



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES,
ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD
CON MENCIÓN EN FINANZAS**

TESIS

**LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y SU INFLUENCIA EN LA
TOMA DE DECISIONES DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS
DEL SECTOR TEXTIL, AÑO 2012 LOS OLIVOS
(CASO: LADY MARY'S S.A.C.)**

PRESENTADO POR

SOLANO BRANCACHO, SHEYLA ESTEPHANIE

ASESOR

CHÁVEZ SÁNCHEZ, VÍCTOR FERNANDO

Los Olivos, 2017



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS
Y FINANCIERAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD
CON MENCIÓN EN FINANZAS**

**LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y SU INFLUENCIA
EN LA TOMA DE DECISIONES DE LAS MICRO Y
PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL, AÑO
2012 LOS OLIVOS.**

(CASO: LADY MARY'S S.A.C.)

TESIS

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL
CONTADOR PÚBLICO**

PRESENTADA POR

SOLANO BRANCACHO, SHEYLA ESTEPHANIE

ASESOR

CPC VÍCTOR FERNANDO CHÁVEZ SÁNCHEZ

LIMA – PERÚ

2017

SUSTENTADO ANTE LOS SIGUIENTES JURADOS

.....

LIC. Pavel Otmaro TORRES MÉNDEZ

PRESIDENTE

CPC Julio Cesar VILLALOBOS CHUMPITAZ

VOCAL

.....

CPC Jose Antonio REYES UGAZ

SECRETARIO

CPC Víctor Fernando CHÁVEZ SÁNCHEZ

ASESOR

DEDICATORIA

Con todo cariño para mi madre que fue el principal motor para cumplir mis sueños y objetivos, a mi familia y profesores por siempre aconsejarme y motivarme a ser mejor cada día.

AGRADECIMIENTOS

A mis profesores, por su colaboración y motivación: Víctor Chávez y Jorge Collazos.

RESUMEN

La presente investigación: **Los Instrumentos Financieros y su Influencia en la Toma de Decisiones de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Textil para el año 2012**, de la empresa LADY MARY'S SAC, la cual se dedica a la confección y comercialización de ropa de maternidad. Se desarrolla con la finalidad de describir y analizar la influencia de los instrumentos financieros en la toma de decisiones.

El estudio realizado permitirá conocer el comportamiento de los estados financieros mediante el análisis vertical, horizontal y la aplicación de ratios. Estos resultados permitirán a la gestión mejorar y tomar decisiones asertivas para el crecimiento de la empresa LADY MARY'S SAC.

Estos indicadores nos permitirán analizar el estado actual o pasado de la empresa, puesto que estos indicadores han sido empleados y comparados para mostrar la relación y diferencia entre las distintas formas de evaluar el desempeño de una empresa.

Luego de la aplicación de los instrumentos financieros mediante el desenvolvimiento del caso práctico, se plantean propuestas para el mejoramiento de la gestión y toma de decisiones de la empresa LADY MARY'S SAC, alternativas que pueden ser acogidas por la organización, con la que se pretenden aportar al progreso de las dificultades existentes.

Palabras clave: Instrumentos Financieros, Análisis Vertical, Análisis Horizontal, Ratios, Toma de Decisiones.

ABSTRACT

The present investigation: "Financial Instruments and its Influence on Decision Making of the Micro and Small Enterprises in Textile Sector for 2012," the company LADY MARY'S SAC, which is engaged in the manufacture and marketing of maternity clothing. It is developed with the purpose of describing and analyzing the influence of financial instruments in decision making.

The study will allow us to know the behavior of financial statements through vertical analysis, horizontal analysis and the application of ratios. These results will enable management to improve and make assertive decisions for the growth of LADY MARY'S SAC.

These indicators allow us to analyze the current or past state of the company, since these indicators have been used and compared to show the relationship and difference between the different ways to evaluate the performance of a company.

After the application of financial instruments by developing the case, proposals for improving management and decision making for the company LADY MARY'S SAC, alternatives that can be accepted by the organization involved, in which are intended to contribute to progress of existing difficulties.

Keywords: Financial Instruments, Vertical Scan, Horizontal, ratios, Decision Making.

CONTENIDO

DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
RESUMEN.....	vi
ABSTRACT.....	vii
CONTENIDO	viii
ÍNDICE DE FIGURAS	xi
INTRODUCCIÓN.....	13
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	15
1.1. DETERMINACIÓN DEL PROBLEMA.....	15
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	17
1.2.1. Problema principal.....	17
1.2.2. Problemas específicos.....	17
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	18
1.3.1. Objetivo principal.....	18
1.3.2. Objetivos específicos.....	18
1.4. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA.....	18
1.4.1. Justificación.....	18
1.4.2. Importancia.....	19
1.5. ALCANCES Y LIMITACIONES.....	20
1.5.1. Alcances.....	20
1.5.2. Limitaciones	20
CAPÍTULO II: ASPECTOS TEÓRICOS.....	21
2.1. ANTECEDENTES DE INVESTIGACIÓN.....	21
2.1.1. Antecedentes internacionales.....	21
2.1.2. Antecedentes nacionales.....	23
2.2. BASES TEÓRICAS.....	24

2.2.1. Análisis financiero.....	24
2.2.2. Gestión empresarial.....	44
2.2.3. Teoría de las decisiones.....	47
2.2.4. Toma de decisiones.....	48
2.2.5. Importancia de tomar decisiones.....	49
2.2.6. Situaciones o contextos de decisión.....	51
2.2.7. Proceso de toma de decisiones.....	52
2.2.8. Definición de las micro y pequeñas empresas.....	54
2.2.9. Características del micro, pequeña empresa.....	54
2.2.10. Clasificación de las micro y pequeñas empresas.....	56
2.2.11. Prioridades de las mypes.....	57
2.2.12. Objetivos de las mypes.....	58
2.3. DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS.....	59
CAPÍTULO III: METODOLOGÍA - CASUÍSTICA.....	61
3.1. DESARROLLO INTEGRAL DE UN CASO PRÁCTICO.....	61
3.1.1. Reseña histórica.....	61
3.1.2. Misión	61
3.1.3. Visión.....	61
3.1.4. Organigrama.....	62
3.2. CASO PRÁCTICO.....	62
3.2.1. Análisis vertical.....	64
3.2.2. Análisis horizontal.....	66
3.2.3. Determinando el objetivo específico 1	68
3.2.4. Determinando el objetivo específico 2.....	70
3.2.5. Determinando el objetivo específico 3.....	75
CAPÍTULO IV: INFORME DE INVESTIGACIÓN.....	80
4.1. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	80

4.2. CONCLUSIONES.....	81
4.3. RECOMENDACIONES.....	82
REFERENCIAS.....	84
ANEXOS.....	87

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Análisis Interno	26
Figura 2: Análisis Externo	27
Figura 3: Organización jerarquica y departamental de una empresa.....	50
Figura 4:Descripcion de las Mypes	57
Figura 5: Organigrama Institucional	62

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO A : Matriz de consistencia.....	88
ANEXO B : Criterios para la implementación de una pequeña empresa industrial.....	89
ANEXO C: Formas de constitución de persona jurídica.....	90
ANEXO D: Flujo de proceso de constitución de una empresa.....	91
ANEXO E: Cuadro resumen sobre la ley mype	92
ANEXO F: Régimen laboral especial.....	93
ANEXO G: Modalidades de contratación.....	94

INTRODUCCIÓN

En la empresa Lady Mary's S.A.C. se dieron cuenta de que habían ciertos criterios tomados que habían perjudicado la producción y rentabilidad de la institución; ello obviamente repercutió en un déficit para nada previsto; no habían experimentado tal situación. Nunca la empresa había sido evaluada desde un aspecto financiero tanto interna como externamente. En esa situación se buscó una solución rápida y eficaz, en un lapso no mayor a un mes; por esa razón, se comenzó a analizar los instrumentos financieros de la empresa y la influencia que esta tenía en la toma de decisiones. Se comprobó que más del 75% de los problemas de la empresa estaban basados precisamente en las decisiones tomadas. Por eso, el presente trabajo se basa en analizar los instrumentos financieros y su repercusión en la toma de decisiones de las Empresas de cualquier nivel en el sector textil, ejemplo de ello la empresa LADY MARY'S S.A.C para el año 2012.

El objetivo del trabajo es que las empresas conozcan la relevancia de la aplicación y conocimiento de los instrumentos financieros en sus decisiones y evitar yerros cuando deba actuar en situaciones que impliquen el desembolso o financiación de la empresa.

Adicionalmente, su importancia radica en que una empresa que sepa cómo trabajan o funcionan sus agentes financieros tienen mínimas posibilidades de cometer errores con respecto a una decisión; prueba de ello es lo visto en grandes empresas nacionales e internacionales quienes han aminorado considerablemente sus pérdidas perfeccionando su toma de decisiones, sea esta una S.A.C., E.I.R.L., S.A.A.

La metodología usada en el presente trabajo recae en el aspecto descriptivo y comparado ya que se toma en cuenta las características pormenorizadas del fenómeno investigado, lo cual luego es analizado de acuerdo a las fuentes, similitudes y referencias que engloban al problema estudiado.

Capítulo I se concretiza la estructura de la investigación, señalando el desarrollo del problema, la enunciación y los objetivos deseados; determinando

la problemática, de la cual se coge nuestra investigación, abordando los puntos esenciales y de utilidad, para lo que posteriormente se reflejará en el marco teórico.

De este modo, el planteamiento y desarrollo de este trabajo de investigación gira en torno a una interrogante principal de la cual surgen todas las demás inquietudes y planteamientos. Entonces, para esta investigación, el problema principal que se ha planteado la tesista es: ¿De qué manera los Instrumentos Financieros influyen en la toma de decisiones de las Micro y Pequeñas Empresas del sector textil, Año 2012?,

Capítulo II se especifican los precedentes teóricos con respecto al trabajo, señalando las bases científicas y definición de términos básicos.

Dentro del marco teórico describiremos nuestras bases teóricas donde detallaremos una breve descripción del problema principal y sus problemas específicos, características que posee nuestra investigación a fin de tener una mayor claridad de los distintos términos utilizados, y por último mostramos definiciones convencionales de los conceptos más importantes a usar en la investigación.

Dentro del capítulo III se desarrolla el caso práctico la cual presenta “LADY MARY’S S.A.C.” en donde hallamos la problemática basada en sustentos que justificarán nuestra investigación con la finalidad de resolver nuestra problemática.

Capítulo IV aborda el cuestionamiento de las consecuencias, conclusiones y recomendaciones, encontrándose ahí la solución al problema planteado.

Por último se listan las referencias bibliográficas.

En consecuencia, este trabajo servirá de base para continuar con futuras mejoras en el ámbito financiero empresarial, además de ser un nuevo punto de referencia para una nueva investigación.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.1. DETERMINACIÓN DEL PROBLEMA

Nuestro país hoy en día presenta un problema latente que colisiona con la economía del país; y, ello por cuanto en el Perú, el sistema empresarial se ha formado en gran parte por pequeñas y medianas empresas, tal es así que este tipo de empresas representan el 96.2% de las empresas que se consideran bien establecidas, esta cifra genera el 45% del PBI, y el 60% de empleo en Perú. No obstante ello, las pequeñas y medianas empresas (MYPES), muchas veces afrontan una serie de inconvenientes, debido a la carencia o deficiente aplicación de políticas públicas, e incentivos del Gobierno Central para con este sector empresarial emergente, imposibilitando muchas veces la constante de la oferta y la demanda en el mercado; lo que además ocasiona como consecuencia directa, la caída de muchas de ellas.

Si bien, hoy en día las autoridades tratan de brindarle cierta facilidad al mundo de las MYPES, sin embargo resulta aún insuficiente, por lo que muchos empresarios se ven frustrados al no continuar ofertando para seguir expandiéndose en el mundo empresarial, es allí donde nace la preocupación del investigador, por lo que en la búsqueda de integrar esfuerzos orientados al desarrollo económico del país se buscará encontrar mecanismos que brinden nuevas oportunidades para este sector de emprendedores.

Y es aquí donde realmente radica nuestro problema de investigación donde lo que se buscará resolver las inconveniencias que vienen afrontando las pequeñas y medianas empresas (MYPES) del sector textil.

El trabajo de investigación por su naturaleza, recae en los instrumentos financieros y su influencia en la toma de decisiones de las Micro y Pequeñas Empresas del sector textil, para tener procesos productivos eficientes.

El problema de competitividad externa influye en la creciente inestabilidad del mercado interno, afectando directamente a la producción nacional, por lo tanto a la toma de decisiones de las MYPES, repercutiendo negativamente en el aspecto político económico y social.

Además, el desconocimiento y la precariedad organizacional por parte de los empresarios del régimen de MYPES del sector textil, para aplicar y emplear de manera conjunta y unánime instrumentos y estrategias de mercado, con el fin de mitigar los riesgos económicos, y tener acceso al mercado internacional reduciendo costos y obteniendo mayores beneficios económicos.

Una alternativa de solución frente a estas situaciones resulta ser el uso adecuado de los instrumentos financieros que forman parte de un proceso de capacitación y, aprovecharlos eficientemente con el objetivo fundamental de ayudar a la gerencia en la toma de decisiones.

Los instrumentos financieros son herramientas o técnicas que se aplican con la finalidad de realizar evaluación histórica de un organismo social público o privado a través de diversos métodos de análisis, procurando un orden para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos propios de los estados financieros.

En la empresa "LADY MARY'S S.A.C." el área de contabilidad no divulga la información financiera de manera oportuna, por lo tanto la gerencia optaría por dar una inadecuada toma de decisión. Esto nos da a entender la carencia que existe en la empresa.

Asimismo, se desconoce los instrumentos financieros; como son los ratios o razones financieras para la toma de decisiones, que conllevan

a una idónea evaluación de los estados financieros. El uso de estos indicadores financieros como liquidez, solvencia y rentabilidad, ayudan a efectuar un análisis más minucioso respecto de la información financiera de la empresa y, por otro lado, sirven a los administradores y usuarios de la información financiera, como un instrumento en la toma de decisiones financieras o administrativas para la empresa.

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1. Problema principal

¿De qué manera los Instrumentos Financieros influyen en la toma de decisiones de las Micro y Pequeñas Empresas del sector textil, Año 2012?

1.2.2. Problemas específicos

P.E. 1 ¿Cuál es la incidencia en la toma de decisiones por no utilizar las herramientas de gestión en la empresa LADY MARY'S S.A.C., Año 2012?

P.E. 2 ¿De qué manera los instrumentos financieros contribuyen al proceso de toma de decisiones de la empresa LADY MARY'S S.A.C., Año 2012?

P.E. 3 ¿Cuáles son los indicadores financieros que permiten conocer los niveles de liquidez de la empresa LADY MARY'S S.A.C., Año 2012?

1.3.OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1. Objetivo principal

Analizar los instrumentos financieros para determinar su influencia en la toma de decisiones de la empresa LADY MARY'S S.A.C., Año 2012.

1.3.2. Objetivos específicos

OE1. Identificar la incidencia en la toma de decisiones por no utilizar las herramientas de gestión de la empresa LADY MARY'S S.A.C., Año 2012.

OE2. Explicar los instrumentos financieros que contribuyen al proceso de toma de decisiones de la empresa LADY MARY'S S.A.C., Año 2012.

OE3. Definir qué indicadores financieros permiten conocer los niveles de liquidez de la empresa LADY MARY'S S.A.C., Año 2012.

1.4.JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA

1.4.1. Justificación

Realizar un análisis de los instrumentos financieros y su influencia en la toma de decisiones de las Micro y Pequeñas Empresas del sector textil durante el año 2012, de la empresa LADY MARY'S SAC, es relevante porque los resultados ayudarán a adoptar mejores decisiones en la gestión empresarial, llegando a planear, organizar, dirigir y controlar la empresa de modo efectivo, solo así se podrán alcanzar mejores resultados a favor.

Vale decir que, un análisis de este tipo ayudará también a parametrar la viabilidad y garantizar que se cumplan los objetivos

de la empresa, con ello instalar los procesos de proyección y toma de decisiones.

Utilizar adecuada y oportunamente la información interna y externa, ayudarán a tomar mejores decisiones financieras y administrativas, de ese modo la empresa podrá experimentar una mejora continua en su gestión, y lo que es también importante, alcanzar mayor competitividad.

De igual manera, la presente investigación se justifica por cuanto está orientada a contribuir como guía para futuras investigaciones sobre temas y problemas relacionados con las MYPES del sector textil, incentivando a mejorar sus proyecciones, ayudando mejorar la toma de decisiones que, en el afán de conducir a su crecimiento, facilitando para tal fin técnicas y procedimientos de análisis de estados financieros. Es decir, esta investigación pretende crear precedente para investigadores, MYPES, funcionarios, clientes y terceros relacionados con la actividad empresarial textil, incluyendo bancos, futuros inversionistas, entre otros sujetos que interactúan en estos mercados; será además un punto de partida para futuros proyectos encaminados a mejorar la gestión financiera de las empresas de este rubro, con el objetivo de encauzar su crecimiento.

1.4.2. Importancia

La importancia de nuestra investigación radica en su afán de contribuir a afianzar nuevos conocimientos en el campo empresarial textil, llegando tener una amplia y clara visión de la situación financiera y consecuentes resultados, desde luego, tomar decisiones certeras y oportunas.

El mejoramiento continuo, la competencia y la globalización, obligan a las empresas a buscar incesantemente herramientas claves para una gestión eficiente, por ello imponen realizar un análisis financiero.

1.5. ALCANCES Y LIMITACIONES

1.5.1. Alcances

Nuestra investigación está dirigida a todas las Micro y Pequeñas Empresas relacionadas al sector textil y los estudiantes interesados sobre la materia de investigación.

El trabajo servirá como referencia para otras investigaciones sobre gestiones financieras respecto a las herramientas financieras y su influencia en la adopción de decisiones y la concreción de los objetivos empresariales, demostrando con ello mayor capacidad de gestión, logrando a su vez mayor prestigio y, posicionamiento de la imagen institucional en el mercado.

1.5.2. Limitaciones

El presente trabajo de investigación se encuentra limitado por:

- Tiempo, ya que la investigación está en función de un año determinado (2012) el cual solo nos permite conocer en forma parcial la realidad de la empresa, además por la disponibilidad horaria para realizar las coordinaciones y la investigación sobre el tema.
- Por el tema de investigación la información bibliográfica es reducida debido a los altos costos.
- Información, acceso restringido a las fuentes informativas dentro de la empresa.

CAPÍTULO II: ASPECTOS TEÓRICOS

2.1.ANTECEDENTES DE INVESTIGACIÓN

A continuación, se citan trabajos de investigación previos a la presente por cuanto guardan estrecha relación y tienen un grado de semejanza con las categorías de nuestra investigación.

2.1.1. Antecedentes internacionales

Hernández, V., Rivas C. y Rodríguez J., en su tesis para optar el grado de Licenciada en Contaduría Pública, de la Universidad De El Salvador del año 2010, el análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones en una empresa dedicada a la industria algodonera en el salvador.

El autor demuestra la utilidad e importancia de implementar como política la realización e interpretación de estados financieros siendo que estos permiten la toma de decisiones, toda vez que se ha demostrado que la empresa presenta dificultades al momento de ello; debido a que no cuentan con herramientas para realizar un análisis financiero ni cuentan con indicadores financieros. Dichos mecanismos ayudarían a plantear mecanismos de estrategia y gestión de la empresa. Similar planteamiento se presentará en los párrafos siguientes, ya que es una constante en las Mypes y Pymes la falta de conciencia o desconocimiento del análisis financiero como herramienta de gestión y soporte para la toma de decisión en las empresas.

Curiel, (2010). La importancia del análisis financiero para la toma de decisiones empresariales. Tesis para obtener el Título de Licenciado en Contaduría, de la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo. Michoacán.

La autora concluye que se torna imprescindible conocer los indicadores económicos y financieros para introducirnos competir

en el mercado, debiendo para ello aplicar necesariamente el análisis financiero para la toma de decisiones. Asimismo, la autora busca que dichos análisis se puedan adecuar a las necesidades de los usuarios por lo que brindará los elementos y características. El presente trabajo explicará detalladamente elementos sustanciales del análisis financiero así como orientará este al enfoque del empresario, lo que facilitará su familiarización con los objetivos empresariales.

Simancas, (2010). Toma de decisiones financieras en las franquicias de comida del centro comercial plaza valera estado trujillo. Tesis para optar el grado de Licenciada en Contaduría Pública. Universidad de los Andes. Valera.

La autora arriba a la conclusión de que en las franquicias de comida del centro comercial Plaza, municipio Valera estado Trujillo, la adopción de decisiones financieras se ven limitadas por las características propias de su denominación. Las decisiones financieras se adoptan, se hacen en función de determinados criterios como el establecimiento de un parámetro financiero dentro de la evaluación de una inversión, para mejorar la situación en el mercado y la presentación de los productos ofrecidos, aunque poseen un plan de inversiones con debilidades que les impide conocer todos los gastos implícitos en las inversiones, especificar los costos de adquisición del derecho de uso y transmitir fondos necesarios implícitos en el desarrollo del establecimiento. En este trabajo, se comparte el criterio que la denominación de las empresas no las limita al uso de herramientas financieras, ya que las mismas se adecuan al contexto empresarial y son de apoyo en las gestiones que se realizan.

López, (2009). Toma de decisiones en la pequeña empresa. Tesis para la obtención del grado de maestro en ciencias. Universidad de San Carlos de Guatemala.

La autora explica que las pequeñas empresas generalmente carecen de información contable para la toma de decisiones; por lo que urge proponer un plan de capacitación orientado al fortalecimiento del área financiera de las mismas. Además, los contadores deben darle la mayor importancia a las nuevas aportaciones y al quehacer contable, a fin de mejorar el servicio que brindan a los, manteniéndolos debidamente informados. Este trabajo busca también que la capacitación sea una constante empresarial, y que la investigación aporte a la gestión empresarial buscando el beneficio de esta.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Flores, (2004). Metodología de gestión para las micro, pequeñas y medianas empresas en lima metropolitana. Tesis para optar el título profesional de doctor en ciencias contables y empresariales. Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima.

El autor manifiesta que dinamismo económico global obliga a las empresas a adaptarse a los cambios constantes; en ese sentido, obliga a obtener o actualizar información para mejorar la gestión. No obstante, los Micro y Pequeños Empresarios no son conscientes o desconocen sus ventajas competitivas, ya que se proponen objetivos de corto plazo y no confían en las Herramientas de Gestión ni en los asesores. Por lo que propone que las empresas deben gestionar bajo el Modelo de Planeación Estratégica que promueva y difunda una cultura organizacional competitiva, en base al trabajo en equipo, con la finalidad de obtener la excelencia empresarial.

Asimismo, nosotros creemos que el planeamiento estratégico, sustentado en la misión, visión, objetivos de la empresa aporta a la mejora de los mecanismos de análisis empresarial como apoyo en la toma de decisiones.

Hernández, (2008). El análisis financiero y su incidencia en las decisiones de las empresas de outsourcing ubicadas en la región de Áncash. Título profesional de doctor en ciencias contables y empresariales. Universidad nacional mayor de san marcos, lima.

Manifiesta que, si bien un 60% de las empresas de outsourcing de la Región Ancash manejan una detallada información financiera y económica de sus actividades, estas no necesariamente efectúan un análisis financiero aplicando ratios; en consecuencia, las decisiones financieras y administrativas no vienen nutriéndose de esta importante herramienta profesional. Ahora bien, el mismo autor señala concluye además que 40% restante de empresas, sí lleva a cabo el análisis de su información financiera y económica; no obstante, no lo aprovechan integralmente, principalmente debido a: falta de oportunidad, integralidad, comparabilidad, trabajo en equipo entre otros factores.

2.2.BASES TEÓRICAS

A continuación, detallaremos diferentes teorías de autores con respecto a las dos variables de investigación, explicando los instrumentos financieros y su grado de repercusión en la toma de decisiones por parte de los responsables de la gestión empresarial; este marco teórico ayudarán a fundamentar gran parte de nuestra investigación.

2.2.1. Análisis financiero

Apaza (2011), señala que el análisis financiero es un método que permite conocer históricamente la situación financiera de las empresas, de manera tal que se pueda en base a dichos conocimientos, incluso predecir el futuro económico y financiero de estas organizaciones (p. 467).

El análisis financiero se define como una metodología que mezcla elementos cuantitativos, estados financieros representados en dinero, con elementos cualitativos como situación económica y condiciones de mercado, tipo de negocio y administración entre otros.

Existe el análisis financiero para usuarios internos y usuarios externos el primero se hace para la misma empresa y el segundo para un tercero.

De acuerdo con el profesor Juez Martes (2007) respecto del análisis financiero, podemos afirmar: El estudio financiero supone una investigación de los recursos financieros utilizados, el coste y el acondicionamiento que estos tienen a la estructura del capital, conocido también como estructura financiera óptima; dicho coste comprenderá los derivados de las fuentes de financiación, es decir financiación externa (corto-largo plazo), interna (aportaciones de los accionistas) y costes implícitos (o sea, la renuncia tácita a invertir los recursos obtenidos en otro tipo de mercados o giros comerciales), así la empresa, según lo que financie, debe tratar de aminorar los costes para obtener los recursos más óptimos (p.49).

En esa misma línea se debe indicar que la finalidad del análisis financiero es viabilizar un método que permita optimizar los activos y pasivos de la empresa, mejorando la financiación de la empresa previo análisis.

Señala Tanaka que el análisis financiero se clasifica en dos tipos (2005):

- a) Por el momento en que se realiza; puede ser:
 - Exante, si estamos analizando estados financieros proyectados.
 - Expost, si estamos analizando estados financieros históricos, de hechos que ya ocurrieron.
- b) Por la persona que lo realiza; puede ser:

- Interno, si lo realiza alguien que trabaja en la empresa cuyos estados financieros son materia de estudio.
- Externo, si lo realiza una persona externa a la organización (un inversionista, un proveedor, etc) (p.101).

Podemos señalar entonces que, el análisis financiero es realizado por un agente interno o externo de la empresa, asimismo se realiza un análisis sobre los gastos realizados con anterioridad y los gastos que puedan surgir, realizan un estudio sistematizado sobre las finanzas de la empresa.

2.2.1.1. Análisis Interno

“Se usa para dar el diagnóstico de la realidad financiera de la empresa. Para determinar las debilidades y fortalezas en términos financieros de la organización y para planear el futuro de la misma”. (Apaza, 2011, p.153)

Por eso el análisis interno es importante, ya que permite conocer el estado institucional desde una perspectiva propia; ello se demuestra con la planificación del trabajo de la empresa tomando en cuenta las expectativas de cara al futuro.



Figura 1: Análisis Interno

En esta figura nombran a las principales personas interesadas del análisis realizado. (Apaza, 2011, p.153)

2.2.1.2. Análisis Externo

“Se utiliza según los objetivos que se persigan en un momento determinado, por ejemplo cuando se solicita un crédito a una entidad financiera, en proceso de banca de inversión (valorización de empresa, compras, fusiones, etc.) o para conocer la posición financiera de la competencia”. (Apaza, 2011, p. 284)

Este análisis permite corroborar y asegurar la idoneidad de la acción financiera que se quiera tomar, dependiendo de la coyuntura; por ende, permite una prolija revisión.



Figura 2: Análisis Externo

En la figura nos muestra los usuarios externos involucrados a los que se remite el análisis. (Apaza, 2011, p.284)

Para Flores (2008), análisis denota:

[...] distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos, pero del análisis de los Estados Financieros haciendo solamente el examen alejado de sus diferentes componentes no puede esperarse conclusiones totales, con respecto a las causas que han producido los cambios entre los resultados del pasado y los actuales, y el efecto que tales cambios pueden tener en el futuro, sino que es necesario hacer comparaciones entre sus diversos elementos componentes y examinar su contenido para poder medir la magnitud relativa de los mismos. (p.295)

Sobre la cita anterior, podemos rescatar que análisis es una investigación que se realiza a los Estados Financieros, con la

finalidad de obtener resultados que expliquen la situación actual de la empresa, las cuales a su vez ayudarán en la toma de decisiones futuras para mejorar la gestión.

2.2.1.3 Métodos de análisis de los Estados Financieros

Analizar e interpretar los estados financieros responde a diversas preguntas que pueden surgir en el manejo de estados financieros. Estas interrogantes dependerán casi siempre del interés de cada usuario, por ende, habrá diversidad de inquietudes que atender y el alcance de la información será aún mayor. Esto quiere decir, que una misma información puede traducir realidades distintas, en atención al uso que se le dé; entonces, por citar un ejemplo, lo que puede considerarse como costo para un analista, podría significar también un gasto para otro.

En resumen, en el análisis financiero aplicando el análisis vertical, análisis horizontal y ratios son instrumentos financieros de trabajo tanto para los altos directivos de una y otros usuarios, cuyo uso contribuye a la obtención índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables en el campo operativo y funcional de la empresa así como en los registros contables de estas. El empleo racional de tales instrumentos facilita la conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión en la gestión y administración empresarial.

A. Análisis estructural o vertical

Según Puente (2011):

[...]Estudia la situación financiera en un momento indicado, sin considerar las modificaciones ocurridas a través del tiempo, el aspecto más relevante del análisis vertical es la interpretación de porcentajes. Tiene como fundamento la determinación proporcional de cada una de las partidas dentro del total del grupo o subgrupo que se considera como el 100%. (p.376)

$$\text{Porcentaje Integral} = \frac{\text{Valor Parcial}}{\text{Valor Base}} * 100$$

Este método se utiliza para analizar los estados financieros como; es decir, la situación financiera y los resultados, efectuando comparaciones de cifras en vertical y relaciona o compara en porcentajes una variable que se toma como base respecto de las demás. Permitirá mostrar los cambios en la incidencia relativa de cada partida respecto del total.

B. Análisis tendencial u horizontal

El método horizontal de acuerdo con Puente (2011):

[...] Se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un período a otro y, por lo tanto requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, representados para períodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un período a otro. (p.148)

Este método se puede emplear en el estado de situación financiera y el estado de resultados, por lo que es aplicado para evaluar comparativamente dos o más períodos consecutivos. Cuando la evaluación abarca más de dos períodos recibe la denominación genérica de Análisis de las Tendencias.

Para aplicar el método de análisis horizontal manifiesta Flores

[...] primero se elige un año base, que mayormente es el periodo más antiguo. El año base debe tener características similares de contenido y forma con los otros periodos consecutivos, para que sirva como muestra representativa. Determinado el año base, cada una de las cantidades de este período se considera como el 100% y en los otros períodos sucesivos, el importe de cada partida se representa como tanto por ciento del importe tomado como base. También se puede determinar los valores absolutos, respecto al año base, o al inmediato anterior. (2011, p. 67).

El cálculo se puede realizar también hallando directamente las variaciones porcentuales, es decir, los crecimientos y

decrecimientos por período, para ello se puede utilizar la siguiente relación:

$$\frac{\text{Variaciones del Período}}{\text{Año Base}} \times 100$$

La variación de los valores absolutos se obtiene por la diferencia entre el año electo (período más reciente) y el año base (período más antiguo).

“Cuando en el año de evaluación figura recién una partida no teniendo saldo en el año base, solo se encuentra la variación monetaria y no la variación porcentual, por resultar infinito”. (Flores, 2011, p.255)

Entonces al aplicar este ratio podemos identificar la variación entre un valor pasado y uno presente en términos porcentuales.

C. Razones o ratios financieros

[...] Son cocientes numéricos que miden el vínculo que existe entre determinadas cuentas de los estados financieros de las empresas, ya sea tomado individualmente o agrupado por sectores o tamaños. Estos índices son de gran variedad y se utilizan en la evaluación de las empresas y la gestión empresarial, es decir reflejan la situación de las empresas, la eficiencia como han venido desarrollando sus operaciones y el grado de corrección con el que han sido manejados sus recursos. (Apaza, 2011, p.697.)

Tenemos que los ratios financieros son indicadores que analizan determinadas cuentas de los estados financieros para evaluar y medir la gestión empresarial y con ello obtener resultados que ayuden a la toma de decisiones.

Para Flores (2008), ratio es

[...] una palabra de habla inglesa derivada del latín que significa razón, relación o proporción. Al ser razón entre dos magnitudes, lo adecuado sería referirse a ello con el calificativo de ratio, no

obstante en el común hablar económico empresarial prácticamente todo el mundo habla del ratio o los ratios (p. 305).

El ratios se utiliza para medir en proporción al estado financiero con valores comparable producto de las operaciones realizadas en la empresa y con ello revisar el estado actual o pasado de la empresa.

Los ratios "son relaciones relevantes entre dos magnitudes, simples o agregadas, cuyo cociente resulta más significativo que cualquiera de ellas por separado". (Ferrer, 2005, p.480),

Entiéndase entonces que los ratios aluden a relaciones por cocientes entre dos masas patrimoniales que suelen obtenerse de los estados financieros. Asimismo, la evaluación de situaciones de desempeño en una empresa requiere por parte del analista, el empleo de determinados criterios y razones que relacionen datos financieros entre sí. Por ello analizar e interpretar varias ratios posibilita a los analistas conocer mejor la situación y desempeño financiero de la empresa, lo que sería imposible al analizar por separado el registro financiero.

D. Objetivo de los Ratios Financieros

Para Calderón (2008), el "objetivo de los ratios financieros es conseguir una información distinta y complementaria a la de las cifras absolutas, que sea útil para el análisis ya sea de carácter patrimonial, financiero o económico" (p.45).

Es necesario contar con dos criterios base para dar pie a la elaboración de los ratios, estos son:

- Relación: procurar que las magnitudes de las ratios estén relacionadas entre sí, caso contrario la información obtenida carecería de sentido; es decir, carecería de utilidad alguna el ratio que se estableciera entre depreciación anual y saldo de proveedores, por tratarse de magnitudes completamente divergentes.

- Relevancia: al respecto, Elgueta (2010) manifiesta:

[...]Dado el interés que provoca el Derecho en tanto que hecho social, lo que conlleva abandonar la óptica estrictamente normativa y ocuparse de los efectos sociales del desenvolvimiento de las reglas jurídicas, resulta del todo importante conocer los aspectos más relevantes de las Ciencias Sociales. Sus modelos de investigación y métodos pueden servir para la descripción y comprensión del fenómeno jurídico. De hecho, en algunas clasificaciones de ciencias, las jurídicas son tomadas en cuenta como parte de las sociales. (p.120)

Es importante considerar únicamente los ratios que brinden información útil para el análisis a realizarse, toda vez que no tiene la misma validez la información obtenida de todos y cada uno de los ratios; en tal sentido, se deben omitir aquellos de manifiesta irrelevancia, puesto que de no ser así, la elaboración de innumerables y diversos ratios imposibilitarían un análisis consolidado.

E. Tipos de razones o ratios financieros

Existe una cantidad considerable de razones, por lo que en esta investigación trataremos sobre aquellas de uso frecuente, consecuentemente más útiles en el análisis de la empresa, las cuales se pueden agrupar de la siguiente manera.

F. Razones de liquidez

Con respecto a la liquidez, Apaza (2011) afirma: Es la capacidad de una empresa para afrontar sus compromisos de corto plazo, permitiendo además comparar los activos y pasivos corrientes, a fin de conocer la liquidez de la empresa. (p.539).

Esto quiere decir, que el ratio de liquidez nos ayuda a conocer y enfrentar de manera futura las posibles obligaciones producto de la empresa en marcha.

Igualmente para Flores (2008):

[...]La liquidez es la capacidad financiera empresarial para hacer frente, obligaciones a corto plazo. Pues la carencia de esta, dificulta financieramente el normal desarrollo empresarial; originando algunos problemas como limitaciones de acceso a créditos, asimismo, genera un grado desconfianza e incertidumbre en los acreedores. Estos ratios son indicadores a corto plazo y por tanto son pasibles de perder vigencia, en tal sentido una adecuada administración de la liquidez, resultará relevante en la gestión empresarial para hacer un cotejo de posteriores flujos de caja, así también, para evaluar la cartera por cobrar, logrando de esa manera una eficiente gestión (p. 307).

La liquidez ayuda a hacer frente a las posibles obligaciones a corto plazo por ello indican que se debe utilizar otro tipos de análisis como flujo de caja, o evaluación de la cartera por cobrar para obtener un grado de solvencia aceptable.

Guzmán (2010), discrimina diversos ratios financieros, entre ellos, las ratios de liquidez; que no son sino aquellos instrumentos que ayudan a medir la capacidad económica y financiera de la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo, Este resultado se logra de dividir el activo entre el pasivo corrientes, siendo que el primero alude principalmente a las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios entre otros, pasando a ser la principal medida de liquidez, al mostrar qué porcentaje de deudas de corto plazo se cubren con el activo (p. 66).

Con los indicadores de liquidez, podremos medir la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo.

Razón corriente o circulante

Se determina dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes permitiendo conocer el grado de liquidez en un periodo.

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Esta fórmula se emplea para medir la liquidez de una empresa para pagar sus obligaciones en el corto plazo. Del activo corriente se separan los gastos pagados con anticipación, dada la imposibilidad de su conversión a dinero.

Para Calderón (2008):

[...]Los acreedores comerciales y especialmente las instituciones bancarias que otorgan créditos a corto plazo, examinan el ratio para determinar la posibilidad de que sus créditos puedan ser satisfechos por la empresa acreedora en el corto plazo con el capital de trabajo que exhibe en el estado de la situación financiera. Sobre el particular, se suele afirmar que el índice ideal debe oscilar entre 1.5 y 2.0; tal afirmación no se puede generalizar, depende de otros factores como la actividad que desarrolla la empresa, rotación de cuentas por cobrar, etc. (p.651)

Cabe indicar que una razón elevada resulta favorable al acreedor quien ve en ella una mayor y mejor posibilidad de ver cubiertas sus acreencias, por su parte, los dueños del negocio ven en un índice elevado que están financiando con su capital operaciones corrientes. Corresponde entonces a la dirección de la empresa, encontrar un equilibrio que satisfaga las expectativas de los inversionistas.

Prueba Ácida o Liquidez severa

Esta es una medida más directa de la capacidad financiera de corto plazo de la empresa, considerando los grados de liquidez de los factores que constituyen el activo corriente.

Se determina deduciendo las existencias de los activos líquidos y dividiendo posteriormente la parte restante entre los pasivos corrientes.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Act. Cte.} - \text{Existencias} - \text{Gastos} - \text{Pag. Anticipado}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Se considera como índice aceptable 1; sin embargo, en la práctica no se debe generalizar ya que esto puede variar de acuerdo al giro de la empresa.

Guzmán (2010) a su vez nos establece los diversos ratios financieros:

[...] Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo, es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente, los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra. (p. 67).

Esta prueba acida nos ayuda a medir los niveles de liquides de manera más severa tomando en cuenta los activos corrientes menos las existencia sobre pasivos corrientes. Las existencias no son tomadas en cuentas porque no son fácilmente convertidas en dinero y permanecerán en stock hasta no ser vendidas. Teniendo en cuenta el resultado es mayor a 1 se establecerá si la empresa es solvente para poder cubrir sus obligaciones futuras.

Prueba defensiva

Permite conocer la capacidad de la empresa para cancelar inmediatamente sus obligaciones de corto plazo, sin depender de las cobranzas ni de las ventas de sus existencias.

Se determina dividiendo el importe de Efectivo y equivalente de efectivo entre los pasivos corrientes.

Guzmán (2010) a su vez nos establece los diversos ratios financieros:

[...] Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo, considera únicamente los activos mantenidos en caja bancos y los valores negociables, descartando la influencia de la variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente, nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta, se calcula la ratio dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente (p.68).

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Efectivo y equivalente de efectivo}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Capital de trabajo

Nos proporciona el exceso de activo corriente de determinada empresa, para cubrir sus obligaciones corrientes.

Se frecuenta su uso como una medida de capacidad de pago en el corto plazo. Resulta de la diferencia entre los activos y pasivos corrientes.

Se define como una vínculo entre activos y pasivos corrientes, no puede establecerse como una razón en términos de un rubro dividido por otro, el capital de trabajo, es el restante a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es decir, la diferencia entre los activos corrientes menos pasivos corrientes; en otras palabras, el dinero que le queda para operar en los posteriores días.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Cte.} - \text{Pasivo Cte.}$$

Razones de gestión

Para Flores (2008):

[...]Permite examinar el estrato de actividad de la empresa y la eficacia con la cual está ha usado sus recursos disponibles, a partir del cálculo de número de rotaciones de ciertas partidas del estado de situación financiera durante el año, de la estructura de inversiones, y del peso relativo de los diversos componentes del

gasto, sobre los ingresos que genera la empresa través de las ventas (p. 308).

Vale precisar, que existe una relación directamente proporcional entre una gestión eficiente y la aplicación de políticas de inversión, ventas y cobranza; es decir, la primera no es sino el fiel reflejo o resultado de la segunda; existe una clara incidencia en la mejora de rentabilidad empresarial.

Rotación de existencias

Permite determinar el número de veces que rotan los inventarios de existencias durante el año

$$\text{Rotación de Existencias} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio de Existencias}}$$

Cuanto mayor sea el número de rotaciones, mayor será la eficacia de la política de ventas de la empresa. Más rotación significa más ventas y ello se traducirá en más beneficios para la empresa.

Plazo promedio de inmovilización de existencias

Este indicador nos muestra el número de días que en promedio permanecen almacenadas las existencias.

$$\text{Plazo Prom. De Inmov. De Existencias} = \frac{\text{Inv. Prom. de Existencias} \times 360}{\text{Costo de Venta}}$$

Mientras más pequeño es el número de días, mayor es la eficiencia de la gestión.

Rotación del activo fijo

Mide el grado de eficiencia con el cual la empresa ha utilizado sus inversiones en activos fijos para generar ventas.

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

Un mayor indicador representa una mayor eficiencia en el uso de los activos fijos para generar ventas.

Rotación del activo total

Mide el grado de eficiencia con el cual la empresa ha utilizado el total de sus inversiones para generar ventas.

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Un mayor indicador representa una mayor eficiencia en el uso de los activos totales para generar ventas.

Rotación de cuentas por cobrar

Se determina dividiendo el importe de las ventas netas entre el saldo de cuentas por cobrar.

$$\text{Rotac. De Ctas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Prom. Ctas. Por Cobrar}}$$

Este índice es una medida de eficiencia en la política de créditos y cobranzas de la empresa.

Por lo que un índice muy elevado significa que la recuperación de los créditos es más rápido, situación que se considera como favorable, pero también puede tratarse de una política demasiado rigurosa en el otorgamiento de créditos de ahuyentó a posibles clientes.

Plazo promedio de cobranza

Este indicador mide el número días que en promedio, demora la empresa para cobrar.

$$\text{Plazo Prom. De Cobranz.} = \frac{\text{Plazo prom. De ctas. Por Cobrar} \times 360}{\text{Ventas Netas}}$$

Muestra el número de días promedio de cobro de las ventas que aparecen en el Estado de Situación Financiera de la empresa, con

el rubro de cuentas por cobrar. Mientras menor sea este indicador, mayor será la rapidez de cobranza de los créditos otorgados.

Rotación de cuentas por pagar

Este ratio indica la velocidad con la que la empresa paga los créditos que obtiene en sus compras.

$$\text{Rotación de Ctas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

Una mayor velocidad indicará mayor grado de cumplimiento y posibilitará acceder a mejores condiciones de compra (descuentos).

Plazo promedio de pago

Mide el número de días, el tiempo que en promedio demora la empresa para pagar sus créditos.

$$\text{Plazo prom. De ctas. Por pagar} = \frac{\text{Plazo prom. De ctas. Por pagar} \times 360}{\text{Compras}}$$

Grado de intensidad del capital

Muestra el porcentaje del activo fijo que se ha movilizó por haber sido invertido en bienes de capital.

$$\text{Grado de Intensidad del Capital} = \frac{\text{Activo Fijo Neto}}{\text{Activo Total}}$$

Este indicador depende del giro de la empresa desarrolla, ya que algunas necesitan invertir en activos fijos mucho más que otras empresas.

Razones de solvencia o endeudamiento

“Son indicadores que datan la capacidad que tiene una empresa para pagar sus obligaciones en las fechas de vencimiento,

situación que puede darse en el corto y en el largo plazo”. (Apaza, 2011, p.544)

Este indicador ayuda a medir la capacidad que tiene la empresa para cumplir con los pagos de sus obligaciones a corto o largo plazo.

Para Ortega (2012), en el análisis es:

[...] Tan capital conocer la estructura de las inversiones (activos) como de las fuentes de recursos (pasivos), ello nos permite saber el grado de independencia financiera que tiene la empresa, de suerte que en situaciones complicadas, será conveniente buscar financiamiento de fuentes patrimoniales o buscar refinanciamiento de la deuda (p. 23).

En nuestro medio y en cualquier parte del mundo, el crédito es una práctica común, la empresa lo utiliza para hacer inversiones corrientes y también para las inmovilizadas. En este sentido el interés de los acreedores es conocer hasta qué punto la empresa tiene el suficiente respaldo patrimonial para hacerle frente a las obligaciones contraídas o por contraer. Desde luego, hay que dejar en claro que la solvencia depende mucho de la rentabilidad, ya que la empresa no podrá cancelar sus obligaciones a menos que tengan utilidades, en una palabra, una empresa no rentable difícilmente será solvente.

Endeudamiento total (apalancamiento)

Este indicador es uno de los más importantes para determinar la solvencia de la empresa.

$$\text{Endeudamiento total (Apalancamiento)} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Un mayor valor de este ratio indica un mayor apalancamiento, lo cual en buena cuenta, un mayor financiamiento con recursos tomados de terceros y por lo tanto, un mayor riesgo financiero y una menor solvencia de la empresa.

Cobertura del activo fijo

Mide el endeudamiento del patrimonio en relación con las deudas a Largo Plazo.

$$\text{Cobertura del Activo Fijo} = \frac{\text{Deudas a largo plazo} + \text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

Si este ratio es mayor que 1, indicará que los capitales permanentes o de largo plazo están financiados totalmente del activo fijo, y además están financiando una parte de los otros activos, es decir están financiando una parte de los activos corrientes. Entonces, un valor elevado señala una mayor solvencia financiera.

Cobertura de intereses

Se determina dividiendo la utilidad antes de intereses e impuestos entre los intereses.

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de interes e imp.}}{\text{Intereses}}$$

Este índice mide el número de veces que la utilidad operativa obtenida por la empresa cubre el pago de los intereses que han nacido de las obligaciones con los acreedores o proveedores.

G. Razones de rentabilidad

“Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo reconocer el resultado neto obtenido a partir de ofertas, decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa”. (Apaza, 2011, p.763)

Tiene por objeto evaluar los resultados obtenidos por las operaciones realizadas con el fin de obtener resultados favorables y conocer el tiempo de retorno de la inversión realizada.

Para Flores (2008)

[...] La capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tiene por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial (p. 311).

Indicadores negativos expresan la etapa de des acumulación atraviesa la empresa y que repercute en toda la estructura al exigir mayores costos financieros y mayores esfuerzo de los directivos para sostener la empresa.

Razón de rentabilidad del activo total

Se determina dividiendo la utilidad neta entre el activo.

$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

Muestra la rentabilidad producida por las inversiones totales, mostrando la eficiencia en el uso de los activos de una empresa.

Razón de rentabilidad bruta sobre las ventas

Este índice nos indica el saldo de la ganancia disponible para hacer frente a los gastos de administración y ventas de la empresa.

Se determina dividiendo la utilidad bruta entre las ventas netas.

$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Indica porcentualmente el margen de utilidad bruta que la empresa obtiene. En empresas que venden productos de rotación lenta, el margen porcentual suele ser mayor.

Razón de rentabilidad sobre capitales propios

Mide la rentabilidad neta de los fondos aportados por el inversionista. Se determina dividiendo la utilidad neta entre el

Patrimonio. Nos muestra la productividad de los capitales propios de la empresa.

$$\text{Rentabilidad Patrimonial} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Rentabilidad por acción

Es un valor monetario. Expresa en soles o dólares la rentabilidad que corresponde a cada acción (participación) del capital social.

$$\text{Rentabilidad por Acción} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de Acciones}}$$

Razones de valor de mercado

De acuerdo con FLORES (2008):

[...] Encontramos a aquellos que vinculan el precio de las acciones con las utilidades obtenidas y, por extensión, los que están relacionados con los dividendos. De una parte, está la empresa con su objetivo de obtener utilidades y, de la otra, el inversionista deseoso de percibir dividendos o que el valor de sus inversiones aumente (p. 312).

Estos ratios relacionan el precio (o cotización) de las acciones con las utilidades obtenidos y de los dividendos declarados. Son los primeros indicadores que se observa para invertir y buscar dinero cobrando dividendos o aumentar el precio de sus inversiones.

Dividendo por acción

Representa el importe que recibirá el accionista por cada acción que posee.

$$\text{Dividendos por Acción} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de Acciones}}$$

Valor contable por acción

Es el valor que tiene cada acción, según la contabilidad de la empresa. El valor se determinará dividiendo el patrimonio neto por el número de acciones en circulación.

$$\text{Valor Contable por Acción} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Número de Acciones}}$$

Precio de mercado sobre valor contable

Indica el mayor o menor precio que las acciones de la empresa tienen en el mercado, en relación con el valor contable.

$$\text{Precio de mercado sobre valor contable} = \frac{\text{Precio de mercado de la acción}}{\text{Valor contable de la acción}}$$

Este indicador muestra cuánto, porcentualmente, es más valiosa la empresa en el mercado y para los inversionistas, en comparación con su valor en libros.

2.2.2. Gestión empresarial

Proceso mediante el cual se planifican los objetivos, se identifican las necesidades, se procuran cambios, se implementan nuevos y mejores mecanismos para la realización de nuevas acciones.

La gestión empresarial es la actividad orientada a incrementar la productividad y competitividad de la empresa. Una óptima gestión no busca solo la continuidad de la empresa, lo más importante es crecer, mejorar y en ese sentido es necesario identificar los factores que influyen en el éxito o mejor resultado de la gestión.

Gestión empresarial terminológicamente abarca un conjunto de técnicas aplicables a la administración empresarial acorde al tipo de empresa y de las dificultades en su gestión. Es importante precisar que el empresario busca desarrollar capacidades primordiales como el incremento de la productividad, mayor flujo económico, sostenibilidad y competitividad según las necesidades

del mercado, objetivo que generalmente se busca lograr en un corto o mediano plazo.

Podemos distinguir entre otros cuatro aspectos fundamentales, que la administración de la empresa deberá cumplir obligatoriamente para alcanzar óptimos resultados.

- a) La planificación, etapa en la cual se combinarán los recursos orientados a mejorar las capacidades de productividad y competitividad empresarial.
- b) La organización, permite agrupar y ordenar adecuadamente todos los recursos con los que cuenta la empresa, de ese modo posibilitar el desarrollo económico de la organización, asimismo, promover el trabajo en conjunto y en línea para obtener mejores resultados.
- c) La comunicación, resulta imprescindible mantener una comunicación fluida en todos los niveles de organización de la empresa, procurando mayor dinamismo laboral e incremento de las capacidades de interrelación entre los que conforman la empresa.
- d) Control de la gestión, permite evaluar constantemente el progreso productivo del personal, principalmente en función a las labores que realizan y, los objetivos inicialmente planteados.

La gestión de la empresa LADY MARY'S se relaciona al proceso de toma de decisiones frente a las circunstancias presentes con acciones que la llevarán hacia el futuro.

La "gestión empresarial referida a la toma de decisiones se fundamenta en las experiencias del pasado positivas y negativas cumplen una parte importante para determinar las opciones que los gerentes consideran factible o deseable". (Rojas, 2006, p.159)

A partir de lo precedentemente citado, se desprende que una adecuada gestión empresarial, deberá fundar sus bases sobre las

máximas de la experiencia, para que de ese modo los directivos puedan adoptar decisiones que resulten más idóneas para el crecimiento de la empresa.

Gitman (2007), sostiene:

[...]El proceso de toma de decisiones presentado aquí debe tener una premisa, debe ser efectuado en forma racional o "como debería hacerse" lo que deriva en un modelo normativo o modelo prescriptivo para tomar decisiones que sirva como una guía objetiva para resolver un problema de la forma más óptima" (p. 578)

De lo anteriormente citado, se puede deducir que una adecuada toma de decisiones debe estar basada en un modelo normativo o prescriptivo, de modo que la toma de decisiones sea lo más racional posible en beneficio de la empresa; debiendo considerar también el criterio de costo y beneficio; por lo que es recomendable realizar la actividad siempre y cuando los beneficios esperados sean superiores a los costos, solo así se generarán mayores utilidades.

Para Calderón (2008) el "pensamiento económico en todas las decisiones hay, en menor o en mayor grado, un problema de escasez relativa con relación a las necesidades o deseos, no siendo lo monetario lo más crucial". (p.560),

La racionalidad implica tomar decisiones de acuerdo a criterios de costo beneficio, tratando de expresar y cuantificar las alternativas de solución en términos monetarios, incluso en situaciones que no involucra el desembolso o ingreso de dinero. De este modo se pueden comparar las alternativas y escoger aquella que ofrece un mayor valor de utilidad.

Para Diez y López (2007), dos importantes definiciones del concepto de racionalidad corresponden al de los objetivos inmediatos y al del egoísmo.

[...] En el primero, se es racional si se es eficiente en la concretización de los objetivos que se tengan en el momento. Para el segundo criterio, se es racional cuando se produce mayores beneficios directos a la persona según sus preferencias y gustos (p. 135-190).

De acuerdo con Suárez (2008):

[...] Administrador busca resultados y debe ser práctico, por ello el pensamiento racional debería aplicarse a problemas comunes de negocios. No obstante, en muchas áreas de la administración no existen modelos normativos detallados que sirvan de guía para llegar a la mejor acción satisfactoria o la más óptima (p.564)

Para Contadores y Empresas (2007), en la aplicación de la racionalidad,

[...] La disciplina del análisis o métodos cuantitativo ofrece los principales métodos y modelos normativos para apoyar a las ciencias de la administración que es más bien descriptiva, de esta forma se aplica el pensamiento racional para que oriente, ayude y automatice la elección de decisiones" (p. 149).

La racionalidad es una de las fuerzas que mueve la conducta y las decisiones, pero no es la única. Existen hábitos, pasiones, apetitos, sentimientos, etc. que lleva a una conducta no racional en muchas situaciones.

En este sentido, aplicando el concepto de racionalidad acotada nuevamente, la toma de decisiones con información incompleta ha sido preponderante, justificada principalmente cuando los beneficios adicionales esperados son inferiores a los costos de aplicar métodos más racionales con mayor información.

2.2.3. Teoría de las decisiones

La presente investigación se sustenta fundamentalmente en la teoría de las decisiones.

Según Simón (1992):

[...] Decisiones son tomadas en forma racional, es decir las personas tratan de comportarse lo más ecuánimes posible dentro de las fronteras de la información limitada, restringida capacidad cognitiva y a veces con objetivos en conflictos, buscando soluciones adecuadas y no óptimas según los criterios de selección establecidos. Sin embargo, la organización busca un comportamiento racional en término de sus metas y objetivos, por lo tanto ésta debe contribuir en establecer premisas de decisión y rutinas de decisión que simplifique las decisiones y minimice la brecha entre la racionalidad acotada de los individuos y la racionalidad deseada en la organización (p.623).

Se centra principalmente en el estudio de las decisiones de inversión, decisión de financiación incluyendo la previa evaluación, programación y planificación de la gestión tanto al largo como al corto plazo, en condiciones de certeza, riesgo e incertidumbre, así como decisiones de financiamiento y el análisis de la estructura financiera.

Es decir, la función básica de todo administrador o gerente es tomar decisiones, esto se complica conforme subimos de nivel jerárquico, la elección de un curso de acción entre dos o más alternativas evaluando el riesgo implica en la gestión.

Como sabemos la correcta ejecución de los ratios financieros no excluye el sano juicio por parte de la gerencia, no basta con que las razones numéricas sean positivas sino que debemos interpretarlas, tomar decisiones entre dos o más alternativas, evaluando el riesgo que implica como ya lo había mencionado líneas arriba el autor de la teoría de las decisiones, ya que todo es relativo lo que me funciona en una empresa "A" no quiere decir que sea lo correcto para "B".

2.2.4. Toma de decisiones

Koontz (2006) manifiesta:

[...] Es la elección de un curso de acción entre varias, en un momento complejo y dinámico, los gerentes deben estar

adaptándose constantemente a las condiciones variantes que trae consigo la globalización, por lo cual necesitan estar informados de todo lo que ocurre en su organización así como del entorno externo de ella, a fin de que las decisiones que tomen sean las acertadas y contribuyan con el cumplimiento de las metas trazadas de la empresa. (p.355).

Estamos de acuerdo en lo que manifiesta el autor, que la toma de decisiones deben realizarla previamente informados del tema, por lo que, con los indicadores financieros nos ayudarán a mostrar la situación financiera de la empresa y así toman mejores decisiones.

2.2.5. Importancia de tomar decisiones

Las decisiones se pueden clasificar “tomando en cuenta varios aspectos, como lo es la continuidad con la que se presentan. Se clasifican en cuanto a las circunstancias que afrontan estas decisiones sea cual sea la situación para decidir y como decidir”. (Koontz, 2006, p.415)

Es importante saber el tipo de decisiones que se tomara en la empresa, ya que estas pueden favorecer o perjudicar a la empresa.

➤ Decisiones programadas

[...] Son aquellas que se toman frecuentemente, es decir son repetitivas y se convierten en una rutina tomarlas; como el tipo de problemas que resuelve y se presentan con cierta regularidad ya que se tiene un método bien establecido de solución y por lo tanto ya se conocen los pasos para abordar este tipo de problemas, por esta razón, también se las llama decisiones estructuradas. (Koontz, 2006, p.268)

Para las decisiones programadas podremos decir que se realizan para caso repetitivos, por lo que se puede tomar la decisión con conocimientos en lo que pasara en el futuro.

➤ **Decisiones no programadas**

También denominadas no estructuradas, son decisiones que se toman ante problemas o situaciones que se presentan con poca frecuencia, o aquellas que necesitan de un modelo o proceso específico de solución, por ejemplo: “Lanzamiento de un nuevo producto al mercado” (Koontz, 2006, p.119)

Este tipo de decisiones son las que no son repetitivas y por lo general son de compleja solución.

2.2.5.1. CONTEXTO EMPRESARIAL

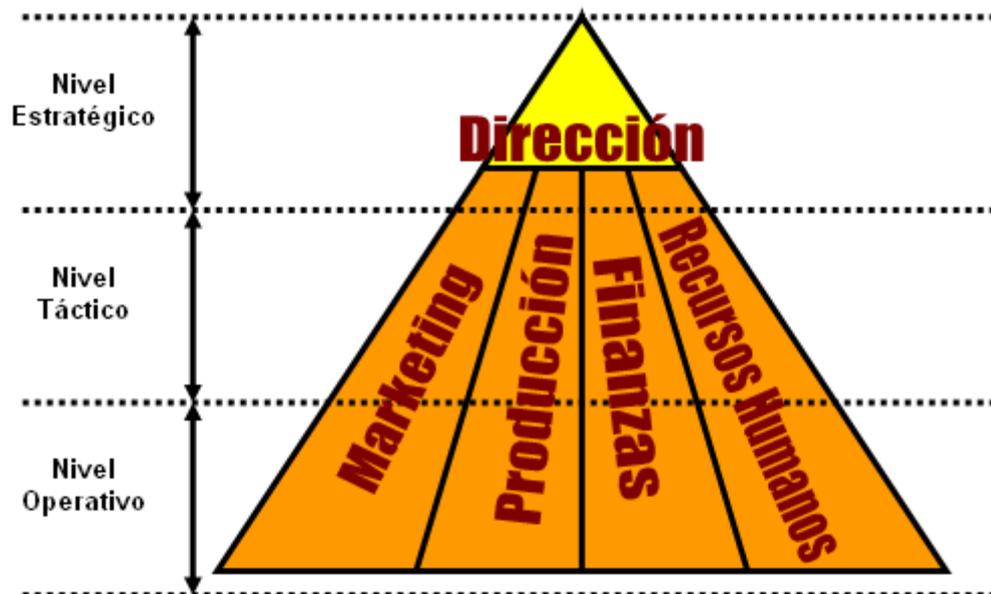


Figura 03: Organización jerárquica y departamental de una empresa
En la figura tenemos una representación jerárquica y departamental de una empresa.
Fuente: Koontz, Administración

2.2.5.2. Organización jerárquica y departamental de una empresa

En las organizaciones en general y en las empresas en particular existe un orden jerárquico que define las acciones que se realizan dentro de ella y,

consecuentemente, el tipo de decisiones a adoptarse; la ciencia administrativa identifica una jerarquía basada en 3 niveles:

- **Nivel estratégico:** alta dirección; planificación global de toda la empresa.
- **Nivel táctico:** planificación de los subsistemas empresariales.
- **Nivel operativo:** desarrollo de operaciones cotidianas (diarias/rutinarias).

Koontz (2006) menciona:

[...] Conforme se sube en la jerarquía de una organización, la capacidad para tomar decisiones no programadas o no estructuradas adquiere más importancia, ya que son este tipo de decisiones las que atañen a esos niveles. Por tanto, la mayor parte de los programas para el desarrollo de gerentes pretenden mejorar sus habilidades para tomar decisiones no programadas, por regla general enseñándoles a analizar los problemas en forma sistemática y a tomar decisiones lógicas. (p.426)

La toma de decisiones también difiere, en función a la unidad funcional o departamento que tengan lugar.

2.2.6. Situaciones o contextos de decisión

Otros aspectos que influyen en la toma de decisiones tienen que ver con las propias circunstancias, ambientes o contextos en las que se adoptan, pudiendo clasificarse según el conocimiento y control que se tenga sobre los factores intervinientes en el problema, ya que la decisión final o la solución que se tome va a estar condicionada a ello.

- **Ambiente de certeza**

Se tiene conocimiento total sobre el problema, además da lugar a la predictibilidad de los resultados. Tomar una decisión

deberá concluir siempre en obtener la opción que genere mayor beneficio.

- **Ambiente de incertidumbre**

Se posee información deficiente para tomar la decisión, no se tiene ningún control sobre la situación, no se conoce como puede variar o la interacción de las variables del problema, se pueden plantear diferentes opciones de solución pero no se le puede asignar probabilidad a los resultados que arrojen. (Koontz, Harold, 2006)

2.2.7. Proceso de toma de decisiones

Separar el proceso en etapas puede ser tan resumido o tan extenso como se desee, pero podemos identificar principalmente las siguientes etapas:

- **Identificar y analizar el problema**

Esta etapa consiste en comprender la condición del momento de visualizar la condición deseada, es decir encontrar el problema y reconocer que se debe tomar una decisión para llegar a la solución de éste.

- **Identificar los criterios de decisión y ponderarlos**

Consiste en identificar aquellos aspectos que son relevantes al momento de tomar la decisión, es decir aquellas pautas de las cuales depende la decisión que se tome.

- **Definir la prioridad para atender el problema**

La definición de la prioridad se basa en el impacto y en la urgencia que se tiene para atender y resolver el problema. Esto es, el impacto describe el potencial al cual se encuentra vulnerable, y la urgencia muestra el tiempo disponible que se cuenta para evitar o al menos reducir este impacto.

- **Generar las opciones de solución**

Consiste en desarrollar distintas posibles soluciones al problema. Si bien no resulta posible en la mayoría de los casos conocer todos los posibles caminos que se pueden tomar para solucionar el problema, cuantas más opciones se tengan va ser mucho más probable encontrar una que resulte satisfactoria.

- **Evaluar las opciones**

Consiste en hacer un estudio detallado de cada una de las posibles soluciones que se generaron para el problema, es decir mirar sus ventajas y desventajas, de forma individual con respecto a los criterios de decisión, y una con respecto a la otra, asignándoles un valor ponderado.

- **Elección de la mejor opción**

En este paso se escoge la opción que según la evaluación va a obtener mejores resultados para el problema.

- **Aplicación de la decisión**

Poner en marcha la decisión tomada para así poder evaluar si la decisión fue o no acertada. La implementación probablemente derive en la toma de nuevas decisiones, de menor importancia.

- **Evaluación de los resultados**

Después de poner en marcha la decisión es necesario evaluar si se solucionó o no el problema, es decir si la decisión está teniendo el resultado esperado o no. (Koontz, Harold, 2006)

2.2.8. Definición de las micro y pequeñas empresas

Para Bernilla (2014):

[...] Una empresa puede ser definida como una entidad que, operando en forma organizada, combina la técnica y los recursos para elaborar productos o prestar servicios con el objeto de colocarlos en el mercado para obtener una ganancia. Esta definición abarca todo tipo de empresa, grande, mediana, pequeña, o microempresa independientemente de la magnitud de sus recursos humanos o económicos. (p. 358)

La Micro y Pequeña Empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, en cualquiera de las formas de organización o gestión empresarial reguladas en el ordenamiento jurídico interno, que busca desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

Generalmente la micro y pequeña empresa se han conceptualizado desde diversos puntos de vista, así tenemos:

- **Por su dimensión;** Se considera el monto de la inversión, volumen o valor de la producción, valor de ventas, etc.
- **Por la tecnología;** Nivel de Tecnología no sofisticada, inversión por trabajador (se considera tecnología incorporada a la maquinaria.)
- **Por su organización;** Nivel de organización incipiente, métodos de negociación directos.

2.2.9. Características del micro, pequeña empresa.

- Generan empleo con muy requieren poca inversión por unidad de empleo generado.
- Situación socio-económica de las personas del sector de las MYPES pertenecen a niveles socio económicos bajos.

- Estrecha relación Capital-Trabajo; la persona que aporta el capital es la misma que trabaja, confundiéndose la fuente de financiamiento de la empresa y la familia.
- Múltiples Funciones; los trabajadores que pertenecen a las MYPES realizan múltiples funciones y el proceso de Toma de Decisiones está centralizado, dándose que el empresario realiza funciones de gestión y de producción.
- Se caracteriza por estar conformada principalmente por grupos familiares donde las relaciones laborales no se rigen por acuerdos contractuales.
- Escaso acceso al crédito bancario; debido principalmente a las siguientes razones:
 - Las MYPES son consideradas de alto riesgo.
 - Insuficiente documentación contable-financiera.
 - No poseen el nivel y tipo de garantías exigidas.
 - Las instituciones financieras no han desarrollado una tecnología adecuada para su atención
 - Escasa capacidad empresarial.
- Cultura empresarial incipiente; la mayoría de las MYPES que inician sus actividades desaparecen en el primer año de operación.
- Incipiente desarrollo tecnológico; escasos recursos tecnológicos, máquinas y equipos obsoletos o tradicionales, resultado:
 - Baja productividad, existen sistemas de producción para operaciones a pequeña escala.
 - Los activos suelen ser de las personas naturales que la conforman y no de la empresa.
- Heterogeneidad; el sector MYPE no es un grupo homogéneo, son muchas las diferencias que existen entre las diversas

unidades que conforman este sector, por lo cual cualquier tratamiento tiene que ser diferenciado en función a:

- Nivel de crecimiento.
- Gestión y organización.
- Familiar.
- Grupal.
- Personal.

2.2.10. Clasificación de las micro y pequeñas empresas

- **Formales:**

Se maneja dentro del mercado legal, poseen alto nivel de capitalización y un importante uso del factor tecnología a la vez que suelen ser asociadas y/p vinculadas a las grandes empresas.

- **Informales**

Generalmente son pequeñas unidades productivas, se caracterizan por baja dotación de capital, producción de tipo de artesanal y una combinación de mano de obra asalariada y familiar.

- **Cualitativas**

Esta clase indica que la empresa es una MYPE si cumple con dos o más de las siguientes características:

- Administración independiente (generalmente los gerentes son también los propietarios)
- Capital suministrado por los propietarios
- Fundamentalmente área local de operaciones
- Tamaño relativamente pequeño dentro del sector industrial en que actúa.

- **Cuantitativas**

De acuerdo a la calidad del personal o de la facturación (ventas)

CARACTERÍSTICAS	NUMERO DE TRABAJADORES	NIVELES DE VENTAS ANUALES
MICROEMPRESA	De 1 hasta 10	El monto máximo de 150 UIT
PEQUEÑA EMPRESA	De 1 hasta 100	El monto máximo 1700 UIT

Figura 04: Características de las Mypes

Fuente: Flores, Metodología de gestión para las micros y pequeñas empresas

2.2.11. Prioridades de las mypes

- Las perspectivas de desarrollo, el uso de técnicas de producción y de mercadeo, la posibilidad de exportar sus productos, el acceso al crédito por las Entidades Financieras, el nivel de capacitación técnica del personal, su afiliación a gremios laborales, la innovación tecnológica adquirida, el uso de sistemas Informáticos para el desarrollo empresarial, entre otros, son las principales prioridades que tienen las MYPES, todo esto seguramente explica también los múltiples programas públicos de ayudas a las MYPES en todas aquellas actividades en las que se encuentran en situación de desventaja con respecto a las grandes empresas.
- Se tiene que éstas muestran una serie de carencias como las de capacitación y asistencia técnica, financiamiento, falta de una adecuada tecnología, carencia de apoyo en la comercialización y otros que grafican la incompetencia de las MYPES, tanto en el mercado interno como externo.
- La importancia de las MYPES como unidades de producción de bienes y servicios en nuestro país y el mundo justifica la necesidad de dedicar un espacio a su conocimiento.

2.2.12. Objetivos de las mypes

- El principal objetivo de las MYPES es desarrollar la capacidad productiva asegurando el mercado de trabajo mediante descentralización de la mano de obra.
- Permitir la concentración de la renta y capacidad productiva desde un número reducido de empresa hacia una mayor.
- Reducir las relaciones sociales a términos personales más estrechos entre el empleador y el empleado favoreciendo las conexiones laborales ya que, en general, sus orígenes son unidades familiares.
- Poseer mayor flexibilidad para adaptarse a los cambios del mercado y emprender proyectos innovadores que resulten una buena fuente generadora de empleo, sobre todo profesionales y demás personal certificado.
- Impulsar el auto empleo como una forma práctica de enfrentar el problema de la pobreza.

2.3.DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS

Activo Corriente: es el activo de una empresa que puede hacerse líquido en menos de doce meses (convertirse en dinero a corto plazo), también llamado activo líquido.

Análisis Financiero: es el estudio que se realiza de la información contable obtenida al término de un período (Balances, Estados de Ganancias y Pérdidas), utilizando indicadores y/o razones financieras.

Apalancamiento financiero: es la posibilidad de financiar la adquisición de activos sin la necesidad de fondos propios de la empresa o de la operación

Capital de Trabajo: es el valor neto de los recursos disponibles para que una empresa pueda operar. Se obtiene del Activo Corriente menos el Pasivo Corriente.

Decisiones Programadas: son aquellas decisiones que se toman frecuentemente (repetitivas), donde ya están establecidos los métodos para su solución.

Decisiones No Programadas: son aquellas decisiones poco frecuentes o únicas, por lo que no está establecido un método o política para manejarlo, por ello se considera una decisión no programada.

Estados Financieros: son informes que utilizan las empresas, para dar a conocer la situación económica y financiera de una empresa.

Evaluación de Gestión: es la evaluación para conocer los niveles de eficiencia y eficacia de una gestión.

Gestión Empresarial: son actividades que a través de diferentes individuos especializados, buscan mejorar la competitividad y productividad de la empresa.

Inventario: es el stock de insumos, materias primas, productos en proceso y productos terminados que son mantenidos por una empresa, con el fin de satisfacer los aumentos inesperados de la demanda.

Liquidez: es la facilidad de un activo para ser convertido en dinero efectivo en cualquier momento.

Pasivo: representa lo que una persona o empresa debe a terceros.

Patrimonio: son el conjunto de bienes y derechos, cargas y obligaciones que tienen los propietarios y/o accionistas de una empresa.

Productividad: es relación entre lo que se produce y los medios empleados para producir (mano de obra, materiales, etc.) La productividad mide el rendimiento de la eficacia y la eficiencia.

Ratios Financieros: son indicadores que proveen información que permiten tomar decisiones acertadas para los accionistas y/o propietarios de una empresa.

Rentabilidad financiera: son los beneficios que se obtienen mediante un periodo temporal o determinado. Reflejan el rendimiento de las inversiones.

Toma de Decisiones: es la capacidad de elegir entre varias opciones o formas para resolver diferentes situaciones de una empresa esperando obtener resultados óptimos para la gestión o de diferentes contextos.

Utilidad de Operación: se obtiene de las operaciones de la empresa dejando fuera los pagos de intereses y de impuestos.

Valor Razonable: es el valor o precio que se recibe al vender un activo o liquidarse un pasivo entre las partes, de formas independientes.

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA - CASUÍSTICA

Mediante el desarrollo del presente caso práctico, se explicará **“Los instrumentos financieros y su influencia en la toma de decisiones”**, aplicándolo a la empresa **“LADY MARY’S S.A.C.”**, del distrito “Los Olivos”. Actualmente la empresa no aplica los instrumentos financieros, las cuales tendrán como finalidad obtener información financiera real y confiable, con lo cual ayudará a tomar decisiones asertivas para la gestión.

3.1. DESARROLLO INTEGRAL DE UN CASO PRÁCTICO

A continuación se menciona una breve reseña histórica de la empresa sujeto de investigación.

3.1.1. Reseña histórica

La empresa LADY MARY’S S.A.C. fue fundada en el año 1993 por la Sra. Julita Guerra Cornejo, quien es la Gerente General y cuenta con más de 21 años de experiencia en la fabricación y comercialización de ropa de maternidad, desde entonces se ha venido posicionando en el mercado de Los Olivos.

3.1.2. Misión

Garantizar a nuestros clientes un servicio de calidad, fortalecer la integración social y contribuir al desarrollo del país

3.1.3. Visión

Ser reconocida como empresa líder en la fabricación y comercialización de ropa de maternidad del Perú que se diferencie por su calidad y buen nivel de servicio.

3.1.4. Organigrama

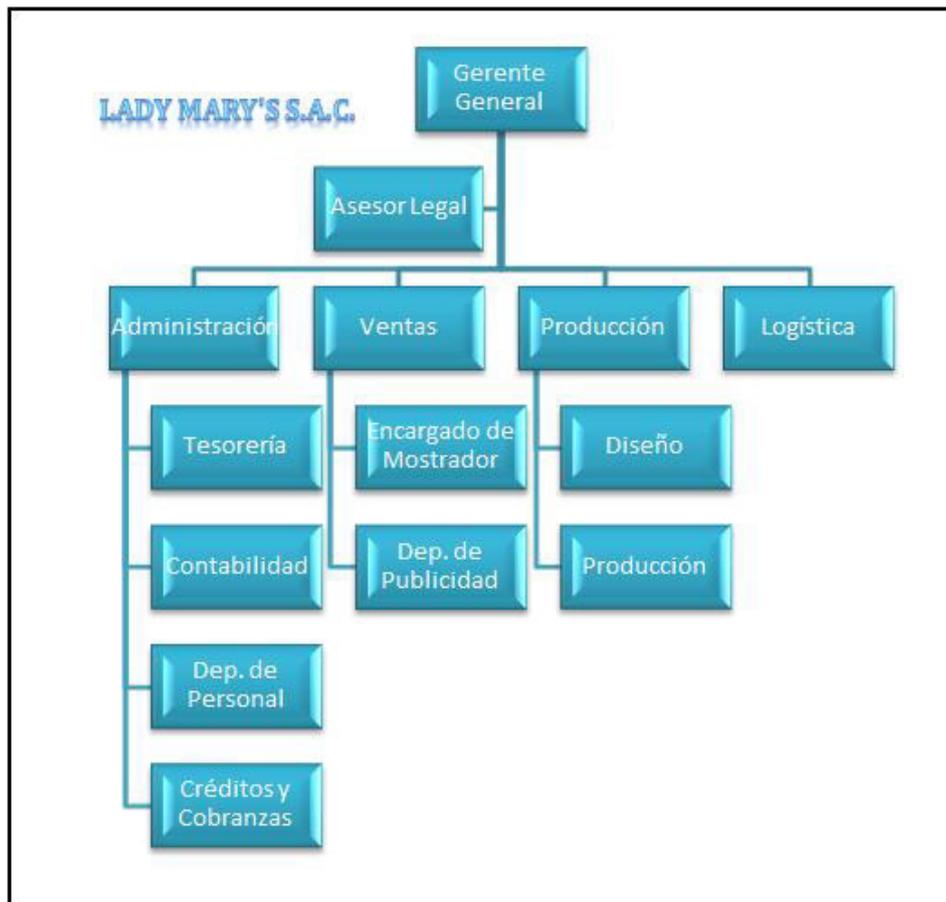


Figura 05: Organigrama Institucional
Fuente: LADY MARY'S S.A.C.

3.2. CASO PRÁCTICO

La empresa Lady Mary's S.A.C. presenta algunas debilidades que afectan al desarrollo de la empresa, el nivel de activos no es el adecuado al volumen de sus operaciones, no se cuenta con capital de trabajo suficiente para atender la marcha normal de dichas operaciones. No sabemos determinar si tiene capacidad instalada excesiva, subutilizada o si será suficiente para su desarrollo futuro y tampoco podemos asegurar si se requieren nuevas inversiones o si es adecuada la estructura del capital.

La aplicación de los ratios financieros en la empresa por parte de la administración no facilita el análisis y la interpretación de los estados financieros a cabalidad, no permite desarrollar una aproximación relativa de la "salud financiera", con el propósito de servir como base para la gestión.

Datos adicionales:

- En el ejercicio 2012 las ventas al crédito sumaron S/.38,675.00. En el ejercicio 2011 sumaron S/.33,100.00.
- En el ejercicio 2012 las compras al crédito sumaron S/.33,700.00. En el ejercicio 2011 sumaron S/.29,500.00.
- La depreciación acumulada del activo fijo en el 2012, ya deducida en el balance, es S/.17,300.00. El importe bruto del activo fijo es S/.44,300.00.
- La depreciación acumulada del activo fijo en el 2011, ya deducida en el balance es de S/.16,000.00. El importe bruto del activo fijo es S/.40,000.00
- En marzo del 2012 se acordó distribuir utilidades por la suma de S/.4,235.00.

3.2.1. Análisis vertical

LADY MARY'S SAC
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 de Diciembre de 2012 y 2011
(Expresado en Nuevos Soles)

	2012	%	2011	%		2012	%	2011	%
ACTIVO					PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente de efectivo	2,500.00	3.3%	1,900.00	3.0%	Sobregiros bancarios	480.00	0.6%	0.00	0.0%
Inversiones financieras corrientes	1,000.00	1.3%	750.00	1.2%	Obligaciones Financieras	2,500.00	3.3%	1,800.00	2.8%
Cuentas por Cobrar comerciales (neto)	9,500.00	12.7%	6,600.00	10.3%	Cuentas por pagar comerciales	24,000.00	32.0%	22,800.00	35.5%
Otras cuentas por cobrar (neto)	2,500.00	3.3%	1,300.00	2.0%	Otras cuentas por pagar	5,000.00	6.7%	3,300.00	5.1%
Existencias	29,500.00	39.4%	28,100.00	43.8%	Total Pasivo Corriente	31,980.00	42.7%	27,900.00	43.5%
Gastos contratados por anticipado	1,500.00	2.0%	800.00	1.2%	PASIVO NO CORRIENTE				
Total Activo Corriente	46,500.00	62.1%	39,450.00	61.5%	Obligaciones financieras a largo plazo	11,000.00	14.7%	8,450.00	13.2%
ACTIVO NO CORRIENTE					Total Pasivo No Corriente	11,000.00	14.7%	8,450.00	13.2%
Inversiones financieras permanentes	1,400.00	1.9%	700.00	1.1%			0.0%		0.0%
Inmuebles, maquinaria y equipo (neto)	27,000.00	36.0%	24,000.00	37.4%	TOTAL PASIVO	42,980.00	57.4%	36,350.00	56.7%
Total Activo No Corriente	28,400.00	37.9%	24,700.00	38.5%	PATRIMONIO				
					Capital	17,800.00	23.8%	16,000.00	24.9%
					Capital Adicional	1,000.00	1.3%	1,000.00	1.6%
					Reservas Legales	1,100.00	1.5%	800.00	1.2%
					Resultados Acumulados	7,695.00	10.3%	6,400.00	10.0%
					Resultados del Ejercicio	4,325.00	5.8%	3,600.00	5.6%
					Total Patrimonio	31,920.00	42.6%	27,800.00	43.3%
TOTAL ACTIVO	74,900.00	100.0%	64,150.00	100.0%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	74,900.00	100.0%	64,150.00	100.0%

LADY MARY'S SAC
Estado de Ganancias y Perdidas
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011
(Expresado en Nuevo Soles)

	2012	%	2011	%
Ventas Netas	59,500.00	100.0%	51,000.00	100.0%
Costo de Ventas	<u>-36,690.00</u>	-61.7%	<u>-32,400.00</u>	-63.5%
Utilidad Bruta	22,810.00	38.3%	18,600.00	36.5%
Gastos de administración	-7,900.00	-13.3%	-6,200.00	-12.2%
Gastos de venta	-7,110.00	-11.9%	-5,300.00	-10.4%
Resultado en venta de activos	300.00	0.5%	100.00	0.2%
Otros ingresos	690.00	1.2%	540.00	1.1%
Otros gastos	<u>-1,500.00</u>	-2.5%	<u>-1,000.00</u>	-2.0%
Utilidad Operativa	7,290.00	12.3%	6,740.00	13.2%
Ingresos financieros	900.00	1.5%	298.00	0.6%
Gastos financieros	-1,412.00	-2.4%	-1,510.00	-3.0%
Resultado antes de participaciones y del impuesto a	6,777.00	11.4%	5,528.00	10.8%
Participación de los trabajadores	-551.00	-0.9%	-433.00	-0.8%
Impuesto a la Renta	<u>-1,901.00</u>	-3.2%	<u>-1,495.00</u>	-2.9%
Utilidad Neta del Ejercicio	4,325.00	7.3%	3,600.00	7.1%

INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS VERTICAL

Análisis del estado de situación financiera

El análisis nos dice que el efectivo y equivalente de efectivo representa el 3.3 % del activo total y el activo corriente el 62.1 %. Es una empresa con un alto porcentaje de activos corrientes, lo cual financieramente es favorable. Igualmente vemos, como dato importante, que el resultado neto representa el 5.8 % del activo total, lo cual indica una rentabilidad del activo suficiente.

Análisis del estado de ganancias y pérdidas

En este caso puede observarse una evolución positiva. El costo de ventas representa un 61.7 % de las ventas, frente a un 63.5 % del año anterior. Esto puede deberse a que la gerencia ha estado comprando en mejores condiciones, logrando menores precios o aprovechando más los descuentos ofrecidos por los proveedores. También puede deberse a que el departamento de ventas ha logrado aplicar mayores márgenes de ganancia.

3.2.2. Análisis horizontal

LADY MARY'S SAC
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 de Diciembre de 2012 y 2011
(Expresado en Nuevos Soles)

	2012	2011	Variación			2012	2011	Variación		
			Importe	%				Importe	%	
ACTIVO						PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente de efectivo	2,500.00	1,900.00	600.00	32%		480.00	0.00	480.00		
Inversiones financieras corrientes	1,000.00	750.00	250.00	33%		2,500.00	1,800.00	700.00	39%	
Cuentas por Cobrar comerciales (neto)	9,500.00	6,600.00	2,900.00	44%		24,000.00	22,800.00	1,200.00	5%	
Otras cuentas por cobrar (neto)	2,500.00	1,300.00	1,200.00	92%		5,000.00	3,300.00	1,700.00	52%	
Existencias	29,500.00	28,100.00	1,400.00	5%		Total Pasivo Corriente	31,980.00	27,900.00	4,080.00	15%
Gastos contratados por anticipado	1,500.00	800.00	700.00	88%						
Total Activo Corriente	46,500.00	39,450.00	7,050.00	18%		PASIVO NO CORRIENTE				
ACTIVO NO CORRIENTE						Obligaciones financieras a largo plazo				
Inversiones financieras permanentes	1,400.00	700.00	700.00	100%		11,000.00	8,450.00	2,550.00	30%	
Inmuebles, maquinaria y equipo (neto)	27,000.00	24,000.00	3,000.00	13%		Total Pasivo No Corriente	11,000.00	8,450.00	2,550.00	30%
Total Activo No Corriente	28,400.00	24,700.00	3,700.00	15%		TOTAL PASIVO				
						42,980.00	36,350.00	6,630.00	18%	
TOTAL ACTIVO						PATRIMONIO				
	74,900.00	64,150.00	10,750.00	17%		17,800.00	16,000.00	1,800.00	11%	
						1,000.00	1,000.00	0.00	0%	
						1,100.00	800.00	300.00	38%	
						7,695.00	6,400.00	1,295.00	20%	
						4,325.00	3,600.00	725.00	20%	
						Total Patrimonio	31,920.00	27,800.00	4,120.00	15%
						TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO				
	74,900.00	64,150.00	10,750.00	17%		74,900.00	64,150.00	10,750.00	17%	

LADY MARY'S SAC
Estado de Ganancias y Perdidas
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011
(Expresado en Nuevos Soles)

	2012	2011	Variación	
			Importe	%
Ventas Netas	59,500.00	51,000.00	8,500.00	17%
Costo de Ventas	-36,690.00	-32,400.00	-4,290.00	13%
Utilidad Bruta	22,810.00	18,600.00	4,210.00	23%
Gastos de administración	-7,900.00	-6,200.00	-1,700.00	27%
Gastos de venta	-7,110.00	-5,300.00	-1,810.00	34%
Resultado en venta de activos	300.00	100.00	200.00	200%
Otros ingresos	690.00	540.00	150.00	28%
Otros gastos	-1,500.00	-1,000.00	-500.00	50%
Utilidad Operativa	7,290.00	6,740.00	550.00	8%
Ingresos financieros	900.00	298.00	602.00	202%
Gastos financieros	-1,412.00	-1,510.00	98.00	-6%
Resultado antes de participaciones y del impuesto a la renta	6,777.00	5,528.00	1,249.00	23%
Participación de los trabajadores	-551.00	-433.00	-118.00	27%
Impuesto a la Renta	-1,901.00	-1,495.00	-406.00	27%
Utilidad neta del ejercicio	4,325.00	3,600.00	725.00	20%

INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS HORIZONTAL

Análisis del estado de situación financiera

El total de los activos corrientes presentan una variación del 18-%, estas son originadas principalmente por el efectivo y equivalentes y cuentas por cobrar, como se detalla a continuación:

Se observa que el efectivo y equivalente aumentó del 2011 al 2012 en S/.6,000.00 (32%), debido a que la confección y la venta de ropa de maternidad incremento en un 44%, sin embargo, es importante mencionar que las inversiones financieras representan la mayor proporción.

El aumento del efectivo está en relación con las cuentas por cobrar, ya que disminuyeron en el año 2008 con respecto al 2007 en S/.29,000.00 (44%), esta recuperación le permite tener disponibilidad inmediata de efectivo que podría ser utilizado en la actividad textil.

En la utilidad neta del ejercicio vemos una variación de S/.7,250.00 (20%).

El rubro de las ventas por las actividades relacionadas con el cultivo del algodón, presenta un incrementó en el año 2012 con respecto del 2011 de S/.85,000.00 (17%), esto principalmente por el incremento de ventas.

3.2.3. Determinando el objetivo específico 1

Para determinar el objetivo específico 1, se realizó una entrevista a la propietaria de la empresa Lady Mary's SAC, para conocer la situación de la empresa y su incidencia en la toma de decisiones, obteniendo la siguiente información.

Encuesta a Propietaria de la empresa Lady Mary's S.A.C.

¿Condición de la persona que dirige la empresa?
Propietaria
¿Grado de instrucción de la propietaria?
Secundaria completa
¿Cómo inicio el negocio?
Por Iniciativa propia, debido a la migración de su ciudad natal (Huánuco) a Lima.
¿Cuáles son las funciones que asume?
Administrativas, producción y ventas.
¿La contabilidad es llevada por?
Por un contador externo
¿Con que frecuencia visita al contador?
Una vez al mes
¿Para qué necesita los servicios del contador?
Por asuntos tributarios
¿Las operaciones del negocio son registradas?
Sí, se cuenta con un auxiliar administrativo que trabaja y coordina con el contador externo sobre los asuntos tributarios.
¿Se prepara estados financieros anuales para tomar decisiones tácticas y operativas?
No, debido a que ello representaría un mayor costo por los servicios del Contador externo.
¿Evalúa usted la situación de la empresa antes de tomar alguna decisión?
No, porque en la empresa no cuenta con una persona especializada en analizar y evaluar los estados financieros.
¿Cree usted que a través de la aplicación del análisis financiero le permitiría determinar las fortalezas y debilidades de su empresa?
No sabe, debido a que no conoce la funcionalidad del análisis financiero.

¿Considera usted que si aplicáramos la contabilidad como instrumento financiero, entonces, influiría en la toma de decisiones de su empresa?

Completamente de acuerdo, ya que considero que podría traer mejoras económicas para la empresa.

Análisis e interpretación

Con la información del estado de situación financiera, podemos observar que la empresa prioriza la adquisición de activos, sin medir la falta de liquidez de dinero a corto plazo, tampoco se considera las obligaciones que tiene la empresa.

Por ello se puede interpretar que si aplicáramos los instrumentos financieros ayudará en la toma de decisiones, obteniendo resultados óptimos en la gestión de la empresa.

3.2.4. Determinando el objetivo específico 2

A continuación utilizaremos los ratios de “Gestión”, que nos permitirá explicar los instrumentos financieros que contribuyen en la toma de decisiones de la empresa.

Razones de gestión

Las razones de gestión miden la eficiencia de la gestión, expresando los efectos de decisiones y políticas seguidas por las empresas. En función a ello se pueden tomar decisiones favorables en relación a la gestión de la empresa porque permitirían evaluar el nivel de actividad de la empresa.

a) Rotación de existencias

2012

Rotación de Existencias =	$\frac{-36,690.00}{28,800.00}$	= -1.27	veces al año
----------------------------------	--------------------------------	----------------	---------------------

2011

Rotación de Existencias =	$\frac{-32,400.00}{28,100.00}$	= -1.15	veces al año
----------------------------------	--------------------------------	----------------	---------------------

Con el indicador de rotación de existencias, obtenemos un valor bajo. Ya que nos dice que las existencias solamente rotan 1.27 veces al año. Son existencias de muy baja rotación. Aunque también puede ser que las ventas tengan una velocidad considerable, sin embargo las compras del último año han sido excesivas.

Al comparar los ejercicios 2012 y 2011, vemos una mejora .012 en la rotación de las existencias.

Con esta información podríamos recomendar a la propietaria que; Como el giro del negocio limita el mercado para las ventas, entonces no debe tener mucho stock en inventarios (dinero dormido), ya que en su análisis muestra que tiene una rotación lenta del inventario.

b) Plazo promedio de inmovilización de existencias

2012

Plazo Promedio de Inmovilización de Existencias =	$\frac{10,368,000.00}{-36,690.00}$	=	-283	días
--	------------------------------------	---	-------------	-------------

2011

Plazo Promedio de Inmovilización de Existencias =	$\frac{10,116,000.00}{-32,400.00}$	=	-312	días
--	------------------------------------	---	-------------	-------------

Con el indicador anterior ya hemos visto que la rotación de las existencias es muy lenta. Por lo que aquí vemos lo mismo, las existencias permanecen en el almacén, en promedio 283 días en el ejercicio 2012.

Al comparar los ejercicios 2012 y 2011, vemos que, aun siendo lenta la rotación del ejercicio 2012 hemos mejorado en 29 días con respecto al ejercicio 2011.

c) Rotación del Activo Fijo

2012

Rotación del Activo Fijo =	$\frac{59,500.00}{27,000.00}$	=	2.20	veces el valor de sus activos
-----------------------------------	-------------------------------	---	-------------	--------------------------------------

2011

Rotación del Activo Fijo =	$\frac{51,000.00}{24,000.00}$	=	2.13	veces el valor de sus activos
-----------------------------------	-------------------------------	---	-------------	--------------------------------------

Con el indicador de rotación de activo fijo, obtenemos que la empresa ha generado ventas o ingresos por un importe que es igual a 2.20 veces el valor de sus activos.

Al comparar los ejercicios 2012 y 2011, tenemos una mejora de 0.07 veces el valor de sus activos.

d) Rotación del activo total

2012

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{59,500.00}{74,900.00} = 0.79 = 79.4\%$$

2011

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{51,000.00}{64,150.00} = 0.80 = 79.5\%$$

Con el indicador de rotación de activo total, para el ejercicio 2012 cada nuevo sol de los activos de la empresa ha servido para generar S/.0.79 de ventas. Lo que es lo mismo, las ventas han sido iguales al 79.4% de los activos totales.

Al comparar los ejercicios 2012 y 2011 vemos que, no hubo variación en la eficiencia del uso de los activos totales para generar ventas.

e) Rotación de cuentas por cobrar

2012

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{38,675.00}{8,050.00} = 4.80 \text{ veces}$$

2011

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{33,100.00}{6,600.00} = 5.02 \text{ veces}$$

Con el indicador de rotación de cuentas por cobrar, obtenemos que se han recuperado o liquidado las cuentas por cobrar 4.80 veces durante el ejercicio 2012.

Al comparar los ejercicios 2012 y 2011, tenemos que ha desmejorado -0.22 veces la eficiencia la eficiencia en la recuperación de las cuentas por cobrar.

f) Plazo promedio de cobranza

2012

$$\text{Plazo Promedio de Cobranza} = \frac{2,898,000.00}{38,675.00} = 75 \text{ días}$$

2011

$$\text{Plazo Promedio de Cobranza} = \frac{2,376,000.00}{33,100.00} = 72 \text{ días}$$

Con el indicador de plazo promedio de cobranza, obtenemos que durante el ejercicio 2012 se recuperaron las cuentas por cobrar en un plazo de 75 días.

Al comparar los ejercicios 2012 y 2011, vemos que en el 2012 la recuperación de los créditos perdió un poco de velocidad 3 días, puesto que el ejercicio 2011 se demoraba menos tiempo la recuperación de las cuentas por cobrar.

g) Rotación de cuentas por pagar

2012

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{33,700.00}{23,400.00} = 1.44 \text{ veces}$$

2011

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{29,500.00}{22,800.00} = 1.29 \text{ veces}$$

Con el indicador de rotación de cuentas por pagar para el ejercicio 2012, obtenemos que la empresa liquidó 1.44 veces sus cuentas por pagar comerciales.

Al comparar los ejercicios 2012 y 2011, vemos que ha aumentado la velocidad en 0.15 veces con el pago de las deudas.

h) Plazo promedio de pago

2012

$$\text{Plazo Promedio de Pago} = \frac{8,424,000.00}{33,700.00} = 250.0 \text{ días}$$

2011

$$\text{Plazo Promedio de Pago} = \frac{8,208,000.00}{29,500.00} = 278.2 \text{ días}$$

Con el indicador plazo promedio de pago para el ejercicio 2012, obtenemos que la empresa demorara 250 días en pagar sus créditos comerciales.

Al comparar los ejercicios 2012 y 2011 vemos que, aun siendo baja la velocidad de los pagos, en el 2012 aumentó en 28 días respecto al ejercicio anterior. Tenemos que en el ejercicio 2011 la empresa demoraba, en promedio, 279 días para satisfacer sus créditos comerciales.

i) Grado de intensidad del capital

2012

$$\text{Grado de Intensidad del Capital} = \frac{27,000.00}{74,900.00} = 0.36 = 36\%$$

2011

$$\text{Grado de Intensidad del Capital} = \frac{24,000.00}{64,150.00} = 0.37 = 37\%$$

Con el indicador de Grado de intensidad del Capital, obtenemos que en el ejercicio 2012 la empresa tiene invertido 36% del total de sus activos en bienes de capital o activos fijos.

Al comparar los ejercicios 2012 y 2011, tenemos que la empresa tuvo una mayor inversión relativa en activos fijos, pues llegó al 37% de sus activos totales. Teniendo una variación del 2% con respecto al ejercicio anterior.

3.2.5. Determinando el objetivo específico 3

A continuación detallaremos los indicadores financieros que permiten conocer los niveles de liquidez de la empresa Lady Mary's S.A.C.

Razones de liquidez

Las razones de liquidez miden la capacidad de pago de la empresa para hacer frente a los compromisos a corto plazo. En mención a esto se toman las decisiones más acertadas en relación a la liquidez de la empresa.

a) Razón corriente o circulante:

2012

$$\text{Liquidez General} = \frac{46,500.00}{31,980.00} = 1.45 = 145\%$$

2011

$$\text{Liquidez General} = \frac{39,450.00}{27,900.00} = 1.41 = 141\%$$

Con este indicador obtenemos que, para el ejercicio 2012, el activo corriente excede al pasivo corriente en 45%. Esto significa que la empresa utilizando su efectivo, sus cuentas por cobrar y sus existencias, podría pagar sus obligaciones de corto plazo.

Al comparar los dos períodos (2012, 2011), vemos que la posición de liquidez general ha mejorado en 5% respecto al año anterior.

b) Prueba ácida

2012

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{15,500.00}{31,980.00} = 0.48 = 48\%$$

2011

Prueba Acida =	$\frac{10,550.00}{27,900.00} = 0.38 = 38\%$
-----------------------	---

Para el ejercicio 2012, vemos que el efectivo y los equivalentes de efectivo, sumados a las inversiones financieras y las cuentas por cobrar, permiten cubrir el 48% de los pasivos a corto plazo.

Al comparar los dos períodos (2012 y 2011), vemos que se ha producido una mejora de 10% en la liquidez, medida con esta prueba ácida. La solvencia de corto plazo ha mejorado.

c) Prueba defensiva

2012

Prueba Defensiva =	$\frac{2,500.00}{31,980.00} = 0.078 = 7.8\%$
---------------------------	--

2011

Prueba Defensiva =	$\frac{1,900.00}{27,900.00} = 0.07 = 6.8\%$
---------------------------	---

Con el indicador de prueba defensiva, obtenemos que los recursos más líquidos (el dinero en efectivo, cuentas corrientes) podrían ser usados para cancelar, de inmediato el 7.8% de los pasivos corrientes para el ejercicio 2012.

Al comparar con la razón del balance 2012 vs. 2011 la empresa ha mejorado en 1% frente a su posición de liquidez de muy corto plazo.

d) Capital de trabajo

2012

Capital de Trabajo =	14,520.00
-----------------------------	-----------

2011

Capital de Trabajo =	11,550.00
-----------------------------	-----------

Con el indicador de Capital de trabajo, obtenemos que la empresa está en condiciones de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, bajo el supuesto

de que sus existencias y cuentas por cobrar, son efectivamente realizables y cobrables, respectivamente. Vemos que el exceso de 140,200.00 ha sido financiado con las deudas a largo plazo y con capitales propios de la empresa.

Al comparar los ejercicios 2012 y 2011, vemos que ha mejorado en 30,200.00 para el ejercicio 2012 en relación con el periodo anterior.

CUADRO COMPARATIVO DE LOS EFECTOS DE LA IMPLEMENTACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA LADY MARY'S S.A.C.

Población: Empresa de LADY MARY'S S.A.C.

Muestra: Área de Gerencia Financiera de la Empresa LADY MARY'S S.A.C.

Métodos y Técnicas:

Métodos: Se aplicaron los indicadores financieros en los Estados Financieros de la Empresa LADY MARY'S A.C.

Técnicas: Se aplicaron los indicadores de Gestión y Liquidez para examinar los Estados Financieros, que brindarán información razonable y confiable para la toma de decisiones en la Empresa LADY MARY'S S.A.C.

Instrumentos: Como instrumento se realizaron encuestas a la propietaria, con temas relacionados a la toma de decisiones y también se utilizaron indicadores para analizar los Estados Financieros comparados de los 2 últimos años en la Empresa LADY MARY'S S.A.C.

De los datos recogidos mediante la aplicación del cuestionario a la propietaria de la Empresa, hemos determinado que desconoce la situación financiera de su empresa, generándole posibles pérdidas a largo plazo, tiene una rotación lenta de los inventarios y sus cuentas por cobrar tienen un retorno lento en la empresa. Por lo cual esto muestra un riesgo al momento de tomar las decisiones sin tener la información financiera oportuna. Por lo que, con la implementación de los instrumentos financieros ayudaremos a que la gestión puede obtener los resultados confiables y oportunos para la toma de decisiones, de esta manera puedan proponer estrategias de mejora financiera para la empresa. A continuación se mostrará un cuadro comparativo en donde mediremos la eficiencia de los indicadores

SIN IMPLEMENTACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES	CON IMPLEMENTACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES
<p>El personal de tesorería ha estado cumpliendo sus funciones de manera empírica, adaptándose a las necesidades prioritarias de la empresa por lo que acá encontramos nuestro primer hallazgo "No existe un manual de procedimientos específicos en el área de tesorería" esto conlleva a un grado de deficiencia muy alto a la empresa puesto que el área está sujeta a probables pérdidas de efectivo y gran desorden administrativo.</p>	<p>La sugerencia que se le dio a la gerencia general, fue de elaborar un manual de procedimientos específicos para las operaciones de tesorería, esta implementación ha ayudado en un 80% a que el personal del área de tesorería realice sus operaciones de una manera eficiente, permitiendo salvaguardar los activos de la empresa.</p>
<p>De los datos recogidos según el cuestionario aplicado al personal de tesorería se observó que el dinero que recaudan durante el día se mantiene en la empresa, por lo que aquí encontramos nuestro segundo hallazgo "No se deposita en las cuentas corrientes lo recaudado durante el día", esto conlleva un</p>	<p>Se le recomendó a la Gerencia General establecer por escrito la obligación del tesorero de efectuar los depósitos de lo recaudado durante el día, también realizar arqueos sorpresivos en caja. Con esta implementación el dinero de la empresa está asegurada en un 90% evitando posibles</p>

<p>grado de deficiencia muy alto a la empresa por lo que podría ocasionar en cualquier momento un robo, extravío o mal uso del dinero.</p>	<p>pérdidas o mal uso del dinero</p>
<p>De la muestra extraída hemos observado en los libros de caja y banco la no identificación de los depósitos realizados por parte de la empresa, por lo que tenemos nuestro tercer hallazgo “No se identifica al beneficiario directo a quien se le deposita el cheque” esto ha conllevado a un grado de deficiencia muy alto, con respecto al desorden administrativo generando más gastos a la empresa y como (horas extras, tiempo en la búsqueda del beneficiario del pago</p>	<p>Se le recomendó a la gerencia que exija como requisito indispensable identificar al beneficiario del pago al momento de girar el cheque, con esta implementación se ha permitido ver una mejoría de un 60%, permitiendo identificar y entregar información clara y oportuna a la gerencia. También a no incurrir en los requisitos mínimos de los libros de caja y bancos.</p>
<p>Otro hallazgo encontrado es “no existe un cronograma de pagos a proveedores” esto conlleva un grado de deficiencia muy alto, ya que la empresa está realizando pagos de una manera no organizada y con el riesgo de que la empresa no cuente con el dinero para hacer frente a sus obligaciones.</p>	<p>Se le recomendó a la gerencia general que el encargado del área de tesorería elabore un cronograma de pagos a proveedores y que exija el cumplimiento del mismo. Esta implementación ha permitido en un 95% de prevenir el riesgo de algún atraso con los pagos y un mayor orden de planificación con los desembolsos que realiza la empresa.</p>
<p>Y nuestro último hallazgo encontrado es “Los cheques girados y no cobrados con demasiada antigüedad no son anulados”, esto conlleva un grado de deficiencia muy alto, ya que existe el riesgo de que el cheque sea cobrado en un momento en el que no exista fondo y nos cierren la cuenta bancaria de la empresa.</p>	<p>Se le recomendó a la gerencia general que se incluya el procedimiento de anulación de cheques con demasiada antigüedad, con esta implementación se ha evitado un 70% el riesgo de un posible cierre de las cuentas bancarias, mostrando los saldos reales que se tiene en las cuentas tanto en el extracto bancario y el libro caja y bancos permitiendo que la información sea clara y concisa para la toma de decisiones.</p>

CAPÍTULO IV: INFORME DE INVESTIGACIÓN

4.1. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo con el desarrollo del caso práctico de la investigación que se ha realizado a la empresa LADY MARY'S S.A.C., se tiene, que con una adecuada capacitación del personal en materia de Análisis Financiero en las MYPES, se permitirá obtener la información en tiempo real y oportuna para la toma de decisiones de la gerencia. Con la finalidad de evitar futuras pérdidas que afecten económicamente a la empresa. Por lo que el análisis financiero facilitaría el crecimiento y se podría realizar proyecciones a largo plazo.

La situación de la empresa ha mostrado deficiencias con los indicadores de gestión, obteniendo como resultado que, la rotación de existencias es de una vez al año prácticamente, esto nos da a entender que la empresa tiene existencias de baja o poca rotación, adicional a ello se ha identificado que el plazo promedio de cobranzas es de 76 días, hasta ese entonces tendrá liquidez de dinero nuevamente. Por lo que obteniendo la información oportuna de los indicadores, dotará a la empresa mayor capacidad para la toma de decisiones idóneas y oportunas.

El análisis financiero consiste en examinar los Estados Financieros que Contabilidad elabora al finalizar un ejercicio o periodo. Con respecto a los índices de gestión son valores casi constantes.

4.2. CONCLUSIONES

De la presente investigación se desprenden una serie de conclusiones relevantes no tan sólo para entender el papel de la empresa LADY MARY'S S.A.C. en su gestión empresarial, sino también valorar el grado de coherencia interna de la correcta aplicación de instrumentos financieros a nivel de las MYPES.

De observar con minuciosidad la evolución del desarrollo de la gestión empresarial en LADY MARY'S S.A.C. se evidencia que la misma ha experimentado diversos cambios. Por lo que, la información obtenida en el trabajo de investigación nos lleva a concluir lo siguiente:

- ❖ La empresa LADY MARY'S S.A.C. no aplica un sistema de Análisis Financiero adecuado que les brinde la información en tiempo real y razonable necesaria que permita aumentar su rentabilidad y tomar las decisiones acertadas de acuerdo a las necesidades internas y externas de la propia empresa. Al realizar el análisis financiero permitiría visualizar el pasado histórico de la empresa, visualizar el presente y planear el futuro, permitiendo que las decisiones de la gerencia se tomen teniendo como respaldo, un análisis financiero razonable. Por lo que esto facilitaría a su crecimiento, además de realizar proyecciones a largo plazo; por ende, se encontraría en mejores condiciones de competitividad en el mercado, aprovechar de manera eficiente las oportunidades y caminar a la par con los competidores.
- ❖ Se ha llegado a determinar que existe una relación directa entre la aplicación correcta de los instrumentos financieros y la toma de decisiones, es decir, cuanto mayor eficiente sea la aplicación de los instrumentos financieros el crecimiento de la empresa será mejor. En este particular, del análisis financiero efectuado podemos concluir que la liquidez general de la empresa nos muestra una tendencia regular, mientras que la liquidez disponible es aceptable, lo que origina que se va cumplir con las obligaciones corrientes.

- ❖ Se concluye que en la búsqueda de un modelo de crecimiento equilibrado, la gestión de la empresa LADY MARY'S S.A.C. juega un papel fundamental. Por un lado, porque la correcta aplicación de los instrumentos financieros le permitiría ver que la deficiencia en la aplicación de los instrumentos financieros es por la falta de información al día, cumplimientos de objetivos y coordinación entre los trabajadores. Por otro, porque determinan el proceso de toma de decisiones, su eficiente desarrollo e influencia directa en la gestión empresarial. Con respecto a los índices de gestión son valores casi constantes y respecto a la solvencia nos indica que la empresa depende de capitales ajenos.

- ❖ Finalmente, la empresa LADY MARY'S S.A.C. a lo largo de su trayectoria comercial dentro del distrito de Los Olivos se ha manejado con una estructura meramente improvisada pero en los últimos años esta se ha visto afectada debido a la competencia tanto en el mismo distrito como en otros, se toman decisiones sin tener un sustento cuantitativo que las respalden, cayendo en el subjetivismo, con resultados que responden al azar, sin ningún control de parte de la empresa.

4.3. RECOMENDACIONES

A partir de las conclusiones antes esgrimidas, nos permitimos recomendar lo siguiente:

1. Que, la gerencia de la empresa, cuente con un área especializada que en análisis financieros orientada a evaluar el comportamiento de la empresa y brindar información relevante y oportuna sobre el desarrollo de la misma; con el fin de coadyuvar a una mejor toma de decisiones a nivel de la gerencia.

2. Que, la gerencia contrate personal capacitado para el área de contabilidad y finanzas; quien deberá encargarse de realizar capacitaciones permanentes a su personal, sobre temas relacionados a la gestión empresarial y desarrollo económico,

dando a conocer las herramientas de gestión que permitan analizar la situación financiera y económica de la empresa; además, hacer una comparación con los períodos anteriores y elaborar un flujo de caja priorizando los pagos inmediatos de deudas contraídas a corto plazo y financiar las deudas antes de su vencimiento; y efectuar un inventario físico de las mercaderías para determinar las pérdidas, consiguiendo de esta manera mayor liquidez.

- 3.** Mejorar y fomentar la aplicación correcta de los instrumentos financieros en la empresa LADY MARY'S S.A.C., considerando la información al día, fijando objetivos previa coordinación entre todos los colaboradores de la empresa, tratando siempre de abaratar costos en recursos materiales; por otro lado, reestructurar las políticas de cobranzas y ventas para así incrementar la rotación de las mercaderías y obtener la rentabilidad deseada, todo ello permitirá contar con recursos disponibles para atender las necesidades propias de la empresa y evitar así los financiamientos externos.

- 4.** La gerencia y/o demás directivos de la empresa LADY MARY'S S.A.C. deberán procurar aspectos técnicos financieros importantes como el análisis financiero, reducción de costos, entre otros que conduzcan a una mejor gestión empresarial, en búsqueda de la excelencia.

REFERENCIAS

- Actualidad empresarial. (2ª quincena de Julio 2010) Revista de investigación y negocios. Lima. Editorial Instituto Pacifico S.A.C.
- Apaza, M. (2011). Estados Financieros - Formulación, Análisis e Interpretación conforme a las NIIFS y al PCGE. Lima. Editorial Instituto Pacifico S.A.C
- Bernal T., C. (2006). Metodología de la Investigación. (2.a.ed.). México: Pearson Educación.
- Behar R., D. (2008). Metodología de la Investigación. España: Edt. Shalon.
- Campos O., M. (2009). Investigación Académica: Fundamentos de Investigación Bibliográfica. Costa Rica: Universidad de Costa Rica sede de Occidente.
- Chacon, R. J. (2012) Técnicas de Investigación Jurídica.
- Contadores y empresas. (2007). Normas Internacionales de Información Financiera. Gaceta Jurídica S.A. Lima. Perú. pp. 430.
- Elgueta M, R. (2010) La Investigación en sociales y jurídicas (2º edic). Chile: Ediciones Orion Colección Jurista Chilenos.
- Flores, J. (2011). Contabilidad Gerencial. Contabilidad de Gestión Empresarial. (2ª ed). Lima. Editorial Entre Líneas S.R.L
- Flores, J. (2012). Análisis e Interpretación de Estados Financieros. (3ª ed.). Lima. Editorial Entre Líneas S.R.L.
- Gómez B., S. (2012). Metodología de la Investigación. México: Red de Tercer Milenio.

- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2010). Metodología de la Investigación. (5ª ed.) México: Mc Graw-Hill.
- Koontz, H. (2006). *Administración*. (12ª ed.). México. Editorial Mc-Graw Hill Interamericana.
- Puente, A. (2009). *Finanzas Corporativas*. Lima. Editorial Instituto Pacífico S.A.C.
- Robbins, S. y Decenzo, D. (2008). *Fundamentos de Administración*. (3ª ed.) México. Editorial Prentice Hall.
- Ferrer Q, A. (2011). Estados financieros para la toma de decisiones concordados con las NIIF y PCGE. Lima. Editorial Ferrer Quea.
- Flores K, A. (2005). Metodología de gestión para las Micro, Pequeñas y Medianas empresas en Lima Metropolitana. Tesis para obtener título profesional Doctor de Ciencias Contables y Empresariales- UNMSM.
- García M, A. (2007). Análisis e interpretación de la información financiera, re expresada. México. Editorial Patria.
- Lawrence, G. (2007). Principios de la administración financiera. (11ª ed.). México. Pearson Educación Editorial.
- Revista informativo caballero bustamante. Lima. (Setiembre2009).Recuperado de: http://www.caballerobustamante.com.pe/modulos_revista_virtual/revista_virtual.php.
- Rojas B, A. (2006). Dirección y gestión financiera, estrategias empresariales. (10º ed.). Lima. Perú. Ediciones el pacífico.
- Suarez S, A. (2008). Decisiones óptimas de inversión y financiamiento en la empresa. (2ª ed.). Madrid: Ediciones Pirámide.

- Cornejo R. E. (2011). La economía y el economista. 3era edición. Lima – Perú.
- Flores S. J. (2013). Contabilidad para Gerencia-aplicación de las normas contables y tributarias. 1era edición. Perú. Pacífico Editores S.A.C.
- Gómez A. M. (2005). Manual de referencia rápida del contador. 1ed. Lima: Gaceta Jurídica.
- Torres O. G. (2006). Tratado de contabilidad de costos por sectores económicos. Primera edición. Editorial marketing consultores S.A.
- Meigs F. y Jan R. (2007). La contabilidad la base para decisiones gerenciales. Perú: Editora Emma Ariza Herrera.
- Espinoza N. E. (2007). Constitución, organización y financiamiento de empresas. 1ed. Trujillo: editorial Trujillo.
- Stuart. P. L. (2011). Pymes responsables. 1ed. Lima: Editorial Universidad de Lima.
- Juez, M. (2007). Manual de Contabilidad para Juristas. (1ra. Ed.) España. Editorial La Ley Grupo Wolters Kluwers
- Tanaka, N. (2005). Análisis de Estados Financieros para la toma de decisiones. Perú: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú
- Guzmán, C. (2010). Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia. España.

ANEXOS

ANEXO A
Matriz de consistencia

TÍTULO: “LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL, AÑO 2012 LOS OLIVOS.”

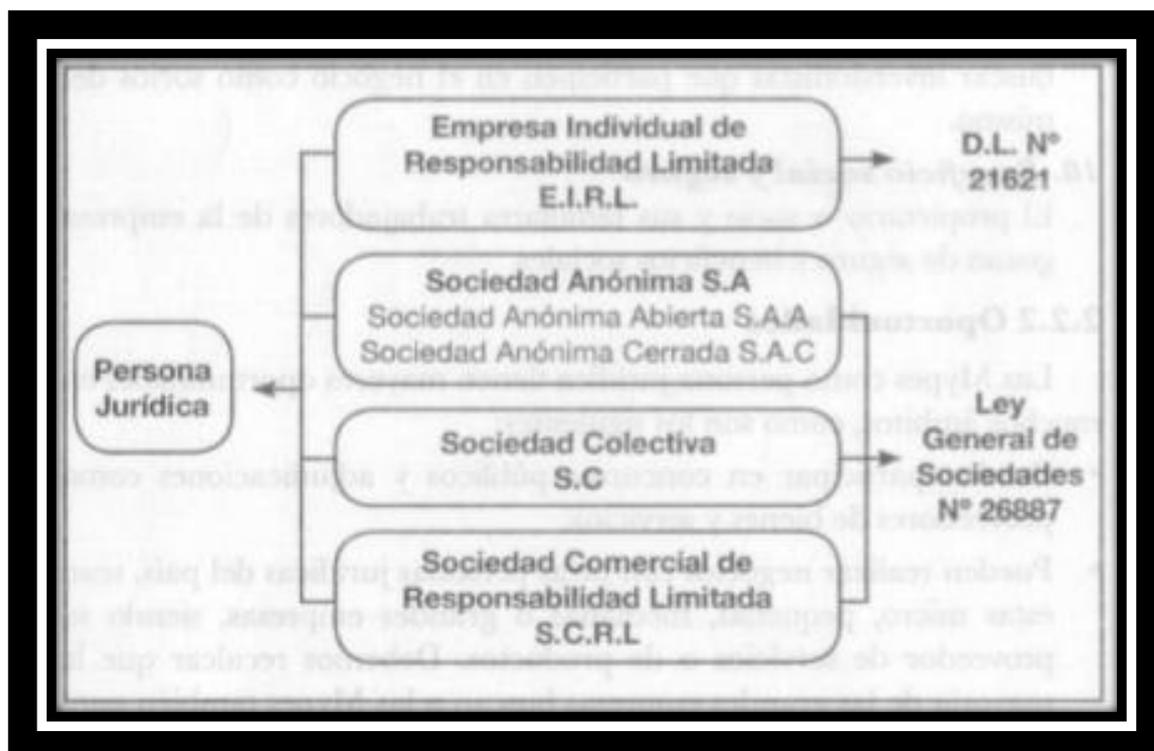
PROBLEMAS	OBJETIVOS	VARIABLES	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
PROBLEMA PRINCIPAL	OBJETIVO PRINCIPAL	VARIABLES INDEPENDIENTES		
¿De qué manera los instrumentos financieros influyen en la toma de decisiones de las Micro y Pequeñas Empresas del sector textil, año 2012?	Analizar los instrumentos financieros para determinar su influencia en la toma de decisiones de la empresa LADY MARY'S S.A.C., año 2012.	Instrumentos Financieros	1. Se concluye que la empresa LADY MARY'S S.A.C. no conoce un sistema de Análisis Financiero adecuado que les brinde la información en tiempo real y razonable necesaria el cual les permita aumentar su rentabilidad y tomar las decisiones acertadas de acuerdo a las necesidades propias de la empresa tanto interna y externamente.	1. Recomendar a la gerencia de la empresa a que cuente con un área financiera que les permita analizar sus estados financieros para evaluar el comportamiento de la empresa. Y así le permita a la gerencia tomar decisiones favorables.
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS			
PE1: ¿Cuál es la incidencia en la toma de decisiones por no utilizar las herramientas de gestión en la empresa LADY MARY'S S.A.C., año 2012?	OE1: Identificar la incidencia en la toma de decisiones por no utilizar las herramientas de gestión de la empresa LADY MARY'S S.A.C., año 2012.	VARIABLES DEPENDIENTES	2. Se determina que la relación directa de la aplicación correcta de los instrumentos financieros y su influencia en la toma de decisiones, es decir, cuanto mayor eficiente sea la aplicación de los instrumentos financieros el crecimiento de la empresa será mejor. Del análisis financiero efectuado podemos concluir que la liquidez general de la empresa nos muestra una tendencia regular, mientras que la liquidez disponible es aceptable, lo que origina que se va cumplir con las obligaciones corrientes.	2. Sugerir a la gerencia que contrate personal capacitado para el área de finanzas, contabilidad y que realice capacitaciones permanentes a su personal en conocimiento de herramientas de gestión para que les permita analizar la situación financiera y económica de la empresa y hacer una comparación con los períodos anteriores y elaborar un flujo de caja priorizando los pagos inmediatos de deudas contraídas a corto plazo y luego tratar de financiar algunas deudas que todavía no han vencido.
PE2: ¿De que manera los instrumentos financieros contribuyen al proceso de toma de decisiones de la empresa LADY MARY'S S.A.C.	OE2: Explicar los instrumentos financieros que contribuyen al proceso de toma de decisiones de la empresa LADY MARY'S S.A.C., año 2012.	Toma de decisiones	3. Se concluye que en la búsqueda de un modelo de crecimiento equilibrado, la gestión de la empresa LADY MARY'S S.A.C. juega un papel fundamental. Por un lado, porque la correcta aplicación de los instrumentos financieros le permitiría ver que la deficiencia en la aplicación de los instrumentos financieros es por la falta de información al día.	3. Mejorar y fomentar la aplicación correcta de los instrumentos financieros en la empresa LADY MARY'S S.A.C., considerando la información al día, designando objetivos, previa coordinación entre todos los colaboradores de la empresa, ya que beneficia los resultados en la gestión empresarial.
PE3: ¿Cuáles son los instrumentos financieros que permiten conocer los niveles de liquidez de la empresa LADY MARY'S S.A.C., año 2012?	OE3: Definir que indicadores financieros permiten conocer los niveles de liquidez de la empresa LADY MARY'S S.A.C., año 2012.		4. Finalmente concluimos que la empresa LADY MARY'S S.A.C. a lo largo de su trayectoria comercial dentro del distrito de Los Olivos se ha manejado con una estructura meramente improvisada pero en los últimos años esta se ha visto afectada debido a la competencia tanto en el mismo distrito como en otros	4. Recomendar a la gerencia y/o propietaria que se tenga en cuenta esta investigación para que la empresa LADY MARY'S S.A.C. considere algunos aspectos importantes en la aplicación adecuada de los ratios financieros para lograr una gestión empresarial eficaz encaminada hacia la excelencia.

ANEXO B

Criterios para la implementación de una pequeña empresa industrial

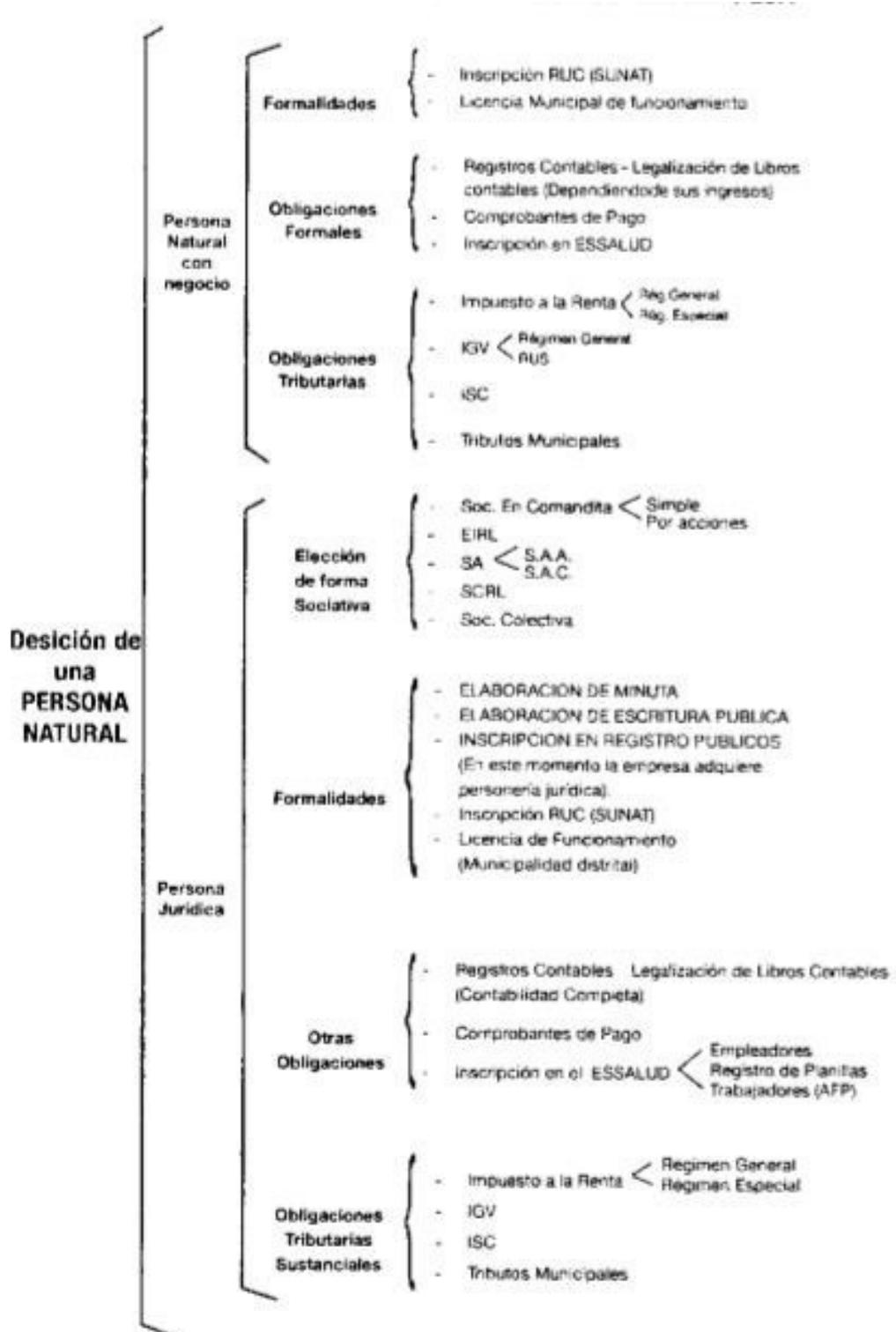


ANEXO C
Formas de constitución de persona jurídica



ANEXO D

Flujo de proceso de constitución de una empresa



ANEXO E

Cuadro resumen sobre la ley Mype

MICRO EMPRESA	PEQUEÑA EMPRESA	MEDIANA EMPRESA
<p>Ventas Anuales Ventas anuales hasta el monto máximo de 150 UIT.</p>	<p>Ventas Anuales Ventas anuales desde 150 UIT hasta el monto máximo de 1700 UIT.</p>	<p>Ventas Anuales Ventas anuales desde 1700 UIT hasta el monto máximo de 2300 UIT.</p>
<p>Tributación Solo se exige Registro de Compras y Registro de Ventas, liberándolos de otros libros y registros. Si facturan electrónicamente pagaran IGV en la fecha establecida para buenos contribuyentes (fin de mes). Persona jurídica puede inscribirse al RUS como EIRL.</p>	<p>Tributación Deberán llevar los libros y registros contables de acuerdo con lo que disponga la SUNAT entre 5 y 8 libros contables dependiendo de la complejidad de la actividad. Si facturan electrónicamente pagaran IGV en la fecha establecida para buenos contribuyentes (fin de mes). Persona jurídica puede inscribirse al RUS como EIRL.</p>	<p>Tributación Obligados a llevar contabilidad completa. Si facturan electrónicamente pagaran IGV en la fecha establecida para buenos contribuyentes (fin de mes). Persona jurídica puede inscribirse al RUS como EIRL.</p>
<p>Financiamiento Acceso a liquidez: Uso de la factura negociable. En toda operación de compraventa u otras modalidades contractuales en las que las MIPYME emitan facturas, deberán emitir facturas, deberán emitir la copia correspondiente al título valor Factura Negociable.</p>	<p>Financiamiento Acceso a liquidez: Uso de la factura negociable. En toda operación de compra compraventa u otras modalidades contractuales en las que las MIPYME emitan facturas, deberán emitir facturas, deberán emitir la copia correspondiente al título valor Factura Negociable.</p>	<p>Financiamiento Acceso a liquidez: Uso de la factura negociable. En toda operación de compra compraventa u otras modalidades contractuales en las que las MIPYME emitan facturas, deberán emitir facturas, deberán emitir la copia correspondiente al título valor Factura Negociable.</p>

ANEXO F
Régimen laboral especial

	Micro Empresa	Pequeña Empresa
Remuneración Vital	Sueldo Mínimo (puede ser menor si lo acuerda el CNT).	Sueldo Mínimo (más asignación familiar de ser el caso).
Jornada de Trabajo	8 horas diarias o 48 semanales.	8 horas diarias o 48 semanales.
Horas Extras	Si tienen derecho.	Si tienen derecho.
Descanso Semanal y Feriados	Si tienen derecho.	Si tienen derecho.
Descanso Vacacional	15 días al año.	15 días al año.
Seguro de Vida	No tienen derecho.	Si tienen derecho.
Gratificaciones por Fiestas Patrias y Navidad	No tienen derecho.	1/2 remuneración.
Despido Injustificado	10 remuneraciones diarias por año completo de servicio con un máximo de 90 remuneraciones (3años).	20 remuneraciones diarias por año completo de servicio con un máximo de 120 remuneraciones (4 sueldos).
Asignación Familiar	No tienen derecho.	No específica.
CTS*	No tienen derecho.	1/2 remuneración por año.
Descanso Pre y Post natal	Si tienen derecho.	Si tienen derecho.
Horas de Lactancia	Si tienen derecho.	Si tienen derecho.
Certificado de Trabajo	Si tienen derecho.	Si tienen derecho.
Seguro Social	Empleador aportará el 50%, el Estado aportará el otro 50%.	Empleador aportará el 9% (más seguro de riesgo de ser el caso).
Pensiones	Empleador aportará el 50%, el Estado aportará el otro 50%.	13% ONP o AFP.
Participación en las Utilidades	No tienen derecho.	Si tienen derecho.

* La norma se aplicará a los trabajadores que se encuentren contratados bajo el régimen del Decreto Legislativo N° 1086.

ANEXO G

Modalidades de contratación

Las modalidades de Contratación según el Decreto Supremo N° 003-97 –TR son las siguientes:

TIPOS DE CONTRATO	ORIGEN	DURACION MAXIMA
Contratos de Naturaleza Temporal		
Por inicio o Incremento de Actividad	Inicio de una nueva actividad empresarial, la posterior instalación o apertura de nuevos establecimientos o mercados; así como el incremento de las ya existencias dentro de la misma empresa.	Tres (03) años
Por Necesidades del Mercado	Atender incrementos en variaciones sustanciales de la demanda aun en labores ordinaria. El incremento es temporal e imprevisible, se excluye las variaciones de carácter cíclico o de temporada.	Cinco (05) años
Por Reconversión Empresarial	Sustitución, ampliación o modificación de las actividades desarrolladas en la empresa, y toda variación tecnológica en las maquinarias, equipos, instalaciones, medio de producción, sistemas, métodos y procedimientos productivos y administrativos.	Dos (02) años
Contratos de Naturaleza Accidental		
El Contrato Ocasional	Atender necesidades transitorias distintas a la actividad habitual del centro de trabajo.	Seis (06) años
El Contrato Suplencia	Sustituir a un trabajador estable de la empresa cuyo vínculo laboral se encuentra suspendido por alguna causa justificada prevista en la legislación laboral o por efectos de disposiciones convencionales aplicables en el centro de trabajo.	Aquella que resulte necesaria según las circunstancias
El Contrato de Emergencia	Cubrir las necesidades promovidas por caso fortuito o fuerza mayor coincidiendo su duración con la de la emergencia.	Dos (02) años
Contratos para Obra o Servicio		
Contrato para Obra determinada o Servicio Especifico	Con objeto previamente establecido y de duración determinada. También las renovaciones que resulten necesarias para la conclusión o terminación de la obra o servicio objeto de la contratación.	La necesaria para terminar la obra.