 2. Cuestionario sobre estados financieros, dirigido al personal de la empresa.	68
ANEXO 3. Cuestionario sobre Gestión Financiera, dirigido al personal de la empresa.	69
ANEXO 4. Estado de Situación Financiera, durante los períodos 2021-2020.....	70
ANEXO 5. Estado de Resultados, durante los períodos 2021-2020	71

I. INTRODUCCIÓN

El análisis financiero es una herramienta de diagnóstico y evaluación, que incluye muchas técnicas y procedimientos, mediante la descripción y evaluación de los estados financieros y las variables cuantitativas que intervienen en el proceso de las operaciones de la entidad, a fin de conocer la situación actual de la empresa y que sirva de base a la gerencia o junta directiva de la entidad para la toma de decisiones lo más acertada posible.

La Empresa de confecciones Lo Máximo, S.A. es una empresa fundada por iniciativa de su propietario en el año 1990, en la cual se produce y comercializa prendas de vestir para caballeros, damas, niños en el mercado local, ubicada en la ciudad de Managua, Departamento de Managua, Km 6 carretera Sur.

Desde su constitución a la fecha, no se había realizado un análisis de su situación financiera de manera tal que la implantación de un análisis financiero, será una herramienta para buscar estrategias de optimización de sus ingresos o ventas y mejorar su utilidad después de impuestos.

El presente estudio se realizó con la finalidad de proporcionar a la empresa Lo Máximo, un diagnóstico de su situación actual utilizando como base sus estados financieros de los años 2020 y 2021 y la recopilación de sus operaciones administrativas y financieras a través de dos cuestionarios

En este estudio, se desarrolló un diseño de orden descriptivo y aplicado; recopilándose la información contable de la empresa, una guía de observación y entrevistas realizadas al gerente (propietario de la empresa y personal del área financiera; así como datos teóricos tomados de libros, revistas científicas, tesis de grado y publicaciones en internet. Los instrumentos y métodos de diagnóstico utilizados fueron las ratios financieras, la evaluación de dos variables el análisis de estados financieros y la gestión financiera y su

grado de asociatividad, aplicados a los estados financieros de la empresa de los años 2020 y 2021.

Esta investigación se estructura en los siguientes en catorce apartados: el acápite I, presenta la introducción, el acápite II muestra el planteamiento al problema en los que toma la formulación del problema y la sistematización, acápite III. La justificación, acápite IV los antecedentes de la investigación, tanto históricos como de campo.

El acápite V, enuncia el objetivo general y los objetivos específicos, que indican la finalidad de esta investigación. El acápite VI, describe la fundamentación teórica conceptual recopilada acerca del diagnóstico financiero y sus métodos de análisis, de manera detallada y analítica, y su relación e importancia para la gestión empresarial, como componentes fundamentales para el carácter científico de la investigación.

El acápite VII, aborda las Hipótesis de la investigación, las cuales serán comprobadas mediante el desarrollo de la misma.

Por su parte el acápite VIII, comprende la operacionalización de las variables, abordándose definición conceptual y operacional, indicadores e ítem a utilizar.

Posteriormente el acápite IX, correspondiente al diseño metodológico para el desarrollo de la investigación, describe el enfoque, tipo y niveles investigativos, la población y muestra objeto de estudio, y los procedimientos utilizados para la recolección y procesamiento de la información.

En el acápite X, se presenta los resultados obtenidos de los métodos de análisis aplicados a los estados financieros, el cual fue realizado con el propósito de establecer una comparación entre los años estudiados.

Los acápite XI y XII comprenden las conclusiones y recomendaciones, las cuales sintetizan los hechos más relevantes y se presenta las recomendaciones y sugerencias pertinentes.

En los acápite XIII y XIV se presenta la bibliografía con las fuentes de información utilizadas en el desarrollo teórico y práctico del presente trabajo, y sus respectivos anexos.

II. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En Nicaragua, los pequeños y medianos empresarios enfrentan problemas en gestión, información, calidad, mercadeo, acceso a financiamientos y tecnología, entre otras. En cuanto a la gestión, el empresario propietario tiene que atender a tantos detalles administrativos, financieros y productivos que se le dificulta el diseño de estrategias a largo plazo. Este problema se acentúa cuando las relaciones empresariales son informales, pues pueden estar mal informados sobre su propia estrategia financiera y su potencial productivo. Cuadra (2006).

Este desconocimiento de los instrumentos de gestión empresarial les dificulta la toma de decisiones económicamente viables para su desarrollo. Las pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) usualmente no cuentan con registros financieros adecuados que sirvan como herramientas en la toma de decisiones Cuadra (2006).

Este panorama es similar al de la empresa objeto de estudio Textilera Lo Máximo, la cual desde su creación hasta la actualidad presenta serias deficiencias en su gestión operativa, administrativa, el control y la planeación de las operaciones de la organización.

Es por ello que la presente investigación busca evidenciar la influencia del análisis documental en la gestión financiera actual de la empresa textilera Lo Máximo. Así mismo evaluar los factores que causaron su estado actual, y recomendaciones de cómo mejorarla.

2.1. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cómo influye el análisis de los estados financieros en la gestión financiera de la empresa Lo Máximo durante el periodo comprendido del 2020 al 2021?

2.2. SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

¿Qué es el análisis financiero y que utilidad tiene para la toma de decisiones por parte de la gerencia, en la empresa Lo Máximo durante el periodo comprendido de 2020 a 2021?

¿Cómo es la liquidez y la rentabilidad de la empresa Lo Máximo durante el periodo comprendido del 2020 al 2021?

¿Qué es y para qué sirve la evaluación de la gestión financiera de la empresa Lo Máximo, durante el periodo comprendido del 2020 a 2021?

¿Cuál es nivel de asociatividad entre Análisis de estados financieros y su gestión financiera, de la empresa Lo Máximo durante el periodo comprendido de 2020 al 2021?

III. JUSTIFICACIÓN

La presente investigación tiene como objetivo desarrollar un Análisis financiero que permita evaluar el estado de situación o balance general y el estado de resultados, su gestión financiera, la liquidez económica y rentabilidad de la empresa textilera Lo Máximo, cuyo propietario carece de información para la toma de decisiones debido a que la empresa no se ha evaluado.

El Análisis financiero es necesario para la aplicación de instrumentos y técnicas sobre cantidades y datos suministrados por el área de contabilidad, con el análisis se puede mejorar la gestión de la empresa, corregir desequilibrios, prevenir riesgos o aprovechar oportunidades. Un buen análisis financiero es clave para poder planificar, corregir y gestionar, se puede conocer la situación actual de la empresa y su posible tendencia futura. Así, por ejemplo, para un inversor es un importante conocer el estado de una empresa para ver si vale o no la pena invertir en ella. Otros usuarios externos relevantes son: clientes, proveedores, posibles inversores, reguladores, autoridades fiscales, etc.

La investigación servirá como referente para futuras investigaciones en general para conocer la importancia de desarrollar aplicaciones del análisis financiero que permita visualizar el resultado económico y financiero de la empresa.

En cuanto al aporte que este trabajo otorgará a la carrera será el de contar con mayores fuentes de investigación e información, siendo los principales beneficiarios aquellos estudiantes que realicen en un futuro su trabajo de titulación y que por ende puedan elaborar un trabajo de titulación.

IV. ANTECEDENTES

4.1. ANTECEDENTES HISTÓRICOS

En Nicaragua, el Instituto Nicaragüense de Apoyo a la Pequeña y Mediana Empresa, define a las PYMEs “como empresas formales manufactureras, agroindustriales, comerciales y de servicios, con más de dos trabajadores y menos de cien, con potencial de desarrollo en un ambiente competitivo” (MIFIC, 2001). La empresa objeto de esta investigación está catalogada como una pequeña empresa debido a que cuenta con 30 trabajadores incluyendo el propietario.

Los pequeños y medianos empresarios enfrentan problemas gestión, información, calidad, mercadeo, acceso a financiamientos y tecnología, entre otras. En cuanto a la gestión, el empresario propietario tiene que atender a tantos detalles administrativos, financieros y productivos que se le dificulta el diseño de estrategias a largo plazo. Este problema se acentúa cuando las relaciones empresariales son informales, pues pueden estar mal informados sobre su propia estrategia financiera y su potencial productivo. Este desconocimiento de los instrumentos de gestión empresarial les dificulta la toma de decisiones económicamente viables a su desarrollo (Cuadra, 2006).

Las PYMEs usualmente no cuentan con registros adecuados que sirvan como herramientas en la toma de decisiones. Los recursos humanos no tienen las competencias, destrezas y habilidades que demanda el mercado, pues su formación es empírica; los salarios suelen ser desalentadoramente bajos (Cuadra, 2006).

4.2. ANTECEDENTES DE CAMPO

En los trabajos de investigación realizados con anterioridad, está la tesis titulada Análisis de Rentabilidad del Proyecto Tienda de Ropa Femenina Scarfri, Ubicada En Multicentro Las Américas, Departamento de Managua, Período 2021-2025, Elaborado Por Scarleth Valeria García Flores en el año 2021, El estudio aporta técnicas de análisis y estructura

de ordenamiento de la información, aplicación de herramientas financieras para el análisis de resultados del presente estudio.

Así mismo el trabajo realizado por. Cynthia Carolina Saballos Meneses Autora de La Tesis Titulada “Diagnóstico Financiero De La Empresa Industrializadora De Sal, S.A En El Período 2015 - 2016”. Esta investigación proporciona al presente estudio herramientas de análisis de diagnóstico financiero en el que se determinó que la empresa tuvo una disminución significativa en su utilidad neta, consecuencia de un descenso radical en las ventas, debido a la disminución de clientes claves, políticas de recuperación poco adecuadas, lo que denota la necesidad inmediata de toma de decisión.

El estudio realizado por Giomar Luvy Delgado Medina " Evaluación de La Situación Financiera de La Empresa “Pro-Logistics S. A.” En El Periodo 2017 – 2019." Tuvo el propósito de la evaluación de la situación financiera que ha tenido Pro-Logistics durante los años 2017,2018 y 2019, Este estudio ha sido de utilidad en la presente investigación como un marco de referencia sobre la problemática y la importancia que tienen las herramientas de Valoración financiera de la información de las empresas con el objetivo de realizar una toma de decisión adecuada, en un momento oportuno.

El estudio de investigación elaborado por Juan Carlos Pérez López en el año 2010, titulado” Análisis Financiero para La Toma de Decisiones, en una Empresa Maquiladora Dedicada a La Confección de Prendas De Vestir”. Esta investigación sirve de referencia al presente estudio debido a que describe la problemática de la empresa sobre las deficiencias de la administración para la toma de decisiones y brinda un horizonte respecto de las herramientas de valoración financiera, de utilidad para dar una respuesta a la problemática planteada.

En el quinto estudio investigativo, titulado “Factores que Influyen en El Análisis Financiero para La Toma de Decisiones en una Empresa Textil dedicada a La Confección de Ropa Interior para Damas (2018), Realizado Por Rafael Roosell Páez Advincula,. El problema planteado de la investigación tiene relación al planteado en el presente estudio, a la

carencia de un diagnóstico de análisis financiero para la toma de decisiones oportunas que permita evaluar y argumentar la necesidad de hacer un diagnóstico de análisis financiero.

En el sexto estudio investigativo, titulado Diagnóstico Financiero Sector de Fabricación de Prendas de Textil en el Año 2015, realizado por María Teresa Álvarez Hernández, se determinó que el estudio es de utilidad a la presente investigación al describir herramientas de análisis a fin de conocer las oportunidades, capacidades y debilidades a nivel financiero del sector, que permitirá a las compañías que se desarrollan en este, poseer una visión crítica para no tomar decisiones imprevistas y sorprendentes sino la toma de decisiones sea equilibrada y predecible.

V. OBJETIVOS DE INVESTIGACIÓN

5.1. OBJETIVO GENERAL

Realizar un análisis de los estados financieros y su influencia en gestión financiera de la empresa “Lo Máximo” durante el periodo comprendido de 2020 a 2021.

5.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- 1 Comprobar los procedimientos efectuados en el análisis de estados financieros, mediante un cuestionario.
2. Determinar el grado de liquidez y rentabilidad de las operaciones mediante la aplicación de análisis horizontal y vertical y razones financieras.
3. Evaluar el desempeño de la gestión financiera, mediante un cuestionario.
4. Estimar el grado de influencia del análisis de los estados financieros en la gestión financiera.

VI. MARCO TEÓRICO

6.1. Generalidades de la Empresa:

La empresa de textiles LO MAXIMO, es una empresa familiar ubicada en Managua, fue fundada en el año 1990. La empresa se dedica a la confección de ropa de vestir de mujer y de hombre, así como trajes deportivos y uniformes. Cuenta con 30 trabajadores. El gerente propietario, cuatro trabajadores en el área de contabilidad, 2 cortadores y 4 armadores y 19 operarios.

Los Estados Financieros de la Empresa de Confecciones Lo Máximo están preparados de acuerdo a normas internacionales de información financiera NIIF para Pymes versión año 2015 vigentes a partir de 1 de enero de 2017. La empresa hizo su transición a NIIF según requerimiento de los clientes y proveedores de bienes y servicios.

Con respecto al Impuesto a las Ganancias. El gasto por impuestos a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar, el cual resulta de aplicar una tarifa del 20% sobre los gastos no procedentes, por pertenecer a un régimen tributario especial. En este periodo 2020 a 2021, la empresa no causó gasto por impuesto, ya que hace uso del beneficio de exención otorgado por la Dirección General de Ingresos (DGI), lo cual le permite seguir reinvertiendo en la empresa así como el periodo 2016. Es importante destacar que las reformas del decreto conforme Ley 968 modificaciones y adiciones del año 2018 no le causa impacto a la empresa y continua siempre en el mismo régimen fiscal.

La Empresa está siendo regulada por Ley de Seguridad Social Decreto 974 aprobada en 2021, por la Ley 822 Ley de Concertación Tributaria de la Dirección General de Ingresos DGI, La Ley 185 del Ministerio del Trabajo, Higiene y Seguridad. Los impuestos municipales de IMI, IBI, rótulos, servicio de basura, permiso de trabajo,

6.2. Definición de Industria Maquiladora

Esta industria se sitúa dentro de la cadena de relaciones cada vez más complejas en que se apoya la producción de bienes y servicios de los países industrializados. Por lo tanto, su trayectoria está vinculada con las tendencias en la división internacional del trabajo, cambios en la organización de las empresas impulsados por el crecimiento mundial y la intensificación de la competencia entre países.

El término maquila se utiliza para designar “la producción por cuenta ajena, se introdujo al léxico económico por su sentido etimológico; proviene del árabe *makila* (medida de capacidad)”. También se puede entender por maquila, cuando un producto constituido como materia prima se traslada de un país a otro para elaborar un segmento de la actividad productiva, que requiere de mano de obra y otros gastos de fabricación; y que desde el punto de vista aduanero existen características entre regímenes que permiten su importación bajo condiciones especiales (Gitli, 1997).

6.3. Características de la Industria Maquiladora

El sistema de producción maquila es también conocido en el medio nacional por la expresión inglesa llamada *Draw Back*. “El cual es un concepto estándar aplicado en todo el mundo, que significa devolución de los derechos arancelarios pagados por la importación de insumos que incorporan físicamente en productos que posteriormente son exportados” La maquila es el sistema de producción por el cual se procesan materias primas que son ingresadas al país, bajo el régimen de suspensión temporal de impuestos y que luego de ser procesadas y convertidas en producto terminado son exportadas a su país de origen.

6.4 Análisis de los estados Financieros.

Araujo y Acosta (2010) mencionan que el análisis financiero de las cifras de un negocio, para que sea realmente útil y proporcione solidez de una opción, debe ser total, ya que una empresa puede tener baja liquidez, pero al mismo tiempo presentar condiciones de estabilidad y rentabilidad muy favorables. La finalidad que persigue la actividad financiera es alcanzar la productividad óptima en el uso del dinero, que puede reflejarse en utilidad o aprovechamiento. Los aspectos que se mencionan a continuación forman parte de la actividad financiera.

Según Gitman y Zutter (2012), asimismo los asuntos financieros son administrados por los gerentes financieros de todo tipo de organizaciones, tanto públicas como privadas, grandes y pequeñas, sin fines de lucro o con fines delucro. Estos gerentes realizan labores financieras diferentes como el desarrollo de un plan financiero o el presupuesto financiero, para financiar las operaciones de la empresa realizan la recaudación de dinero. En los últimos tiempos, se han suscitado varios factores que han logrado incrementar la importancia y diversidad de los trabajos del gerente financiero. Entre los factores más resaltantes se encuentran la crisis financiera del 2008, el incremento en la competencia, la ampliación de mercado y los cambios tecnológicos, de igual manera se tiene como objetivo financiero la maximización de utilidades asimismo son las de producir rendimiento para la compañía.

En la actualidad se dice que las compañías tienen que ser rentables, competitivas y sostenible, y esto se logra con una buena administración, conforme lo manifestado por Robles (2012), de igual modo es la coordinación de las labores de trabajo de manera que estas sean realizadas de forma eficaz y eficiente a través de otras personas con otras personas, empleando cada uno de los recursos disponibles como son los recursos financieros, materiales tecnológicos y humanos, para poder cumplir con todas las metas que se buscan dentro de la empresa. Uno de los recursos más importantes dentro de la organización son los recursos financieros ya que el uso adecuado de este recurso cabe la posibilidad de mejorar las inversiones que se realizan en una entidad. La administración financiera explica al uso apropiado del dinero, por ende, es de importancia

en la organización tanto para las inversiones que se realizan como para el desarrollo de las operaciones.

La administración financiera es el área encargada centrada en las decisiones de inversión, fuentes de financiación, manejo de caudal, control de costos, administración de activos y maximización de beneficios, así lo dispone Sustainable Commodity Assistance Network (2014) la cual comprende tres aspectos fundamentales en los recursos financieros en la empresa:

Rentabilidad. Es la capacidad de generar utilidad sobre la inversión.

Liquidez. Es el balance entre las inversiones de corto plazo, mediano plazo y largo plazo, y la disponibilidad de recursos para para el cumplimiento de obligaciones financieras inmediatas dentro de la compañía.

Control de riesgos. Es la probabilidad de que un evento pueda suceder y afecte los objetivos financieros de la organización. Donde por medio de las finanzas tienen como objetivo servir de ayuda a las organizaciones en el uso correcto del capital apoyándose en herramientas financieras para lograr una eficiente optimización de los recursos financieros.

Por otra parte, la administración financiera se dedica a la adquisición, al financiamiento y a la administración de activos con un objetivo como propósito, según Van Horne y Wachowicz (2010), por el cual, la toma de decisiones se divide en tres áreas, las decisiones por inversión, decisiones de financiamiento y la administración de activos.

Decisión de inversión, es la más importante de las tres en cuestión de creación de valor, se empieza con la especificación sobre la cantidad de activos requeridos por la compañía.

Decisión financiera, es la segunda decisión más importante en una compañía, aquí el director financiero será el encargado de sobre los elementos ocupados en el lado derecho del balance general.

Administración de activos, es la tercera decisión importante en una compañía, cuando se adquieren los activos y se haya obtenido el financiamiento apropiado, tienen que administrarse esos activos de forma eficiente, es el administrador financiero el que vela por la responsabilidad operativa en relación con los bienes adquiridos, y parte de esa gran responsabilidad está en la ocupación de los activos corrientes sobre los activos fijos, y en los activos fijos sobre la administración de los bienes adquiridos.

Se afirma que las finanzas administrativas son todas las labores a cargo del administrador financiero dentro de una empresa, siguiendo lo descrito por Gitman y Zutter (2012) los administradores financieros se encargan de los asuntos financieros en cualquier tipo de compañía, ya sea financiera o no financiera, o sea bajo cualquier modalidad de empresa, las tareas a realizar son tan diferentes en las que se encuentran la planificación, la extensión de crédito a clientes, la evaluación de gastos propuestos y la recaudación de capital para la financiación de operaciones dentro de la empresa. El administrador financiero actual participa activamente en el desarrollo y ejecución de estrategias que busca el crecimiento exponencial de la empresa, mejorar la competencia en el mercado, basado en términos financieros y optimizar la rentabilidad de la compañía.

La administración financiera es una rama de la administración general para el caso de los negocios o empresas privadas, asimismo también es una rama de la administración pública, sustenta Altuve (1996) citado por Revelo (2012) a su vez la administración financiera se sustenta en hechos históricos en base a la contabilidad, ergo, son usados para proyección de escenarios mediante uso de modelos estadísticos, simulación y el sentido común.

La administración financiera debe asociarse con otros departamentos de la compañía, para la planificación y a su vez controlar y evaluar el desenvolvimiento de la planificación.

Asimismo, la administración financiera apoyado con otras áreas de la compañía deben colaborar en la elección de productos, su manufactura, la comercialización y su posterior venta. Además, pretende obtener eficientemente fondos a bajo costo y la maximización de recursos financieros.

Estados financieros:

La fuente primaria y natural de información son los registros contables a través de los estados financieros publicados, cuya finalidad es precisamente informar sobre la situación económica de la persona natural o jurídica que ejerce actividades industriales, comerciales o de servicios, en una fecha determinada, así como sobre el resultado de sus operaciones (Brealey, 2007).

En lineamiento con el Plan Contable General Empresarial (PCGE), los estados financieros son aquellas cuentas anuales las cuales suministran información valiosa para la toma de decisiones económicas y así establecer una vía para rendir cuentas de la compañía sobre los recursos que se le han confiado, menciona Brusca (2010), siendo la finalidad de la rendición de cuentas es por el carácter esencial del ejercicio como tal, ya que los administradores financieros buscarán demostrar el cumplimiento de su responsabilidad.

Otras definiciones sobre Los estados financieros es que son cuadros sistemáticos preparados con la finalidad de presentar en forma racional y coherente los aspectos de la situación financiera y económica de una empresa, de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (Gitman, 2003). Los estados financieros “Son aquellos necesarios para presentar una información completa de los eventos económicos de una entidad durante un período determinado y a una fecha dada” (Foulke, 1973).

Los estados financieros logran presentar los activos y pasivos de una empresa mercantil en un momento determinado y a su vez presentarlos ingresos y gastos de la empresa para un período particular del tiempo. Los mismos presentan una fotografía de la posición

financiera de la empresa en un momento del tiempo y a su vez presentan un resumen de su rentabilidad

La meta de la contabilidad es proporcionar información útil para la toma de decisiones administrativas y financieras. Los estados financieros principales que requieren según (Securities and Exchange Comisión) SEC (2001) y también establecido en las normas internacionales de contabilidad (NIC), para informar a los accionistas son: Los cuatro estados financieros clave que, de acuerdo con la SEC, deben reportarse a los accionistas son: **1.** el estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados, **2.** el balance general o estado de situación financiera], **3.** El estado de patrimonio de los accionistas y **4.** El estado de flujos de efectivo (Gitman y Zutter, 2012).

El sistema contable permite la elaboración de las siguientes cuentas anuales: balance general, estado de resultados, estado de flujo de efectivo, estado de evolución del patrimonio neto y estado de liquidación y memoria. Estas cuentas hacen referencia a ejercicios presupuestarios. En otras palabras, los estados financieros son documentos por los cuales se van a proporcionar información en modo de informes presentados de forma periódica en fechas determinadas, por el cual Wild, Subrammanyam y Halsey (2007) afirma que para una toma de decisiones adecuada dentro de una compañía la información es necesaria sobre todo en base a esta clasificación:

Clasificación de los estados financieros

Estado de situación.

Es la base del sistema contable, donde los activos son los recursos controlados por una empresa. Este capital son inversiones donde se es esperan produzcan utilidades en el futuro mediante acciones de operación. Para emprender acciones que generen utilidades, la empresa necesita financiamiento que lo recale. Los pasivos son recursos obtenidos mediante terceros, lo cual constituyen obligaciones de la compañía. El patrimonio es el conjunto de capital invertido, las utilidades acumuladas y retenidas. El lado derecho del ejercicio, pasivo, representa la fuente de los fondos; ya sea capital de

los accionistas o acreedor, o que hayan sido producidos internamente; y la parte izquierda del ejercicio, activo, es la representación del uso de dichos fondos. El cual se simboliza de la siguiente manera:

$$\textit{Activos} = \textit{Pasivos} + \textit{Patrimonio}$$

Otra definición es que el **balance general** presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado sopesa los *activos* de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser *deuda* (lo que debe) o *patrimonio* (lo que aportan los dueños) (Gitman y Zutter, 2012).

Estado de resultados.

Es el encargado de medir el desempeño financiero de una empresa durante el periodo del balance, en otras palabras, es la representación de las tareas de operación de la empresa. El estado de resultados se encarga también de suministrar todos los detalles en materia de ingresos, gastos, beneficios y pérdidas durante un periodo por parte de la compañía. Con la finalidad por parte de la empresa de generar utilidades ya que estas reflejan el rendimiento sobre el capital aportado lo que a su vez es la rentabilidad de la compañía. Las partidas declaratorias especifican como las utilidades se determinan.

En los estados de resultados también se detallan indicadores para su medición el cual figura la utilidad bruta, la cual es la diferencia entre las ventas y el costo de las ventas; las utilidades de operaciones, es la diferencia entre las ventas y todos los costos más los gastos de operación, las utilidades antes de impuestos, representan las utilidades de operaciones continuas antes del impuesto a la renta, utilidades de las operaciones continuas, son los ingresos continuos después de la aplicación de impuestos e intereses.

Según el principio de acumulación de la contabilidad, los ingresos se registran cuando la empresa venda o preste, bienes o servicios, sin importar cuando sea el pago de estos, de igual manera se registran los gastos, sin importar cuando se amortizan.

Otras definiciones de acuerdo con lo que describe Gitman y Zutter (2012), El estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados proporcionan un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un periodo específico.

Los más comunes son los estados de pérdidas y ganancias que cubren un periodo de un año que termina en una fecha específica, generalmente el 31 de diciembre del año calendario. Sin embargo, muchas empresas grandes operan en un ciclo financiero de 12 meses, o *año fiscal*, que termina en una fecha distinta del 31 de diciembre. Además, los estados mensuales de pérdidas y ganancias por lo regular se elaboran para uso de la administración, y los estados trimestrales se entregan a los accionistas de las corporaciones de participación pública.

Suministra información de las causas que generaron el resultado de una organización durante un período (ejercicio económico), sea bien este un resultado de ganancia o pérdida. Las partidas que lo conforman suelen clasificarse en resultados ordinarios y extraordinarios, de modo de informar a los usuarios de los estados financieros la capacidad del ente emisor de generar utilidades en forma regular o no (Gitman y Zutter, 2012).

Análisis Horizontal y Vertical (porcentual) de los Estados Financieros

Análisis Financiero Horizontal

Según Robles, C. (2012), “el análisis horizontal también llamado dinámico ya que estudia un estado financiero en diferentes fechas o periodos para realizar comparación de los aumentos y disminuciones que se obtienen de acuerdo a los resultados” (p.29-30).

Análisis financiero Vertical

Según Robles, C. (2012), “el análisis vertical es estático ya que corresponde a una fecha o periodo determinado y se realiza únicamente para el análisis de cada una de las partidas que componen al estado financiero”.

El análisis vertical se realiza por cada una de las partidas del estado financiero, para examinar las cifras que resultaron de las operaciones realizadas en los diferentes departamentos que integran la organización (p.29).

Indicadores financieros (razones financieras)

Los indicadores o ratios financieros expresan la relación matemática entre una magnitud y otra, exigiendo que dicha relación sea clara, directa y comprensible para que se puedan obtener informaciones, condiciones y situaciones que no podrían ser detectadas mediante la simple observación de los componentes individuales de la razón financiera. Como regla, las entradas necesarias para un análisis financiero eficaz incluyen, como mínimo, el estado de pérdidas y ganancias y el balance general. (Gitman y Zutter, 2012).

Van Horne y Wachowicz (2010) plantean que las razones financieras son usadas de dos formas, uno sintetiza algún aspecto de la condición financiera de la compañía en algún momento del periodo, y el segundo tipo sintetiza algún aspecto del desempeño de la empresa en un periodo en curso, por lo general es en un año, para realizar comparaciones entre elementos de un mismo estado de flujo.

El motivo de análisis tanto del estado de resultados como el del balance general es la comparación de un elemento de flujo del estado de ganancias de pérdidas en el numerador con elemento de acción del balance general como denominador. La causa por la cual se compara un flujo con una acción es buscar una representación actual de una variable en un periodo donde ocurre el flujo en cuestión. Expresado lo primero, los indicadores para medir los estados financieros son los siguientes:

Liquidez. Indica la capacidad que tiene una compañía frente a sus compromisos de pago. Dado este tipo de capacidad el cual se tiene que mantener en el tiempo, la liquidez se aplica en varios plazos, siendo el más crucial la que atiende los gastos inmediatos. La mejor forma de evaluar la liquidez de una compañía se rige por estos ratios:

Razones financieras de liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento.

Liquidez Corriente o Razón corriente

Este ratio tiene como finalidad determinar la capacidad financiera de la empresa frente al cumplimiento de los pasivos y deudas al corto plazo, se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa entre sus pasivos corrientes.

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Prueba ácida:

Este ratio es la de mayor exigencia en la medida que los inventarios del activo corriente se incluyan. Esta razón sirve de complemento a la liquidez corriente, al momento del análisis de liquidez. La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido

$$\text{Razón rápida (prueba del ácido)} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Prueba defensiva

Consiste en un ratio que descarta la influencia del variable tiempo y la incertidumbre del resto de cuentas de activos corrientes. Indica la capacidad de la empresa de operar con sus activos más líquidos sin recurrir a los flujos de ventas. Es un indicador para saber si una compañía puede ser capaz de operar en el corto plazo con sus activos más líquidos.

$$\textit{Prueba defensiva} = \frac{\textit{Caja y Bancos}}{\textit{Pasivo corriente}}$$

Ratios de Rentabilidad

Este tipo de ratios son de dos tipos, el primero muestra la rentabilidad en relación a las ventas, y la segunda muestra de la rentabilidad en relación a la inversión. La suma de ambas muestra la efectividad total de la empresa.

Rentabilidad en relación a las ventas (ROS)

Este ratio nos muestra la ganancia de la empresa en relación a las ventas, luego de la deducción del costo de producción.

$$\textit{ROS} = \frac{\textit{Utilidad bruta}}{\textit{Ventas netas}}$$

Rentabilidad en relación con la inversión (ROI)

Este ratio nos muestra la ganancia de la empresa en relación a la inversión realizada. Es usada para medir el rendimiento de la compañía en términos financieros.

$$\textit{ROI} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas netas}}$$

Rentabilidad en relación con la inversión y el enfoque Du Pont

Es una variación de la rentabilidad sobre la inversión, este enfoque tiene la finalidad de entender el rendimiento sobre la inversión de una compañía.

$$DuPont = \frac{Utilidad\ neta}{Ventas\ netas} \times \frac{Ventas\ netas}{Activos\ Totales} \times \frac{Activos\ totales}{Patrimonio}$$

Rentabilidad sobre el capital (ROE)

Este ratio mide el desempeño global de la compañía, el cual compara las utilidades después de deducción de impuestos (menos los impuestos de acciones preferenciales), sobre el capital de los accionistas que han invertido.

$$ROE = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}$$

Rentabilidad sobre los activos (ROA)

Este ratio mide el rendimiento conseguido en una compañía por cada unidad monetaria invertida en una actividad.

$$ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Activos\ Totales}$$

Toma de decisiones:

Se define como aquel proceso para generar y evaluar alternativas y tomar decisiones entre ellas. Tienen tanto miedo de no tomar la decisión perfecta que crean. Cuando

recopilar datos e información se vuelve más importante que tomar decisiones y tomar medidas a veces, es mejor tomar decisiones, arriesgarse a cometer errores y luego aprender de los errores cuando los hace. Después de todo, el dicho no es 'decisiones perfectas', es 'práctica perfecta'. (Armash, 2012).

Ambiente de riesgo

El ambiente de riesgo se define como la probabilidad de que suscite un impacto o consecuencia de carácter adverso. El proceso de toma de decisiones en un escenario bajo riesgo el individuo tiene toda la información para la solución del problema, por ende, conoce las posibles soluciones, pero no tiene la capacidad de diagnosticar con certeza el resultado de alguna de las alternativa propuestas, pese a contar con información suficiente como para prever la probabilidad que se tenga que llevar a un estado de cosas deseado.

La probabilidad objetiva es aquella posibilidad de que ocurra un resultado en base a hechos concretos, pueden ser estudios realizados o cifras de años anteriores.

Los criterios principales de decisión empleados sobre tablas de decisión en relación al ambiente de riesgo son; el criterio del valor esperado, el criterio de mínima varianza con media acotada, el criterio de la dispersión y el criterio de la probabilidad máxima (Rueda, 2013).

6.5 La Gestión Financiera

Es un conjunto de procesos, coordinados e interdependientes, encaminados a planificar, organizar y controlar recursos financieros estratégicos disponibles en la organización, para garantizar de mejor manera posible la consecución de objetivos sociales fijados previamente y coherentes con su misión. Un conjunto de procesos, es decir, una serie de pasos y acciones sucesivas e interrelacionadas dirigidas a alcanzar eficientemente unos objetivos o resultados sociales finales (Gavillán, Guezuraga y Beitia, 2012).

Objetivos de la gestión financiera

La gestión financiera es aquel proceso donde los ingresos y egresos se ven involucrados, atribuibles a la realización del manejo del dinero de forma racional en la empresa y en consecuencia, el rendimiento financiero generado por el mismo concepto. Esto permite definir el objetivo principal de la gestión financiera desde dos instancias, la generación de recursos o ingresos, incluyendo los aportados por los socios; y en segundo lugar la eficacia y eficiencia o las exigencias o esfuerzos en el control de los recursos financieros, para obtener niveles aceptables y satisfactorios en el manejo (Córdoba, 2012),

Según Paramasivan y Subramanian (2016), la adquisición eficaz y el uso eficiente de las finanzas conducen a una utilización adecuada de las finanzas por la empresa. Es la parte esencial del gerente financiero. Por lo tanto, el gerente financiero debe determinar los objetivos básicos de la gestión financiera. Los objetivos de la gestión financiera pueden dividirse en la maximización de los beneficios y la maximización de la riqueza

La gestión financiera ayuda a tomar decisiones financieras sólidas en la empresa. La decisión financiera afectará toda operación comercial de la empresa. Porque existe una relación directa con diversas funciones del departamento, como marketing, personal de producción, etc.(Paramasivan y Subramanian, 2016).

La rentabilidad de la empresa depende exclusivamente de la eficacia y la utilización adecuada de los fondos por parte de la empresa. La gestión financiera ayuda a mejorar la posición de rentabilidad de la empresa con la ayuda de potentes dispositivos de control financiero como el control presupuestario, el análisis de ratios y el análisis de costos y beneficios (.(Paramasivan y Subramanian, 2016).

Importancia de la Gestión Financiera

La dinámica actual implica que el dinero fluya de manera constante entre las empresas, ya sea a través de entidades bancarias, de la venta de algún producto, de la prestación

de algún servicio, por la inversión, etc. por ello es necesario que las empresas presten una constante atención al dinero que manejan a fin de que aseguren que en el momento necesario se disponga de una adecuada cantidad de flujo de efectivo que les permita responder a las diversas obligaciones internas y externas a la empresa. (Córdoba, 2014).

El área de finanzas de una empresa es responsable de la planeación y del adecuado control de las transacciones que se realicen con el dinero que dispone, por ello es necesario que se gestione adecuadamente esta área, y se elaboren estrategias financieras que aseguran la operatividad eficiente de la empresa. Las actividades de planeación incluyen el adecuado control del flujo de dinero, y mantener positivos los resultados de los indicadores financieros que miden la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa. (Córdoba, 2014).

La gestión financiera representa el adecuado manejo de la información contable, como lo son los estados financieros, con la finalidad de poder analizar, planear y distribuir eficientemente los recursos financieros que posee la empresa, además también implica el manejo de principios económicos que sirven como guía para la toma de decisiones que favorezcan a la organización. (Córdoba, 2014).

En este sentido, la gestión financiera permite agregar valor al manejo de recursos financieros que posee la empresa, para obtener mejores resultados, como un manejo de efectivo eficiente, mayor nivel de ingresos, rentabilidad con tendencia positiva, etc.

La gestión financiera como elemento de la estrategia

Cuando una empresa le está yendo bien en el mercado, usualmente se atribuye que es gracias al producto que se vende o al servicio que se presta, pero el éxito de la empresa no solo se mide por el indicador de ingresos, sino también por medio de las diversas áreas que trabajan de manera interrelacionada para lograr los objetivos y metas trazadas. (Bahillo, Pérez, & Escribano, 2013).

Por ende, es necesario, que en el momento de evaluar los resultados de la empresa se considere una visión integral, es decir, si los resultados no son los esperados, no solo se debe culpar al área de finanzas, sino a todas las áreas interrelacionadas de la empresa.

Con lo anterior, el área de mayor jerarquía de la empresa, es la gerencia, es la llamada a manejar las finanzas, evitando pérdidas cuantiosas; por lo que por ejemplo al adoptar una estrategia de marketing orientada a incrementar el posicionamientos en el mercado, significaría una decisión equivocada de no evaluar en primer momento los costos y de más requerimientos que ello demanda (Bahillo, Pérez, & Escribano, 2013).

Una empresa que involucre una cultura de la rentabilidad, en todas y cada una de las áreas que la conforman, involucra a todos a trabajar en sinergia donde al área financiera se le informa los proyectos a realiza, y así esta pueda evaluar la viabilidad de estos; con esto se lleva a cabo una retroalimentación en el sistema de trabajo permitiendo a la empresa obtener utilidades por encima de lo trazados en sus objetivos de corto plazo, superando incluso las proyecciones del mercado y de sus competidores (Bahillo, Pérez, & Escribano,2013).

Dimensiones de las estrategias de gestión financiera:

Planificación:

Gavillán, Guezuraga y Beitia (2012) mencionan que la Planificación es el primer paso en el conjunto de procesos de la gestión económica financiera estratégica de una empresa, el cual es un marco estratégico para un periodo determinado de tiempo y sus respectivos planes de ejecución, para conseguir los objetivos planteados.

Planificación a corto y largo plazo

Dentro del proceso de gestión económica – financiera para la elaboración de estrategias para una organización, la planificación a corto plazo y largo plazo, representa el marco

regulatorio de los planes de ejecución para el logro de los objetivos y metas trazados, en un período de tiempo específico; por consiguiente, la planificación sigue el siguiente proceso (Gavillán, Guezuraga, & Beitia, 2012):

En esa línea las actividades que involucran la planificación deben en primera instancia definirse las de largo plazo, tales como las actividades operativas representadas por los planes de ventas, planes de inversión, plan de recursos humanos y el plan de financiación; tras ser determinadas estas, se podrá realizar la planificación de corto plazo, en base a ello se podrá presentar los presupuestos periódicos de la organización tales como presupuestos de tesorería y estados contables provisionales..

Plan de financiación:

El plan de financiación brinda coordinación y organización al funcionamiento de las cuentas financieras de la organización, con lo cual el funcionamiento de la misma es óptima, lo que a su vez repercute en la salud financiera de la empresa, garantizando su mantenimiento en el mercado, con lo cual este no incurra en crisis y quiebre. El plan de financiación presenta tres elementos claves (Carballo, 2015).

- a) Plan de financiación de efectivo: Se establece en el desarrollo del presupuesto de caja.
- b) Plan de financiación de utilidades: Derivada de lo obtenido en los estados financieros, los cuales demuestran los niveles anticipados de ingreso, activos, pasivos y capital social.
- c) Plan de financiación de presupuestos de caja y los estados pre forma: Favorece a la planeación financiera interna y forma parte de la información que requieren los prestamistas.

Plan presupuestario: El plan presupuestario involucra los recursos económicos y financieros que ostenta una empresa, los cuales son inevitables para desarrollar eficientemente las actividades y procesos para incrementar los márgenes de ganancia, además concierne los costos soportados para la puesta en marcha de nuevos proyectos, sean estos tangibles o intangibles (Carrasco & Pallerola, 2014).

Presupuesto de Caja “es la herramienta de la gestión financiera que permite analizar la posición de la caja de la empresa, es decir, el dinero del que se dispone, con el fin de asegurar la disponibilidad de este” (Carrasco & Pallerola, 2014 p.54).

Presupuesto de Capital: hace referencia a la planeación de la organización en inversiones de activo de larga vida, así mismo asegura la eficiencia en las decisiones que esta ejecuta en relación a la inversión, para disminuir el riesgo de una baja ganancia en el largo plazo. (Carrasco & Pallerola, 2014 p.54).

Presupuesto de Egreso: implica tener en cuenta aquellos gastos que se realizaran en un periodo de tiempo determinado, con lo cual se garantice que los gastos de la empresa sean menores a los ingresos (Carrasco & Pallerola, 2014 p.54).

Presupuesto de Ingreso: son los ingresos de la empresa, así como aquellos ingresos ajenos a la entidad, como los préstamos que esta realice. (Carrasco & Pallerola, 2014 p.54).

Organización

Gavillán, Guezuraga y Beitia (2012) manifiestan que la organización como parte de la gestión financiera estratégica se vincula con el proceso contable de la empresa, la cual involucra el registro contable de las operaciones económicas, la elaboración de estados contables, la elaboración de informes y documentos solicitados por terceros, la facturación, el chequeo de las facturas de compra, el control del almacén de materias primas y productos terminados, ordenar y archivar la información económica existente con el propósito de avalar la fiabilidad de dicha información y la construcción de procedimientos administrativos, los cuales a su vez se componen por actividades como la gestión de cobros y pagos, gestión de la rotación de personal, elaboración de nóminas, de boletines de cotización a la Seguridad Social, impuestos, etc.

En este sentido la empresa debe determinar con claridad y coherencia sus objetivos para admitir la caracterización y apreciación lo antes mencionado, además de que ello podrá mitigar posibles riesgos que puedan repercutir en los objetivos, por consiguiente la organización deberá considerar los siguientes elementos (Córdoba, 2014):

- a) Estados financieros objetivos y transparentes.
- b) Determinación de objetivos coligados a la información financiera o cualquier otro proceso específico.
- c) Evaluación de la materialidad.
- d) Revisión y actualización permanente de las normas y estándares establecidos, teniendo en cuenta que los objetivos se realicen según las actividades de la empresa.

La organización también contiene las labores y responsabilidades de permisión, conformidad, registro y reconocimientos de las operaciones, transacciones, controles físicos, reconciliaciones, y hechos que deben ser establecidos según la estructura organizacional de la empresa. Para lo cual deberá de considerar lo siguiente (Córdoba, 2014):

- a) Las responsabilidades son claramente definidas, asignadas y limitadas.
- b) Garantía de que las actividades, responsabilidades o funciones estén distribuidas y establecidas considerando una respuesta ante escenarios no previstos.
- c) Las actividades de intervención se aplican en los distintos niveles de la empresa y los procedimientos de autorización, incluyendo los términos y condiciones, son documentados y claramente comunicados a las demás áreas de la empresa.
- d) Existencia de tecnología de la información que facilite los principales procesos de la empresa.
- e) Existencia de lineamientos para el acceso, control, uso y disposición del patrimonio y activos de la organización.

Registro de operaciones financieras:

El registro de operaciones financieras permite que se establezca cuál es el escenario económico y financiero de la organización, dentro de un plazo determinado, para poder tomar decisiones favorables. Ello implica la elucidación, asimilación y el tratado de los

estados financieros mediante la representación en porcentajes, tasas y tendencias que miden el desempeño financiero de la organización (Casadejús, 2014).

Se elaboran cuando un periodo contable llega a su fin, para poder proporcionar a la empresa el estado actual que está atravesando en relación a su economía y finanzas, los estados financieros permiten determinar la eficiencia en el manejo de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa y medir la eficiencia de la administración general (Fierro, 2016).

Balance General: “este estado financiero refleja la situación financiera de la empresa en un periodo de tiempo determinado, incluye el activo, pasivo y el patrimonio”. (Fierro, 2016, p.73).

Estado de resultados: “este documento refleja el resultado final de las operaciones de la empresa en un periodo determinado, implica la utilidad, pérdida y excedente, basándose en los ingresos y gastos durante el periodo evaluado y proporciona la utilidad neta de la entidad”. (Fierro, 2016, p.73).

Estado de Flujos de Efectivo: “refleja la tendencia de los egresos e ingresos de la empresa y la disponibilidad de los fondos en un periodo establecido”: (Fierro, 2016 p.73).

Estado de Cambios en el Patrimonio: admite conocer y analizar las políticas contables y los cambios que surgen sobre las cuentas patrimoniales en un periodo, se tiene en cuenta que los accionistas son los primeros en interesarse en la situación del patrimonio y aquellos cambios que surgieron en las cuentas del capital.

Control y Evaluación:

c) Control:

El control financiero implica que una empresa cuente con un adecuado plan, estructura y dirección eficiente que le permitirá responder e intervenir en las diversas acciones financieras que se realicen, mediante el monitoreo, seguimiento y fiscalización de la

gestión financiera los responsables de la empresa podrán evaluar si se están cumpliendo con los objetivos trazados. (Córdoba, 2014).

La principal función de la gestión financiera es integrar todas las áreas involucradas con el logro, utilización y control de recursos financieros, es decir tiene una visión holística, donde el planeamiento de las necesidades de recursos financieros, actualización de los recursos disponibles, previsión de los que faltan y cuantificación de necesidades de financiación externa, engloban los elementos claves para que exista un correcto control.

El control se traduce en la existencia de una empresa donde el responsable o titular, basado en el juicio externo de especialistas de ser el caso, instaura estructuras, líneas de reporte y autoridad y responsabilidades convenientes para la obtención de los resultados establecidos en todos los niveles dentro de la empresa (Córdoba, 2014).

d) Evaluación:

Además dentro del control se realiza la identificación y evaluación de los cambios que posiblemente repercutirían significativamente en la operatividad de la empresa, como lo son la evaluación de las modificaciones del contexto externo que pueden perturbar los resultados de la empresa y evaluación de la existencia de cambios en los modelos de gestión, política, institucional o tecnológica que pudiesen perturbar el logro de resultados.

Gavillán, Guezuraga y Beitia (2012) manifiestan que el proceso contable y administrativo de la empresa genera información sobre la situación económico-financiera pasada y presente de la misma. En ese sentido se afirma que realizar dicho seguimiento y evaluación es esencial dentro de la gestión financiera, ya que servirá para comparar lo real con lo planificado y reconocer las desviaciones presupuestarias; para evaluar la economía y la eficiencia en el uso de los recursos y la eficacia en el cumplimiento de los objetivos sociales planteados; y para establecer líneas de mejora en la gestión de los recursos de la organización.

De esta manera la evaluación, el control y el seguimiento se realizará en base a la información que se desprende de los estados contables, para lo cual se identificarán y se elaborarán los indicadores financieros y de rentabilidad oportunos. El presupuesto planteado para el ejercicio, no solo es una herramienta de planificación, sino que también debe ser empleado como un instrumento de control.

VII. HIPÓTESIS

7.1. Hipótesis planteada

Las hipótesis son las guías de una investigación o estudio.

Las hipótesis indican lo que tratamos de probar y se definen como explicaciones tentativas del fenómeno investigado. Se derivan de la teoría existente y deben formularse a manera de proposiciones (Hernández, Fernández y Baptista, 2014).

De hecho, son respuestas provisionales a las preguntas de investigación. Las investigaciones cuantitativas que formulan hipótesis son aquellas cuyo planteamiento define que su alcance será correlacional o explicativo, o las que tienen un alcance descriptivo, pero que intentan pronosticar una cifra o un hecho. (Hernández, Fernández y Baptista, 2014).

En este estudio la hipótesis nula (H_0) e hipótesis alternativa (H_a) son las siguientes:

H_0 : El Análisis de los estados financieros y su gestión financiera, describen la situación financiera en la empresa y sirven de apoyo a la toma de decisiones financieras y administrativas de la empresa.

Ha: El Análisis de los estados financieros y su gestión financiera, no ayudan a describir la situación financiera en la empresa y por lo tanto no ayuda a la toma de decisiones financieras y administrativas en la empresa.

VIII. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

Variable independiente

Araujo y Acosta (2010) plantean que el análisis financiero de las cifras de un negocio, para que sea realmente útil y proporcione solidez de una opción, debe ser total, ya que una empresa puede tener baja liquidez, pero al mismo tiempo presentar condiciones de estabilidad y rentabilidad muy favorables. Para éste caso tendremos en cuenta el análisis de los estados financieros y su interpretación

Variable dependiente

Gavillán, Guezuraga y Beitia (2012) refieren que la Gestión financiera es un conjunto de procesos, coordinados e interdependientes, encaminados a planificar, organizar y controlar recursos financieros estratégicos disponibles en la organización, para garantizar de mejor manera posible la consecución de objetivos sociales fijados previamente y coherentes con su misión. Para este caso tendremos en cuenta la gestión financiera.

Tabla 1. Operacionalización de Variables

OBJETIVOS	VARIABLE	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	INDICADOR	ITEMS
Realizar un análisis de la situación financiera de la empresa a través de la aplicación Análisis Horizontal y Vertical, razones e indicadores financieros, análisis Dupont, análisis de un cuestionario, en la empresa Lo Máximo durante el periodo 2021 - 2020	Estados Financieros	Araujo y Acosta (2010) que el análisis financiero de las cifras de un negocio, para que sea realmente útil y proporcione solidez de una opción, debe ser total, ya que una empresa puede tener baja liquidez, pero al mismo tiempo presentar condiciones de estabilidad y rentabilidad muy favorables.	El Análisis de estados financieros refiere a un diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que permiten medir el desempeño de una empresa.	Ratio de liquidez corriente Ratio de prueba ácida Ratio de prueba defensiva Rentabilidad sobre ventas Rentabilidad sobre activos Rentabilidad sobre patrimonio Rentabilidad sobre inversión. Rentabilidad en relación a la inversión y el enfoque Dupont Análisis porcentual horizontal. Análisis porcentual vertical Cuestionario de Estados Financieros.	Cronograma Anexo 1 Cuestionario Anexo 2. (Ítems No. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9,10). Estado de Situación 2021 y 2020 Anexo 4 Estado de Resultado 2021 y 2020 Anexo 5.
Realizar un análisis de la gestión financiera a través del análisis de un cuestionario, análisis estadístico, en la empresa Lo Máximo, durante el periodo 2019-2020.	Gestión Financiera	Gavillán, Guezuraga y Beitia (2012). Es un conjunto de procesos, coordinados e interdependientes, encaminados a planificar, organizar y controlar recursos financieros estratégicos disponibles en la organización, para garantizar de mejor manera posible la consecución de objetivos sociales fijados previamente y coherentes con su misión.	Es el proceso para medir la gestión financiera se medirá a través de la planificación, organización, control y evaluación.	Cuestionario de Gestión Financiera Planificación Organización Control Evaluación Coeficiente de Correlación.	Cuestionario Anexo 3. (Ítems No.1, 2, 3, 4, 5,6, 7, 8, 9,10). Planificación, Organización, Control y Evaluación.

IX. DISEÑO METODOLÓGICO

9.1. TIPO DE ESTUDIO

La investigación es de tipo descriptivo y correlacional-causal. La correlación es una medida estadística de la relación entre dos series de números. Los números representan datos de cualquier tipo, desde rendimiento hasta puntaje de prueba. Si las dos series se mueven en la misma dirección, están correlacionadas positivamente, Si las series se mueven en posiciones opuestas, están correlacionadas negativamente. El grado de correlación se mide por el coeficiente de correlación, que va de +1 en series perfectamente correlacionadas positivamente a -1 para las series perfectamente correlacionadas negativamente. (Gitman, 2012).

La investigación del presente estudio es de tipo no experimental, Hernández, Fernández y Baptista (2014), mencionan que el diseño de investigación es no experimental debido a que no se manipulan deliberadamente las variables.

9.2. TIPO DE ENFOQUE

Cuantitativo. La ruta cuantitativa es apropiada cuando queremos estimar las magnitudes u ocurrencia de los fenómenos y probar hipótesis. Cumple con características: Planteamientos acotados, mide fenómenos, utiliza estadísticas, Prueba de hipótesis y teoría (Hernández, Fernández y Baptista (2014).

9.3. UNIVERSO O POBLACIÓN

La población está conformada por toda la documentación disponible tales como información suministrada por la empresa tales como estados financieros, manuales, solvencias, libros, revistas científicas, URL, sitios web, otras investigaciones relacionadas al tema de investigación, así mismo por la totalidad del personal que labora en la empresa.

9.4. SELECCIÓN DE MUESTRA

La muestra de estudio está constituida por el estado de situación y el estado de Resultados, de los periodos 2020 y 2021, el llenado de dos (2) cuestionarios.

9.5. RECOPIACIÓN DE INFORMACIÓN

Revisión documentaria: Técnica que permitirá recopilar información por medio de los métodos de la comprobación, muestreo y análisis documentario de registros y documentos propios de la empresa tales como: estados financieros de los últimos dos años (Hernández, Fernández, y Baptista, 2014).

Encuesta: Técnica la cual permite la reunión de datos, por medio del cuestionario como instrumento, entre tanto para el compilado de información (Hernández, Fernández, y Baptista, 2014). Hernández, Fernández y Baptista (2006) definen la encuesta como el instrumento más utilizado para recolectar datos, consiste en un conjunto de preguntas respecto a una o más variables a medir.

La encuesta es la técnica que se va a utilizar en la investigación y el cuestionario es el instrumento que se construye o elabora para recolectar la información una vez identificadas las variables en el problema y objetivos de investigación. Los cuestionarios estarán conformados por dos tipos de preguntas, abiertas y cerradas (Hernández 2012), en el caso de este estudio se utilizará dos cuestionarios de preguntas cerradas:

9.6. PROCESAMIENTO DE INFORMACIÓN

Escalamiento tipo Likert

Este tipo de escala de debe su nombre a Rensis Likert, fue desarrollado en los años treinta y puede ser visto como un grupo de ítems presentados en forma de afirmaciones, ante los cuales se solicita las reacciones de los sujetos a los que les aplica la escala (Barrantes, 2014).

Para Hernández, Fernández y Baptista (2010), (...) se presenta cada afirmación y se solicita al sujeto que externe su reacción eligiendo uno de los cinco puntos o categorías de la escala. A cada punto se le asigna un valor numérico. Así, el participante obtiene una puntuación respecto de la afirmación y al final su puntuación total, sumando las puntuaciones obtenidas en relación con todas las afirmaciones.

Aspectos a tomar en cuenta para la construcción de una escala de Likert

Algunos de los aspectos que se deben de tomar en cuenta para elaborar este tipo de escalas son los siguientes:

Las afirmaciones deben tener un orden lógico y es recomendable que no excedan las 20 palabras (Barrantes, 2014).

Las afirmaciones deben tener una dirección: favorable o positiva y desfavorable o negativa, es importante tener claro esto para saber cómo se codifican las alternativas de las respuestas (Hernández, Fernández y Baptista, 2010).

Actualmente, no solo se pueden utilizar frases para construir la escala, también se pueden utilizar preguntas y observaciones, por ejemplo: ¿Cómo considera usted al conductor del programa...? (Hernández, Fernández y Baptista, 2010).

En este estudio se usará el cuestionario con 10 preguntas para cada variable (ver Anexo 2 y 3), con cinco alternativas cada pregunta, utilizando escala de Likert, de la siguiente manera: a) Nunca, b) Casi nunca, c) A veces, d) Casi siempre y e) Siempre. Estas preguntas son cerradas y de tipo estimación, asimismo tendrán una ponderación de 1 a 5 respectivamente. Se utilizara los programas Word, Excel y SPSS.

X. ANÁLISIS DE RESULTADOS

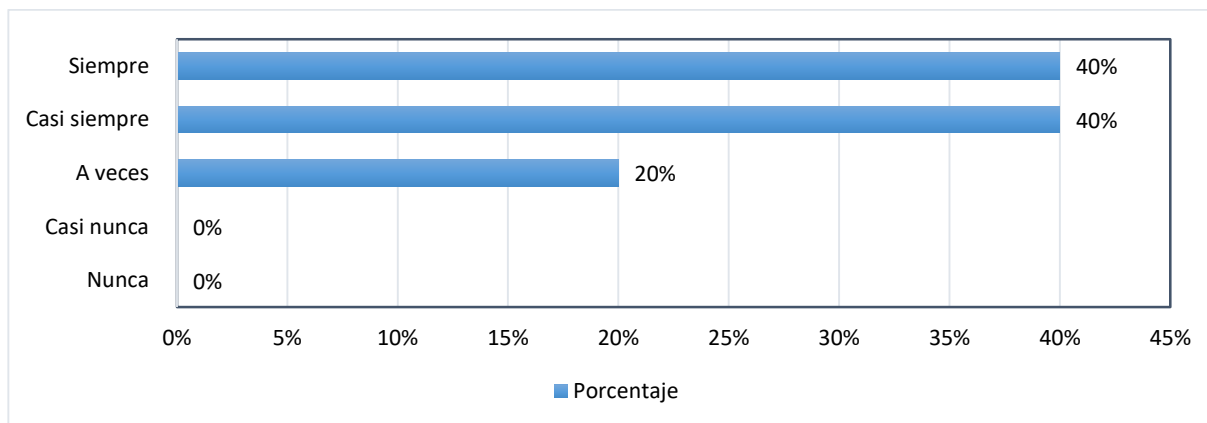
10.1 –Análisis de Estados Financieros para la comprobación de procesos.

Del análisis de la primera variable, Análisis de los estados financieros, se obtuvieron los resultados de la encuesta practicada a la elaboración o emisión de los estados financieros de la empresa, durante el periodo comprendido del 2020 al 2021. A continuación, se detalla el resultado obtenido en cada una de las preguntas efectuadas y su medición a través de la escala Likert.

10.1.1 ¿Frecuentemente realiza balances de manera mensual?

De acuerdo a los resultados, se puede afirmar que la empresa emite balance de manera mensual con una frecuencia de 80%, de casi siempre y siempre. Con la emisión del balance, se mide la liquidez corriente de cuantas veces son mayores los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes es decir a un corto plazo, durante el mes de ejecución del ejercicio contable. Este resultado de control coincide con lo afirmado por Gitman y Zutter (2012) respecto a la emisión de estados financieros en periodos determinados, para medir la situación de la empresa.

Gráfico 1. ¿Frecuentemente realiza balances de manera mensual?



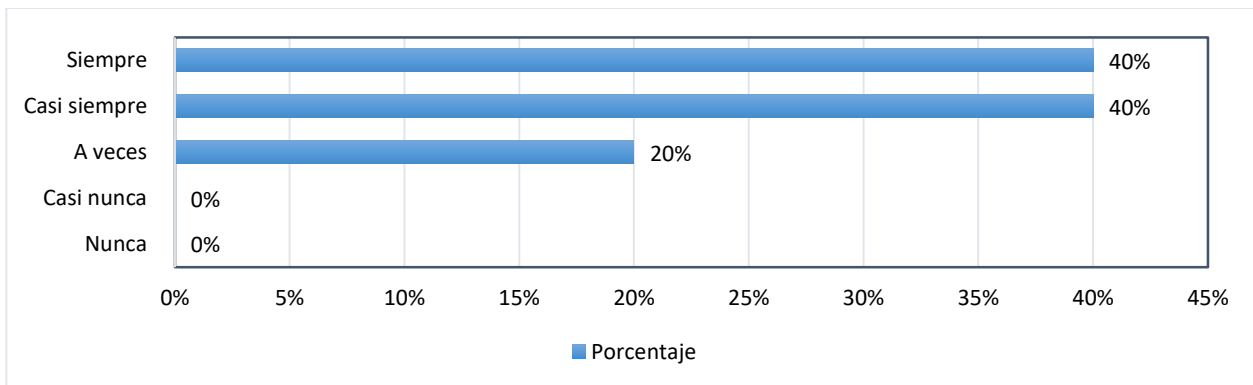
En el Gráfico 1, se muestra los resultados del primer ítem de la primera variable, Análisis de los estados financieros, donde se obtuvo que el 0% de los encuestados nunca realiza balances de manera mensual con frecuencia, el 0% casi nunca, el 20% a veces, el 40%

casi siempre y el 40% siempre. De acuerdo con esta información se pudo obtener que los balances de la empresa se realizan con frecuencia por los trabajadores.

10.1.2. ¿Verifican si la empresa cuenta con dinero disponible para cualquier emergencia?

Según los resultados, se determinó que los empleados de la empresa verifican si la empresa cuenta con dinero disponible para cualquier emergencia con una frecuencia de 80%, de casi siempre y siempre. Con este ratio se está midiendo de cuantas veces los activos corrientes en efectivo o líquidos, pueden cubrir las deudas de corto plazo. (Gitman y Zutter, 2012).

Gráfico 2. ¿Verifican si la empresa cuenta con dinero disponible para cualquier emergencia?



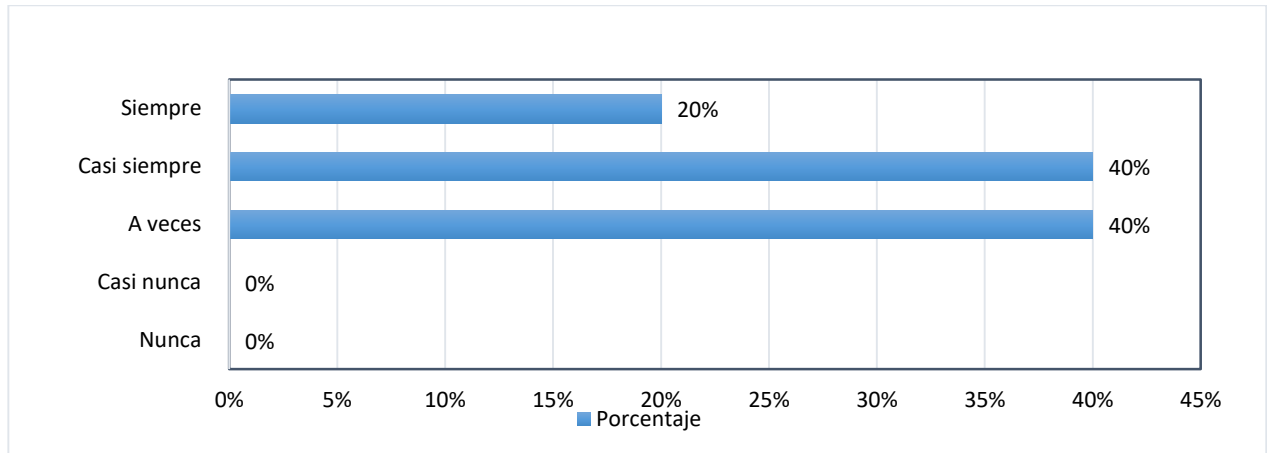
En el gráfico 2, se muestra los resultados del segundo ítem de la primera variable, análisis de los estados financieros, donde se obtuvo que el 0% de los encuestados nunca verifican si la empresa cuenta con dinero disponible para cualquier emergencia, el 0% casi nunca, el 20% a veces, el 40% casi siempre y el 40% siempre.

10.1.3 ¿Controlan los activos corrientes de la empresa?

Con los resultados obtenidos, se determinó que los trabajadores de la empresa controlan los activos corrientes, con una frecuencia de 60% de casi siempre y siempre. Al realizar la prueba sin incluir los inventarios como complemento de la prueba de liquidez corriente

se midió cuantas veces pueden cubrir los activos corrientes restando el valor de los inventarios que por lo general se venden a crédito, a las deudas. a corto plazo (Gitman y Zutter, 2012)).

Gráfico 3. ¿Controlan los activos corrientes de la empresa?

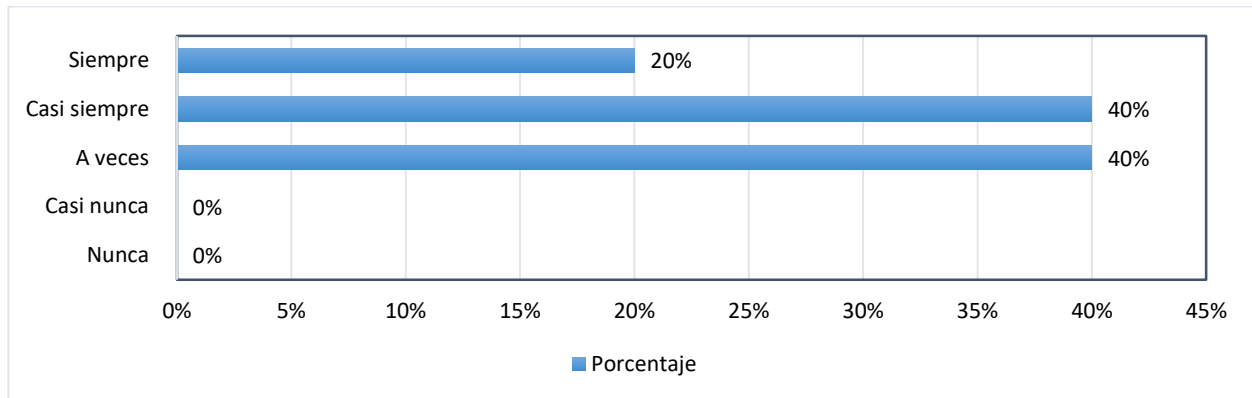


En el gráfico 3, se muestra los resultados del tercer ítem de la primera variable, análisis de los estados financieros, donde se obtuvo que el 0% de los encuestados nunca controlan los activos corrientes de la empresa, el 0% casi nunca, el 40% a veces, el 40% casi siempre y el 20% siempre. De modo que los colaboradores en su mayoría tienen controlado todos los activos de la empresa.

10.1.4 ¿Controlan los pasivos no corrientes con los que la empresa cuenta?

De acuerdo a los resultados, se verificó que los empleados, realizan control sobre los pasivos no corrientes de la empresa, con una frecuencia de 60%, de casi siempre y siempre. Con este ratio se midió cuantas veces el efectivo de caja y bancos pueden cubrir a las deudas de largo plazo (Gitman y Zutter, 2012).

Gráfico 4. ¿Controlan los pasivos no corrientes con los que la empresa cuenta?

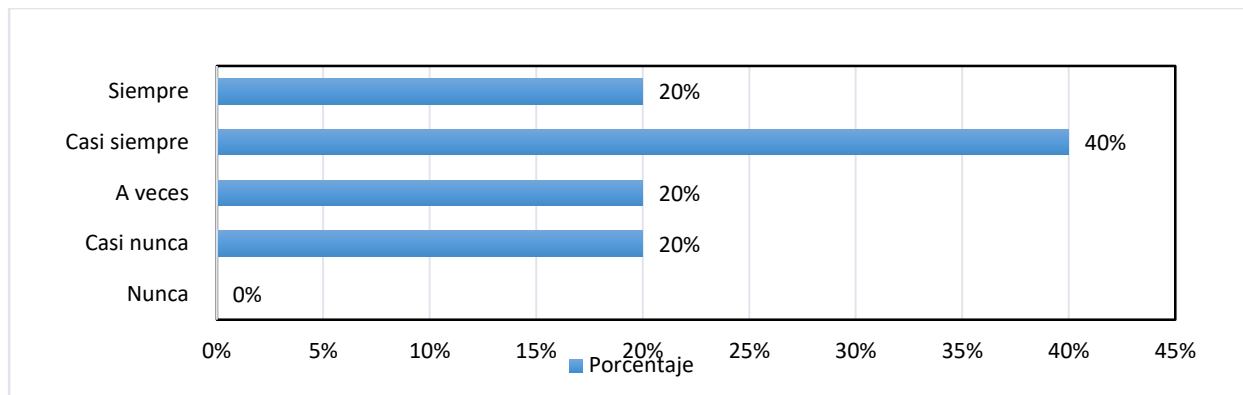


En el gráfico 4, donde se obtuvo que los resultados del cuarto ítem de la primera variable, el 0% de los encuestados nunca controlan los pasivos no corrientes con los que la empresa cuenta, el 0% casi nunca, el 40% a veces, el 40% casi siempre y el 20% siempre. Donde se pudo identificar que en su mayoría los colaboradores pueden controlar los pasivos no corrientes con los que cuenta la empresa, por lo que se concluye que existe un buen desempeño. El pasivo no corriente, denominado también como pasivo fijo, está formado por todas aquellas deudas y obligaciones de una empresa o entidad que han de ser satisfechas a largo plazo, es decir, cuyo vencimiento es en período de tiempo superior a 1 año.(Software Del Sol, 2023)..

10.1.5 ¿Realizan incremento de capital?

De acuerdo a los resultados los trabajadores de la empresa, realizan control sobre el incremento de capital con una frecuencia de 60% de casi siempre y siempre. Este control está dirigido a la verificación de las ganancias netas del ejercicio contable del mes de ejecución a partir de la inversión realizada por el dueño de la empresa (Gitman y Zutter, 2012).

Gráfico 5. ¿Realizan incremento de capital?



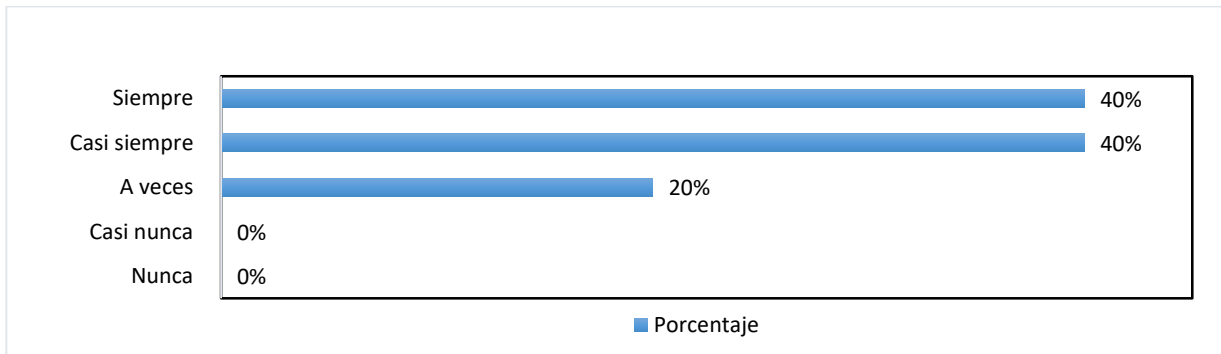
En el gráfico 5, se mostró los resultados del quinto ítem de la primera variable, análisis de los estados financieros, el 0% de los encuestados nunca realizan incremento de capital, el 20% casi nunca, el 20% a veces, el 40% casi siempre y el 20% siempre. De acuerdo a ello, se pudo identificar que en su mayoría (60%), los colaboradores realizan incrementos de capital con el fin de realizar los estados financieros adecuadamente.

“Se entiende por aumento de capital la realización de nuevos aportes de bienes o derechos en favor de la sociedad, que incrementan o fortalecen su activo y mejoran su situación económica (Leguia, 2021).

10.1.6. ¿La empresa cuenta con disponibilidad permanente de dinero?

Según los resultados, los trabajadores de la empresa verifican si la empresa cuenta con disponibilidad permanente de efectivo con una frecuencia de 80%, de casi siempre y siempre,. Este control sirve para verificar si las utilidades netas son mayores que el capital invertido y si está generando incremento de capital (Van Horne y Wachowicz, 2010).

Gráfico 6. ¿La empresa cuenta con disponibilidad permanente de dinero?

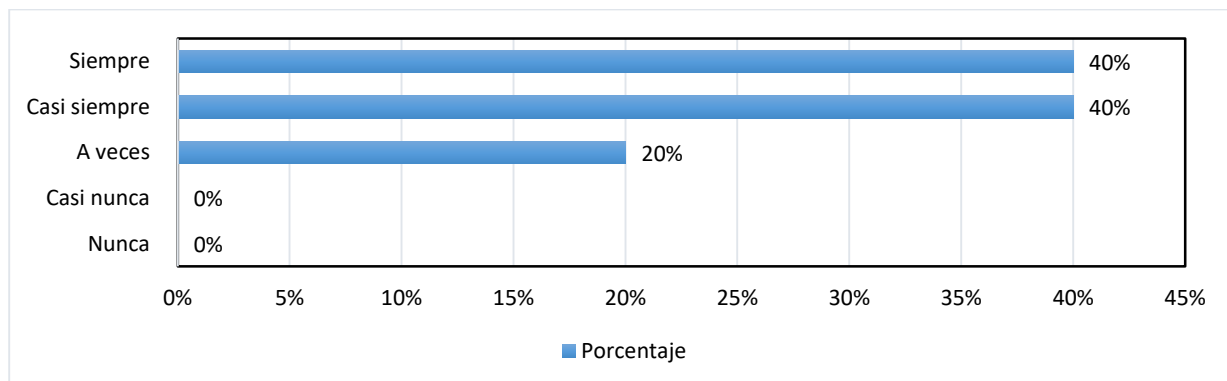


En el gráfico 6, se identificó que en los resultados del sexto ítem de la primera variable, análisis de los estados financieros, que el 0% de los encuestados respondieron que la empresa nunca cuenta con disponibilidad permanente de dinero, el 0% casi nunca, el 20% a veces, el 40% casi siempre y 40% siempre. Por lo que se pudo identificar que en su mayoría (80%) los trabajadores afirman que la empresa cuenta con disponibilidad permanente de dinero.

10.1.7 ¿Verifican la rentabilidad sobre el patrimonio que genera la empresa?

De acuerdo a los resultados obtenidos, se determinó que los trabajadores verifican la rentabilidad sobre el patrimonio con una frecuencia de 80%, de casi siempre y siempre, respecto de cuantas veces representan las utilidades netas a la inversión realizada por el dueño de la empresa (Van Horne y Wachowicz, 2010).

Gráfico 7. ¿Verifican la rentabilidad sobre el patrimonio que genera la empresa?

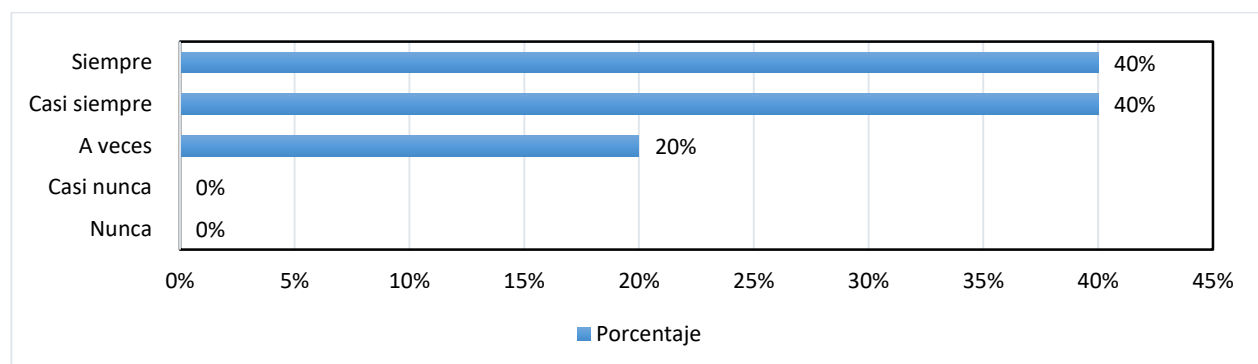


En el gráfico 7, se muestra los resultados del séptimo ítem de la primera variable, análisis de estados financieros. Donde se obtuvo que el 0% de los encuestados nunca verifican la rentabilidad sobre el patrimonio que genera la empresa, el 0% casi nunca, 20% a veces, el 40% casi siempre y el 40% siempre.

10.1.8 ¿Verifican la rentabilidad sobre la inversión que genera la empresa?

Según los resultados, los trabajadores de la empresa, verifican la rentabilidad obtenida sobre la inversión con una frecuencia del 80% de casi siempre y siempre. La rentabilidad está siendo medida respecto de cuantas veces las utilidades netas obtenidas representan a las ventas netas, durante el ejercicio (Gitman y Zutter, 2012).

Gráfico 8. ¿Verifican la rentabilidad sobre el patrimonio que genera la empresa?

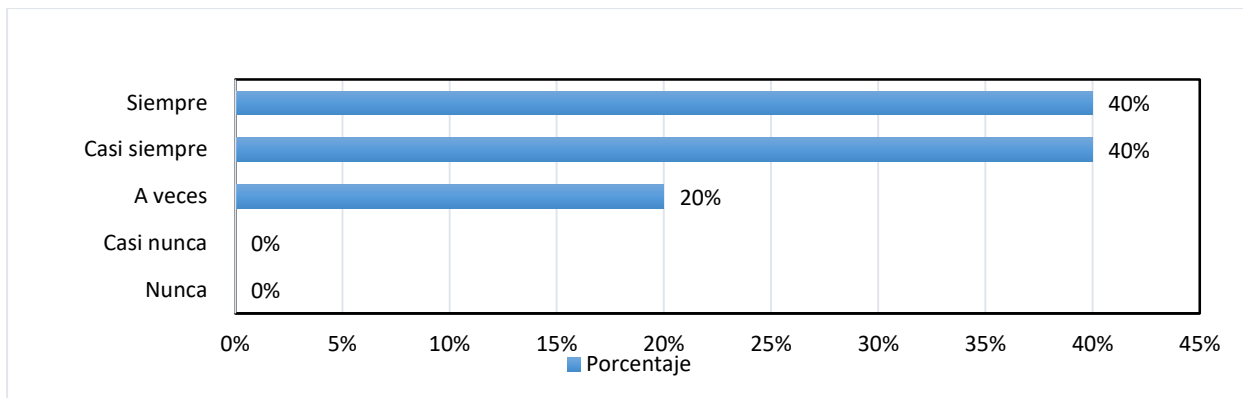


En el gráfico 8, se mostró los resultados del octavo ítem de la primera variable, análisis de los estados financieros, donde se obtuvo que el 0% de los encuestados nunca verifican la rentabilidad sobre la inversión que genera la empresa, el 0% casi nunca, el 20% a veces, el 40% casi siempre y el 40% siempre. De acuerdo a ello, se observó que los trabajadores verifican frecuentemente (80%) la rentabilidad que obtiene la empresa respecto de la inversión.

10.1.9 ¿Verifican la rentabilidad sobre las ventas que genera la empresa?

Según los resultados obtenidos, los trabajadores de la empresa, verifican la rentabilidad obtenida respecto a las ventas, con una frecuencia de 80%, de casi siempre y siempre. Por sus siglas en inglés también se conoce como ROS. Con este ratio se mide cuantas veces representan la utilidad bruta de las ventas totales (Gitman y Zutter, 2012).

Gráfico 9. ¿Verifican la rentabilidad sobre las ventas que genera la empresa?

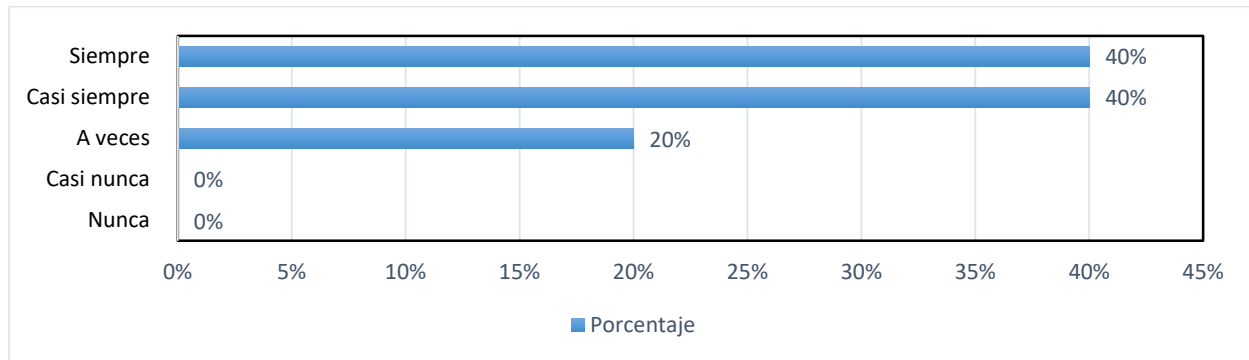


En el gráfico 9, se identificó los resultados del noveno ítem de la variable, análisis de los estados financieros, en la que se obtuvo que el 0% de los encuestados nunca verifican la rentabilidad sobre las ventas que genera la empresa, el 0% casi nunca, el 20% a veces, el 40% casi siempre y el 40% siempre. Dado estos resultados se pudo inferir que los colaboradores de la empresa, en un 80% verifican constantemente la rentabilidad en relación a las ventas que tiene la empresa.

10.1.10 ¿Verifican la rentabilidad sobre los activos que genera la empresa?

De acuerdo a los Resultados se comprobó que los trabajadores de la empresa verifican la rentabilidad de los activos con una frecuencia de 80% de casi siempre y siempre. La Rentabilidad se mide a través de cuantas unidades monetarias se obtienen a partir de cada unidad monetaria invertida en cada actividad (Gitman y Zutter, 2012).

Gráfico 10. ¿Verifican la rentabilidad sobre los activos que genera la empresa?



En el gráfico 10, se muestra los resultados del décimo ítem de la primera variable, análisis de estados financieros, donde se obtuvo que el 0% de los encuestados nunca verifican la rentabilidad sobre los activos que genera la empresa, el 0% casi nunca, el 20% a veces, el 40% casi siempre y el 40% siempre.

Se pudo observar que en su mayoría los encuestados cumplen con frecuencia en un 80% la verificación de la rentabilidad respecto los activos con los que cuenta la empresa. Martínez (2022), menciona que la rentabilidad es el beneficio que se obtiene a través de una inversión o activos. Sirve para conocer las ganancias o pérdidas durante un periodo contable a través de una o todas las inversiones que los socios han realizado.

En el análisis de las variables se definió el valor de máximo de 50 y el valor mínimo de 10, con un rango de 40 y una amplitud de intervalo de 16.

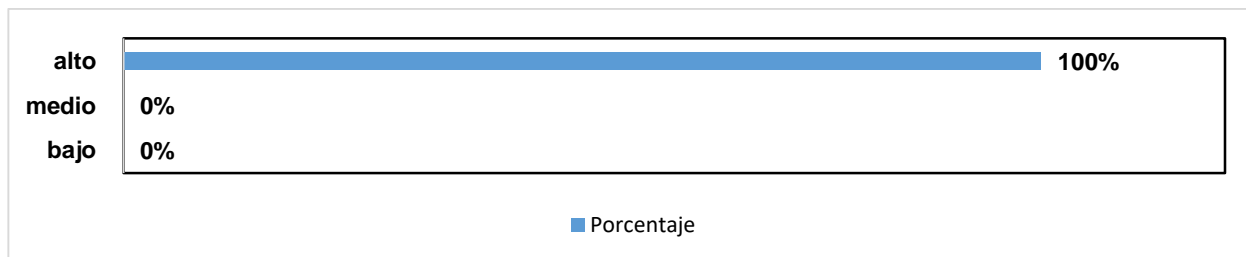
Tabla 2. Valores numéricos para definir la tabla de calificación.

Valor máximo	50
Valor mínimo	10
Rango	40
Amplitud de intervalo	16

Tabla 3. Conglomerado del Análisis de la Variable Estados Financieros

Etiqueta	Porcentaje	Frecuencia
bajo	0%	0
medio	0%	0
alto	100%	5
Total general	100%	5

Gráfico 11. Conglomerado del Análisis de la Variable Estados Financieros.



En la tabla 3 y gráfico 11, se muestra los resultados de realizar un conglomerado de las respuestas del cuestionario respecto a la variable Análisis de los Estados Financieros, se describe la situación actual del análisis de los estados financieros el cual se encuentra en un nivel alto, debido a que los trabajadores cumplen con sus funciones pertinentes de su departamento, respecto a las finanzas de la empresa.

10.2 Grado de liquidez y rentabilidad mediante la aplicación de instrumentos financieros

10.2.1 Análisis Horizontal:

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Su cálculo es la variación del periodo actual entre el anterior menos uno, expresado en porcentaje.

Tabla 4. Estado de Situación. Análisis Horizontal

Estado de Situación Financiera				
Empresa Textil Lo Máximo				
(Expresado en córdobas)	AL 31/12/2021	AL 31/12/2020	Análisis Horizontal	
ACTIVOS			%	
Efectivo y Equivalentes del Efectivo	2.941.799	4.243.900		-30,7%
Deudores Comerciales	6.266.504	4.518.987		38,7%
Activos por Impuestos Corrientes	638.446	617.255		3,4%
Otros Deudores	198.627	106.275		86,9%
Activos no Financieros Pagados por Anticipado	558.403	230.195		142,6%
Intangibles	-	-	-	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	10.603.779	9.716.612		9,1%
Propiedad, Planta y Equipo	8.715.744	7.023.454		24,1%
Depreciación Acumulada	- 284.728	- 169.067		68,4%
Instrumentos financieros de Largo Plazo	49.363			100,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8.480.379	6.854.387		23,7%
TOTAL ACTIVOS	19.084.158	16.570.999		15,2%
Pasivos Financieros	164.367	152.878		7,5%
Cuentas Comerciales por Pagar	670.811	395.526		69,6%
Otras Cuentas por Pagar	101.832	141.912		-28,2%
Beneficios a Empleados	619.483	589.086		5,2%
Impuestos Corrientes	529.423	88.753		496,5%
Ingresos Diferidos	7.829.289	7.181.985		9,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	9.915.205	8.550.140		16,0%
Otros Pasivos No Corrientes	-	-	-	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	
TOTAL PASIVO	9.915.205	8.550.140		16,0%
Aportes Sociales	218.400	218.400		0,0%
Reservas	3.482.231	2.561.422		35,9%
Excedente Acumulado del año anterior	43.178	43.178		0,0%
Resultado del Ejercicio	1.148.094	920.809		24,7%
Ajuste por Adopción NIIF	4.277.050	4.277.050		0,0%

TOTAL DEL PATRIMONIO	9.168.953	8.020.859	14,3%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	19.084.158	16.570.999	15,2%

Activos:

El Efectivo y Equivalente del Efectivo tuvo una disminución de 30,7% de 2020 a 2021. Deudores comerciales tuvo un incremento de 38,7%. Activos por Impuestos Corrientes tuvo un incremento de 3,4%. Otros Deudores tuvo un incremento de 86,9%. Activos no Financieros Pagados por Anticipado tuvo un incremento de 142,6%. La Propiedad, Planta y Equipo tuvo un incremento de 24,1 %. La Depreciación Acumulada tuvo un incremento de 68,4%. Los Instrumentos Financieros a Largo Plazo incrementaron 100%. En resumen los Activos tuvieron un incremento del 15,2 %

Pasivos y Patrimonio:

Pasivos Financieros tuvo un incremento de 7,5%. Las Cuentas Comerciales por Pagar tuvieron un incremento de 69,6%. Otras Cuentas por Pagar tuvo una disminución del 28,2%. Beneficios a Empleados tuvo un incremento de 5,2%. Impuestos Corrientes tuvo un incremento de 496,5%. Ingresos Diferidos tuvo un aumento de 9,0%. Aportes Sociales No tuvo movimientos. Las Reservas incrementaron 35,9%. El Excedente Acumulado del Año Anterior no tuvo movimiento. EL Resultado del Ejercicio incrementó 24,7%. Ajuste por Adopción NIIF no tuvo movimiento. En Resumen los Pasivos tuvieron un incremento de 16,0% y el Patrimonio también tuvo un incremento del 14,3 %, ambos totalizan un incremento del 15,2%

Tabla 5. Estado de Resultado Análisis Horizontal**Estado de Resultado****Empresa de Textiles lo Máximo****(Expresado en córdobas)**

	AL 31/12/2021	AL 31/12/2020	Análisis Horizontal
Ingresos Ordinarios	20.437.971	19.225.517	6,3%
Costo de Ventas	14.869.776	13.971.190	6,4%
Utilidad Bruta	5.568.195	5.254.327	6,0%
Gastos de Administración	4.391.311	4.351.825	1%
Ingresos Financieros	246.573	448.503	-45,0%
Gastos Financieros	253.870	436.514	-41,8%
Otros Ingresos Financieros	178.635	143.747	24,3%
Otros Gastos no Recurrentes	200.128	137.429	45,6%
Utilidad Operativa	1.148.094	920.809	24,7%
Impuesto a la Ganancia	-	-	-
Utilidad o Pérdida del Periodo	1.148.094	920.809	25%

Los Ingresos Ordinarios aumentaron a 6,3%. Los Costos de Venta tuvieron un incremento de 6,4%. La Utilidad Bruta tuvo un incremento de 6%. Los Gastos de administración tuvieron un incremento de 1%. Los Ingresos Financieros tuvieron una disminución de 45%. Los Gastos Financieros tuvieron una disminución de 41,8%. Otros Ingresos Financieros tuvieron un aumento de 24,3%. Otros Gastos no Recurrentes aumentaron a 45,6%. La Utilidad Operativa aumentó a 24,7%. El impuesto a la Ganancia es de cero, no tuvo movimiento. La Utilidad del Periodo aumentó 25%.

- Con el análisis Horizontal se evaluó el desempeño financiero de la empresa “Lo Máximo” durante los periodos de 2020 al 2021 del Estado de Situación y el Estado de Resultados.
- Se estableció la tendencia de crecimiento como estacionalidad.
- De acuerdo a los resultados se evaluó los cambios relativos en diferentes líneas de cuentas en los periodos. No se encontró que hubiera que realizar alguna corrección sobre las políticas de la empresa.

10.2.2 Análisis Vertical:

Es un procedimiento que consiste 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. Cada valor se obtuvo de dividir cada cuenta del balance entre el total de Activos, y en el caso del estado de resultado cada valor se obtuvo dividiendo cada cuenta entre el total de los Ingresos, expresado en porcentaje

Tabla 6. Estado de Situación. Análisis Vertical

Estado de Situación Financiera				
Empresa de Textiles Lo Máximo				
(Expresado en córdobas)	AL 31/12/2021	AL 31/12/2020	Análisis Vertical	
			%	%
ACTIVOS				
Efectivo y Equivalentes del Efectivo	2.941.799	4.243.900	15,4%	25,6%
Deudores Comerciales	6.266.504	4.518.987	32,8%	27,3%
Activos por Impuestos Corrientes	638.446	617.255	3,3%	3,7%
Otros Deudores	198.627	106.275	1,0%	0,6%
Activos no Financieros Pagados por Anticipado	558.403	230.195	2,9%	1,4%
Intangibles				
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	10.603.779	9.716.612	55,6%	58,6%
Propiedad, Planta y Equipo	8.715.744	7.023.454	45,7%	42,4%
Depreciación Acumulada	- 284.728	- 169.067	1,5%	1,0%
Instrumentos financieros de Largo Plazo	49.363		0,3%	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8.480.379	6.854.387	44,4%	41,4%
TOTAL ACTIVOS	19.084.158	16.570.999	100,0%	100,0%
Pasivos Financieros	164.367	152.878	0,9%	0,9%
Cuentas Comerciales por Pagar	670.811	395.526	3,5%	2,4%
Otras Cuentas por Pagar	101.832	141.912	0,5%	0,9%

Beneficios a Empleados	619.483	589.086	3,2%	3,6%
Impuestos Corrientes	529.423	88.753	2,8%	0,5%
Ingresos Diferidos	7.829.289	7.181.985	41,0%	43,3%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	9.915.205	8.550.140	52,0%	51,6%
Otros Pasivos No Corrientes	0	0	0,0%	0,0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0	0	0,0%	0,0%
TOTAL PASIVO	9.915.205	8.550.140	52,0%	51,6%
Aportes Sociales	218.400	218.400	1,1%	1,3%
Reservas	3.482.231	2.561.422	18,2%	15,5%
Excedente Acumulado del año anterior	43.178	43.178	0,2%	0,3%
Resultado del Ejercicio	1.148.094	920.809	6,0%	5,6%
Ajuste por Adopción NIIF	4.277.050	4.277.050	22,4%	25,8%
TOTAL DEL PATRIMONIO	9.168.953	8.020.859	48,0%	48,4%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	19.084.158	16.570.999	100,00%	100,00%

Activos:

El Efectivo y Equivalente del Efectivo tuvo una disminución de 25,6% a 15,41%. Deudores Comerciales tuvo un aumento de 27,27% a 32,84%. Activos por Impuestos Corrientes disminuyó de 3,7% a 3,3%. Otros Deudores aumentó de 0,6% a 1%. Activos no Financieros Pagados por Anticipado disminuyó de 1,4% a 2,9%. La Depreciación Acumulada aumentó de 1% a 1,5%. Los Instrumentos financieros a Largo Plazo aumentaron de 0% a 0,3%.

Pasivos y Patrimonio:

Los pasivos financieros no tuvieron movimientos. Las Cuentas Comerciales por Pagar tuvieron aumento de 2,4% a 3,5%. Otras Cuentas por Pagar disminuyó de 0,9% a 0,5%. Beneficios a Empleados tuvo una disminución de 3,6% a 3,2%. Impuestos Corrientes tuvo un aumento de 0,5% a 2,8%. Ingresos Diferidos disminuyó de 43,3% a 41%. Aportes Sociales disminuyó de 1,3% a 1,1%. Reservas aumentó de 15,5% a 18,2%. Excedente Acumulado del año Anterior disminuyó de 0,3% a 0,2%. Resultado del Ejercicio aumentó de 5,6% a 6%. Ajuste por Adopción NIIF disminuyó de 25,8% a 22,4%. En resumen el Pasivo aumentó de 51,6% a 52%. EL patrimonio se mantuvo en 48%.

Estado de Resultado Análisis Vertical

Tabla 7. Estado de Resultado. Análisis Vertical

Estado de Resultado Empresa de Textiles Lo Máximo (Expresado en córdobas)	<u>AL 31/12/2021</u>	<u>AL 31/12/2020</u>	<u>Análisis Vertical</u>	
Ingresos Ordinarios	20.437.971	19.225.517	100,0%	100%
Costo de Ventas	14.869.776	13.971.190	72,76%	72,67%
Utilidad Bruta	5.568.195	5.254.327	27,24%	27,33%
Gastos de Administración	4.391.311	4.351.825	21,49%	22,64%
Ingresos Financieros	246.573	448.503	1,21%	2,33%
Gastos Financieros	253.870	436.514	1,24%	2,27%
Otros Ingresos Financieros	178.635	143.747	0,87%	0,75%
Otros Gastos no Recurrentes	200.128	137.429	1,0%	0,71%
Utilidad Operativa	1.148.094	920.809	5,62%	4,79%
Impuesto a la Ganancia	-	-	0,0%	0,0%
Utilidad o Pérdida del Periodo	1.148.094	920.809	5,62%	4,79%

Los Ingresos Ordinarios tuvieron un aumento de 6,3%. El Costo de Ventas tuvo un aumento de 72,67% a 72,76%. La Utilidad Bruta tuvo un disminución de 27,33% a 27,24%. Los Gastos de Administración disminuyeron de 22,64 % a 21,49%. Los Ingresos Financieros disminuyeron de 2,33% a 1,21%. Los Gastos Financieros disminuyeron de 2,27% a 1,24%. Otros Ingresos Financieros aumentaron de 0,75% a 0,87%. Otros Gastos no Recurrentes aumentaron de 0,71% 1%. La Utilidad Operativa aumentó de 4,79% a 5,62%. EL Impuesto a la Ganancia es cero%. La Utilidad del Periodo aumentó de 4,79% a 5,62%.

El Análisis Vertical ha permitido obtener los siguientes resultados:

- Tener una visión de la estructura del estado financiero estudiado del balance o estado de situación y del estado de resultado.
- Se logró mostrar la relevancia de las cuentas dentro del estado financiero.
- Se evaluaron los cambios estructurales en el periodo evaluado.
- También se evaluó el planteamiento de políticas para corregir gastos, costos, ingresos y administración de activos y deuda. De acuerdo a los resultados obtenidos no se encontró alguna deficiencia en las políticas en las que haya que reestructurar o cambiar.
- Así como determinar una estructura óptima que permita mayor rentabilidad y que sirva como medio de control.

10.2.3. Análisis de Razones Financieras

Los ratios económicos son indicadores financieros que sirven para analizar el estado económico de una empresa en un momento dado. Son útiles para comparar distintos ejercicios económicos, para comprobar la evolución de las finanzas de la empresa y para guiar sobre qué decisiones tomar. Hay distintos tipos de ratios que pueden aportar información sobre la salud financiera de una empresa, el uso de unos u otros depende de las necesidades que tenga la organización o el inversor a la hora de tomar una decisión. En este estudio se tomaron los ratios de liquidez y rentabilidad para evaluar la gestión financiera de la empresa.

1. ANALISIS DE LIQUIDEZ:

a. Liquidez corriente

FÓRMULA	UNIDAD	2021	2020
$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	veces	$\frac{10,603,779}{9,915,205} = 1,07$	$\frac{9.716,612}{8,550,140} = 1,14$

La liquidez de 2020 a 2021 disminuyó 0,07 veces, casi se mantuvo igual. En el periodo 2020 la liquidez fue de 1,14, en el periodo 2021 es de 1,07. Este resultado indica que la empresa al corto plazo puede cubrir en el periodo 2020 1,14 veces y en el periodo 2021 1,07 veces.

b. Prueba Defensiva

FÓRMULA	UNIDAD	2021	2020
$\text{Prueba defensiva} = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo corriente}}$	Veces	$\frac{2,041,799}{9,915,205} = 0,14$	$\frac{4,243,900}{8,550,140} = 0,22$

El resultado refleja que la compañía tiene la capacidad de operar a corto plazo gracias a sus activos circulantes (activos líquidos) sin tener que hacer uso de los flujos de venta en 22% en el periodo 2020 y 14% en el periodo 2021. Es decir que la compañía en ninguno de los dos periodos tiene capacidad de cubrir sus pasivos con el efectivo y equivalente del efectivo.

2. ANALISIS DE RENTABILIDAD:

d. Rendimiento sobre ventas.

FÓRMULA	UNIDAD	2021	2020
$ROS = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	%	$\frac{5,568,195}{20,437,971} = 27,2\%$	$\frac{5,254,327}{19,225,517} = 27,3\%$

El Rendimiento sobre ventas del periodo 2020 a 2021 disminuyó 0,1%. La Utilidad Bruta en el periodo 2020 fue de 27,3% y en el periodo 2021 de 27,2%. En ambos periodos la

utilidad bruta representa el 27% de las ventas, es decir la diferencia de las unidades vendidas a precio de costo y precio de venta.

e. Rendimiento sobre la inversión.

FÓRMULA	UNIDAD	2021	2020
$ROI = \frac{Utilidad\ neta}{Ventas\ netas}$	%	$\frac{1,148,084}{20,437,971} = 5,6$	$\frac{920,809}{19,225,517} = 4,8$

La rentabilidad de la empresa después de deducir los gastos operativos es baja de 4,8% en el periodo 2020 y de 5,6% en el periodo 2021. Un margen de utilidad neta bajo indica que la empresa no está generando buenas ganancias en relación con sus ingresos totales, lo que es un indicador respecto de su estabilidad financiera. La ganancia real de cada peso invertido en el periodo 2020 es de 4,8% y de 5,6% en el 2021.

f. Rendimiento sobre Patrimonio.

FÓRMULA	UNIDAD	2021	2020
$ROE = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}$	%	$\frac{1,148,094}{9.168,953} = 12,5\%$	$\frac{920,809}{8,020,859} = 11,5\%$

En los resultados de la prueba se evaluó la capacidad que tiene la empresa para generar beneficios, a través de la inversión realizada por los accionistas. En el periodo 2020 los beneficios obtenidos son de un 11,5% y para el periodo 2021 es de 12,5% obteniéndose un incremento de 1% de 2020 a 2021.

g. Rendimiento sobre los Activos.

FÓRMULA	UNIDAD	2021	2020
$ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Activos\ Totales}$	%	$\frac{1,148,094}{19,084,158} = 6\%$	$\frac{920,809}{16,570,999} = 5,6\%$

Los resultados de la prueba demuestran la utilidad real generada por cada uno de los activos que tiene la empresa. En el periodo 2020 la utilidad representa 5,6% y en el periodo 2021 el 6%, lo cual se considera muy bajo.

10.3- Evaluación del desempeño de la Gestión Financiera de la Empresa de confecciones textiles “Lo Máximo” en el periodo 2020-2021.

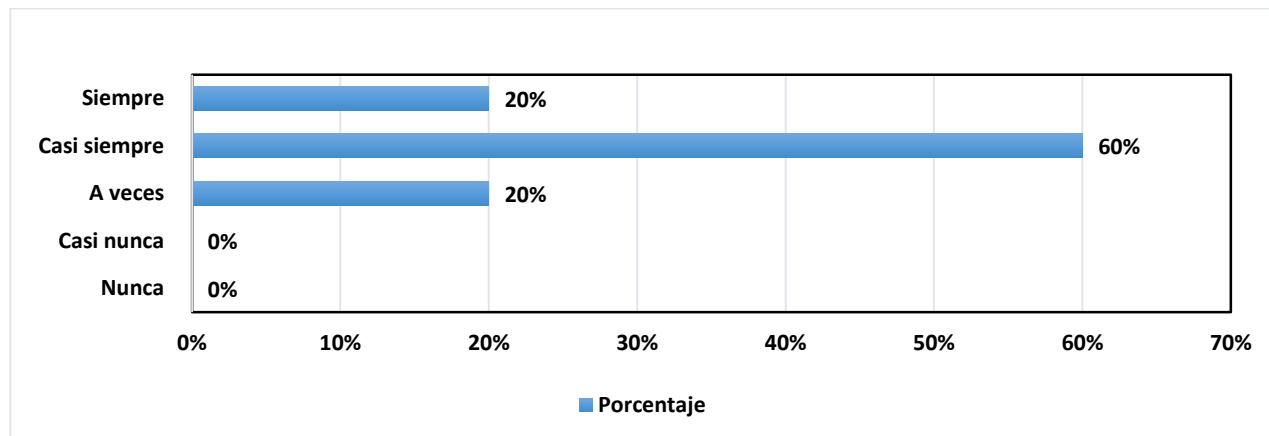
En este estudio se analizó Gestión Financiera, como segunda variable de los que se obtuvieron los resultados de las actividades que realiza la empresa en sus operaciones y en la elaboración de los estados financieros, durante el periodo comprendido del 2020 al 2021.

A continuación se detalla el resultado obtenido de la encuesta en cada una de las preguntas efectuadas y su medición a través de la escala Likert:

10.3.1 ¿Con qué frecuencia el área de contabilidad recibe comprobantes de pagos en la compra de productos?

En este ítem también se evalúa la actividad de organización. De acuerdo a los resultados la área de contabilidad recibe comprobantes de pagos en la compra de productos con una frecuencia de 80%, de casi siempre y siempre. Lo cual coincide con lo expuesto por Gavillán, Guezuraga y Beitia (2012) , vincula con el proceso contable de la empresa, la cual involucra el registro contable de las operaciones económicas, la elaboración de estados contables, el control del almacén de materias primas y productos terminados, ordenar y archivar la información económica existente.

Gráfico 12. ¿Con qué frecuencia el área de contabilidad recibe comprobantes de pagos en la compra de productos?



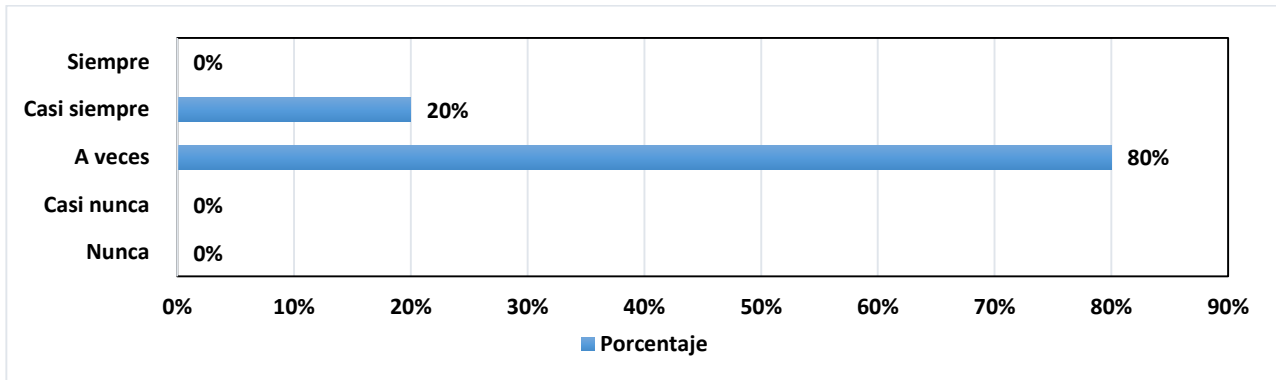
En el gráfico 12, se identificó los resultados del primer ítem de la variable Gestión Financiera, de acuerdo a ello se pudo obtener que el 0% de los encuestados afirmaron que el área de contabilidad nunca recibe comprobantes de pagos en la compra de productos frecuentemente, el 0% casi nunca, el 20% a veces, el 60% casi siempre y el 20% siempre. De acuerdo a los resultados reflejados, se pudo concluir que frecuentemente en un 80 % de veces se reciben comprobantes de pagos en la compra de productos.

10.3.2. ¿Todas las compras son autorizadas como costos o gastos de la compañía?

En este ítem también se evalúa la actividad de organización. Las compras son autorizadas como costos o gastos con una frecuencia de siempre en un 20%. Aunque este resultado no ha sido positivo al encuestar a los trabajadores, el gerente propietario autoriza las compras como costos y gastos sin informar adecuadamente al equipo y tampoco existe un manual con las políticas formalizadas.

Según Córdoba (2014) las actividades de organización también contienen las labores y responsabilidades de permisión, conformidad, registro y reconocimientos de las operaciones, transacciones, controles físicos, reconciliaciones, y hechos que deben ser establecidos según la estructura organizacional de la empresa, las actividades de intervención se aplican en los distintos niveles de la empresa y los procedimientos de autorización, incluyendo los términos y condiciones, son documentados y claramente comunicados a las demás áreas de la empresa.

Gráfico 13. ¿Todas las compras son autorizadas como costos o gastos de la compañía?



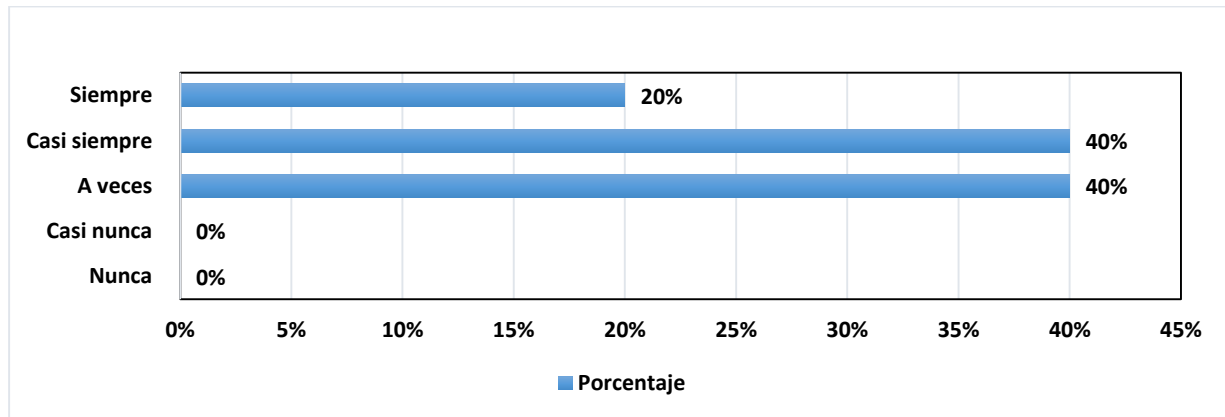
En el gráfico 13, se mostró los resultados del segundo ítem de la variable Gestión Financiera, donde se obtuvo que el 0% de los encuestados afirmaron que todas las compras nunca son autorizadas como costos o gastos de la compañía, el 0% casi nunca, el 80% a veces, el 20% casi siempre y el 0% siempre. De acuerdo a estos resultados se pudo observar que la autorización de las compras no se realiza comúnmente debido a que en gran porcentaje lo consideran como gastos o costos en ocasiones.

10.3.3 ¿Todas las compras son destinadas a operaciones de las cuales se deben pagar impuestos?

En este ítem se evalúa la actividad de planificación. De acuerdo a los resultados todas las compras que realizan los trabajadores de la empresa, están destinadas a operaciones de las cuales se deben pagar impuestos con una frecuencia de 60% de casi siempre y siempre. Este resultado coincide con las afirmaciones de Carrasco y Pallerola (2014), el plan presupuestario involucra los recursos económicos y financieros que ostenta una empresa, los cuales son inevitables para desarrollar eficientemente las actividades y procesos para incrementar los márgenes de ganancia, además concierne los costos soportados para la puesta en marcha de nuevos proyectos, sean estos tangibles o intangibles.

La planificación de las compras garantiza que se lleven a cabo de forma oportuna y organizada. El pago de impuestos es una actividad dentro del proceso de la compra y en este la empresa ha sido beneficiada por el crédito fiscal a favor determinada en la ley 822 Ley de Concertación Tributaria.

Gráfico 14. ¿Todas las compras son destinadas a operaciones de las cuales se deben pagar impuestos?



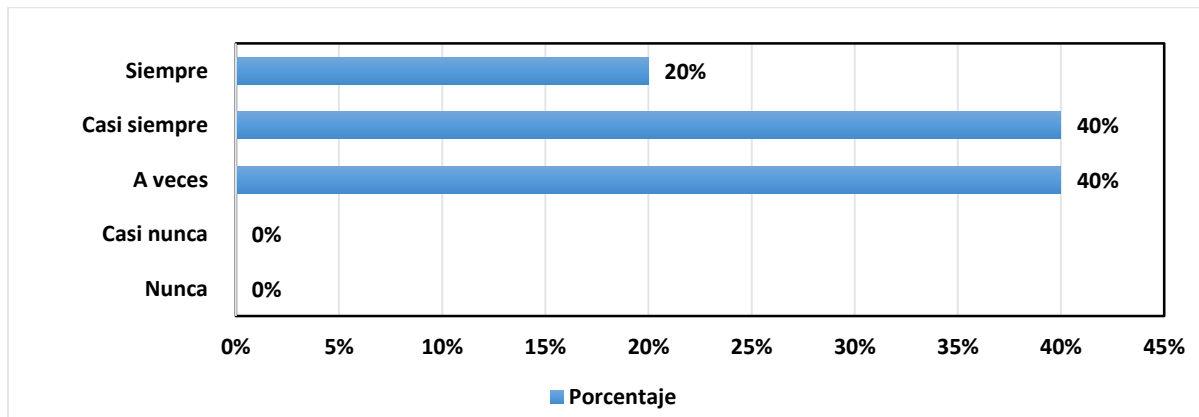
En el gráfico 14, se mostraron los resultados del tercer ítem de la variable Gestión Financiera, donde se obtuvo que el 0% de los encuestados afirmaron que todas las compras nunca son destinadas a operaciones de las cuales se deben pagar, el 0% casi nunca, el 40% a veces, el 40% casi siempre y el 20% siempre. De acuerdo a ello, se pudo observar que en su mayoría las compras que realizan los colaboradores son destinadas a operaciones de las cuales se deben pagar impuestos.

10.3.4 ¿Las adquisiciones están sustentadas en bases históricas?

En el análisis de este ítem también se evalúa la actividad de planificación. De acuerdo a los resultados, las adquisiciones realizadas por los trabajadores de la empresa están sustentadas en bases históricas con una frecuencia de 60% de casi siempre y siempre. Gavillán, Guezuraga, & Beitia, 2012 mencionan que las actividades deben estar definidas, las de largo plazo, tales como las actividades operativas representadas por los planes de ventas, planes de inversión, plan de recursos humanos y el plan de

financiación; tras ser determinadas estas, se podrá realizar la planificación de corto plazo, en base a ello se podrá presentar los presupuestos periódicos de la organización.

Gráfico 15. ¿Las adquisiciones están sustentadas en bases históricas?

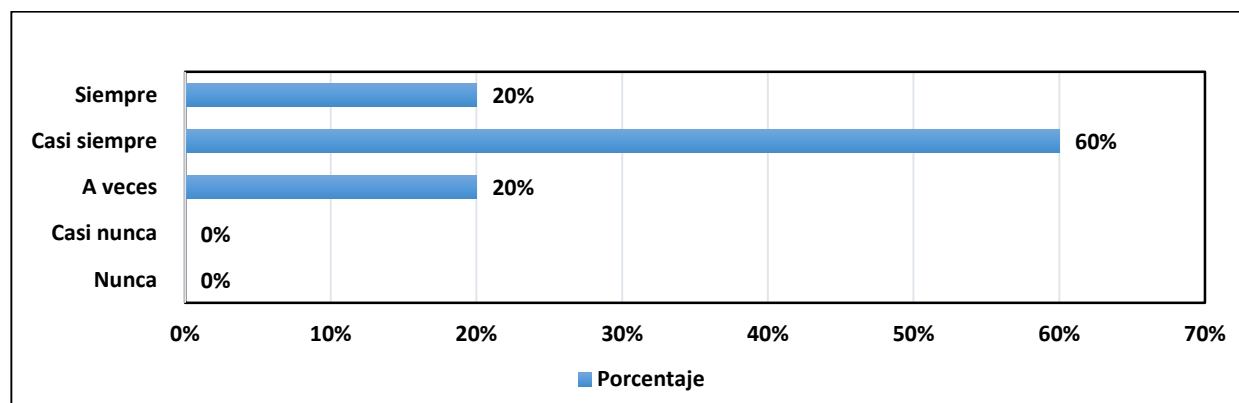


En el gráfico 15, se mostró los resultados del cuarto ítem de la variable Gestión Financiera, de acuerdo a ella se pudo observar que el 0% de los encuestados afirmaron que las adquisiciones nunca están sustentadas en bases históricas, el 0% casi nunca, el 40% a veces, el 40% casi siempre y el 20% siempre. De acuerdo a ello se pudo identificar que en su mayoría las adquisiciones que ha obtenido la empresa son sustentadas en sus bases históricas.

10.3.5 ¿En las facturas de compra se registra el precio unitario y precio total exacto de la compra?

De acuerdo a los resultados se determinó que en la empresa, en las facturas de compra se registra el precio unitario y el precio total exacto de la compra, con una frecuencia de 80%, de casi siempre y siempre. Córdoba (2014) menciona que El control financiero implica que una empresa cuente con un adecuado plan, estructura y dirección eficiente que le permitirá responder e intervenir en las diversas acciones financieras que se realicen, mediante el monitoreo, seguimiento y fiscalización de la gestión financiera, los responsables de la empresa podrán evaluar si se están cumpliendo con los objetivos trazados.

Gráfico 16. ¿En las facturas de compra se registra el precio unitario y precio total exacto de la compra?

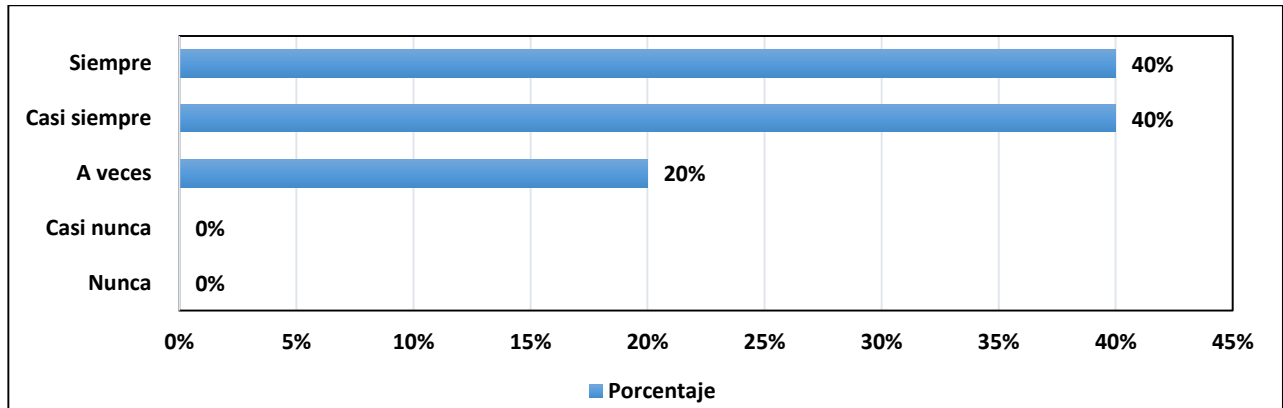


En el gráfico 16, se mostraron los resultados del quinto ítem de la variable Gestión Financiera, por lo que se observó que el 0% de los encuestados afirmaron que en las facturas de compra nunca se registra el precio unitario y el precio total exacto de la compra, el 0% casi nunca, el 20% a veces, el 60% casi siempre y el 20% siempre. De acuerdo a ello se pudo observar que en su mayoría frecuentemente en las facturas de compra se registra el precio unitario y precio total.

10.3.6 ¿Se registra cronológicamente las operaciones de compra que realiza la empresa?

En este ítem se evalúa la actividad de control. De acuerdo a los resultados obtenidos los trabajadores de la empresa registran cronológicamente las operaciones de compra con una frecuencia de 80% de casi siempre y siempre. Según Córdoba (2014) El control se traduce donde el responsable o titular, basado en el juicio de especialistas, instaura estructuras, líneas de reporte y autoridad y responsabilidades convenientes para la obtención de los resultados establecidos en todos los niveles dentro de la empresa.

Gráfico 17. . ¿Se registra cronológicamente las operaciones de compra que realiza la empresa?

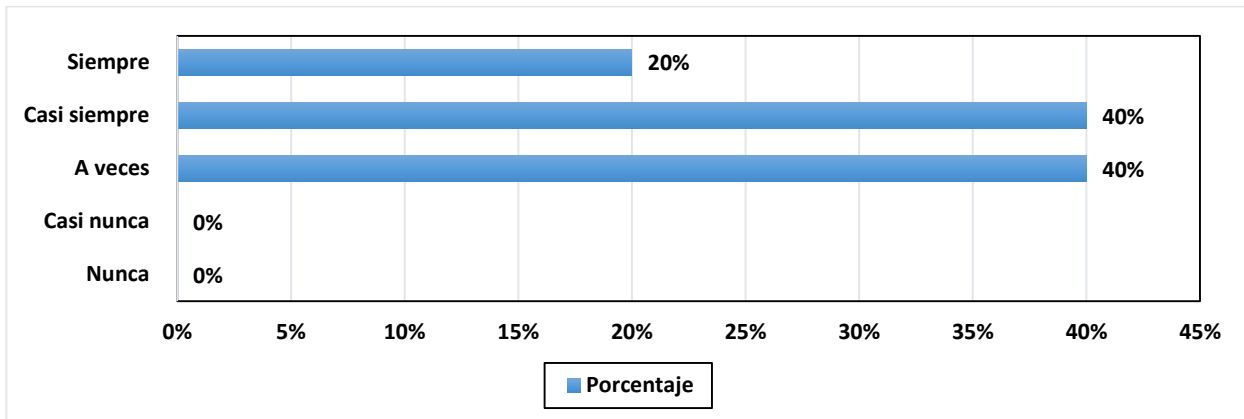


En el gráfico 17, se mostró los resultados del sexto ítem de la variable Gestión Financiera, donde se obtuvo que el 0% de los encuestados nunca registran cronológicamente las operaciones de compra que realiza la empresa, el 0% casi nunca, el 20% a veces, el 40% casi siempre y el 40% siempre. Según ello, se pudo observar que en su mayoría se realiza el registro de las operaciones de compra, por lo que los colaboradores consideran importante realizar este registro.

10.3.7 ¿Existe un control sobre la planificación de las compras?

En este ítem se evalúa la actividad de control. Según los resultados obtenidos existe un control sobre la planificación de las compras que realizan los trabajadores de la empresa con una frecuencia de 60% de casi siempre y siempre. Córdoba (2014) menciona que la principal función de la gestión financiera es integrar todas las áreas involucradas con el logro, utilización y control de recursos financieros, es decir tiene una visión holística, donde el planeamiento de las necesidades de recursos financieros, actualización de los recursos disponibles, previsión de los que faltan y cuantificación de necesidades de financiación externa, engloban los elementos claves para que exista un correcto control.

Gráfico 18. ¿Existe un control sobre la planificación de las compras?

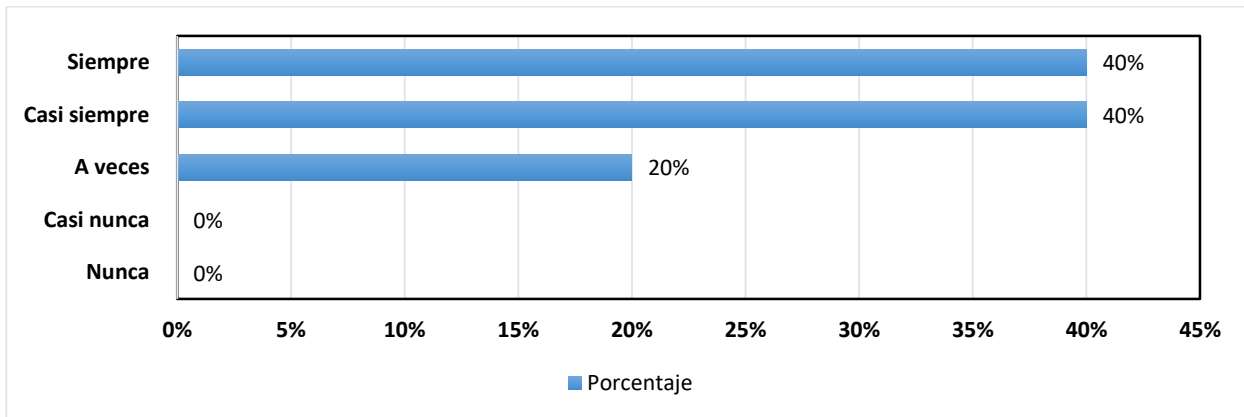


En el gráfico 18, se mostró los resultados del séptimo ítem de la variable Gestión Financiera, donde se obtuvo que el 0% de los encuestados afirmaron que nunca existe un control sobre la planificación de las compras, el 0% casi nunca, el 40% a veces, el 40% casi siempre y el 20% siempre. De acuerdo a ello, se pudo obtener que en su mayoría los trabajadores realizan un control de la planificación, es decir, centran su atención en realizar una comparación de lo planificado y el avance que se ha realizado con el fin de cumplir con lo encargado.

10.3.8 ¿Existe un control sobre las ventas por tema de proyectos?

En este ítem se evalúa la actividad de control. De acuerdo a los resultados, se pudo determinar que existe un control sobre las ventas por tema de proyectos con una frecuencia de 80% de casi siempre y siempre. Según Córdoba (2014) menciona que la organización también contiene las labores y responsabilidades de permisión, conformidad, registro y reconocimientos de las operaciones, transacciones, controles físicos, reconciliaciones, y hechos que deben ser establecidos según la estructura organizacional de la empresa:

Gráfico 19. ¿Existe un control sobre las ventas por tema de proyectos?



En el gráfico 19, se identificó los resultados del octavo ítem de la variable Gestión Financiera, donde se obtuvo que el 0% de los encuestados nunca realizan un control sobre las ventas por tema de proyectos, el 0% casi nunca, el 20% a veces, el 40% casi siempre y el 40% siempre. De acuerdo a ello se pudo obtener que en su mayoría los trabajadores realizan un control sobre las ventas, sin embargo es necesario que los trabajadores en su totalidad lo realicen siempre, ya que es un punto importante del control existente en los temas de proyectos.

La Evaluación en la Gestión Financiera:

La Evaluación en la gestión financiera se mide a través del balance y estado de resultados, la eficiencia en asignación de recursos y eficiencia en el uso de los recursos mediante ratios financieros.

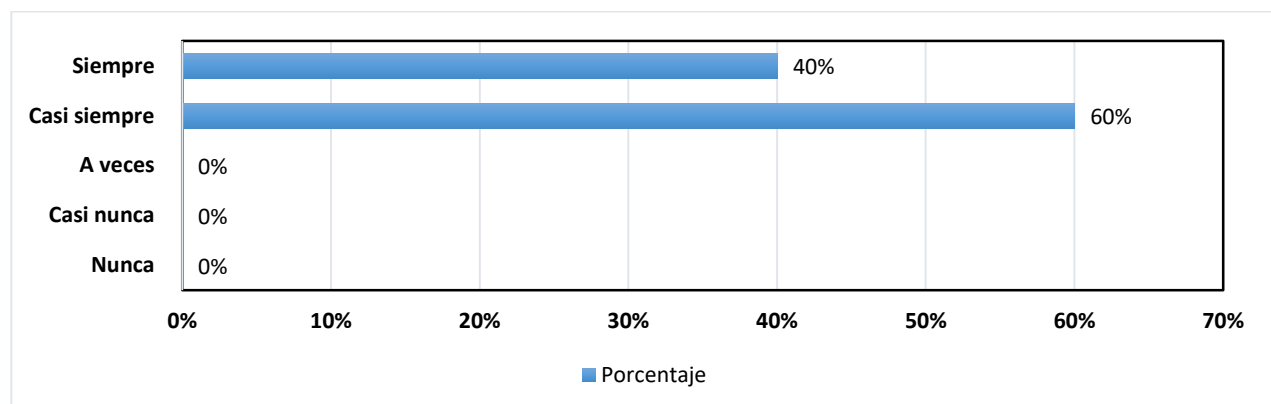
10.3.9 ¿La empresa realiza un control sobre el destino del dinero invertido?

En este ítem se evalúa la actividad de evaluación. De acuerdo a los resultados se determinó que la empresa realiza un control sobre el destino del dinero invertido, con una frecuencia de casi siempre y siempre de un 100%. Córdoba (2014) refiere que El control financiero implica que una empresa cuente con un adecuado plan, estructura y la dirección eficiente que le permitirá responder e intervenir en las diversas acciones financieras que se realicen, mediante el monitoreo, seguimiento y fiscalización de la

gestión financiera y los responsables de la empresa podrán evaluar si se están cumpliendo con los objetivos trazados

La principal función de la gestión financiera es integrar todas las áreas involucradas con el logro, utilización y control de recursos financieros, es decir tiene una visión holística, donde el planeamiento de las necesidades de recursos financieros, actualización de los recursos disponibles, previsión de los que faltan y cuantificación de necesidades de financiación externa, engloban los elementos claves para que exista un correcto control.

Gráfico 20 ¿La empresa realiza un control sobre el destino del dinero invertido?



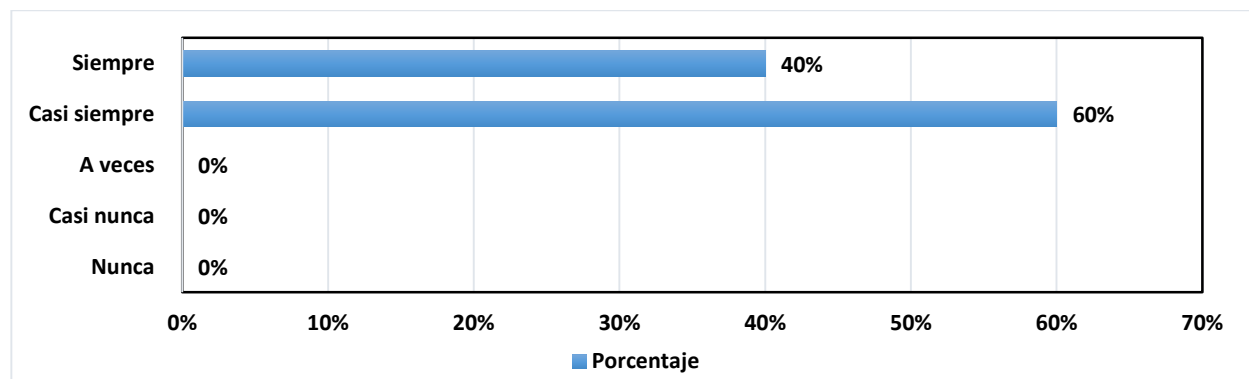
En el gráfico 20, se mostraron los resultados del noveno ítem de la variable Gestión Financiera, donde se obtuvo que el 0% de los encuestados afirmaron que la empresa nunca realiza un control sobre el destino del dinero invertido, el 0% Casi nunca, el 0% A veces, el 60% Casi siempre y el 40% Siempre. De acuerdo a ello, se pudo observar que los trabajadores realizan una verificación y control acerca del destino del dinero invertido como principal factor para realizar la gestión financiera.

10.3.10 ¿Existe una adecuada gestión sobre los recursos financieros de la empresa?

En este ítem se evalúa la actividad de evaluación. De acuerdo a los resultados obtenidos se pudo verificar que en la empresa existe una adecuada gestión sobre los recursos

financieros de la empresa con una frecuencia de casi siempre y siempre de 100%. Según lo manifestado por Córdoba (2014) y Expensya (2021), la principal función de la gestión financiera es integrar todas las áreas involucradas con el logro, utilización y control de recursos financieros, es decir tiene una visión holística, donde el planeamiento de las necesidades de recursos financieros, actualización de los recursos disponibles, previsión de los que faltan y cuantificación de necesidades de financiación externa, engloban los elementos claves para que exista un correcto control. Además dentro del control se realiza la identificación y evaluación de los cambios que posiblemente repercutirían significativamente en la operatividad de la empresa (Economía y ADE, 2023).

Gráfico 21. ¿Existe una adecuada gestión sobre los recursos financieros de la empresa?



En el gráfico 21, se obtuvo los resultados del décimo ítem de la variable Gestión Financiera, donde se obtuvo que el 0% de los encuestados afirmaron que Nunca existe una adecuada gestión sobre los recursos financieros de la empresa, el 0% Casi nunca, el 0% A veces, el 60% Casi siempre y el 40% Siempre. De acuerdo a ello, se pudo observar que en su mayoría los colaboradores de la empresa realizan una gestión adecuada sobre los recursos financieros.

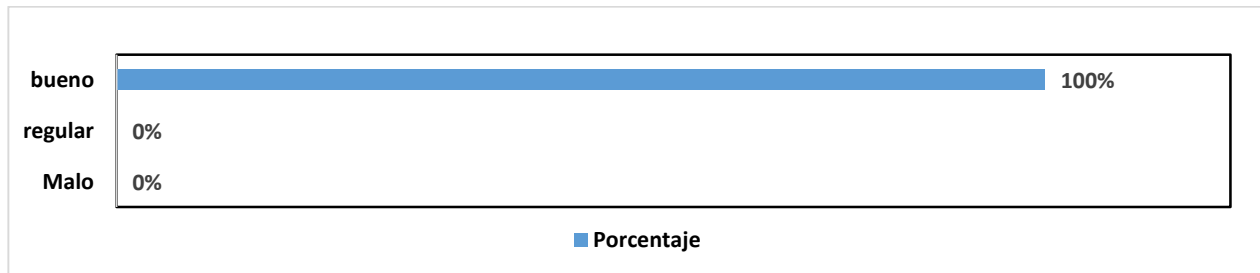
Tabla 8. Valores numéricos para definir la tabla de calificación.

Valor máximo	50
Valor mínimo	10
Rango	40
Amplitud de intervalo	16

Tabla 9. Conglomerado de variable Gestión Financiera

Etiqueta	Porcentaje	Frecuencia
Malo	0%	0
Regular	0%	0
Bueno	100%	5
Total general	100%	5

Gráfico 22. Conglomerado de la variable Gestión Financiera



En la tabla 9 y gráfico 22, se mostró un conglomerado de los resultados obtenidos en la encuesta realizada concerniente a la variable Gestión Financiera, donde al realizar la evaluación del nivel en que se encuentra la Gestión financiera de la empresa, se pudo identificar que estas se desarrollan en un nivel aceptable o bueno.

10.4 Grado de influencia del análisis de los estados financieros en las gestiones financieras de la empresa para el periodo del 2020-2021.

- Primero se determinó los rangos de puntuación para poder entender la interpretación de los cuadros de ambas variables, hay que tener en cuenta que todas las preguntas se tomaron en una escala Likert por lo tanto todas tienen 5 posibles respuestas donde la puntuación máxima que puede tener cada trabajador es 50 y el cuadro se elaboró de acuerdo a 3 percentiles con una amplitud de 16. El percentil de 3 como valor de posición en el mínimo valor se obtiene de la fórmula $(N \times k)/100$ a partir del máximo valor obtenido en la escala Likert y el intervalo de 16 a partir de los resultados de la encuesta en la escala, a partir del nivel de respuesta.

Tabla 10. Calificación por puntuación:

Calificación	Bajo	Medio	Alto
Puntuación	1-17	18-33	34-50

Tabla 11. Análisis de la Variable Estados Financieros.

Enc.	Ratio Liquidez corriente	Ratio de prueba ácida	Prueba ácida defensiva	Rentabilidad sobre patrimonio	Rentabilidad de inversión	Rentabilidad sobre ventas	Rentabilidad sobre activos	TOTAL Variable estados financieros
P1	6	3	3	8	3	3	3	29
P2	8	3	3	11	4	4	4	37
P3	8	4	4	12	4	4	4	40
P4	10	4	4	14	5	5	5	47
P5	10	5	5	15	5	5	5	50

En la tabla 10; donde se encuentra el conglomerado por dimensiones del análisis de la variable estados financieros por lo cual se explicara de la siguiente manera; el primer trabajador tiene una sumatoria total de 29 se califica como medio, el segundo es de 37 por lo tanto es una calificación alta, el tercero tiene puntuación de 40 que es alta, el cuarto tiene una puntuación de 47 por lo cual es alta y el quinto una puntuación perfecta de 50, es por ello que se determinó que el análisis de estados financieros tiene un nivel de análisis alto.

Gestión Financiera

- Para esta variable también se determinó los rangos de puntuación para poder entender la interpretación de los cuadros de ambas variables, hay que tener en cuenta que todas las preguntas se tomaron en una escala Likert por lo tanto todas tienen 5 posibles respuestas donde la puntuación máxima que puede tener cada trabajador es 50 y el cuadro se elaboró de acuerdo a 3 percentiles, con una amplitud de 16.

Tabla 12. Calificación de Puntuación.

Calificación	Malo	Regular	Bueno
Puntuación	1-17	18-33	34-50

Tabla 13. Variable Gestión Financiera

N°	Organización	Planificación	Control	Evaluación	TOTAL Variable Gestión Financiera
1	6	6	12	8	32
2	7	6	15	8	36
3	7	8	16	8	39
4	7	8	18	10	43
5	9	10	20	10	49

En la tabla 13 donde se encuentra el conglomerado por dimensiones de la variable gestión financiera por lo cual se explicara de la siguiente manera; por lo que, el primer trabajador tiene una sumatoria total de 32 se califica como regular por lo cual el primer trabajador califica a la variable como una gestión financiera que se realiza es regular, el segundo es de 36 por lo tanto es una calificación buena, el tercero tiene puntuación de 39, el cuarto tiene una ponderación de 43 y el quinto tiene una ponderación de 49, es por ello que se determinó que la gestión financiera que se realiza en la organización es de un nivel bueno.

Análisis de Estados Financieros y Gestión Financiera

La relación y la influencia que se determinó entre ambas variables se encuentra en la evaluación de la escala Likert, lo cual es cuantificable en las tablas y gráficos anteriores. Según los resultados obtenidos el análisis de las variables de estados financieros está en un nivel alto y la gestión financiera que se desarrolla es buena. La correlación entre ambas variables es alta, ver resultados en la siguiente tabla:

Tabla 14. Correlación de Variables.

Correlaciones			
Estados Financieros	Correlación	Variable 01	Variable 02
	Correlación de Pearson	1	0,97246755**
	Sig. (bilateral)		0,005
	N	5	5
Gestión Financiera	Correlación de Pearson	0,97246755**	1
	Sig. (bilateral)	0,005	
	N	5	5
**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).			

Correlación de Pearson = 0,97246755

Coefficiente de determinación (r^2) = 0,94

De acuerdo a los resultados obtenidos mediante funciones para análisis estadístico el programa estadístico Excel 2013, versión 10.01, y SPSS versión 25, se pudo identificar que el nivel de influencia del análisis de los Estados Financieros, es de 94% respecto a la gestión financiera de la empresa, de esta manera se pudo identificar que el nivel de influencia de la primera variable en relación a la segunda es significativa.

XI. CONCLUSIONES

La presente investigación estuvo constituida por cuatro objetivos específicos, en los cuales para el cumplimiento de cada uno de ellos se realizaron dos encuestas y se tomaron como base de análisis el balance o estado de situación y los estados de resultados de dos periodos del 2020 al 2021.

Al realizar el análisis de la situación actual de los estados financieros en la empresa textilera del periodo comprendido de 2020 a 2021, y representarla en una escala valorativa de su desarrollo en un nivel alto, por la constante evaluación y obteniéndose un resultado de eficiencia por parte de los trabajadores de un ochenta por ciento (80%), en su mayoría del área contable quienes constantemente evalúan la información financiera a través de análisis horizontal y vertical y ratios financieros descritos en este estudio.

Relacionado con los resultados obtenidos, donde el 40% y 60% de los colaboradores realizan todas las actividades financieras de manera frecuente, en los balances donde se realiza mensualmente, la verificación del dinero disponible con el que cuenta la empresa, además realizan un control de los activos corrientes, pasivos no corrientes con los que cuenta la empresa, realizan una fiscalización de la disponibilidad permanente de dinero con el que cuenta la empresa, y con frecuencia se realiza un control de la rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre la inversión, rentabilidad sobre las ventas y la rentabilidad sobre los activos

Asimismo, se realizó un conglomerado del cuestionario respecto a la variable, en la que tuvo una escala valorativa en un nivel Alto, debido a que emplean Análisis Vertical y Horizontal y Razones Financieras para hacer sus análisis.

Para el análisis de los estados financieros, se aplicaron las herramientas de análisis horizontal y vertical y los ratios financieros tales como ratios de rentabilidad, ratios de liquidez corriente, ratios de prueba defensiva, de rentabilidad sobre ventas, de rentabilidad sobre activos, de rentabilidad sobre patrimonio y de rentabilidad sobre

inversión, a fin de realizar una evaluación completa que proporcionara una buena información respecto de la utilidad y aprovechamiento sobre el uso del dinero que se invierte.

La segunda variable, Gestión Financiera, dimensionada en, planificación, organización, control y evaluación, se pudo obtener información acerca de cómo lo desempeñan los colaboradores en la empresa, empleando instrumentos financieros como los análisis horizontal y vertical así como ratios financieros.

Al analizar la situación actual de la gestión financiera de la empresa realizando una escala valorativa, se pudo identificar que el nivel en que se ha desarrollado la gestión financiera en la empresa ha sido en un nivel bueno. Este viene sustentado por la gestión que realizan los trabajadores en su mayoría en un ochenta por ciento (80%), quienes emplean las dimensiones de la gestión financiera de manera eficiente como lo son; planificación, organización, control y evaluación.

Para la segunda variable; igualmente se realizó un conglomerado, en la cual se obtuvo que la gestión financiera se encuentra en una escala valorativa de Buena.

De acuerdo a los resultados obtenidos, la variable gestión financiera presenta una relación directa con la toma de decisiones. En la empresa el ochenta por ciento (80%) de los trabajadores del área de contabilidad con frecuencia reciben comprobantes de pagos en la compra de productos, el veinte por ciento (20%) afirmó que todas las compras son autorizadas como costos y gastos de la compañía, todas las compras son destinadas a operaciones de las cuales se deben pagar impuestos. El sesenta por ciento (60%) de los trabajadores en su mayoría también registran en las facturas de compra el precio unitario y precio total exacto de las compras. Uno de los puntos más importantes es el control de la planificación, donde el sesenta por ciento (60%) de los trabajadores lo realizan con frecuencia.

El análisis de los estados financieros influyen en un noventa y cuatro por ciento (94%) en la gestión financiera, estas dos variables vienen correlacionadas porque los estados financieros pueden brindar información precisa, pertinente y necesaria para la toma de decisiones en la gestión financiera, debido a que en la empresa textilera los trabajadores en un ochenta por ciento (80%), toman en cuenta los análisis financieros donde en base a ello se toman las decisiones para la gestión financiera.

XII. RECOMENDACIONES

Se recomienda que la empresa oriente a sus trabajadores realizar análisis de los estados financieros así como su influencia en la gestión financiera entre dos o más periodos, a fin de evaluar el desempeño de la empresa, tomar medidas correctivas y optimizar el rendimiento de sus activos.

1. Se recomienda que la empresa constantemente instruya a sus trabajadores la importancia de realizar análisis vertical y horizontal y razones financieras,
2. Se recomienda que la empresa oriente a los trabajadores tener disponible los análisis financieros con los que deben contar el área de contabilidad, también tengan actualizados; el balance general o estado de situación y estado de resultados.
3. Se recomienda que se empleen las dimensiones de la Gestión Financiera de forma precisa; tales como la planificación, organización, control y evaluación tomando como base la información financiera en el balance y estado de resultados, análisis vertical y horizontal así como ratios financieros.
4. Se recomienda que la empresa trabaje en conjunto el análisis de los estados financieros y la gestión financiera, debido a la alta correlación o influencia de brindar la información necesaria y pertinente para la toma de decisiones que se realiza en la gestión financiera.

XIII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Álvarez, M. *Diagnostico financiero sector de fabricación de prendas de textil*. Medellín, 2015.
- Araujo, C y D. Acosta. *Análisis de la situación financiera empresarial a través de la gerencia estratégica*. Zulia, Venezuela:: Editorial Universitaria, 2010.
- Armeh, H. *Decision Making. Multimedia University Malaysia*, 1-23. . 2012. < <https://www.wbiconpro.com/483-Hamed.pdf> >.
- Bahillo, E., Pérez, C., & Escribano, G. *Gestion Financiera*. Madrid: Editorial Paraninfo., 2013.
- Barrantes, R. (2014). *Investigación, Un camino al conocimiento, Un enfoque Cualitativo, Cuantitativo, y Mixto*. San José, Costa Rica: Editorial EUNED, 2014.
- Brealey, R. *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Mc Graw Hill, Mexico , 2007.
- Brusca, I. *Los estados financieros en el nuevo Plan General de Contabilidad*. España: Revista Española de control Externo, 2010.
- Carballo, J. *La gestion financiera de la empresa*. Madrid: Madrid: ESIC Editorial., 2015.
- Carrasco, C., & Pallerola, J. *Gestion Financiera*. Madrid: RAMA Editores., 2014.
- Carrillo, B. «Carrillo, B. (2014). Gestión financiera y la dinámica empresarial. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/gestion-financiera-y-la-dinamica-empresarial/>.» *gestiopolis* (2014). Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/gestion-financiera-y-la-dinamica-empresarial/>.
- Casadejús, J. *Gestion Financiera del comercio internacional*. Barcelona: Segunda Edición. Editores Marge Books., 2014.
- Córdoba, M. *Gestión Financiera*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones, 2012.
- Córdoba, M. *Gestión Financiera*. Bogotá: Segunda edición. ECOE Ediciones, 2014.
- Cuadra, S. *Nicaragua, enfoque estratégico de las MIPYMES en un mundo globalizado*,. Managua: encuentro, N° 74, 40-52, 2006.
- DataCentralAmérica, DCA. «Industria textil en Nicaragua.» *Revista Central América Data*. (2020):
(Revisit https://www.centralamericadata.com/es/search?q1=content_es_le%3A%22Industria+textil%22&q2=mattersInCountry_es_le%3A%22Nicaragua%22).
- Delgado, G. *Evaluación de la Situación Financiera de la Empresa "PRO - LOGISTICS S. A." en el periodo 2017 – 2019*. TESIS. Managua: UNAN, 2019.

- ECONOMIA, ADE Y. *la-organizacion-del-departamento-financiero/*. BLOGSUDIMA, 2023. <https://blogs.udima.es/administracion-y-direccion-de-empresas/libros/introduccion-a-la-organizacion-de-empresas-2/unidad-didactica-4-el-sistema-de-financiacion-de-la-empresa/5-la-organizacion-del-departamento-financiero/>.
- [expensya.com/es/que-es-el-control-financiero/](https://blog.expensya.com/es/que-es-el-control-financiero/). «que-es-el-control-financiero/» *blog.expensya.com/es/que-es-el-control-financiero/* (2021). <https://blog.expensya.com/es/que-es-el-control-financiero/>.
- Fierro, A. *Estados financieros consolidados*. Bogotá: Cuarta Edición. Bogotá: ECOE Ediciones., 2016.
- Foulke, R. *Análisis práctico de estados financieros*. Uteha, México, 1973.
- García, S.,. *Análisis de rentabilidad del proyecto tienda de ropa femenina scarfri, ubicada en Multicentro las Américas, departamento de Managua, período 2021-2025*. Managua, 2021.
- Gavillán, B, N Guezuraga y P. Beitia. *Guía básica para la gestión económico-financiera en organizaciones no lucrativas*. . 2012. <<https://revistas.ecotec.edu.ec> › article › download>.
- Gitli, E. *La Industria Maquiladora en Centro America. OIT America Central y Panamá*. 1997.
- Gitman, L y C. Zutter. *Principios de administración financiera*. Naucalpan de Juárez, México: Pearson Latinoamérica, 2012.
- Gitman, L. *Principios de Administración Financiera*. México: Mc, Graw Hill, 2003 y 2012.
- Hernández Sampieri, R, Fernandez, C & Baptista, P. *Metodología de la Investigación*. México, D.F.: McGraw-Hill, 2010.
- Hernández Sampieri, R, Fernández, C. y Baptista, P. *Metodología de la Investigación. (Quinta Edición)*. México, D.F, México: McGraw- Hill, 2010.
- Hernández, O. *Estadística Elemental para Ciencias Sociales (Tercera Edición)*. San José, Costa Rica: Editorial Universidad de Costa Rica, 2012.
- Hernández, R, C Fernández y P. Baptista. *Metodología de la Investigación*. Mexico, D,F: Mc Graw Hill, 2014.
- Herrera, H.F. (2011). *Valoración de empresas. Portafolio, Recuperado de <http://blogs.portafolio.co/valoracion-de-empresas/>*. 2011.
- IEN Industriales Escuela de Negocios, Universidad Politécnica de España. «¿Que son y para que sirven los estados financieros?» <https://www.ienupm.com/pdd/estados-financieros-que-son/> (2023). Campus Virtual.

- Leguia, Rubio Norman. «Consideraciones de los aumentos de capital con prima de emisión en las sociedades anónimas.» <https://rubio.pe/publicacionescont/c> (2021). <https://bit.ly/2WqFVad>.
- Martínez, C. «Qué es el ROA | Definición e Importancia para la Rentabilidad de tu Empresa .» *Drip capital.com* (2022). <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/finanzas-guias/que-es-roa>.
- MIFIC. *INPYME, Políticas de Fomento a las PYMEs, Ministerio de Fomento, Industria y Comercio*. Managua: Ed. Dirección de Políticas de Fomento a las PYMEs, 2001.
- Myers, B. *Principios de finanzas corporativas (9 ed.)*. Bogotá, Colombia: Mc. Graw Hill.: Mc. Graw Hill., 2016.
- Nava, Rosillón. Marbeli. *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Maracaibo, Venezuela: Revista Venezolana Vo.14 N° 48., 2009.
- Pacheco, J., Castañeda, W., y Caicedo, C. *Indicadores Integrales de Gestión*. McGraw Hill, 2002.
- Páez, R. *Factores que influyen en el análisis financiero para la toma de decisiones en una empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas*. Lima, Perú, 2018.
- Paramasivan, C y T. Subramanian. *Gestión financiera*. Nueva Delhi, India: New Age International Publishers., 2016.
- Pérez, J. *Análisis Financiero para la Toma de Decisiones, en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir*. Guatemala, 2010.
- Revelo, J. *Modulo de Administración financiera y presupuestaria*. Quito, Ecuador: Fondo Editorial de la Universidad Tecnológica Equinoccial. Obtenido de <http://app.ute.edu.ec/content/3299-350-1-1-18-18/MODULO%20DE%20ADMINISTRACION%20FINACIERA%20Y%20PRESUPUESTARIA.pdf>, 2012.
- Robles, C. *Fundamentos de Administración Financiera*. Primera Edición. Editora Red Tercer Milenio S,C., 2012.
- Rubio, D, Pedro. *Manual de Análisis Financiero*. España, Universidad de Málaga: <http://www.eumed.net/libros/2007a/255>, 2007.
- Rueda, C. *Toma de decisiones en situación de certeza, riesgo e incertidumbre*. *Universitat Politècnica de Valencia, Valencia, España*. 2013. <<https://riunet.upv.es/bitstream/handle/10251/31618/Toma%20de%20decisiones%20en%20situaci%C3%B3n%20de%20>>.

- Saballos, C. *Diagnóstico Financiero de la Empresa Industrializadora de Sal S.A, en el periodo 2015-2016*. TESIS. Managua, 2018.
- Samper, J. «Activo Corriente.» *Economipedia* (2020).
<https://economipedia.com/definiciones/activo-corriente.html>.
- SCAN, Plataforma Nacional de Cafe Sostenible y. *Manual de Conceptos Básicos de Administración Financiera*. Guatemala, 2014.
<https://www.studocu.com/es/document/uned/estructura-de-la-materia/02-manual-de-conceptos-basicos-de-administracion-financiera-autor-plataforma-nacional-de-cafe-sostenible-y-scan/19466665>.
- SEC. 2001. <<http://www.sec.gov/investor/espanol/quehacemos.htm>>.
- SOL, Software DEL. «/pasivo-corriente-y-no-corriente/» *Software DEL SOL* (2023).
<https://www.sdelsol.com/glosario/pasivo-corriente-y-no-corriente/>.
- Turovski, M. «Planificación de Compras. Gestión de la Cadena de Suministros.» *MRPeasy* (2023). <https://manufacturing-software-blog.mrpeasy.com/es/planificacion-de-compras/>.
- Valle, AP. *La planificación financiera una herramienta clave para el logro de los objetivos empresariales*. Universidad Cesar Vallejo, Perú: Revista Universidad y Sociedad, 2020.
- Van Horne, J. y J. Wachowicz. *Fundamentos de la administración financiera*. Naucalpan de Juárez, México: Pearson Educación de México, 2010.
- Wild, J., Subramanyam, K. y Halsey, R. *Análisis de los estados financieros*. México, D.F, México: McGraw Hill Interamericana, 2007.

XIV. ANEXOS

ANEXO 1. Cronograma de Tesis 2023, 15 semanas

CRONOGRAMA 2023

MESES	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPT
ACTIVIDADES						
PROTOCOLO TESIS						
PRIMERA REVISION						
SEGUNDA REVISION						
TERCER REVISION						
APROBACION						
DEFENSA						

ANEXO 2. Cuestionario sobre estados financieros, dirigido al personal de la empresa.

Tomar en cuenta la siguiente escala de acuerdo al valor mostrado. 1. Nunca, 2. Casi nunca, 3. A veces, 4. Casi siempre, 5. Siempre					
	Escala				
	1	2	3	4	5
Análisis de los estados financieros					
1. ¿Frecuentemente realiza balances de manera mensual?					
2. ¿Verifican si la empresa cuenta con dinero disponible para cualquier emergencia?					
3. ¿Controlan los activos corrientes de la empresa?					
4. ¿Controlan los pasivos no corrientes con los que la empresa cuenta?					
5. ¿Realizan incremento de capital?					
6. ¿La empresa cuenta con disponibilidad permanente de dinero?					
7. ¿Verifican la rentabilidad sobre el patrimonio que genera la empresa?					
8. ¿Verifican la rentabilidad sobre la inversión que genera la empresa?					
9. ¿Verifican la rentabilidad sobre las ventas que genera la empresa?					
10. ¿Verifican la rentabilidad sobre los activos que genera la empresa?					

ANEXO 3. Cuestionario sobre Gestión Financiera, dirigido al personal de la empresa.

Tomar en cuenta la siguiente escala de acuerdo al valor mostrado. 1. Nunca, 2. Casi nunca, 3. A veces, 4. Casi siempre, 5. Siempre					
	Escala				
	1	2	3	4	5
Gestión Financiera					
1. ¿Con que frecuencia el área de contabilidad recibe comprobantes de pagos en la compra de productos?					
2. ¿Todas las compras son autorizados como costos o gastos de la compañía?					
3. ¿Todas las compras son destinadas a operaciones de las cuales se deben pagar impuestos?					
4. ¿Las adquisiciones están sustentadas en bases históricas?					
5. ¿En las facturas de compra se registra el precio unitario y precio total exacto de la compra?					
6. ¿Se registra cronológicamente las operaciones de compra que realiza la empresa?					
7. ¿Existe un control sobre la planificación de las compras?					
8. ¿Existe un control sobre las ventas por tema de proyectos?					
9. ¿La empresa realiza un control sobre el destino del dinero invertido?					
10. ¿Existe una adecuada gestión sobre los recursos financieros de la empresa?					

ANEXO 4. Estado de Situación Financiera, durante los períodos 2021-2020

EMPRESA DE CONFECCIONES LO MAXIMO
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Durante el periodo de 2020 A 2021
RUC N°: 20480142242
(Expresado en miles de córdobas)

	AL 31/12/2021	AL 31/12/2020
ACTIVOS		
Efectivo y Equivalentes del Efectivo	2.941.799	4.243.900
Deudores Comerciales	6.266.504	4.518.987
Activos por Impuestos Corrientes	638.446	617.255
Otros Deudores	198.627	106.275
Activos no Financieros Pagados por Anticipado	558.403	230.195
Intangibles	-	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	10.603.779	9.716.612
Propiedad, Planta y Equipo	8.715.744	7.023.454
Depreciación Acumulada	- 284.728	- 169.067
Prestamos financieros de Largo Plazo	49.363	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8.480.379	6.854.387
TOTAL ACTIVOS	19.084.158	16.570.999
Pasivos Financieros	164.367	152.878
Cuentas Comerciales por Pagar	670.811	395.526
Otras Cuentas por Pagar	101.832	141.912
Beneficios a Empleados	619.483	589.086
Impuestos Corrientes	529.423	88.753
Ingresos Diferidos	7.829.289	7.181.985
TOTAL PASIVO CORRIENTE	9.915.205	8.550.140
Otros Pasivos No Corrientes	-	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	-
TOTAL PASIVO	9.915.205	8.550.140
Aportes Sociales	218.400	218.400
Reservas	3.482.231	2.561.422
Excedente Acumulado del año anterior	43.178	43.178
Resultado del Ejercicio	1.148.094	920.809
Ajuste por Adopción NIIF	4.277.050	4.277.050
TOTAL DEL PATRIMONIO	9.168.953	8.020.859
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	19.084.158	16.570.999

ANEXO 5. Estado de Resultados, durante los períodos 2021-2020

EMPRESA DE CONFECCIONES LO MAXIMO
ESTADO DE RESULTADOS
DURANTE EL PERIODO DE 2020 A 2021
RUC N°: 20480142242
(Expresado en miles de córdobas)

	AL 31/12/2021	AL 31/12/2020
Ingresos Ordinarios	20.437.971	19.225.517
Costo de Ventas	14.869.776	13.971.190
Utilidad Bruta	5.568.195	5.254.327
Gastos de Administración	4.391.311	4.351.825
Ingresos Financieros	246.573	448.503
Gastos Financieros	253.870	436.514
Otros Ingresos Financieros	178.635	143.747
Otros Gastos no Recurrentes	200.128	137.429
Utilidad Operativa	1.148.094	920.809
Impuesto a la Ganancia	-	-
Utilidad o Pérdida del Periodo	1.148.094	920.809