

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA ACADEMICA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN



**“EL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS DE LA CAJA TRUJILLO
PARA MEJORAR LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES”**

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO DE
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN**

AUTOR:

Br. ANDRES SALVADOR GUTIERREZ MARTINEZ

ASESOR:

DR. CARLOS ALFREDO CHÁVEZ ROJAS

TRUJILLO – PERÚ

2014

PRESENTACIÓN

Señores Miembros del Jurado:

Conforme a las normas establecidas en el reglamento de grados y títulos de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Privada Antenor Orrego, tengo a bien poner a vuestra consideración la presente Tesis titulada: **“EL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS DE LA CAJA TRUJILLO PARA MEJORAR LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES”**, con la finalidad de obtener el título de Licenciado en Administración.

DEDICATORIA

A MIS PADRES

*Que con su esfuerzo y ánimo me apoyaron
en la realización de mi proyecto de
investigación. Inculcándome, valiosos valores.*

A MI ABUELITO

*Ciro que desde el lugar celestial
donde se encuentra guía y apoya
mi vida profesional y personal.*

A MI HERMANO

*Por haberme escuchado y apoyado en mis
decisiones, colaborando con sus consejos.*

Br. Andrés Salvador Gutiérrez Martínez

AGRADECIMIENTO

A mi Alma Mater que apoyó en mi formación académica.

A Dios por haberme brindado la fuerza y perseverancia en concluir este proyecto.

Br. Andrés Salvador Gutiérrez Martínez

RESÚMEN

El desarrollo de la presente investigación tiene como objetivo demostrar que el análisis de los estados financieros en la Caja Trujillo, permite mejorar de manera significativa la toma de decisiones gerenciales, estableciendo el grado de incidencia en el uso por parte de los gerentes y directivos en la toma de decisiones gerenciales para prever en gran parte los problemas financieros que se presentan en “La Caja Trujillo”, tales como: falta de liquidez, recuperación de cartera, márgenes bajos, entre otros, y por consiguiente su crecimiento sostenido y ordenado y determinar que el análisis de los Estados Financieros de la Caja Trujillo 2010 - 2011 permitió determinar la situación económica financiera de la empresa.

Para esta investigación, dada la naturaleza del estudio la unidad de análisis estuvo conformada por la población de gerentes de la alta dirección involucrados con la toma de decisiones dentro de la Caja Trujillo, a fin de obtener información sobre todos los aspectos relacionados con la investigación, se efectuó el análisis de los estados financieros, políticas memorias e información coadyuvante de la Caja Trujillo que nos revele información de las variables en estudio (Manual de Organización y Funciones, directivas y otras), información bibliográfica (libros, textos, tesis, trabajos de experiencia profesional, monografías, etc.); así como los diversos aspectos relacionados con la investigación.

La mayoría de los gerentes encuestados está de acuerdo en que conocen y utilizan las razones financieras y que esta información es elaborada mensualmente en la Caja. Los encuestados opinan que la toma de decisiones con estas herramientas se realiza sobre todo para atender operaciones importantes y que el conocimiento de información financiera es indispensable para una mejor toma de decisiones en el crecimiento de los negocios y que el Balance General y el Estado de resultados son las principales herramientas financieras con los que cuentan.

En tal virtud, el presente trabajo demuestra que el análisis de los estados financieros en la Caja Trujillo, permite mejorar de manera significativa la toma de decisiones gerenciales estableciendo el grado de incidencia en el uso por parte de los gerentes y directivos y determinar que el análisis de los Estados Financieros de la Caja Trujillo 2010 - 2011.

ABSTRACT

The development of the present investigation aims to demonstrate that the analysis of the financial statements in the Caja Trujillo, allows you to significantly improve managerial decision making, establishing the degree of incidence in the use on the part of managers, and executives in managerial decision making to provide for in large part the financial problems that are presented in Caja Trujillo, such as: Lack of liquidity, portfolio recovery, low margins, among others, and therefore its sustained growth and orderly and determine that the analysis of the Financial Statements of the Caja Trujillo 2010 - 2011 has allowed us to determine the financial situation of the company.

For the purpose of this investigation, given the nature of the study, the unit of analysis was composed of the population of managers of the top management involved with decision-making within the Caja Trujillo, in order to obtain information on all aspects related to the research, the analysis was made of the financial statements, policy reports and information of the adjuvant Trujillo Box that we disclose information of the variables under study (Manual of Organization and roles, policies, and other), bibliographic information (books, texts, thesis, work of professional experience, monographs, etc.); as well as the various aspects related to the investigation.

The majority of managers surveyed agree that know and use financial ratios, and that this information is compiled monthly in the Caja Trujillo. Respondents believe that the decision-making with these tools is carried out primarily to meet major operations and that the knowledge of financial information is essential for a better decision-making in the growth of the business and that the overall balance and the State of results are the main financial tools that are available.

As such, the present work shows that the analysis of the financial statements in the Caja Trujillo , allows significantly improve managerial decision making by the degree of incidence on the use by the managers and directors and determine that the analysis of the Financial Statements of the Caja Trujillo 2010 - 2011.

ÍNDICE

I.	INTRODUCCIÓN	9
	1.1 Realidad Problemática	10
	1.2 Antecedentes	12
	1.3 Enunciado del Problema	13
	1.4 Justificación	13
	1.5 Hipótesis	14
	1.6 Objetivos	15
	1.6.1 Objetivo General	15
	1.6.2 Objetivos Especificos	15
II.	MARCO TEÓRICO Y CONCEPTUAL	16
	2.1 Marco Teórico	17
	2.2 Marco Conceptual	55
III.	MATERIAL Y PROCEDIMIENTO	58
	3.1 Material de Estudio	59
	3.1.1 Población	59
	3.1.2 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	59
	3.2 Método de investigación	61
	3.2.1 Tipo de Investigación	61
	3.2.2 Diseño de Investigación.....	61
	3.2.3 Análisis de Variables	62
IV.	PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	63
	4.1 Presentación y Análisis de Resultados	64
	4.2 Análisis de los Estados Financieros de la Caja Trujillo	76
	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	91
	Conclusiones.....	92
	Recomendaciones	93
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	94
	ANEXOS	97
	Cuestionario	98

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1:	Conozco y utilizo las razones financieras para la toma de decisiones en mi empresa	62
Tabla 2 :	El Balance General y el Estado de Resultados es Elaborada Mensualmente	63
Tabla 3:	El Balance General y el Estado de Resultados Muestran el 100% de las Operaciones en la Empresa	64
Tabla 4 :	La Información Financiera ha sido indispensable para el éxito de su negocio	65
Tabla 5:	La Información Financiera es indispensable para una mejor toma de Decisiones en el Crecimiento de su Empresa	66
Tabla 6:	Cree que pudo haber tomado alguna decisión diferente para su negocio si hubiera conocido esta información financiera anteriormente	67
Tabla 7:	Herramientas financieras que existen en su empresa son el Balance General y el Estado de Resultados	68
Tabla 8 :	Estado Financiero que conoce es	69
Tabla 9:	Herramienta Financiera que ha contribuido en la Toma de Decisiones de su Negocio	70
Tabla 10:	La Información Financiera le podría ayudar a mejorar la Toma de Decisiones para evitar problemas de	71
Tabla 11 :	Los Principios Contables que usted conoce y aplica son	72
Tabla 12:	Las Razones del no cumplimiento de los principios contables que no ha marcado son	73

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1	Conozco y utilizo las razones financieras para la toma de decisiones en mi empresa	62
GRÁFICO 2	El Balance General y el Estado de resultados es elaborada mensualmente	63
GRÁFICO 3	El Balance General y el Estado de resultados muestran el 100% de las operaciones en la empresa	64
GRÁFICO 4	La información financiera ha sido indispensable para el éxito de su negocio	65
GRÁFICO 5	La información financiera es indispensable para una mejor toma de decisiones en el crecimiento de su empresa	66
GRÁFICO 6	Cree que pudo haber tomado alguna decisión diferente para su negocio su hubiera conocido esta información financiera anteriormente	67
GRÁFICO 7	Herramientas financieras que existen en su empresa son el Balance General y el Estado de Resultados	68
GRÁFICO 8	Estado Financiero que conoce es	69
GRÁFICO 9	Herramienta financiera que ha contribuido en la toma de decisiones de su negocio	70
GRÁFICO 10	La información financiera le podría ayudar a mejorar la toma de decisiones para evitar problemas de	71
GRÁFICO 11	Los Principios Contables que usted conoce y aplica son	72
GRÁFICO 12	Las razones del no cumplimiento de los principios contables que no ha marcado son	73

I. INTRODUCCIÓN

1.1 REALIDAD PROBLEMÁTICA

La información financiera dentro de la contabilidad de la Caja Trujillo, es la recopilación de la diversidad de operaciones que suceden dentro de la organización, la cual es concentrada para uso de los gerentes y directivos cuya información es indispensable para la administración y desarrollo de la Caja. Esta información es procesada y agrupada en lo que llamamos Estados Financieros (EF) los cuales expresan la situación financiera de la Caja Trujillo a una fecha determinada, así como sus resultados o cambios en la misma. Al respecto, Huerta (2005) menciona “con frecuencia me doy cuenta que gran parte de los problemas financieros que se presentan en las empresas: falta de liquidez, recuperación de cartera, rotación de inventarios, márgenes bajos, etc., no son consecuencia de una mala gestión financiera, sino del desinterés de algunos “financieros” por la contabilidad y la información que ésta les podría reportar”.

En el complejo entorno empresarial, la información financiera cumple un papel relevante, siendo indispensable para la administración y el desarrollo del sistema económico, debido a que tanto la utilidad, como las características de la información financiera contenida en los principales Estados Financieros están orientadas a los requerimientos o necesidades de estar informados por parte de los accionistas, los inversionistas, los trabajadores, los proveedores, los acreedores, el gobierno y en general de la sociedad, por tal razón los principales Estados Financieros en la Caja Trujillo se emiten mensualmente y se entregan a los gerentes y directivos de la institución, mostrando los principales cambios ocurridos en la situación financiera y su resultado del efectivo y las inversiones realizadas en dicho periodo.

Al respecto debemos mencionar que son muchas las empresas que han podido perdurar en el tiempo y que son rentables teniendo un equipo gerencial que ha sabido utilizar la información financiera para la correcta y oportuna toma de decisiones.

En el mundo competitivo actual en donde la competencia es cada vez más agresiva y globalizada, solo las organizaciones que utilizan la información financiera a su favor podrán ser rentables y permanecerán en el mercado.

Por lo tanto la información financiera que se presenta en los estados financieros de la Caja Trujillo, nos permite tomar conocimiento previo en cuanto a cambios en las preferencias de los clientes, a la aceptación de nuestros productos en el mercado, de cómo va nuestra relación con los clientes y/o proveedores, de nuevas oportunidades de mercado, etc.

Asimismo, los gerentes y directores financieros de la Caja Trujillo deben saber interpretar las cifras de los estados financieros y utilizar la información para tomar buenas decisiones que ayude a la institución a mantenerse rentable y ser más competitiva.

Los efectos de las buenas o malas decisiones por el uso correcto o incorrecto de la información financiera nos acompañan en todos los aspectos de la vida; conocer la información, interpretarla y utilizarla para tomar buenas decisiones nos ayudará a conseguir nuestros objetivos en la Caja Trujillo, de una forma más satisfactoria.

En tal sentido, en la presente investigación, se evalúa el efecto del análisis de los Estados Financieros en la toma de decisiones de la empresa Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A. y estudiaremos el grado de desconocimiento que existe en la interpretación de los estados financieros básicos y la importancia que tienen para mejorar la toma de decisiones dentro de la Caja Trujillo.

Ante esta realidad problemática surgen las siguientes interrogantes:

¿Conocen los gerentes de La Caja Trujillo, los principales Estados Financieros básicos?

¿Son utilizados los estados financieros para la toma de decisiones por los gerentes y directivos de la Caja Trujillo?

¿Son utilizados los estados Financieros básicos, para proyectar el crecimiento de la Caja Trujillo?

¿Qué tipo de problema evitarían o controlarían los gerentes y directivos de la Caja Trujillo al saber interpretar los estados financieros básicos?

1.2. ANTECEDENTES:

Realizadas las búsquedas se encontraron los siguientes antecedentes:

David Teodomiro Sifuentes Gadea, 2000. *Diagnóstico financiero y su incidencia en la Administración Financiera*. El investigador concluye que; “la elaboración del diagnóstico es una forma de investigación que nos permite detectar los problemas y necesidades de una empresa industrial determinando las causas que los generan y las consecuencias que provocan. Las que deben ser atendidas, con la finalidad de realizar sus posibles soluciones y así poder elaborar decisiones y acciones de cambio respectivo en los planes de desarrollo a corto y largo plazo.

Rodas Corso, Elder (2004). *El análisis e interpretación de estados financieros a una empresa de servicios de mecánica automotriz*. Tesis Universidad San Carlos, Guatemala. Al concluir el caso práctico el autor obtuvo los resultados esperados, quedando con ello comprobada la hipótesis planteada en el Plan de Investigación, ya que se aplicaron varios índices financieros y métodos de análisis, midiendo la capacidad que tiene la empresa y la habilidad de la administración. Y de la misma forma podemos decir que el análisis financiero es la herramienta más útil para tomar decisiones correctas siempre y cuando el mismo se haga oportunamente.

Zerpa de Márquez, Damaris (2009). *Análisis estratégico financiero en las organizaciones*. Tesis Universidad de Oriente Núcleo de Sucre. Venezuela. La autora resume su investigación diciendo que las organizaciones han hecho determinación y uso de estrategias como herramientas para alcanzar sus objetivos y minimizar el impacto de los cambios que las afectan y maximizar los que las favorecen, ya que las empresas son sistemas abiertos y no actúan aisladamente del entorno. Éstas cuentan con una serie de recursos, entre otros: recursos humanos, operativos, tecnológicos y financieros, siendo éstos últimos, manejados a través de la contabilidad y las finanzas y evaluados por medio de indicadores sobre rentabilidad, solvencia y liquidéz de la empresa. Asimismo, la evaluación de los hechos financieros se realiza tomando en cuenta los elementos internos, mostrando a través de un análisis, la situación financiera de una entidad un momento determinado y planificar con base a los resultados obtenidos, sobre el futuro financiero de la misma.

La capacidad y el uso adecuado de los estados financieros (E.F) es la de transmitir información que satisfaga el usuario, y la cual le sirve para:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, los principales interesados de esta información son aquellos que puedan aportar un financiamiento u otorguen un crédito, para conocer qué tan estable es el crecimiento de la empresa y así conocer el rendimiento o recuperación de la inversión.
- Valorar la solvencia y liquidéz de la empresa, así como su capacidad para generar recursos. Aquí los interesados serán los diferentes acreedores o propietarios para medir el flujo de dinero y su rendimiento.
- Evaluar el origen y características de los recursos financieros del negocio, así como su rendimiento. Esta área es de interés general para conocer el uso de estos recursos.
- Por último formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración. Asimismo cómo se maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento en la empresa.

Es por ello, que esta investigación está enfocada al uso e interpretación de los Estados Financieros básicos y estudiaremos el grado de desconocimiento y desinterés que existen en la interpretación de los estados financieros básicos y principalmente la importancia que tienen para una mejor toma de decisiones dentro de la Caja de Trujillo.

1.3. ENUNCIADO DEL PROBLEMA:

De esta manera, el problema en el que se centra la presente investigación, exige responder a la interrogante:

¿El análisis de los estados financieros de la Caja Trujillo permite mejorar la toma de decisiones gerenciales de los gerentes y directivos de la institución?

1.4. JUSTIFICACIÓN:

La presente investigación se justifica por las siguientes razones:

Justificación Teórica:

El desarrollo de la presente investigación se justifica debido a que la Caja Trujillo, necesita obtener un desarrollo eficaz para lograr su equilibrio económico y financiero, de tal manera que en forma coordinada se enfrente a los problemas críticos

de inversión y mercado, intentando resolverlos en conjunto, siendo por ello necesario efectuar la mejor toma de decisiones financieras y gerenciales y así mismo un mejor control de riesgos entre ellas la liquidez que finalmente redundará en su efectiva gestión financiera.

Justificación Metodológica:

La investigación se realizará con la finalidad de indagar sobre el conocimiento que existe dentro de los gerentes de la Caja Trujillo, acerca de los estados financieros básicos, su interpretación y si son utilizados en la toma de decisiones a los fines de alcanzar un crecimiento ordenado o más controlado de la Institución.

Este estudio lo llevaremos a cabo con un enfoque mixto basado en información documental y de campo, con una población integrada por un grupo de expertos (gerentes de la Institución), a los fines de evaluar y diferenciar los beneficios de la toma de decisiones en la Caja Trujillo.

Justificación Práctica:

Esta investigación beneficiará a la Junta de Accionistas, Gerencia, y Personal directivo de Caja Trujillo, que de forma directa o indirecta, toman decisiones y controlan los riesgos de liquidez, incrementando la confianza y los resultados de la empresa.

1.5. HIPÓTESIS:

El conocimiento e interpretación de los estados financieros básicos, permite evitar en gran parte los problemas financieros que se presentan en “La Caja Trujillo”, tales como: Falta de liquidez, recuperación de cartera, rotación de inventarios, márgenes bajos, entre otros, y por consiguiente limitan su crecimiento sostenido y ordenado, siendo este tipo de problema en gran parte derivado por el poco uso de esta información por parte de los gerentes y directores de la Caja Trujillo para la toma de decisiones.

Por lo tanto la hipótesis de la presente investigación es:

El análisis de estados financieros en la Caja Trujillo, permite mejorar la toma de decisiones gerenciales de los gerentes y directivos de la institución.

1.6. OBJETIVOS:

1.6.1 Objetivo General:

El objetivo de esta investigación es demostrar que el análisis de los estados financieros en la Caja Trujillo, permite mejorar de manera significativa la toma de decisiones gerenciales.

1.6.2 Objetivos Específicos:

1. Establecer el grado de incidencia del uso y análisis de los estados financieros en la Caja Trujillo para una mejora significativa en la toma de decisiones gerenciales por parte de los gerentes y directivos.
2. Mejorar el conocimiento de los gerentes y directivos de la Caja Trujillo, sobre los principales Estados Financieros y su utilización para la toma de decisiones gerenciales.
3. Analizar los Estados Financieros de la Caja Trujillo 2010 - 2011 con la finalidad de determinar la situación económica financiera de la empresa, a través de los índices de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

II. MARCO TEÓRICO Y CONCEPTUAL

2.1. MARCO TEÓRICO

2.1.1 EL PROCESO DE LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES

Son aquellas selecciones entre una gama de alternativas o posibles soluciones, que permiten que bajo criterios fundamentados y validos alejados del sesgo, la incertidumbre, la Información errónea en otras, los gerentes, Jefes de Divisiones, Coordinadores, Analista, etc. ejecuten soluciones asertivas ante las diferentes problemáticas existentes en una empresa o institución, a su vez esta acción asumida se desplegará en todos los niveles de la organización traducidas en objetivos y acciones más específicas y concretas mejorando el desempeño de la organización.

2.1.2 DESCRIPCIÓN DEL PROCESO DE LA TOMA DE DECISIONES

Se refiere a las actividades involucradas en el proceso, desde identificar un problema hasta finalmente resolverlo poniendo en práctica la alternativa seleccionada; por lo tanto, está enmarcado en la solución de problemas donde se debe encontrar alternativas de solución.

Cuando se habla sólo de toma de decisiones se refiere a una etapa dentro del proceso y debe existir a lo menos más de una alternativa de solución, de lo contrario la decisión se reduciría a ejecutar la acción correspondiente.

El proceso de toma de decisiones 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.

Un modelo normativo significa tomar las decisiones de acuerdo al criterio de coste – beneficio, ejecutando la acción solo cuando los beneficios esperados son superiores a los costos asociados, considerando aquella actividad que ofrece la mayor utilidad.

Según el pensamiento económico en todas las decisiones hay, en mayor o en menor grado, un problema de escasez relativa con relación a las necesidades o deseos, no

siendo el dinero el más crucial. El tiempo, por ejemplo, es un recurso escaso en el que sólo se puede seleccionar algunas actividades a llevar a cabo. Por ende, la racionalidad implica formular las decisiones de acuerdo a los beneficios y los costos tanto explícitos como implícitos tratando de expresar y cuantificar las alternativas de solución en términos monetarios, aún en situaciones que no involucra el desembolso o ingreso de dinero. De esta forma se pueden comparar las alternativas y escoger aquella que ofrece un valor de utilidad mayor.

El administrador busca resultados y debe ser práctico, por ende el pensamiento racional debería aplicarse a problemas comunes de negocios ; sin embargo, en muchas áreas de la administración no existen modelos normativos detallados que sirvan de guía para tomar la mejor acción satisfactoria o la más óptima, en estos casos se deberá aceptar el uso de modelos descriptivos que describen la realidad y explican el comportamiento del modelo según las variables asociadas a las alternativas sin hacer mención a buenas u óptimas alternativas.

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.

2.1.3 TIPOS DE PROBLEMAS

En el mundo real pueden existir diferentes tipos de problemas que determinan los criterios y la forma como son tomadas las decisiones, éstas pueden ser clasificadas en: no estructuradas, estructuradas y semi estructuradas (Simon, 1977).

2.1.3.1 PROBLEMAS NO ESTRUCTURADAS

En este tipo de decisiones, quien toma la decisión debe establecer los puntos de vista para la definición del problema y los criterios de evaluación. Estas decisiones no cuentan con un procedimiento definido para tomarlas, por lo tanto no existe una receta de solución.

2.1.3.2 PROBLEMAS ESTRUCTURADAS

Son repetitivas, rutinarias y cuentan con un procedimiento definido para tomarlas, de esta forma cada vez que se presentan no se manejan como si fueran nuevas.

2.1.3.3 PROBLEMAS SEMIESTRUCTURADAS

En este tipo de decisiones sólo parte del problema tiene una respuesta ya definida proporcionada por un procedimiento que es aceptado.

En el caso del proceso de toma de decisiones en la administración, éste es mayoritariamente no estructurado en los niveles gerenciales, debe plantearse y resolver el problema sobre la base de criterios y variables identificadas en el mismo momento tanto internas como del entorno. Estas decisiones están presentes desde el momento de planificación y en menor grado hasta en el control como decisiones de carácter correctivo. A medida que se desciende en los niveles organizacionales los problemas van siendo más estructurados y repetitivos.

2.1.4 COMPONENTES DEL PROCESO

El tomar decisiones considera aspectos externos y propios a la persona que debe decidir, está basado en cinco componentes básicos:

2.1.4.1 INFORMACIÓN

Estas se recogen tanto para los aspectos que están a favor como en contra del problema, con el fin de definir sus limitaciones. Sin embargo, si la información no puede obtenerse, la decisión entonces debe basarse en los datos disponibles, los cuales caen en la categoría de información general. La información es externa a la persona y por lo tanto debe ser recolectada de algún lugar. Es el componente que puede tener elementos objetivos como subjetivos. Sin embargo, como se verá más adelante, para que sea relevante dependerá de las cualidades cognitivas del decidor.

2.1.4.2 CONOCIMIENTOS

Si quien toma la decisión tiene conocimientos, ya sea de las circunstancias que rodean el problema o de una situación similar, entonces estos pueden utilizarse para seleccionar un curso de acción favorable. En caso de carecer de conocimientos, es necesario buscar consejo en quienes están informados. El conocimiento se genera a través del proceso y a su vez sirve para éste. Peter Drucker ha destacado al conocimiento como el único recurso económico de importancia en una sociedad post-capitalista o sociedad del conocimiento.

2.1.4.3 EXPERIENCIA

Cuando un individuo soluciona un problema en forma particular, ya sea con resultados buenos o malos, esta experiencia le proporciona información para la solución de un próximo problema similar. Si ha encontrado una solución aceptable, con mayor razón tenderá a repetirla cuando surja un problema parecido. La experiencia además es una forma de adquirir conocimiento aludiendo al método inductivo. Si carecemos de experiencia entonces tendremos que experimentar; pero sólo en el caso en que las consecuencias de un mal experimento no sean desastrosas (Validación Empírica). En consecuencia los problemas más importantes de índole social como la administración no pueden solucionarse con experimentos (Validación Lógica).

2.1.4.4 JUICIO

El juicio o criterio es necesario para combinar la información, los conocimientos, la experiencia y el análisis, con el fin de seleccionar el curso de acción apropiado. No existen substitutos para el buen juicio, es propio del individuo y lo hace distintivo.

2.1.4.5 ANÁLISIS

Es la forma de aunar los componentes anteriores. No puede hablarse de un método en particular para analizar un problema, debe existir un complemento, pero no un reemplazo de los otros ingredientes. En ausencia de un método para analizar matemáticamente un problema es posible estudiarlo con otros métodos diferentes. Si estos otros métodos también fallan, entonces debe confiarse en la intuición.

En el modelo descriptivo de Simón del proceso, el individuo debe buscar soluciones que satisfagan los criterios para cumplir los objetivos, si existen muchas alternativas debe aumentar el número de criterios para disminuir las alternativas; Si por el contrario, son muy pocas las alternativas, se debe disminuir el número de criterios. El equilibrio entre criterios y alternativas considerando sus atributos contribuyen a la búsqueda de la opción más satisfactoria.

2.1.5 ETAPAS DEL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES

El proceso de toma de decisiones no ocurre de manera continua, sino que está formado por diversas actividades que ocurren en momentos diferentes y en forma cíclica, la existencia de diferentes etapas y las diferentes características en cada una de ellas, indican que los sistemas deben tener capacidades internas múltiples y deben ser flexibles y fáciles de usar. Simón en 1960 estableció cuatro etapas en la toma de decisiones:

2.1.5.1 INTELIGENCIA

Los administradores identifican qué problema está ocurriendo en la organización (discrepancia de una situación real y una deseada), se efectúa un diagnóstico de la naturaleza del problema causas y consecuencias. Los sistemas de información deben proporcionar información detallada de la organización para el análisis. Las principales actividades son: recolección, clasificación, procesamiento y presentación de datos.

2.1.5.2 DISEÑO

En esta etapa la persona define los objetivos y criterios, diseña las posibles alternativas de solución para un problema. En esta etapa resultan de gran colaboración los Sistemas de soporte a las decisiones (DSS), ya que operan sobre la base de modelos sencillos, pueden desarrollarse rápidamente y ser operados con información limitada. Los datos se utilizan para predecir el resultado de cada acción.

2.1.5.3 SELECCIÓN

Consiste en elegir una de las alternativas propuestas, para esto el administrador puede apoyarse en herramientas de información que calculen y hagan un seguimiento de las consecuencias, costos y oportunidades proporcionadas por cada una de las alternativas.

2.1.5.4 IMPLANTACIÓN

En esta etapa el administrador lleva la decisión a la acción y da su informe sobre el progreso y la de la solución. Se debe monitorear la implementación de las alternativas.

2.1.6 CARACTERÍSTICAS DE LA INFORMACIÓN

Las características reconocidas como esenciales para la calidad de la información y que es el punto de partida en el proceso de toma de decisiones son:

2.1.6.1 Relevante

Mejora y aporta a la toma de decisiones.

2.1.6.2 Accesible

Facilidad de obtenerla

2.1.6.3 Oportuna

Menor tiempo desde la ocurrencia del evento y la información en manos de los receptores. Cuando este intervalo de tiempo es corto decimos que la información es en Tiempo Real.

2.1.6.4 Precisa

Comparación de datos con el evento real. El grado de precisión necesario dependerá del contexto.

2.1.6.5 Efectiva en costo

La utilidad que presta debe ser mayor al costo por obtenerla.

2.1.6.6 Comprensible

Clara sin ambigüedades

2.1.6.7 Imparcial

No puede ser alterada preconcebidamente

2.1.6.8 Confiable o verificable

Debe provenir de fuentes fidedignas. Varias personas pueden llegar a la misma conclusión

2.1.6.9 Manipulable

Debe ser fácil de procesar e interpretar.

2.1.6.10 Cuantificable

Con valor, sin conjeturas ni rumores

2.1.7 FUENTES DE INFORMACIÓN

De acuerdo a la procedencia de los datos en cuanto al modo de obtención, la información puede ser producto de diversas fuentes ya sea de origen interno o externo.

2.1.7.1 Fuentes No Formales

La información no está especificada por escrito.

- Testigos o protagonistas – Comunicación Verbal
- Observación directa de quién toma decisiones
- De la experiencia anterior.

2.1.7.2 Fuentes Formales

La información está en un escrito y pueden ser mejor difundida.

- De estudios e investigaciones
- De planes y programas trazados

Las decisiones gerenciales deben estar basadas por lo general en fuentes formales sobre todo en los aspectos de planeación estratégica y dirección. Sin embargo, la formulación de una estrategia por ejemplo, puede ser una idea como respuesta a un cambio imprevisto del entorno y puede nacer como información no formal.

Las decisiones en una escala de tiempo menor y de índole más bien correctivo tienden a ser menos formales como ocurre en los niveles operativos de la organización donde los individuos responden a sus actividades sin llevar a cabo registros por escritos de sus decisiones.

2.1.8 ENTORNO DE LOS MODELOS DE TOMA DE DECISIONES

Las decisiones gerenciales están basadas en los aspectos administrativos de una organización. Las organizaciones son sistemas abiertos complejos y dinámicos que se adaptan constantemente al entorno. Por lo tanto, para manejarlos debemos ocupar modelos que se ajusten a la realidad y simplifiquen la realidad de tal forma que permita rescatar las características relevantes para apoyar a la toma de decisiones.

En campo de la teoría de decisiones, los modelos se pueden clasificar en 4 distintas categorías dependiendo de la habilidad de predecir las consecuencias:

2.1.8.1 Bajo Certidumbre

Se predice con certeza las consecuencias de cada alternativa

Relación causa-efecto (Ejemplo: Programación lineal, Asignación y transporte)

Es más común en las decisiones operacionales.

2.1.8.2 Bajo Riesgo.

Las consecuencias dependen de algún evento probabilista.

Común en las decisiones estratégicas de alto nivel como la planificación.

2.1.8.3 Bajo incertidumbre

No existe conocimiento de las probabilidades de los eventos futuros.

2.1.8.4 Bajo competición

Hay incertidumbre y existe un oponente. (Ejemplo: Ajedrez)

2.1.9 EL ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

2.1.9.1 GENERALIDADES

La alta complejidad y competitividad de los mercados, con cambios continuos, profundos y acelerados en un entorno globalizado, requiere de un máximo de eficacia y eficiencia en el manejo de las empresas. Asegurar niveles mínimos de rentabilidad implica hoy día la necesidad de un alto aporte de creatividad destinado a encontrar nuevas formas de garantizar el éxito. Lo primero que debe comprenderse dentro de este nuevo contexto es la interrelación entre los diversos sectores y procesos de la empresa. Analizar y pensar en función de éstas relaciones es pensar en forma o de manera sistémica. Quedarse sólo con índices financieros sin saber la razón de ser de ellos ya no sirve.

Actualmente se requiere de un trabajo en equipo que involucre tanto en la planificación, como en las demás funciones administrativas a todos y cada uno de los sectores o áreas de la corporación. Así al conformarse un presupuesto financiero el mismo deberá tener claramente en cuenta los diversos sectores, procesos y actividades que inciden y componen el funcionamiento organizacional. Por tal motivo no sólo tendrán que tenerse en consideración los índices y ratios financieros, sino también los de carácter operativo, pues éstos últimos son fundamentalmente la razón de ser de los primeros.

Además deberá interrelacionarse el presupuesto financiero con las condiciones tanto previstas como reales, a los efectos de monitorear la evolución de tales indicadores y adoptar las medidas preventivas y reactivas apropiadas, teniendo siempre como base los objetivos financieros, los cuales son cuatro fundamentales de toda organización:

- a. La máxima rentabilidad sobre la inversión;
- b. El mayor valor agregado por empleado;
- c. El mayor nivel de satisfacción para los clientes y consumidores; y,
- d. La mayor participación de mercado.

2.1.9.2 DEFINICIÓN DE FINANZAS

Las finanzas es el arte y la ciencia de administrar el dinero, el ser humano está rodeado por conceptos financieros, el empresario, el bodeguero, el agricultor, el padre de familia, todos piensan en términos de rentabilidad, precios, costos, negocios buenos, malos y regulares. Cada persona tiene su política de consumo, crédito, inversiones y ahorro. Las

finanzas provienen del latín "finis", que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero se acaba la transacción). Entonces, ya definida las finanzas como el arte de administrar el dinero, la administración financiera se refiere a las tareas del administrador financiero, el cual tiene como función básica la planificación necesaria de los fondos para el funcionamiento de un negocio.

Las áreas generales de las finanzas son tres:

1. La gerencia financiera (empleo eficiente de los recursos financieros).
2. Los mercados financieros (conversión de recursos financieros en recursos económicos, o lo que es lo mismo conversión de ahorros en inversión).
3. La inversión financiera (adquisición y asignación eficientes de los recursos financieros).

Mientras que las responsabilidades básicas del gerente financiero son:

- a. Adquisición de fondos al costo mínimo (conoce de los mercados de dinero y capital, además de los mecanismos de adquisición de fondos en ellos).
- b. Convertir los fondos en la óptima estructura de activos (evalúa programas y proyectos alternativos).
- c. Controlar el uso del activo para maximizar la ganancia neta, es decir, maximizar la función: ganancia neta = ingresos - costos.
- d. Mantener el equilibrio entre los dividendos y los ingresos retenidos, asegurando así tanto la participación de los socios como los fondos para la reinversión. (Moreno, 2003).

2.1.10 CONSIDERACIONES SOBRE: RENTABILIDAD, RIESGO Y LIQUIDEZ

2.1.10.1 Rentabilidad

"La rentabilidad es una relación porcentual que dice cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También se puede definir como "cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Otros lo definen simplemente como la relación entre los ingresos y los costos." (Van Horne, 2001). Rentabilidad económica: "es el motor del

negocio y corresponde al rendimiento operativo de la empresa. Se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa". (Braley, Richard y Myers, Stewart, 2002; Pág. 161)

Rentabilidad financiera: corresponde a la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, es decir "cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera". (Braley, Richard y Myers, Stewart).

Rentabilidad total: "corresponde a la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total". Existen otras medidas de rentabilidad, tales como: Rendimiento Sobre el Patrimonio (Return On Equity - ROE): El cual mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre su inversión en el capital de la empresa. Se determina mediante la relación entre la utilidad neta, después de impuestos, y el patrimonio promedio. Rendimiento Sobre la Inversión (Return On Investment - ROI): Mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre la inversión total. Se mide por la relación entre la utilidad neta, después de impuestos, y el capital total empleado (patrimonio + préstamos).

2.1.10.2 Riesgo

Riesgo es la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados o posibilidad de que algún evento desfavorable ocurra, se puede clasificar como:

- Riesgo Operativo: "Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación".

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

- Riesgo Total: "posibilidad de que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación como financieros".

Hay otras formas de clasificar el riesgo:

- Riesgo Sistemático (No Diversificable o Inevitable): Afecta a los rendimientos de todos los valores de la misma forma. No existe forma alguna para proteger los portafolios de inversiones de tal riesgo, y es muy útil conocer el grado en que los rendimientos de un activo se ven afectados por tales factores comunes. Por ejemplo una decisión política afecta a todos los títulos por igual.

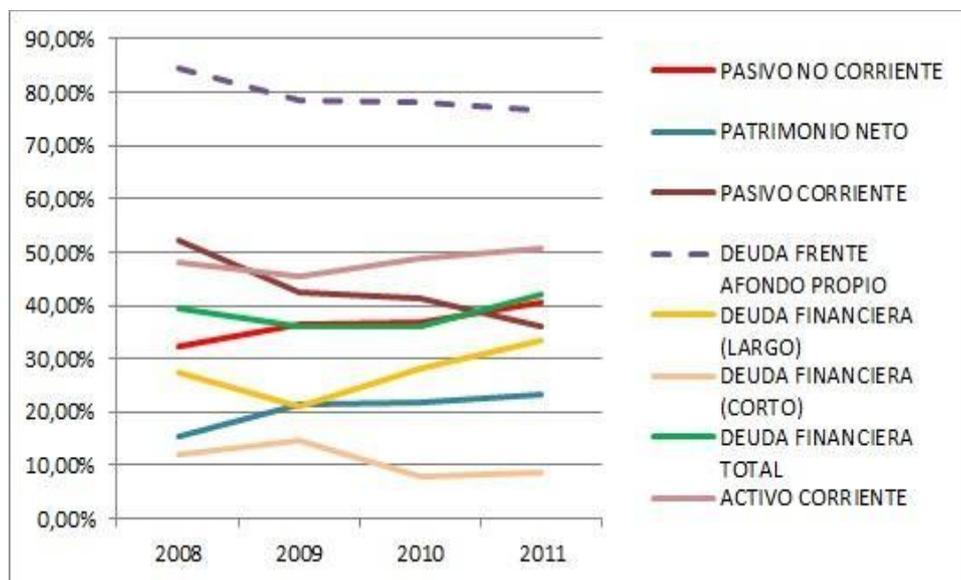
- Riesgo No Sistemático (Diversificable o Evitable): Este riesgo se deriva de la variabilidad de los rendimientos de los valores no relacionados con movimientos en el

rendimiento del mercado como un conjunto. Es posible reducirlo mediante la diversificación

Riesgo Tota I: Riesgo Sistemático + Riesgo no Sistemático

2.1.10.3 Liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme estas se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa, es decir la facilidad con la cual puede cumplir a quien le adeuda. El flujo de recursos en una empresa está dado por la siguiente figura:



2.1.11 LA CONTABILIDAD, LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LAS FINANZAS

Los inversionistas desean conocer los estados financieros básicos, como son: El Estado de Resultados, el Balance General y el Flujo de Caja, para eso se apoya en el contador, el cual refleja la historia de lo que ha sucedido en un período determinado, en contraposición con las finanzas la cual mira al futuro. La contabilidad general y la contabilidad de costos, apoyadas con otras herramientas son importantes para realizar las proyecciones financieras, las cuales son apoyo para los analistas de estudios económicos.

2.1.11.1 El Balance General.-

Informe básico que muestra la situación financiera de un ente económico, en una fecha determinada. Contiene información sobre los activos, pasivos y patrimonio, los cuales deben relacionarse unos con otros para reflejar dicha situación financiera.

El Balance General nos permite conocer la situación financiera de la empresa en un momento determinado: el Balance nos dice lo que tiene la empresa y lo que debe. El Balance se compone de dos columnas: el Activo (columna de la izquierda) y el Pasivo (columna de la derecha). En el Activo se recogen los destinos de los fondos y en el Pasivo los orígenes.

Por ejemplo:

Si una empresa pide un crédito a un banco para comprar un camión, el crédito del banco irá en el Pasivo (es el origen de los fondos que entran en la empresa), mientras que el camión irá en el Activo (es el destino que se le ha dado al dinero que ha entrado en la empresa).

Los términos Activo y Pasivo pueden dar lugar a confusión, ya que pudiera pensarse que el Activo recoge lo que tiene la empresa y el Pasivo lo que debe. Esto no es correcto, ya que por ejemplo los fondos propios van en el Pasivo. ¿Y por qué van los fondos propios en el Pasivo? la respuesta es porque son orígenes de fondos. Si, por ejemplo, en el caso anterior se hubiera financiado la compra del camión con aportaciones de los socios: ¿Cuál sería el origen de los fondos que entran en la empresa? los fondos propios aportados por los accionistas?.

2.1.11.2 Estado de Resultados.-

Informe básico que muestra el resultado neto de las operaciones de un ente económico, durante el periodo contable. Sus elementos son: ingresos, costos, gastos y corrección monetaria. El Estado de Resultados recoge el beneficio o pérdida que obtiene la empresa a lo largo de su ejercicio económico (normalmente de un año). El Estado de Resultados viene a ser como un contador que se pone a cero a principios de cada ejercicio y que se cierra a final del mismo. Mientras que el Balance General es una "foto" de la empresa en un momento determinado, el Estado de Resultados es una "película"

de la actividad de la empresa a lo largo de un ejercicio. El Balance General y Estado de Resultados están interrelacionados, su nexos principal consiste en la última línea del Estado de Resultados (aquella que recoge el beneficio o pérdida), que también se refleja en el Balance General, incrementando los fondos propios (si fueron beneficios) o disminuyéndolos (si fueron pérdidas). El Libro Mayor y el Libro Diario son los documentos donde se recogen estos movimientos diarios, y permiten tener toda la información contable ordenada y disponible para cuando se necesite elaborar el Balance General y el Estado de Resultados.

2.1.11.3 Flujo de Caja

El flujo de efectivo es uno de los estados financieros más complejos de realizar y que exigen un conocimiento profundo de la contabilidad de la empresa para poderlo desarrollar.

El objetivo del flujo de efectivo es básicamente determinar la capacidad de la empresa para generar efectivo, con el cual pueda cumplir con sus obligaciones y con sus proyectos de inversión y expansión. Adicionalmente, el flujo de efectivo permite hacer un estudio o análisis de cada una de las partidas con incidencia en la generación de efectivo, datos que pueden ser de gran utilidad para la el diseño de políticas y estrategias encaminadas a realizar una utilización de los recursos de la empresa de forma más eficiente.

Por regla general, se considera efectivo los valores contabilizados tales como : caja, bancos, remesas en tránsito, cuentas de ahorro y fondos, por lo que los saldos de estas cuentas deben coincidir con el resultado arrojado por el estado de flujos de efectivo.

2.1.11.4 Estructura del estado de flujo de efectivo

La estructura del flujo de efectivo comprende tres elementos muy importantes que conforma un estado de flujo de efectivo:

- 1. Actividades de operación:** Las actividades de operación, hacen referencia básicamente a las actividades relacionadas con el desarrollo del objeto social de la

empresa, esto es a la producción o comercialización de sus bienes, o la prestación de servicios.

Entre los elementos a considerar tenemos la venta y compra de mercancías. Los pagos de servicios públicos, nómina, impuestos, etc. En este grupo encontramos las cuentas de inventarios, cuantas por cobrar y por pagar, los pasivos relacionados con la nómina y los impuestos.

- 2. Actividades de inversión:** Las actividades de inversión hacen referencia a las inversiones de la empresa en activos fijos, en compra de inversiones en otras empresas, títulos valores, etc.

Aquí se incluyen todas las compras que la empresa haga diferentes a los inventarios y a gastos, destinadas al mantenimiento o incremento de la capacidad productiva de la empresa. Hacen parte de este grupo las cuentas correspondientes a la propiedad, planta y equipo, intangibles y las de inversiones.

- 3. Actividades de financiación:** Las actividades de financiación hacen referencia a la adquisición de recursos para la empresa, que bien puede ser de terceros (pasivos) o de sus socios (patrimonio).

En las actividades de financiación se deben excluir los pasivos que corresponden a las actividades de operación, eso es proveedores, pasivos laborales, impuestos, etc. Básicamente corresponde a obligaciones financieras y a colocación de bonos.

Es una actividad de financiación la capitalización de empresa ya sea mediante nuevos aportes de los socios o mediante la incorporación de nuevos socios mediante la venta de acciones.

2.1.11.5 Elementos necesarios para desarrollar el flujo de efectivo

Para desarrollar el flujo de efectivo es preciso contar con el Balance General de los dos últimos años y el último Estado de Resultados. Los balances los necesitamos para determinar las variaciones de las cuentas de balance.

Es esencial contar también con las notas a los estados financieros en donde consten ciertas operaciones que hayan implicado la salida o entrada de efectivo, o de partidas

que no tienen efecto alguno en el efectivo. El estado de flujo de efectivo se puede hacer utilizando dos métodos: El método directo y el Método indirecto.

2.1.12 LA INFORMACIÓN FINANCIERA, PARA LA TOMA DE DECISIONES

La información financiera juega un papel fundamental para la evaluación de las empresas y el cumplimiento de los objetivos globales y financieros, es el punto de partida para el estudio de la realidad fin de éstas y la interpretación de los hechos financieros en base a un conjunto de técnicas que conducen y ayudan a la dirección a tomar buenas decisiones. El análisis financiero comienza desde el mismo momento en que se establece los estados financieros.

Los estados financieros constituyen el producto final de la contabilidad, ellos describen la situación económica - financiera, la financiación e inversión – financiera de una empresa.

El sistema contable reúne y presenta información acerca del desempeño y de la posición de la organización a través de los estados financieros, para que sean útiles y fidedignos deben ser preparados en el tiempo oportuno y ser revisados y certificados por auditores profesionales. Sin embargo la información financiera, aunque esté preparada siguiendo los Principios Básicos de la Contabilidad Generalmente Aceptados, requiere que sean analizados correctamente y que se tomen de ellos los puntos claves y vulnerables de la organización empresarial.

2.1.13 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO

El análisis de los Estados Financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

De lo expuesto anteriormente se infiere que el Análisis Económico Financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección

de la empresa puede ir tomando las decisiones que fortalezcan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- a. Entidades de crédito
- b. Accionistas
- c. Proveedores
- d. Clientes
- e. Empleados, comités de empresas y sindicatos
- f. Auditores de cuentas
- g. Asesores
- h. Analistas financieros
- i. Administración pública
- j. Competidores.
- k. Inversores y potenciales compradores de la empresa

A través del Análisis Económico Financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Ha de ser correcto.

Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes. Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Éste ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

1. **Sobrevivir:** Seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.

2. **Ser Rentable:** Generar los beneficios para retribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.
3. **Crecer:** Aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.

2.1.14 OBJETIVOS DEL ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el Análisis Económico Financiero tenemos:

- a. Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- b. Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- c. Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- d. Aumentar la productividad del trabajo.
- e. Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- f. Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica a continuación:

- a. La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- b. El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- c. El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- d. La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis. (Kennedy, 2004).

2.1.15 EQUILIBRIO FINANCIERO

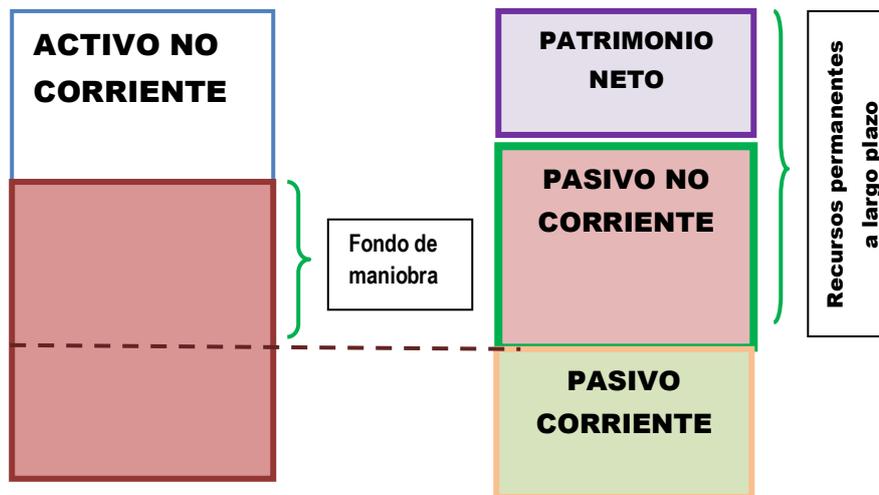
El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición. Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alto conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo. (Perdomo, 2000; pág. 42-56)

Por lo tanto existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero, dentro de ellas podemos señalar:

- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa, aun cuando no utilizara como fuente de financiamiento las deudas.
- La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando este análisis al Balance General, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

Entonces se considera que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian sus activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se compensan con el activo circulante. Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:



Activo: || AC || || AF ||

Pasivo: || PC || || RP ||

Dónde:

AC: Activo Circulante.

AF: Activo Fijo.

PC: Pasivo Circulante.

RP: Recursos Permanentes.

Según lo reflejado anteriormente una empresa en situaciones de equilibrio deberá cumplir lo siguiente:

$$AC = PC \text{ y } AF = RP$$

La misma estabilidad se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo. (Bersteim, 2004; pág. 67 – 71).

2.1.16 MÉTODOS Y TÉCNICAS DE ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO

2.1.16.1 Análisis Vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable. El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

2.1.16.2 Análisis Horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo. El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad. Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen en el libro Estados Financieros señalan: *“Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los*

accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.”

Existen diferentes clasificaciones de las razones económicas financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí.

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de las ratios económicas financieras de acuerdo al criterio de diferentes autores:

W. A. Paton, los clasifica según la información de la siguiente forma:

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupos del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancia y Pérdida y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance General y grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

Según Lawrence Gitman, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

1. **Razones de Liquidez y Actividad:** La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.
2. **Razones de Endeudamiento:** La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.
3. **Razones de Rentabilidad:** Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con

respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.

4. **Razones de Cobertura o Reserva:** Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean estas razones más riesgosa será la empresa.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

Razones de Liquidez: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes. (Weston, 1996).

Razón Circulante o Solvencia: Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones. Se calcula:

$$\text{Razón Circulante} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

Razón Rápida o Prueba Ácida: Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos. Se calcula:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Razón de Caja o Tesorería: Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a 0.50. Se calcula:

$$\text{Razón de Caja} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales:

Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada nuevo sol de activos totales. Se calcula:

$$\text{Fondo de Maniobra sobre Activos Totales} = \frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Totales}}$$

Mientras más alto sea el resultado es mejor, ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

5. **Razones de Apalancamiento:** Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos.

Razón de Endeudamiento: Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.

Se calcula:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

Razón de Autonomía: Indica en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Total de Obligaciones}}{\text{Patrimonio}}$$

6. **Razones que expresan Eficiencia Operativa:** Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos con los que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo.

Rotación del Capital de Trabajo: Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Se calcula:

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

Rotación de los Activos Totales: Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

Rotación de los Inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que en exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías. Se calcula:

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

Período Promedio de Cobro: Expresa el número promedio de días en que la entidad recupera sus ventas a créditos. Se calcula:

$$\text{Período Promedio de Cobro} = \frac{\text{Promedio de Ctas por Cobrar X días en el año}}{\text{Ventas Netas}}$$

Período Promedio de Pago: Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se calcula:

$$\text{Período Promedio Pago} = \frac{\text{Promedio de Cuentas por Pagar X días en el año}}{\text{Costo de Venta}}$$

Rotación de Caja: Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

$$\text{Rotación de Caja} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$$

Rotación de los Activos Fijos: Muestra cuánto se ha vendido por cada nuevo sol de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos.

Se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$$

Rotación del Activo Circulante: Expresa los niveles de ventas generados por nuevo sol de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante. Se calcula:

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante}}$$

7. **Razones de Rentabilidad:** Permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

Rentabilidad sobre las Ventas Netas: Determina las utilidades obtenidas por cada nuevo sol de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas Netas} = \frac{\text{Utilidad Neta del Periodo}}{\text{Ventas Netas}}$$

Rentabilidad Económica: Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada nuevo sol de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

Rentabilidad Financiera: Evalúa lo que le está rindiendo la Caja, por cada nuevo sol de capital invertido. Se calcula:

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

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

2.1.17 REGISTRO DE INDICADORES Y TÉRMINOS DEL SISTEMA FINANCIERO

2.1.17.1 Términos Financieros

Para el análisis de los estados financieros de la Caja Trujillo, se usaron los ratios de la Superintendencia de Banca y seguros.

1. **Activo Rentable:** Comprende el monto de activos que generan ingresos financieros en forma directa. En este rubro se considera el activo disponible que devenga intereses, los fondos interbancarios, las inversiones negociables y a vencimiento (excluyendo las acciones de tesorería) y la cartera de créditos vigentes, netas de ingresos devengados y de ingresos diferidos.
2. **Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo Totales:** Activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito más la suma de los requerimientos patrimoniales por riesgo de mercado y por riesgo operacional.
3. **Activos líquidos:** Se refiere a los activos de corta realización. Incluye caja, fondos disponibles en el Banco Central, en empresas del sistema financiero

nacional y en bancos del exterior de primera categoría, fondos interbancarios netos deudores, títulos representativos de deuda negociable emitidos por el Gobierno Central y el Banco Central de Reserva, y certificados de depósito y bancarios emitidos por empresas del sistema financiero nacional.

4. Activo total: Agrupa las cuentas representativas de fondos disponibles, los créditos concedidos a clientes y a empresas y derechos que se esperan sean o puedan ser convertidos en efectivo, las inversiones en valores y títulos, los bienes y derechos destinados a permanecer en la empresa y los gastos pagados por adelantado menos los ingresos diferidos, las acciones de tesorería, los rendimientos devengados de las acciones de tesorería y las provisiones por las acciones de tesorería. Adicionalmente, incluye los saldos deudores de los depósitos en cuenta corriente, del impuesto a la renta y participaciones diferidas. No incluye los saldos negativos del disponible en el Banco Central, en bancos y otras empresas e instituciones del país y en bancos y otras instituciones financieras del exterior.
5. Cajeros automáticos: Son los dispositivos electrónicos que están interconectados con la empresa y que le permiten brindar diversas operaciones y servicios a los usuarios mediante la utilización de tarjetas de crédito y de débito.
6. Cajeros corresponsales: Son operadores de servicios constituidos por personas naturales o jurídicas que funcionan en establecimientos propios o de terceros, distintos de los del sistema financiero, que conforme a un acuerdo contractual y bajo responsabilidad de la empresa del sistema financiero, pueden prestar determinadas operaciones y servicios.
7. Capital Social: Comprende el capital pagado, el capital suscrito y las suscripciones pendientes de pago menos las acciones de tesorería, los rendimientos devengados de las acciones de tesorería y las provisiones por las acciones de tesorería. El capital pagado constituye la acumulación de los aportes de los accionistas, incluyendo las reinversiones de utilidades, capitalización de reservas y otras, representado por acciones nominativas debidamente suscritas.

8. Cartera Atrasada: Es la suma de los créditos vencidos y en cobranza judicial.
9. Cartera de Alto Riesgo: Es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.
10. Cartera Pesada: Es la suma de los créditos con calificaciones de deficiente, dudoso y pérdida.
11. Créditos Directos: Es la suma de los créditos vigentes, reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial. Los créditos en moneda nacional incluyen también los de valor de actualización constante y para los de moneda extranjera, se utiliza el tipo de cambio contable de fin de periodo.
12. Créditos en Cobranza Judicial: Corresponde a los créditos cuya recuperación se encuentra en proceso judicial.
13. Créditos Indirectos o Créditos Contingentes: Son las operaciones de crédito fuera de balance por las cuales la empresa asume el riesgo crediticio ante el eventual incumplimiento de un deudor frente a terceras personas. Considera los avales otorgados, cartas fianza otorgadas, cartas de crédito y aceptaciones bancarias.
14. Créditos Reestructurados: Son los créditos, cualquiera sea su modalidad, sujeto a la reprogramación de pagos aprobada en el proceso de reestructuración, de concurso ordinario o preventivo.
15. Créditos Refinanciados: Son los créditos que han sufrido variaciones de plazo y/o monto respecto al contrato original, las cuales obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor.
16. Depósitos a la Vista: considera los depósitos a la vista del público y de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales bajo la modalidad de depósitos en cuenta corriente, cuentas corrientes sin movimiento y cheques certificados.
17. Depósitos a Plazo: Considera los depósitos a plazo del público y de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales.
18. Depósitos de Ahorro: Considera los depósitos de ahorro del público y de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales.

19. Depósitos por Compensación de Tiempo de Servicio (CTS): Registra la captación de recursos en moneda nacional y extranjera por las empresas del sistema financiero, provenientes de los importes que les corresponde a los trabajadores por concepto de beneficios sociales, de acuerdo con las normas laborales vigentes.
20. Depósitos del Público: Corresponde a las obligaciones con el público derivadas de la captación de los recursos mediante las diferentes modalidades y los depósitos recibidos en la prestación de servicios bancarios diversos, los fondos captados por las entidades del sector público, así como las cuentas que registran los gastos devengados por estas obligaciones que se encuentran pendientes de pago.
21. Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales: Comprende las obligaciones de la empresa por los depósitos a la vista, de ahorro y a plazo de empresas del sistema financiero del país y del exterior, así como de organismos financieros internacionales. Sólo incluye los depósitos de la matriz y subsidiarias que sean empresas del sistema financiero y las cuentas que registran los gastos devengados por estas obligaciones que se encuentran pendientes de pago.
22. Depósitos Totales: Comprenden las obligaciones por cuentas corrientes, los cheques certificados, los depósitos del público vencidos, los depósitos judiciales y administrativos a la vista, las cuentas de ahorros, las obligaciones por cuentas a plazo, las obligaciones con el público restringidas, los depósitos vista, ahorro y plazo de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales.
23. Gastos de Administración: Comprenden los gastos de personal, de directorio, por servicios recibidos de terceros, impuestos y contribuciones y gastos diversos de gestión incurridos, que se registran sobre una base acumulativa.
24. Gastos de Operación: Comprenden los gastos de administración más los gastos de depreciación y amortización.
25. Gastos Financieros: Incluye las siguientes cuentas: Intereses por Obligaciones con el Público, Intereses por Fondos Interbancarios, Intereses por Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos

Financieros Internacionales, Intereses por Adeudos y Obligaciones Financieras, Intereses por cuentas por pagar, Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación, Comisiones y otros cargos por obligaciones financieras, el saldo negativo por diferencia en cambio y las cargas financieras diversas.

26. Gastos por Servicios Financieros: Incluye las siguientes cuentas: Gastos por operación contingentes y Gastos por servicios financieros diversos.
27. Ingresos Financieros: Incluye las siguientes cuentas: Intereses por Disponibles, Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios, Intereses por Inversiones, Intereses y Comisiones por Créditos, el saldo positivo por diferencia en cambio, y otros ingresos financieros (incluyendo el saldo positivo de los ingresos menos los gastos inter-oficinas).
28. Ingresos por Servicios Financieros: Incluye las siguientes cuentas: Ingresos por operaciones contingentes, Ingresos por servicios diversos e Ingresos por arrendamientos.
29. Ingresos Totales: Se obtienen sumando los ingresos financieros del balance de comprobación sin incluir los ingresos por diferencia en cambio, ya que solo debe considerarse el saldo positivo de la diferencia entre los ingresos y gastos por diferencia en cambio; los ingresos por servicios financieros; los ingresos por ventas; los ingresos extraordinarios, los ingresos de ejercicios anteriores excluyendo los ingresos por disminución de provisiones; y restando los gastos financieros inter-oficinas.
30. Margen Financiero Bruto: Está compuesto por los ingresos financieros menos los gastos financieros.
31. Margen Financiero Total: Equivale al margen financiero bruto, más los ingresos por servicios financieros, menos los gastos por servicios financieros y más otros ingresos y gastos.
32. Oficinas: Corresponde al número de oficinas que captan depósitos y/o colocan créditos.
33. Operaciones Forward: Son aquellas operaciones que involucran el acuerdo entre dos partes para comprar o vender un activo en un momento futuro del tiempo previamente acordado.

- 34. Pasivo Total:** Considera el total pasivo menos los ingresos diferidos por intereses y comisiones de créditos, por intereses y comisiones cobrados por anticipado por arrendamiento financiero no devengados y por compraventa de valores no devengados, y los pasivos por el contrario de bienes cedidos en arrendamiento financiero; y se suman los saldos negativos del disponible en el Banco Central, en bancos y otras empresas e instituciones del país, y en bancos y otras instituciones financieras del exterior; sin incluir los saldos deudores de las cuentas corrientes en movimiento ni el impuesto a la renta y participaciones diferidas.
- 35. Pasivos de Corto Plazo (ME o MN):** Son pasivos de corta maduración. Incluye fondos interbancarios netos acreedores, depósitos a la vista, depósitos de ahorros, depósitos a plazo con vencimiento menor a un año y adeudados con vencimiento menor a un año, entre otros.
- 36. Patrimonio Contable:** Recursos propios de las empresas, constituido por la diferencia entre el activo y el pasivo. Comprende la inversión de los accionistas o asociados, el capital adicional (proveniente de donaciones y primas de emisión) así como las reservas, el capital en trámite, los resultados acumulados y el resultado neto del ejercicio, netos de las pérdidas, si las hubieren. No incluye el capital suscrito mientras no haya sido integrado al capital.
- 37. Patrimonio Efectivo:** Importe extra-contable que sirve de respaldo a las operaciones de la empresa. Es igual a la suma del patrimonio básico y del patrimonio suplementario.
- 38. Patrimonio de Nivel 1:** Incluye capital pagado; reservas legales; prima suplementaria de capital; reservas facultativas que sólo puedan ser reducidas previa conformidad de la Superintendencia; utilidades que cuenten con acuerdo de capitalización; además de otros elementos que reúnan características de permanencia y absorción de pérdidas. Se restan las pérdidas así como el déficit de provisiones y el monto de la plusvalía mercantil o crédito mercantil, además de otros conceptos señalados en el art. 184° de la Ley General.

39. Patrimonio de Nivel 2: El patrimonio de nivel 2 incluye la parte computable de la deuda subordinada redimible y de los instrumentos con características de capital y de deuda que indique la Superintendencia; las provisiones genéricas hasta el 1,25% (en caso se emplee el método estándar) o hasta el 0,6% de los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito (en caso de modelos internos); y las demás reservas facultativas.
40. Patrimonio de Nivel 3: Está constituido por la deuda subordinada redimible exclusiva para soportar riesgo de mercado.
41. Personal: Se refiere al total de trabajadores de las instituciones financieras, independientemente de si son nombrados, contratados por la institución financiera o por terceros.
42. Posición Contable en Moneda Extranjera: Es la posición de cambio de balance (activos menos pasivos en moneda extranjera).
43. Posición Global en Moneda Extranjera: Es la posición de cambio dentro de balance (activos menos pasivos en moneda extranjera) más posición neta en productos financieros derivados.
44. Provisiones de la Cartera de Créditos: Corresponde a las provisiones constituidas sobre los créditos directos y contingentes. Es la cuenta que ajusta el valor de la cartera de créditos en función de la clasificación de riesgo del deudor.
45. Tipo de Cambio Contable: Es el tipo de cambio entre Nuevo Sol y Dólar de Norteamérica que se calcula ponderando el tipo de cambio promedio ponderado de compra y venta del Dólar de Norteamérica por el monto total de dólares negociados en transacciones de compra y de venta, respectivamente.
46. Utilidad Neta: Comprende el resultado obtenido por la empresa al final del periodo contable o ejercicio que surge del Estado de Ganancias y Pérdidas.

2.1.17.2 Indicadores Financieros

Calidad de Activos

- Activo Rentable sobre Activo Total (%): Este indicador mide la proporción del activo que genera ingresos financieros.
- Cartera Atrasada / Créditos Directos. Porcentaje de los créditos directos que se encuentra en situación de vencido o en cobranza judicial.
- Cartera Atrasada MN / Créditos Directos MN. Porcentaje de los créditos directos en moneda nacional que se encuentra en situación de vencido o en cobranza judicial.
- Cartera Atrasada ME / Créditos Directos ME. Porcentaje de los créditos directos en moneda extranjera que se encuentra en situación de vencido o en cobranza judicial.
- Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos. Porcentaje de los créditos directos que han sido refinanciados o reestructurados.
- Provisiones / Cartera Atrasada.-Porcentaje de la cartera atrasada que se encuentra cubierta por provisiones.

Dolarización

- Dolarización de Créditos (%): Es el porcentaje de créditos directos en moneda extranjera sobre el total de créditos directos. Para la conversión de los créditos en moneda extranjera, se utiliza el tipo de cambio contable de fin de periodo.
- Dolarización de Depósitos (%): Es el porcentaje del total de depósitos en moneda extranjera sobre el total de depósitos del público. Para la conversión de los depósitos en moneda extranjera, se utiliza el tipo de cambio contable de fin de periodo.

Eficiencia y Gestión

- Créditos Directos entre personal (Miles S/.): El indicador mide el monto promedio de créditos colocados por cada empleado.

- Depósitos sobre Número de Oficinas (Miles S/.): El indicador mide el monto promedio de depósitos captado en cada oficina. Para la construcción del indicador, se considera el total de depósitos, incluyendo los recibidos en las sucursales del exterior. En cuanto a las oficinas, se considera la oficina principal, sucursales, agencias, oficinas especiales y locales compartidos, en el país y en el extranjero.
- Gastos de Administración Anualizados sobre Activo Rentable Promedio (%): Este indicador mide el gasto medio generado en los últimos 12 meses en personal, directorio, servicios recibidos de terceros, impuestos y contribuciones por cada nuevo sol de activo rentable promedio de los últimos doce meses.
- Gastos de Operación sobre Margen Financiero Total (%): Este indicador mide el porcentaje de los ingresos netos que se destinan a gastos en personal, directorio, servicios recibidos de terceros, impuestos y contribuciones, depreciación y amortización. El margen financiero total equivale al margen financiero bruto, más los ingresos por servicios financieros, menos los gastos por servicios financieros y más otros ingresos y gastos.

Liquidez

- Ratio de Liquidez (MN o ME) (%): Es el promedio mensual de los saldos diarios de los activos líquidos (MN o ME) dividido entre el promedio mensual de los saldos diarios de los pasivos de corto plazo (MN o ME). Las instituciones financieras deben mantener un ratio mínimo de 8% en MN y de 20% en ME. No aplicable a Edpymes.
- Ratio de Liquidez Global (%): Este indicador es el ratio del promedio mensual de los saldos diarios de los activos líquidos en moneda nacional y en moneda extranjera entre el promedio mensual de los saldos diarios de los pasivos de corto plazo en moneda nacional y en moneda extranjera. Para la conversión de los activos líquidos y pasivos de corto plazo en moneda extranjera se utiliza el tipo de cambio contable diario.

- Caja y Bancos sobre obligaciones a la Vista (MN o ME) (%): Es la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones a la vista (MN o ME) con el efectivo disponible (MN o ME).

Posición en moneda extranjera

- Posición Contable en Moneda Extranjera sobre Patrimonio Efectivo (%): Este indicador presenta la posición de cambio dentro de balance, al último día del mes, entre el patrimonio efectivo.
- Posición Global en Moneda Extranjera sobre Patrimonio Efectivo (%): Este indicador presenta la posición de cambio dentro de balance más la posición neta en productos financieros derivados, al último día del mes, entre el patrimonio efectivo. Refleja el porcentaje del patrimonio efectivo que se encuentra expuesto a riesgo cambiario.

Rentabilidad

- Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Total Promedio (ROAA): Este indicador mide la utilidad neta generada en los últimos 12 meses con relación al activo total promedio de los últimos 12 meses. Indica cuán bien la institución financiera ha utilizado sus activos para generar ganancias.
- Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (ROAE): Este indicador mide la rentabilidad anualizada con relación al patrimonio contable promedio de los últimos 12 meses. Este indicador refleja la rentabilidad que los accionistas han obtenido por su patrimonio en el último año, variable que usualmente es tomada en cuenta para futuras decisiones de inversión, y que además muestra la capacidad que tendría la empresa para autofinanciar su crecimiento vía capitalización de utilidades.
- Ingresos Financieros sobre Ingresos Totales (%): Este indicador mide la contribución de los ingresos financieros en los ingresos totales de la institución acumulados en el año. Refleja la importancia relativa de la intermediación financiera en la generación de ingresos.

- Ingresos Financieros Anualizados sobre Activo Rentable Promedio (%): Este indicador mide el rendimiento implícito que recibe la empresa por el total de activo rentable promedio de los últimos 12 meses. Refleja la capacidad de los activos rentables para generar ingresos financieros.

Solvencia

- Ratio de Capital Global (%). Este indicador considera el patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales (riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional), de acuerdo con los requerimientos de Basilea II. Las instituciones financieras deben mantener un ratio de capital global mínimo de 9.5% a partir de julio de 2009, de 9.8% a partir de julio de 2010 y desde julio de 2011, el requerimiento patrimonial exigido será de 10%. Hasta junio de 2009 se publicaba la inversa del ratio de capital global, denominado "Apalancamiento Global", el cual no incorporaba el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional.
- Pasivo total sobre Capital Social + Reservas (N° veces): Este ratio mide el nivel de apalancamiento financiero de la empresa.

2.2 MARCO CONCEPTUAL

Análisis

Es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran para luego estudiar los efectos que cada uno realiza.

(<http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/analfinevelyn.htm>, extraído el 13 de setiembre del 2012)

Análisis de estados financieros

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

(<http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/analfinevelyn.htm>, extraído el 13 de setiembre del 2012)

Empresa

La empresa es la institución o agente económico que toma las decisiones sobre la utilización de factores de la producción para obtener los bienes y servicios que se ofrecen en el mercado. La actividad productiva consiste en la transformación de bienes intermedios (materias primas y productos semi elaborados) en bienes finales, mediante el empleo de factores productivos (básicamente trabajo y capital).

Para poder desarrollar su actividad la empresa necesita disponer de una tecnología que especifique que tipo de factores productivos precisa y como se combinan. Asimismo, debe adoptar una organización y forma jurídica que le permita realizar contratos, captar recursos financieros, sino dispone de ellos, y ejerce sus derechos sobre los bienes que produce.

(<http://www.monografias.com/trabajos11/empre/empre.shtml>, extraído el 13 de setiembre del 2012).

Oportuna

Que se hace u ocurre en un momento adecuado o conveniente

(<http://es.thefreedictionary.com/oportuna>, extraído el 13 de setiembre del 2012)

Permanente

Constante <http://es.thefreedictionary.com/permanente>, extraído el 13 de setiembre del 2012)

Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A.

La Caja Trujillo inicio sus operaciones el 12 de noviembre de 1984, su misión el brindar a sus clientes soluciones financieras de forma rápida y oportuna, en base a un equipo humano orientado a la excelencia para el desarrollo económico y social del país. Su visión es constituirse en la mejor institución micro financiera, ágil y confiable para generar valor a sus clientes, colaboradores y accionistas (Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A., 2012)

Han pasado más de 28 años desde que iniciamos nuestras operaciones con el claro objetivo de atender a los pequeños y medianos empresarios facilitándoles el acceso a créditos, y sirviéndoles de apoyo para poder hacer empresa en nuestro país. Como entidad microfinanciera, Caja Trujillo fue fundada el 19 de octubre de 1982, pero el 12 de noviembre de 1984 iniciamos formalmente nuestras operaciones.

Desde entonces, un largo trecho hemos recorrido. El camino no ha sido nada fácil, pero tenemos la satisfacción de decir con orgullo que estamos creciendo con el paso del tiempo. Ese crecimiento ha ido de la mano de nuestros clientes, nuestra razón de ser. Es reconfortante mirar hacia atrás y ver con orgullo cómo nuestros clientes han ganado la batalla a la adversidad y ahora son empresarios exitosos.

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A. (En adelante Caja Trujillo), estableció como su misión el brindar a sus clientes soluciones financieras de forma rápida y oportuna, en base a un equipo humano orientado a la excelencia para el desarrollo económico y social del país. Asimismo, su visión es constituirse en la mejor

institución micro financiero, ágil y confiable para generar valor a sus clientes, colaboradores y accionistas.

Durante estos 28 años, Caja Trujillo ha colaborado con el crecimiento micro empresarial de miles de sus clientes, logrando consolidarse como una institución orientada al apoyo crediticio a las PYME. En estos años, no sólo hemos sido testigo del crecimiento de nuestros clientes, sino que también hemos sabido extendernos en diversas provincias del país, con el único objetivo de estar cerca de nuestros clientes, brindándoles el mejor servicio y ofreciéndoles productos de acuerdo a sus necesidades.

Nuestro proceso de expansión se inició en 1990 con la puesta en funcionamiento de la primera agencia en el centro comercial Las Malvinas, la misma que luego fue trasladada al CC Zona Franca. En 1991 iniciamos operaciones en El Porvenir, y en 1994 abrimos nuestra primera agencia fuera de Trujillo, siendo Chepén la ciudad escogida. En el año 2001 inauguramos nuestra primera agencia fuera de la región, en la emprendedora ciudad de Chiclayo, iniciando nuestra expansión hacia otros departamentos.

Hoy estamos presentes en la costa, sierra y oriente del país, con 58 agencias y oficinas, por lo que resulta indiscutible e innegable no sólo el crecimiento de nuestros clientes, sino también el nuestro.

Entre sus principales datos tenemos:

Razón Social	: Caja Trujillo
RUC	: 20132243230
Año de Inicio	: Fundada el 19 de octubre de 1982
Dirección	: Jr. Pizarro N° 458 – Trujillo
Sitio Web	: www.cajatrujillo.com.pe
Teléfono	: 0801-1-4700 / 044-471000 / 044-299909
Sistema de Contabilidad	: Computarizado.
Régimen Tributario	: Régimen General

III. MATERIAL Y PROCEDIMIENTO

3.1. MATERIAL DE ESTUDIO:

3.1.1. Población

Para el estudio exploramos dentro de una población de 10 gerentes y directores de la alta dirección involucrados con la toma de decisiones dentro de la Caja Trujillo, para cuantificar el número de gerentes que utilizan la información financiera en la Caja Trujillo y determinar si el conocerla les es de utilidad para la toma de decisiones.

Se optó por desarrollar la investigación con la totalidad de la población, la cual está conformada por 10 (diez) personas expertas distribuidas de la siguiente manera:

Presidente de Directorio	RP. Ricardo Exequiel Angulo Bazauri
Vice-Presidente del Directorio	Luis Alberto Muñoz Díaz
Miembro del Directorio	Lucas Fidencio Rodríguez Tineo
Miembro del Directorio	Alejandro Ramírez Lozano
Miembro del Directorio	Gilberto Domínguez López
Miembro del Directorio	Carlos Venegas Gamarra
Miembro del Directorio	Jorge Eduardo Zegarra Camminati
Gerente Central de Finanzas	César Napoleón Hidalgo Montoya
Gerente Central de Negocios	Walter Leyva Ramírez
Gerente Central de Administración	Carlos Díaz Collantes

3.1.2 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

Las técnicas que se utilizarán en la investigación son las siguientes:

Entrevista: Esta técnica se aplicó a la población de directivos y gerentes de la alta dirección involucrados con la toma de decisiones dentro de la Caja Trujillo en estudio, a fin de obtener información sobre todos los aspectos relacionados con la investigación.

Análisis documental: Esta técnica se aplicó para analizar los estados financieros, políticas, memorias e información de la Caja Trujillo que nos reveló información de las variables en estudio (Manual de Organización y Funciones, directivas y otras), información bibliográfica (libros, textos, tesis, trabajos de experiencia profesional, monografías, etc.); así como los diversos aspectos relacionados con la investigación.

Encuesta:

La información se recopiló en una encuesta (Anexo 1) elaborada y diseñada por el autor, con la finalidad de recabar la información, la cual permitió alcanzar los objetivos propuestos.

Los datos recabados fueron analizados utilizando la estadística descriptiva porcentual. En base a dichos resultados, se analizó las respuestas, las cuales permitieron formular las conclusiones y recomendaciones.

Esta técnica se aplicó a los 10 directivos y gerentes de la alta dirección involucrados con la toma de decisiones dentro de la Caja Trujillo, mediante un cuestionario para recopilar información sobre la mejora a la toma de decisiones gerenciales mediante el análisis de estados financieros de la Caja Trujillo periodo 2010 –2011.

Instrumentos:

Los instrumentos usados en la investigación, están relacionados con las técnicas antes mencionadas, del siguiente modo:

Tabla 1. Técnicas e instrumentos utilizados en la investigación

TECNICA	INSTRUMENTO	FUENTE
ENTREVISTA	ENTREVISTA NO ESTRUCTURADA	Diez directivos y gerentes principales de la alta dirección involucrados con la toma de decisiones dentro de la Caja Trujillo,
ANALISIS DOCUMENTAL	GUIA DE ANALISIS DOCUMENTAL	Los EE. FF., políticas memorias e información coadyuvante de la Caja Trujillo
ENCUESTA	CUESTIONARIO	A 10 directivos y gerentes de la alta dirección involucrados con la toma de decisiones dentro de la Caja Trujillo

FUENTE: Elaborado por el investigador

El cuestionario fue diseñado para medir especialmente los sucesos de la mejora de la toma de decisiones gerenciales y se aplicó a directivos y gerentes involucrados con la

toma de decisiones dentro de la Caja Trujillo, a fin de obtener información sobre todos los aspectos relacionados con la investigación.

Validéz y confiabilidad:

El presente instrumento fue previamente aplicado en una prueba piloto a 10 trabajadores de una institución financiera, alcanzando un nivel de consistencia interna de 0.806 en el índice de Alpha de Cronbach, lo que determina una suficiente validéz y confiabilidad para los objetivos propuestos en la investigación, a partir de una muy buena consistencia interna de la prueba.

3.2 MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

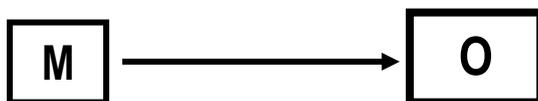
3.2.1 Tipo de Investigación

Este tipo de investigación es mixta, no experimental, descriptiva y de campo, donde exploramos dentro de una población de 10 directivos y gerentes de la alta dirección involucrados con la toma de decisiones dentro de la Caja Trujillo, para determinar el número de directivos y gerentes que utilizan la información financiera en la Caja Trujillo y también si el conocerla les es de utilidad para la toma de decisiones.

La información se recopiló en una encuesta (Anexo 1) elaborada y diseñada por el autor, con la finalidad de recabar la información, la cual permitió alcanzar los objetivos propuestos.

3.2.2. Diseño de Investigación

El diseño de investigación fue descriptivo, cuyo ideograma es el siguiente:



Dónde:

- M : Muestra en estudio
- O : Información obtenida que sirvió para el análisis

Esto significa que los datos recabados fueron analizados utilizando la estadística descriptiva porcentual y en base a dichos resultados, se analizaron sus respuestas, los cuales permitieron formular las conclusiones y recomendaciones.

3.2.3. Análisis de Variables:

Variable Independiente:

Análisis de Estados Financieros

Variable Dependiente:

La toma de decisiones gerenciales en la Caja Trujillo.

IV. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

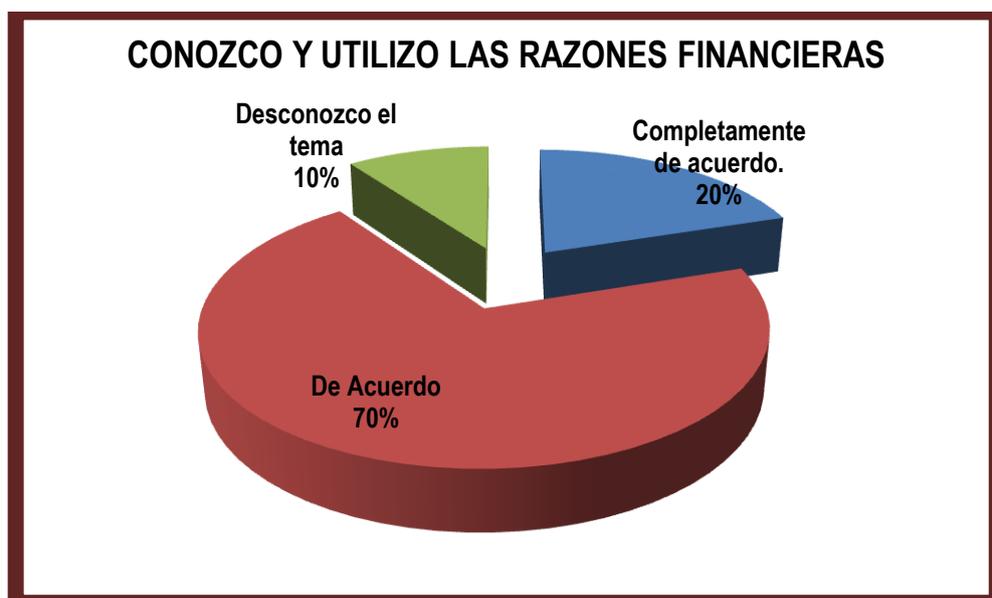
4.1. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Tabla 1

Conozco y utilizo las razones financieras para la toma de decisiones en mi empresa.

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	2	20%
De Acuerdo	7	70%
Desconozco el tema	1	10%
Desacuerdo	0	0%
Completamente Desacuerdo	0	0%
Total	10	100%

GRÁFICO N° 1



Análisis.

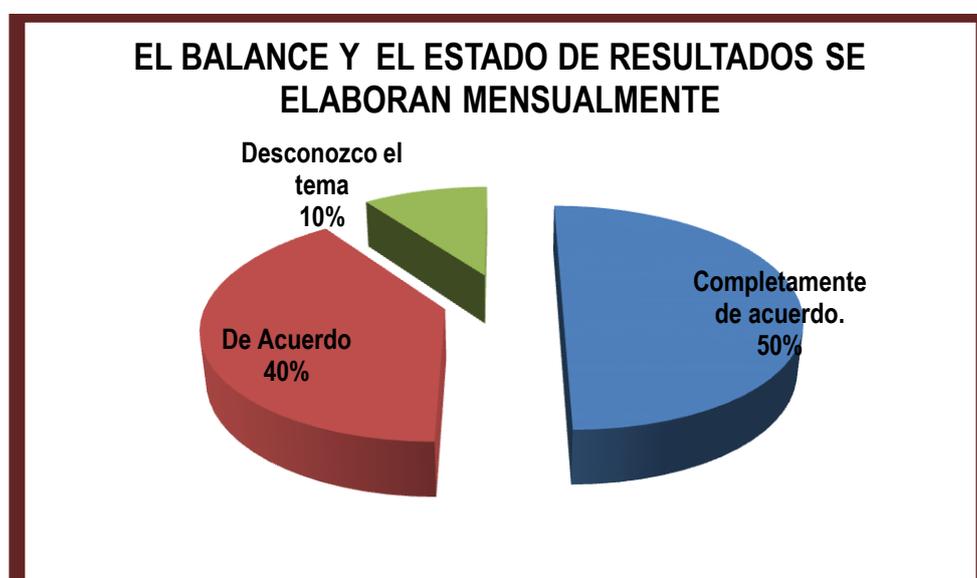
La tabla 1 y el gráfico, nos muestra que el 90% expresa que si utilizan las razones financieras para tomar decisiones en la empresa y solo el 10% no conoce el tema. Tales resultados evidencian que aproximadamente el 90% están de acuerdo en que conocen y utilizan las razones financieras. En cuanto al 10% restante que manifestó desconocer el tema. Es necesario que los gerentes realicen cursos de capacitación dirigidos a conocer y aplicar dichas herramientas en sus empresas, a los fines de que puedan ser más competitivas en el mercado que se desempeñan.

Tabla 2

El Balance General y el Estado de resultados es elaborada mensualmente.

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	5	50%
De Acuerdo	4	40%
Desconozco el tema	1	10%
Desacuerdo	0	0%
Completamente Desacuerdo	0	0%
Total	10	100%

GRÁFICO N° 2



Análisis.

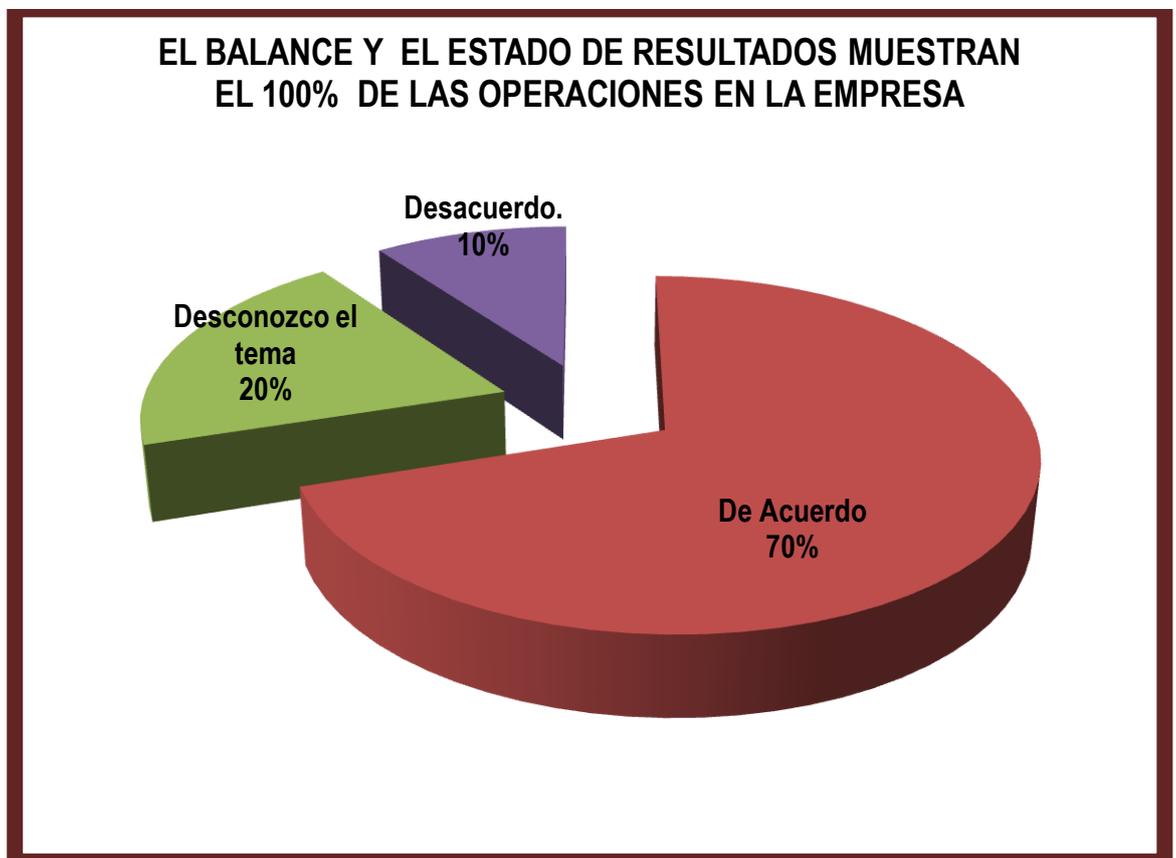
En la tabla 2 y el gráfico, se evidencia que el 90% expresó que esta información es elaborada mensualmente en la Caja Trujillo, observando por lo tanto concordancia en las respuestas de la pregunta anterior, donde el 90% manifestó que si conoce y utiliza las razones financieras.

Tabla 3

El Balance General y el Estado de resultados muestran el 100% de las operaciones en la empresa

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	0	0%
De Acuerdo	7	70%
Desconozco el tema	2	20%
Desacuerdo	1	10%
Completamente Desacuerdo	0	0%
Total	10	100%

GRÁFICO N° 3



Análisis.

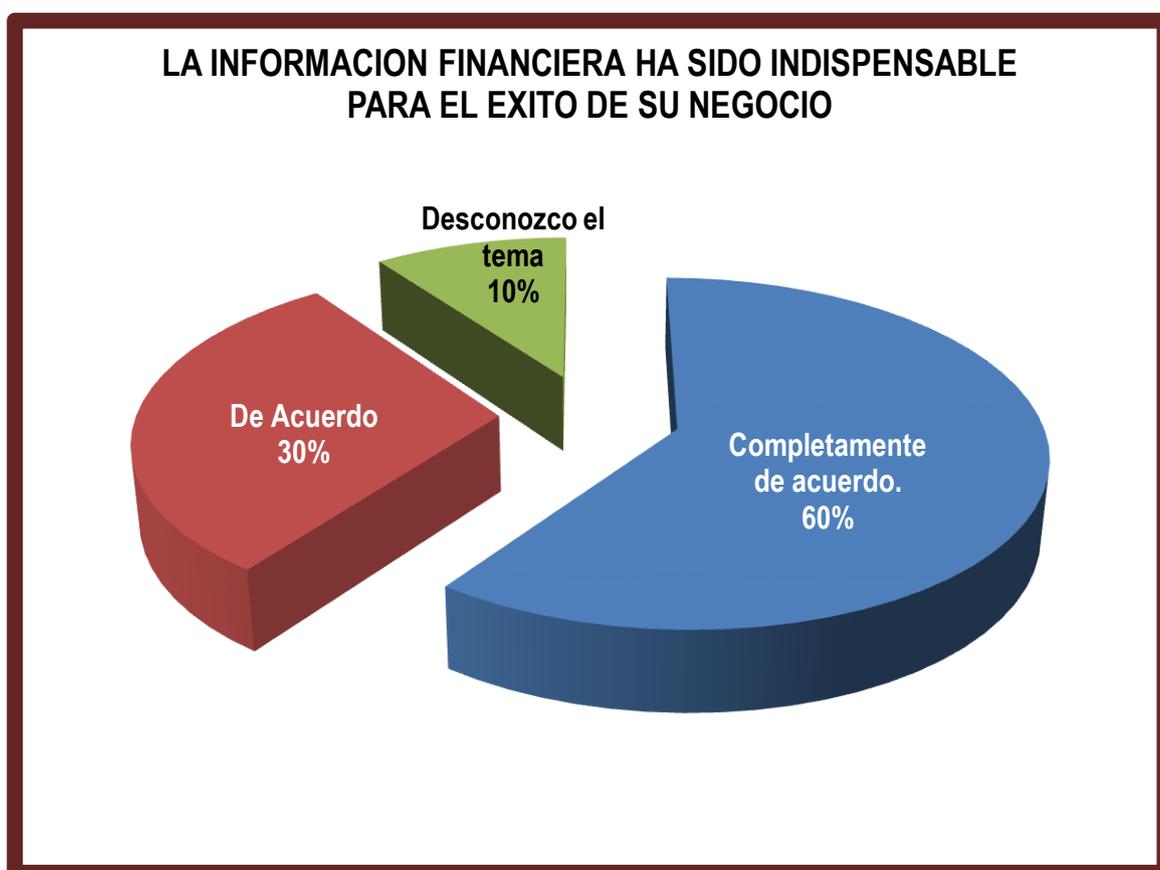
En la tabla 3 y el gráfico, se puede observar que el 70% de los encuestados menciona que la información financiera incluye el 100% de las operaciones de la empresa, el 20% no sabe si la información financiera muestra toda la información y el 10% comenta que no incluye toda la información, por lo que la toma de decisiones con estas herramientas se realizan para atender operaciones importantes.

Tabla 4

La información financiera ha sido indispensable para el éxito de su negocio.

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	6	60%
De Acuerdo	3	30%
Desconozco el tema	1	10%
Desacuerdo	0	0%
Completamente Desacuerdo	0	0%
Total	10	100%

GRÁFICO N° 4



Análisis.

Al observar la tabla 4 y la gráfica, se evidencia que el 90% de los encuestados creen que ha sido indispensable esta información para el éxito de su negocio y el 10 % que desconocen si realmente les ha sido indispensable esta información.

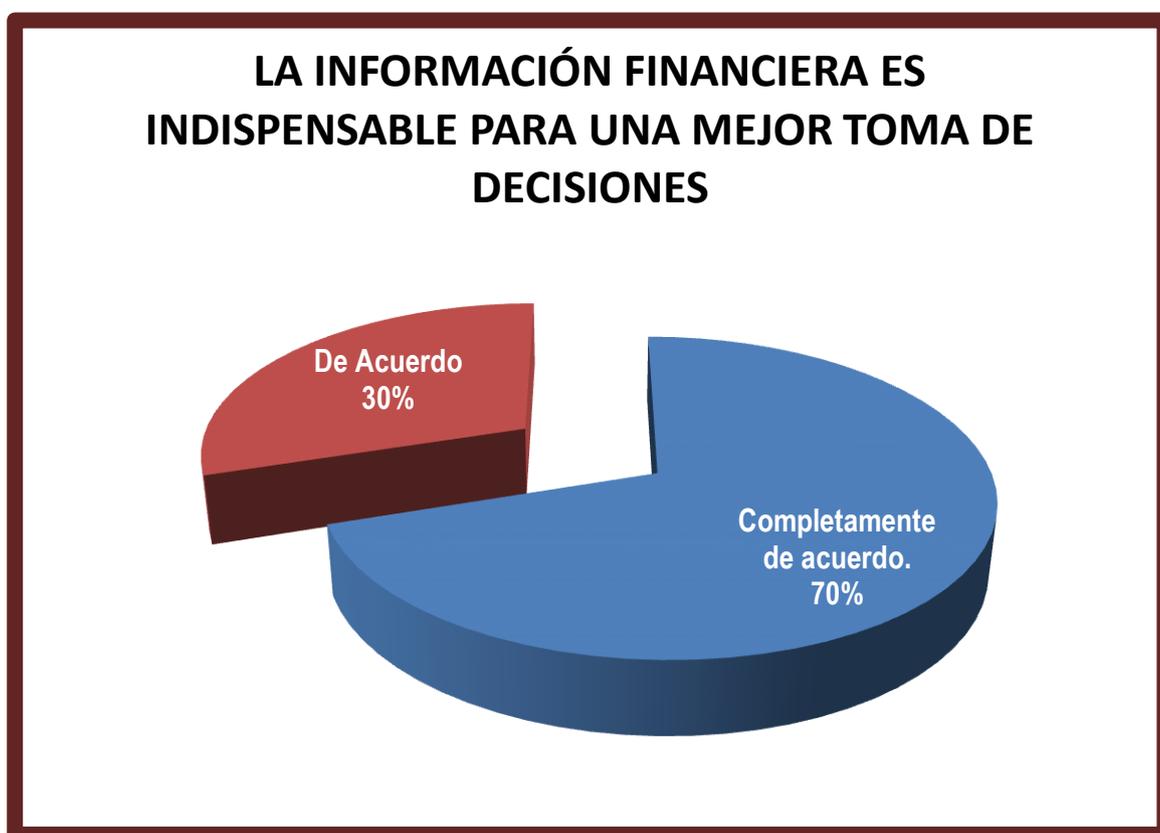
Tales resultados reflejan que el 90%, considera relevante esta información.

Tabla 5

La información financiera es indispensable para una mejor toma de decisiones en el crecimiento de su empresa.

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	7	70%
De Acuerdo	3	30%
Desconozco el tema	0	0%
Desacuerdo	0	0%
Completamente Desacuerdo	0	0%
Total	10	100%

GRÁFICO N° 5



Análisis.

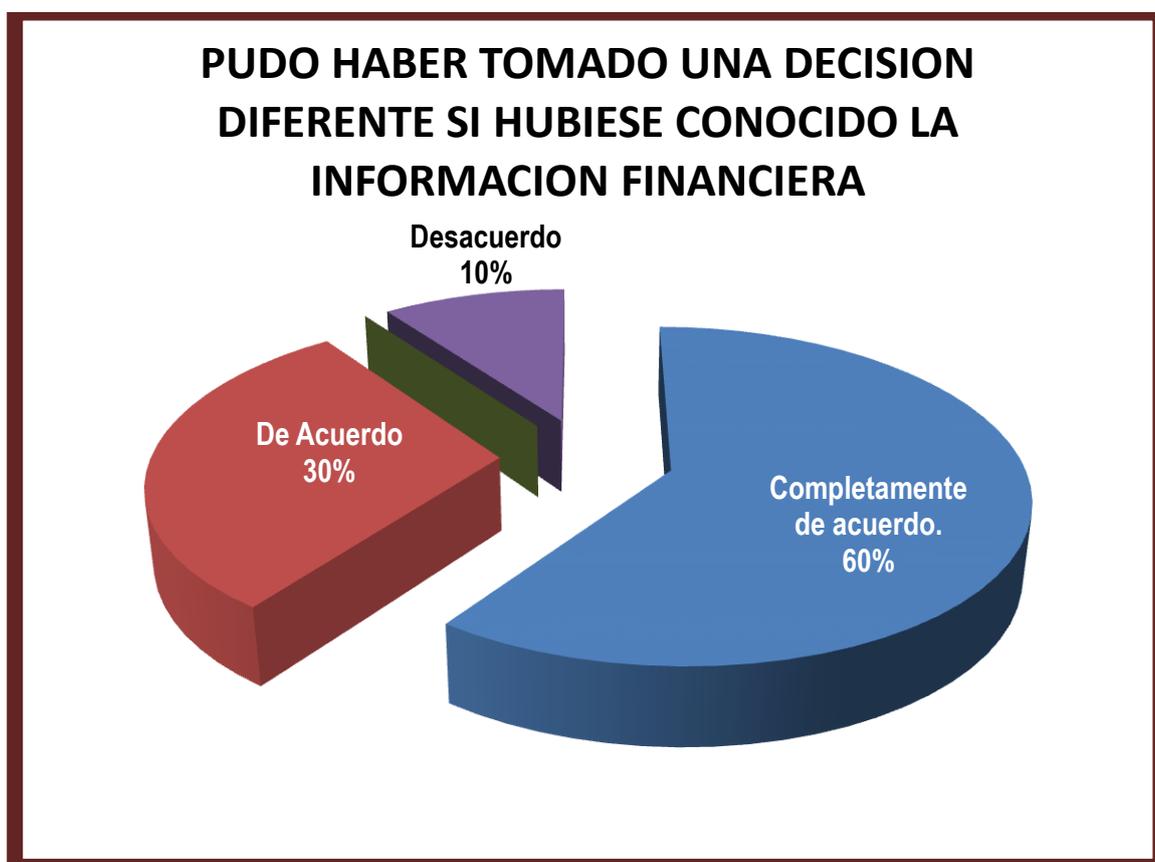
En la tabla 5 y el gráfico, nos muestra que en su mayoría el 100% coincide en que el conocimiento de esta información si es indispensable para mejor toma de decisiones en el crecimiento de los negocios. Tales resultados coinciden con lo expresado en la pregunta 4 cuando el 90% manifiestan que consideran relevante esta información para el éxito de su negocio, estableciendo una correspondencia entre el éxito de su negocio y la toma de decisiones.

Tabla 6

Cree que pudo haber tomado alguna decisión diferente para su negocio si hubiera conocido esta información financiera anteriormente.

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	6	60%
De Acuerdo	3	30%
Desconozco el tema	0	0%
Desacuerdo	1	10%
Completamente Desacuerdo	0	0%
Total	10	100%

GRAFICÓ N° 6



Análisis

Al observar la tabla 6 y el gráfico, se evidencia que el 90% responde que si influiría en decisiones tomadas anteriormente el hecho de haber conocido esta información financiera. El 10 % nos comenta que no está de acuerdo en haber cambiado una decisión.

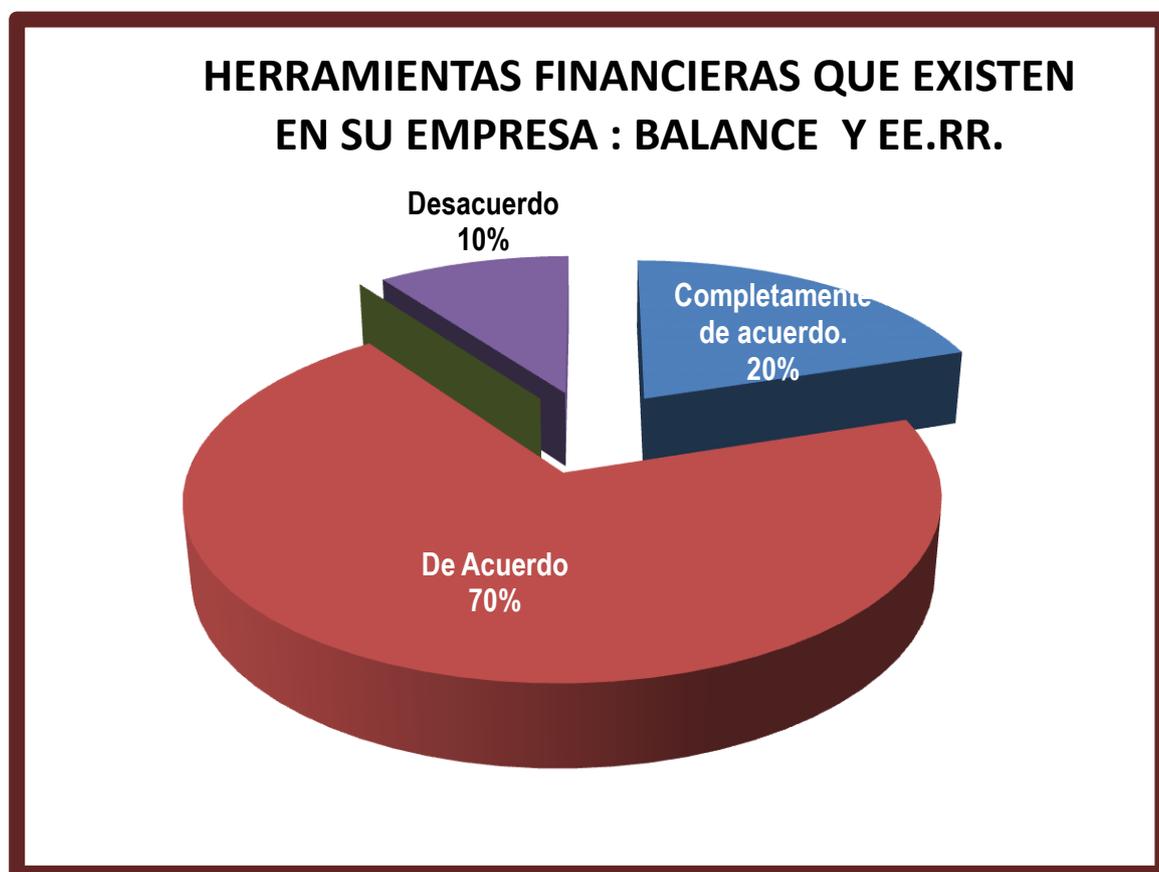
Al analizar las respuestas, dejan reflejada la importancia que consideran a tal información, lo que sustenta los resultados obtenidos en la pregunta 5, donde manifiestan que la información financiera es indispensable para la toma de decisiones.

Tabla 7

Herramientas financieras que existen en su empresa son el Balance General y el Estado de Resultados.

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	2	20%
De Acuerdo	7	70%
Desconozco el tema	0	0%
Desacuerdo	1	10%
Completamente Desacuerdo	0	0%
Total	10	100%

GRAFICÓ N° 7



Análisis.

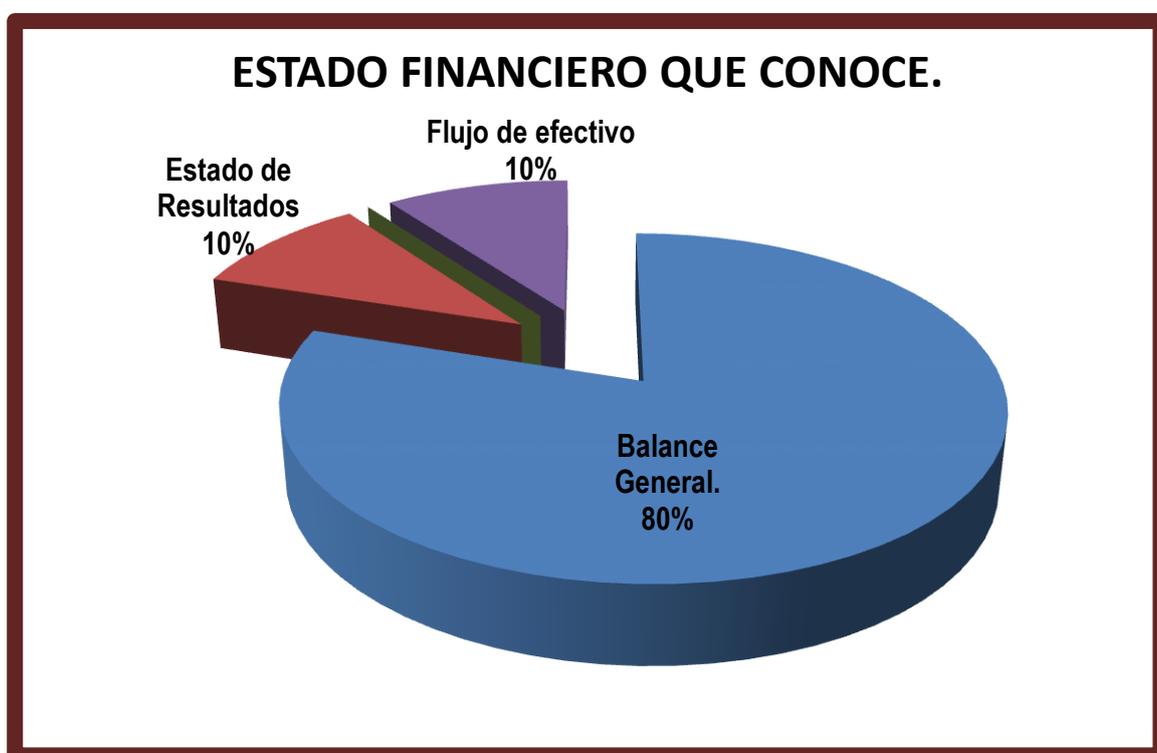
Al analizar la tabla 7 y el gráfico, se puede observar que un 90% de los encuestados considera que el Balance General y el Estado de resultados son las principales herramientas financieras con los que cuenta su empresa y otro 10% no opina así, debido a que no los conocen o no los consideran importante para toma de decisiones.

Tabla 8

Estado Financiero que conoce es:

Estado financiero	Frecuencia	%
Balance General	8	80%
Estado de Resultados	1	10%
Cambios en la situación Financiera	0	0%
Flujo de efectivo	1	10%
Ninguno	0	0%
Total	10	100%

GRAFICÓ N° 8



Análisis.

Se evidencia en la tabla 8 y el gráfico, que el Balance General Flujo es la herramienta financiera que más conocen los encuestados con un 80%, el 10% el Flujo de efectivo y el 10 % el Estado de Resultados.

Dicho resultados permiten inferir que solo conceden importancia al Balance General como herramienta financiera. Dejando al lado las restantes. Esto merece especial atención motivado a que los gerentes deben manejar estas herramientas financieras, lo cual permiten en determinado momento una mejor gestión de la empresa a los fines de mejorar la productividad y ser más competitivas tomando en cuenta la globalización de los mercados.

Tabla 9

Herramienta financiera que ha contribuido en la toma de decisiones de su negocio.

Estado financiero	Frecuencia	%
Balance General	9	90%
Estado de Resultados	1	10%
Cambios en la situación Financiera	0	0%
Flujo de efectivo	0	0%
Ninguno	0	0%
Total	10	100%

GRAFICÓ N° 9



Análisis.

En la tabla y el gráfico 9, se observa que el 90% señalo que el Balance General es la herramienta principal que utilizan en sus empresas para la toma de decisiones y un 10 % el Estado de Resultados por lo que deducimos que este tipo de empresas solo se dejen llevar por los activos y pasivos y no toman en cuenta otros aspectos relevantes relacionadas con las herramientas financieras que todo gerente de una entidad financiera debe conocer y aplicar en su empresa.

Tabla 10

La información financiera le podría ayudar a mejorar la toma de decisiones para evitar problemas de:

Tipo de problema	Frecuencia	%
Cobranzas	9	90%
Financiamientos	0	0%
Falta de Liquidez	1	10%
Utilidades	0	0%
Otro	0	0%
Total	10	100%

GRAFICÓ N° 10



Análisis.

El 90% de los encuestados considera que el principal problema o ayuda que les podría dar la información financiera en la toma de decisiones, es en lo que respecta a cobranzas, y el 10 % restante a la falta de liquidez. Como se puede observar todo se enfocó a lo relacionado con el flujo, pero existen otras variables que pueden ayudar a controlar mejor la liquidez, como una cartera sana, o el no tener excesos de inventario o financiamientos caros.

Tabla 11

Los principios contables que usted conoce y aplica son:

Tipo de principio contable	Frecuencia	%
El principio de la consistencia	4	40%
El principio de la contabilidad del negocio en marcha	2	20%
El principio de periodo contable	2	20%
El principio de entrenamiento	0	0%
El principio de costo	2	20%
El principio de la unidad monetaria	0	0%
Total	10	100%

GRAFICÓ N° 11



Análisis.

El 40% de los encuestados considera que principio contable que mas conoce y aplica es el Principio de consistencia, y a los principios de Costo, Periodo contable y Contabilidad de negocio en marcha se le asignó 20% a c/u.

Tabla 12

Las razones del no cumplimiento de *los principios contables* que no ha marcado son:

Tipo de razón	Frecuencia	%
Por desconocimiento	7	70%
No he sido capacitado	2	20%
Difíciles de aplicar	1	10%
Total	10	100%

GRAFICÓ N° 12



Análisis.

El 70% de los encuestados considera que la principal causa del no cumplimiento de los principios contables es por desconocimiento, el 20 % de los encuestados considera que la principal razón es por no estar capacitado y el 10% restante considera que es por ser difícil de aplicar dichos principios.

4.2 ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA CAJA TRUJILLO

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS

Evolución de los créditos directos

En la evolución de las colocaciones de Caja Trujillo, podemos observar que a lo largo de los últimos 12 años, éstas se han incrementado considerablemente, pasando de una cartera de 65 millones a más de 1,000 millones de nuevos soles.

Este incremento acelerado de las colocaciones refleja, sin duda, el crecimiento económico y financiero del Perú

Calidad de cartera

La mora a lo largo del 2000 y 2008 se mantuvo bajo los niveles del sistema financiero. Sin embargo, en los últimos tres años ha incrementado algunos puntos como reflejo de una serie de cambios en el ámbito real y financiero. Las diversas entidades financieras del sistema ofertan créditos sin la evaluación previa; una de cuyas consecuencia es el sobre endeudamiento de los clientes, en especial de nuestro segmento. El índice de morosidad promedio, tanto del sistema financiero como micro financiero, se ha visto entonces incrementado.

El 2011 se emplearon políticas y acciones al respecto, por lo que se espera que esta variable sea controlada el próximo año y en un futuro cercano regrese a niveles de años anteriores.

Liquidez

Se mostró un comportamiento favorable ante el cumplimiento de nuestras obligaciones en el corto plazo. Al cierre de diciembre del 2011, se observó que el ratio de liquidez en moneda nacional fue de 34.18% y en moneda extranjera de 36.13%, cifras que se ubican dentro de los límites legales e internos. La administración de la liquidez de la institución está a cargo del departamento de Tesorería, el cual a través del uso de diversos instrumentos financieros mantuvo los indicadores de liquidez en los niveles óptimos en medio de un panorama en crisis económico mundial, especialmente grave en la zona euro y EE.UU.

GESTIÓN DE LOS PASIVOS

Fuente de financiamiento

La estructura de las fuentes de financiamiento a diciembre del 2011 estuvo compuesta principalmente por captaciones de S/. 1,098 millones (71.8% de participación).

Entre las más importantes estuvieron las obligaciones con el público, S/. 1,029 millones (67.2 % de participación); el patrimonio, S/. 250 millones (16.3%); adeudados, S/. 133 millones (8.7%); y otros pasivos, S/. 49 millones (3.2%).

Evolución de depósitos

Al igual que las colocaciones, los niveles de ahorro de las familias peruanas se han incrementado aceleradamente en los últimos años. Los depósitos o captaciones pasaron de 56 a más de 1,000 millones de nuevos soles del 2000 al 2011.

Vale agregar que el ahorro de familias ha sido la principal fuente de fondeo.

Gestión de adeudados

El monto de adeudados al 31 de diciembre del 2011 fue de S/. 133 millones, de los cuales el 60% correspondió a moneda nacional y el 40% a moneda extranjera. Entre las principales entidades que nos otorgan financiamiento, son la Agencia

Española para la Cooperación Internacional (AECI – ICO), con 23%; COFIDE, con 20%; Interbank, con 17%; Scotiabank, con 15%; Solidus, con 10%; y otras, con 15%.

BALANCE GENERAL

(Expresado en Nuevos Soles)

RUBRO	2011	2010		2011	2010
<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
DISPONIBLE	348,956,592	380,926,175	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1,062,416,590	1,111,613,480
Caja	33,310,811	38,644,365	Obligaciones a la Vista	2,293,024	413,092
Banca Central de Reserva	77,312,611	71,359,757	Obligaciones por Cuentas de Ahorro	190,123,190	166,005,291
Bancos y Otras Empresas del Sistema Financiero del País	185,521,436	230,229,828	Obligaciones por Cuentas a Plazo	838,497,782	914,764,801
Canje	1,258,853	929,584	Otras Obligaciones	9,435,758	5,620,696
Otras Disponibilidades	50,087,559	38,969,843	Gastos por Pagar de Obligac. con el Público	22,066,836	24,809,600
Rendimientos Devengados del Disponible	1,465,322	792,798	DEPOSITOS DE EMPRESAS DEL SIST. FINANCIERO	70,179,671	35,851,803
INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	33,565,345	17,577,359	ADEUDOS A BANCOS Y A OTRAS ENT. FINANCIERAS	133,099,386	106,459,363
CARTERA DE CRÉDITOS, Neta de Provisiones	1,085,785,687	1,010,938,234	CUENTAS POR PAGAR	8,865,224	7,419,617
CUENTAS POR COBRAR, Netas de Provisiones	729,763	671,202	PROVISIONES	1,942,146	1,493,885
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS,	17,805,749	17,949,685	OTROS PASIVOS	3,455,870	3,620,860
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	895,696	855,900	TOTAL PASIVO PATRIMONIO NETO	1,279,958,887	1,266,459,008
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO,			Capital Social	186,633,211	146,400,321
Neto de Depreciación Acumulada	23,368,325	26,895,947	Capital Adicional	20	20
INTANGIBLES (Neto)	1,179,740	726,971	Reservas	25,512,229	21,041,909
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	13,045,610	13,038,575	Resultados Acumulados	-8,847	26,349,922
OTROS ACTIVOS (Neto)	4,765,872	10,954,473	Resultado Neto del Ejercicio	38,002,879	20,283,341
<u>TOTAL ACTIVO</u>	1,530,098,379	1,480,534,521	TOTAL PATRIMONIO	250,139,492	214,075,513
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	59,241,037	61,964,728	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,530,098,379	1,480,534,521
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	217,098,340	154,468,928	CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS	59,241,037	61,964,728
CONTRACUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	2,052,123,812	3,313,596,69	CONTRA CUENTAS DE CTAS DE ORDEN DEUDORAS	217,098,340	154,468,928
			CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	2,052,123,812	3,313,596,690

Fuente: Pagina Web de la Caja Trujillo- Memoria anual 2011.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
(Expresado en Nuevos Soles)

RUBRO	2011	2010
INGRESOS FINANCIEROS	280,972,090	277,713,493
Intereses por Disponibles	8,435,647	6,996,564
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vencimiento	1,805,015	835,028
Ingresos por Valorización de Inversiones Negociables y a Vencimiento		398,975
Intereses y Comisiones por Créditos Directos	268,926,803	268,210,747
Ganancia por inversiones en Subsidiarias y Asociadas	39,796	28,824
Diferencia de Cambio de operaciones varias	1,764,829	1,243,355
GASTOS FINANCIEROS	-70,294,367	-85,716,370
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-56,285,003	-69,644,829
Pérdida por valorización de Inversiones Negociables y a Vencimiento	-381,735	0
Intereses por Depósitos de Emp. del Sistema Financiero y Org. Finan. Internac.	-2,206,504	-1,368,104
Intereses por Adeudos y Obligac.del Sist. Financiero del país y exterior	-6,262,384	-8,965,954
Comisiones y Otros Cargos por Obligaciones Financieras		
Primas para el Fondo de Seguro de Depósitos	-354,678	-626,754
Otros Gastos Financieros	-4,797,907	-4,750,299
	-6,156	-360,430
MARGEN FINANCIERO BRUTO	210,677,723	191,997,123
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS DIRECTOS	-44,994,599	-65,420,457
MARGEN FINANCIERO NETO		
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	165,683,124	126,576,666
Ingresos por Operaciones Contingentes	10,445,727	9,566,162
Ingresos Diversos	409,383	461,110
	10,036,344	9,105,052
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-1,156,226	-1,161,847
Gastos por Operaciones Contingentes	-2,080	-113
Gastos Diversos	-1,154,146	-1,161,734
MARGEN OPERACIONAL	174,972,625	134,980,981
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-109,843,994	-104,210,715
Gastos de Personal y Directorio	-63,228,673	-61,619,707
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	-44,893,876	-40,781,926
Impuestos y Contribuciones	-1,721,445	-1,809,082
MARGEN OPERACIONAL NETO	65,128,631	30,770,266
VALUACION DE ACTIVOS Y PROVISIONES	-7,265,943	-6,713,680
Provisiones para incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-401,810	0
Depreciación y deterioro de Inmueble, Mobiliario y Equipo	-4,965,336	-5,543,066
Amortización y deterioro de Intangibles	-528,736	-570,693
Amortización de Gastos	-14,919	-12,299
Provisión para litigios y demandas	-276,604	-512,643
Provisiones para Créditos Contingentes	-78,538	-74,979
Otras provisiones	-1,000,000	0
RESULTADO DE OPERACIÓN	57,862,688	24,056,586
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-2,598,109	6,102,282
Ingresos netos (gastos netos) por Recuperación de Créditos	-2,989,114	-872,065
Otros ingresos y gastos	391,005	6,974,347
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	55,264,579	30,158,868
Impuesto a la Renta	-17,261,700	-9,875,527
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	38,002,879	20,283,341

Fuente: Pagina Web de la Caja Trujillo- Memoria anual 2011

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Periodo Económico 2011 (Expresado en Nuevos Soles)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de :	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO DE LA EMPRESA CON EL EFECTIVO		
Y EQUIVALENTE PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
RESULTADOS DEL EJERCICIO	38,002,879	20,283,341
AJUSTE AL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		
Depreciación y Amortización del Periodo	5,508,991	6,125,290
Provisión para Cartera de Créditos	46,349,741	66,008,079
Provisión para Inversiones		
Otras Provisiones (Benef.Soc., Bs. Adjudic., Ctas. por Cobrar)	10,999,873	10,056,285
Pérdida (Ganancia) en Venta de Inversiones		
Pérdida (Ganancia) en Venta de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	710,832	168,499
Otros: Pérdida (Ganancia) en Venta de Activos no Financieros (Adjudicados)	-1,917,640	-2,287,022
CARGOS Y ABONOS POR CAMBIOS EN EL ACTIVO Y PASIVO		
Aumento (Disminución) en Intereses, Comisiones y otras Cuentas por Cobrar	2,544,572	1,933,582
Aumento (Disminución) en Intereses, Comisiones y otras Cuentas por Pagar	22,897,571	25,732,061
Aumento (Disminución) en Otros Pasivos	-332,751	-2,949,973
Disminución (Aumento) en Otros Activos	-5,868,945	-20,397,104
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.	118,895,123	104,673,038
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos por Venta de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	0	
Ingresos por Venta de Otros Activos no Financieros (Adjudicados)	1,463,708	1,822,460
(Adquisición de Inmuebles, Mobiliario y Equipo)	-2,148,546	-7,498,527
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION.	-684,838	-5,676,067
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (Disminución) Neto de Depósitos y Obligaciones	-12,591,930	96,798,629
Aumento (Disminución) Neto de Préstamos Provenientes de Bancos y Corresp.	26,822,095	-66,016,711
Aumento (Disminución) Neto de otros Pasivos Financieros	-28,739,875	-18,196,841
Aumento (Disminución) Neto del Capital Social y Adicional		
Disminución (Aumento) Neto en la Cartera de Créditos	-122,888,618	-28,734,031
Disminución (Aumento) Neto de Inversiones	-17,966,682	-17,363,324
Disminución (Aumento) Neto de Préstamos entre Bancos y Corresp.		
Dividendos Recibidos (pagados)		
Disminución (aumento) de Otros Activos Financieros	5,185,142	-1,411,210
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-150,179,868	-34,923,488
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO (A+B+C)	-31,969,583	64,073,483
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	380,926,175	316,852,692
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL EJERCICIO	348,956,592	380,926,175

Fuente: Pagina Web de la Caja Trujillo- Memoria anual 2011

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

1. Fondo disponibles

Comprende:

	Expresado en nuevos soles	
	2011	2010
Caja	33,310,811	38,644,365
Banco Central de Reserva – BCR	77,312,611	71,359,757
Bancos y Otras Empresas del Sist. Financiero	185,521,436	230,229,828
Canje	1,258,853	929,584
Otras Disponibilidades -Fondos Restringidos	50,087,559	38,969,843
Rendimiento Devengado del Disponible	1,465,322	792,798
Total Fondos Disponibles y Restringidos S/.	348,956,592	380,926,175

Fuente: Pagina Web de la Caja Trujillo- Memoria anual 2011

- Los fondos de S/. 77'312,611, corresponde a los depósitos efectuados por la CAJA TRUJILLO S.A. en el BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ, para cumplir la obligatoriedad del encaje legal como Entidad del Sistema Financiero sujeta a encaje, estando conformado por: S/. 67'559,273 y US \$ 3'617,707 que convertido al tipo de cambio de S/. 2.696 asciende a la suma de S/. 9'753,338.41.
- Respecto al total de encaje legal, de acuerdo a los anexos presentado al BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ, al cierre del ejercicio 2011 se obtuvo superávit de encaje en los reportes estando conformado por los fondos de Caja y depósitos en el BCR en Moneda Nacional y en Moneda Extranjera.
- El importe de S/. 185'521,436 corresponde a los fondos depositados en los diferentes bancos del país, cajas municipales y cajas rurales, de libre disponibilidad, estando desconcentrados al 31.DIC.2011 según se indica.
- El importe de S/. 50, 087,559 corresponde principalmente a depósitos en otras instituciones financieras con disponibilidad restringida por estar garantizando financiamientos recibidos bajo la modalidad back to back y por otras garantías.

2. Inversiones negociables y a vencimiento

Comprende:

	Expresado en nuevos soles	
	2011	2010
Valores y Títulos Emitidos por Bancos Centrales – BCRP	15,850,235	0
Valores y Títulos Emitidos por Otras Sociedades	686,447	0
Operaciones de Reporte	16,327,856	17,479,616
Inversiones a Vencimiento	482,735	0
Rendimientos Devengados	218,072	97,743
Total Inversiones Temporales	33,565,345	17,577,359

Fuente: Pagina Web de la Caja Trujillo- Memoria anual 2011

- El importe de S/. 15'850,235 corresponde a inversión en certificados de depósitos del Banco Central de Reserva del Perú, los cuales tienen una tasa de rendimiento efectiva anual a valor razonable del 4.2% en promedio.
- La inversión de S/.16'327,856 corresponde a 117 operaciones de reporte, las cuales han sido realizadas a través de la Institución de Compensación y Liquidación de Valores CAVALI S.A. y corresponde a inversiones en valores como acciones y bonos cuyos emisores están diversificados y corresponden a empresas peruanas de diversos sectores económicos, estas operaciones de reporte tienen una rentabilidad pactada que va desde una TEA de 3.5% hasta 8.1% en moneda extranjera y una TEA de 5.5% hasta 8.4% en moneda nacional.

3. Cartera de créditos

La Cartera de Créditos constituye la principal inversión dentro de la estructura de los Activos de la CMAC – TRUJILLO S.A. siendo la principal fuente de los ingresos financieros, el número de deudores que mantiene la institución, según Anexo 5 – Informe de Clasificación de Deudores y Provisiones al 31.DIC.2011 es de 126,676 clientes; de acuerdo a su clasificación están registradas a su estado de vencimiento en las cuentas normadas en el Manual de Contabilidad para Instituciones Financieras.

La CAJA TRUJILLO S.A. tiene constituida su cartera en créditos directos en mediana, pequeña y microempresa en un porcentaje 71%, Consumo 23% e Hipotecario 7%. Su crecimiento obtenido en términos porcentuales al 31 de diciembre de 2011 en relación al saldo obtenido al 31 de diciembre de 2010 es de 8.2%.

	Expresado en nuevos soles		Variación Anual %
	2011	2010	
Créditos Vigentes	1,072,501,109	981,351,688	9.3%
Créditos Refinanciados	26,930,088	41,046,352	-34.4%
Créditos Vencidos	27,366,960	42,331,605	-35.4%
Créditos en Cobranza Judicial	57,324,793	29,490,194	94.4%
Saldo de Cartera Total (Cartera Bruta)	1,184,122,950	1,094,219,839	8.2%
Menos: Provisión para Incobrables	-117,202,933	-103,838,699	12.9%
Rendimientos Devengados de Créditos	19,371,208	21,915,780	-11.6%
Intereses y Comisiones no Devengadas(*)	-505,538	-1,358,686	-62.8%
Saldo Neto	1,085,785,687	1,010,938,234	7.4%

Fuente: Pagina Web de la Caja Trujillo- Memoria anual 2011

(*) Los intereses y comisiones no devengadas comprenden a los ingresos diferidos por conceptos de Créditos Pignoraticios por S/.2, 646 y por Créditos Refinanciados por S/.502,892.

- El sustento de los saldos de créditos está dado por los listados de créditos que contienen la relación de los deudores a nivel de la oficina principal y agencias.
- De acuerdo a las normas de la Superintendencia de Banca y Seguros las provisiones para créditos clasificados, han sido determinados individualmente en la evaluación y clasificación del deudor por la Caja Trujillo S.A., que asciende a S/.117'202,933; por el cual, al ser evaluadas estas provisiones se ha emitido un informe complementario específico en el cual se expone con amplitud la Cartera de Créditos de la entidad examinada, en cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP.
- La clasificación de la cartera de acuerdo con la normativa de la SBS, ha sido evaluada por la Unidad de Riesgos de la CAJA TRUJILLO S.A., con el siguiente resultado:

Calificación de cartera directa más indirecta

Patrimonio Neto

Concepto	Año 2011 S/.
Normal	1,074,758
Problemas Potenciales	43,907
Deficiente	19,232
Dudoso	31,060
Pérdida	73,902
Total Cartera de Créditos Calificada	1,242,859
Conformación de la Cartera Calificada	
Créditos Directos	1,184,123
Menos: Interés diferido por créditos directos	-506
Créditos Indirectos:	
Cartas fianza otorgadas	8,778
Créditos concedidos no desembolsados	50,464
Total Cartera de Créditos Calificada	1,242,859

Al 31 de diciembre de 2011, el Patrimonio Neto de CMAC TRUJILLO S.A. ha crecido en 16.85 % en relación al 31 de diciembre 2010, básicamente por la utilidad obtenida en el ejercicio 2011.

La estructura del Patrimonio de CMAC Trujillo se detalla a continuación:

	Expresado en nuevos soles	
	2011	2010
a) Capital Social	186,633,211	146,400,321
b) Capital Adicional	20	20
c) Reservas	25,512,229	21,041,909
d) Resultados Acumulados	-8,847	26,349,922
e) Resultado Neto del Ejercicio	38,002,879	20,283,341
	250,139,492	214,075,513

El Patrimonio Neto de la CMAC TRUJILLO S.A. al 31 de diciembre del 2011 está conformado de la siguiente manera:

a. Capital Social

El capital social al 31.DIC.2011, asciende a S/. 186, 633,211 nuevos soles y se ha incrementado en 27.48% respecto al ejercicio anterior, producto de la capitalización de utilidades de los ejercicios 2009 y 2010 realizadas en el 2011.

El Capital Social de CMAC TRUJILLO S.A. al 31.DIC.2011 que asciende a S/. 186'633,211 nuevos soles está representado por igual número de acciones nominativas de un valor de S/. 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas por la Municipalidad Provincial del Trujillo, inscrito en la Zona Registral N° V – Sede Trujillo, con Partida Electrónica N° 11000876.

El último aumento de capital de la CMAC Trujillo S.A. se efectuó mediante acuerdo de aumento de capital y modificación parcial de sus estatutos por Junta General de Accionistas de fecha 26 de setiembre del 2011 donde se acordó y aprobó por unanimidad aumentar el capital social de CMAC TRUJILLO a la suma de S/. 186'633,211 nuevos soles, importe que se refleja en los estados financieros al 31 de diciembre del 2011.

b. Capital Adicional

El capital adicional que al 31.DIC.2011 asciende a S/.20 nuevos soles y está conformado por donaciones recibidas, no presentando variación con respecto al ejercicio anterior.

c. Reservas

La Reserva Legal al 31.DIC.2011, asciende a S/. 25'512,229 que representa el 13.67% del capital social. Al respecto CMAC Trujillo viene trasladando el 10% de sus utilidades anuales a la Reserva Legal dando cumplimiento a lo establecido en el Art. 67° de la Ley General N° 26702 en el que se norma que las empresas del Sistema Financiero deben alcanzar una reserva no menor al equivalente del 35% de su capital social trasladando anualmente no menos del diez por ciento de las utilidades después de impuestos

d. Resultados Acumulados

El importe que muestra el Balance General en este rubro al 31.DIC.2011 por S/. -8,847 nuevos soles, corresponde al resultado de la valorización de inversiones financieras, por la fluctuación de inversiones en certificados de depósitos y papeles comerciales que tiene CMAC Trujillo, el registro de la fluctuación del valor de dichas inversiones se ha realizado en este rubro según lo indicado por la S.B.S. en su resolución N°10639-2008.

e. Resultado Neto del Ejercicio

El importe que muestra el Balance General en este rubro al 31.DIC.2011 por S/.38'002,879 corresponde a la utilidad neta obtenida en el ejercicio 2011, deducido el impuesto a la renta.

V. INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS DE LA CAJA MUNICIPAL DE TRUJILLO Al 31 de diciembre de 2011		
Actualizado el 29/10/2012	Ratios de la CMT	Promedio Cajas Municipales
SOLVENCIA		
Ratio de Capital Global *	18.23	16.37
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (N° de veces)	6.03	7.37
CALIDAD DE ACTIVOS		
Cartera Atrasada / Créditos Directos (%)	7.15	4.9
Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N. (%)	6.78	5.05
Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E. (%)	11.76	3.63
Provisiones / Cartera Atrasada (%)	138.39	154.81
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (%)	9.43	6.82
EFICIENCIA Y GESTIÓN		
Gastos de Administración Anualizados/ Créditos Directos e Indirectos Promedio (%)	9.30	9.68
Gastos de Operación Anualizados / Margen Financiero Total Anualizado (%)	53.11	59.34
Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio (%)	21.14	20.98
Créditos Directos / Empleados (Miles S/.)	961	961
Créditos Directos / Número de Oficinas (Miles S/.)	22 342	18962
Depósitos/ Créditos Directos (%)	92.75	93.66
RENTABILIDAD		
Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%)	16.57	17.84
Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%)	2.61	2.49
LIQUIDEZ		
Ratio de Liquidez en M.N. (%)	34.18	25.59
Ratio de Liquidez en M.E. (%)	36.13	47.99
Adeudos / Pasivo Total (%)	10.37	8.16
POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA		
Posición Global en M.E. / Patrimonio Efectivo (%)	(0.11)	0.02

Fuente: SBS

Comentarios Sobre los principales Indicadores Financieros:

Según los ratios de Caja Trujillo con el promedio de las cajas municipales se puede observar lo siguiente:

- **Cartera Atrasada / Créditos Directos (%):** Se puede observar que se encuentra elevado con un ratio de 7.15 en comparación de un 4.90 del promedio del sector, teniendo en cuenta que este indicador es la suma de los créditos vencidos y en cobranza judicial evidenciando así un problema de gestión con la cartera atrasada de la institución. En este caso la Caja Trujillo deberá poner un mayor énfasis en la administración de las cobranzas.

- **Provisiones / Cartera atrasada (%):** El Porcentaje de la cartera atrasada que se encuentra cubierta por provisiones difiere negativamente del promedio de las cajas en un 16.42%, por lo que debería corregirse este parámetro.

- **Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E. (%):** En el presente indicador se puede observar que existen problemas con la cartera atrasada de moneda extranjera ya que el promedio del sector de Cajas municipales está en un 3.63 y Caja Trujillo en un 11.73 evidenciando así un problema serio de morosidad en este tipo de moneda.
En este caso la Caja Trujillo debería restringir este tipo de créditos y ser más efectiva en las cobranzas.

- **Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (%):** El promedio del sector está en un 6.82 y Caja Trujillo tiene un indicador de 9.43 teniendo en cuenta que en este tipo de cartera se encuentra la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial.

- **Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%):** Existe una diferencia negativa del 1.3 % sobre el promedio de la Cajas, esto tendrá un impacto negativo en las futuras decisiones de inversión, y en la capacidad que tendrá la Caja Trujillo para autofinanciar su crecimiento vía capitalización de utilidades.

- **Ratio de Liquidez en M.E. (%):** En este indicador se puede ver que la Caja Trujillo está por debajo del promedio del sector, sin embargo se mantiene por encima del mínimo recomendado del 20%.

- **Ratios de liquidez**

Las empresas deberán calcular diariamente los ratios de liquidez que se presentan a continuación:

- a) Ratio de liquidez en moneda nacional (RL_{MN}): Se calcula sobre la base de los saldos diarios que se señalan en los artículos 18° y 19°:

$$RL_{MN} = \frac{\text{Activos líquidos (MN)}}{\text{Pasivos de corto plazo (MN)}}$$

- b) Ratio de liquidez en moneda extranjera (RL_{ME}): Se calcula sobre la base de los saldos diarios que se señalan en los artículos 18° y 19°:

$$RL_{ME} = \frac{\text{Activos líquidos (ME)}}{\text{Pasivos de corto plazo (ME)}}$$

- c) Ratio de inversiones líquidas (RIL): se calcula sobre la base de los saldos diarios.

$$RIL_{MN} = \frac{\text{Depósitos overnight y plazo BCRP (MN)} + \text{CDBCRP} + \text{bonos soberanos (MN)}}{\text{Activos líquidos (MN)}}$$

$$RIL_{ME} = \frac{\text{Depósitos overnight BCRP (ME)} + \text{bonos globales (ME)}}{\text{Activos líquidos (ME)}}$$

- d) Ratio de cobertura de liquidez (RCL): Se calcula sobre la base de la información diaria que se señala en las notas metodológicas del anexo N° 15 B.

$$RCL_{MN} = \frac{\text{Activos líquidos de alta calidad MN} + \text{Min (Flujos entrantes}_{30 \text{ días}}; 75\% * \text{Flujos salientes}_{30 \text{ días}})MN}{\text{Flujos salientes}_{30 \text{ días}} MN}$$

$$RCL_{ME} = \frac{\text{Activos líquidos de alta calidad ME} + \text{Min (Flujos entrantes}_{30 \text{ días}}; 75\% * \text{Flujos salientes}_{30 \text{ días}})ME}{\text{Flujos salientes}_{30 \text{ días}} ME}$$

Ratios de liquidez ajustados

Adicionalmente a los ratios mencionados en el artículo anterior, las empresas deberán calcular diariamente los siguientes ratios, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, según lo señalado en los artículos 18° al 21°:

- a) Ratio de Liquidez Ajustado por Recursos Prestados (RLA_{rp}):

$$RLA_{rp} = \frac{\text{Activos líquidos} - \text{Recursos prestados}}{\text{Pasivos de corto plazo} - \text{Recursos prestados}}$$

- b) Ratio de Liquidez Ajustado por Forwards de Monedas (RLA_{fw}):

$$RLA_{fw} = \frac{\text{Activos líquidos} + \text{Posición larga en forwards ME}}{\text{Pasivos de corto plazo} + \text{Posición corta en forwards ME}}$$

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

Tomando en consideración las respuestas de los gerentes y funcionarios de la Caja Trujillo, se formulan las siguientes conclusiones:

1. La plana directiva y gerencial conoce y utiliza las razones financieras, asimismo esta información es elaborada mensualmente y la toma de decisiones con estas herramientas se realizan para atender operaciones importantes.
2. La plana directiva y gerencial coincide en que el conocimiento de información financiera es indispensable para una mejor toma de decisiones en el crecimiento de la Caja Trujillo y consideran relevante esta información para el éxito de su gestión.
3. La plana directiva y gerencial de la Caja Trujillo considera que el Balance General y el Estado de resultados son las principales herramientas financieras, que disponen como apoyo para la toma de decisiones, pues permite reflejar el panorama actual de la Caja, deduciéndose que les interesa los ratios financieros que se desprenden del Balance. Tales como la información que se desprende de los activos (lo que la Caja posee), los pasivos (sus deudas) y la diferencia entre estos (el patrimonio neto).
4. Los encuestados consideran que la principal ayuda que les podría dar la información financiera en la toma de decisiones, es respecto a la eficiencia en las cobranzas. Como se puede observar en la respuesta a las encuestas la mayor parte se enfocó a lo relacionado con la liquidez, se determinó que existen otras variables que pueden ayudar a controlar mejor la liquidez, como una cartera sana, y el no tener exceso de inventarios.
5. Según lo expuesto se puede finalmente concluir que el conocimiento e interpretación de los estados financieros básicos, permite evitar en gran parte los problemas financieros tales como: falta de liquidez, recuperación de cartera, rotación de inventarios, entre otros, y por consiguiente permite un crecimiento sostenido y ordenado de la institución. Esto es como resultado de la mejora sustancial en la toma de decisiones de los gerentes y directivos de la institución, basándose en el análisis de los estados financieros.

RECOMENDACIONES

Finalizada la investigación se plantean algunas recomendaciones para mejorar la toma de decisiones en la empresa Caja Trujillo:

1. Es necesario que los gerentes de la Caja Trujillo realicen cursos de capacitación dirigidos a conocer y aplicar las herramientas financieras.
2. Elaboren mensualmente de los Estados Financieros de la Caja Trujillo a fin de que pueda ser más competitiva en el mercado financiero que se desempeña.
3. Que las dependencias privadas y las enfocadas al análisis de información financiera para gente no financiera, asesoren o realicen las coordinaciones necesarias a los fines de que los gerentes de las Cajas, puedan tener una mejor interpretación y conocimiento de los mismos, y evaluar el impacto al aplicar estas herramientas en la toma de decisiones, con la finalidad de controlar, conocer y anticiparse a los diversos problemas que enfrentan este tipo de empresas.
4. Respecto al análisis financiero de la Caja Trujillo, la gerencia debería poner mayor énfasis en su área de cobranzas para mejorar la cartera atrasada en M.N. y M.E., así como la cartera de alto riesgo y esto les permitirá mejorar el ratio de liquidez en M.E.
5. Se deberá corregir el porcentaje de provisiones para cubrir la cartera atrasada a fin de prever una situación de cobranza judicial.
6. Al tener una diferencia negativa del 1.3 % en la utilidad neta sobre Patrimonio Promedio, y al provisionar en casi 2% esto tendrá un impacto negativo en las futuras decisiones de inversión.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

BIBLIOGRAFÍA

- AMAT, O. (2004). *Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones*. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002.
- APAZA Meza, Mario (1999). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros y Gestión Financiera*. Editores Pacífico, Lima.
- APAZA Meza, Mario (2001). *Planeación financiera, flujo de caja y estados financieros proyectados*. Editores Pacífico, Lima
- BALLESTEROS, India (1998). *Fundamentos de contabilidad*. Primera edición, Colombia Editorial McGraw Hill Interamerica.
- BERNSTEIN, Leopold (2004). *Análisis de Estados Financieros*. – España: Ediciones Deusto.
- BRALEY, Richard (2002). *Principios de Finanzas Corporativas*. 3ra. Edic., Mc Graw -Hill, Caracas.
- FERRERQUEA, Alejandro (2004). *Formulación, análisis e interpretación de los estados financieros en sus ocho fases más importantes*. Editores Pacífico, Lima.
- KENNEDY, Ralph Dale (2004). *Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación*. – México. Limusa. Noriega: Editores.
- KOLLER, E. (1974), *Diccionario para Contadores*. Unión tipo gráfica Editorial Hispanoamericana, S.A.
- MONCADA, Víctor (2003). *Diagnóstico Económico Financiero de la Empresa Agroindustrial Laredo S.A.A*. Tesis Universidad Nacional de Trujillo.
- MORENO, Joaquín (2003). *Las Finanzas en las Empresas*. – México: Cuarta Edición, Pág. 45-46.
- CIEZA, Urrelo (2009). *Testimonio Público, Caja Trujillo*
- PERDOMO Moreno, Abraham (2000). *Análisis de Estados Financiero*, Edit. Limusa. México D. F. Pág. 42-56
- RODAS Corso, Elder (2004). *El análisis e interpretación de estados financieros a una empresa de servicios de mecánica automotriz*. Tesis Universidad San Carlos, Guatemala.
- ROJAS, Casimiro (2003). *Análisis y Evaluación Financiera de la Empresa*. Lima Perú.
- SÁNCHEZ, Hugo y Reyes, Carlos (2009). *Metodología y diseños en la investigación científica*. Editorial Visión Universitaria.

- SIFUENTES Gadea, Teodomiro (2000). *Diagnóstico financiero y su incidencia en la Administración Financiera*.
- SUNAT (2010). *Declaración Pago Anual Impuesto a la Renta Tercera Categoría*
- TAMAYO Y TAMAYO. (1999). *El proceso de la Investigación Científica*, México Editorial Limusa.
- VAN HORNE, James (2001). *Administración financiera* 7ma edición, Editorial Prentice Hall. México.
- WESTON, Fred J. y Thomas E. Copeland (1996). *Fundamentos de Administración Financiera*. – México: Novena Edición.
- ZERPA DE MÁRQUEZ, Damaris (2009). *Análisis estratégico financiero en las organizaciones*. Tesis Universidad de Oriente Núcleo de Sucre. Venezuela.

Sitios on line

- Riesgo, extraído el 14 de noviembre del 2011 de <http://es.wikipedia.org/wiki/>
- Conozca-3-tipos-de-investigacion-descriptiva-exploratoria-y-explicativa, extraído el 12 de Setiembre del 2012 de <http://manuelgross.bligoo.com>
- Portal/eContent/library/documents/DocNewsNo114DocumentNo281.PDF, extraído el 14 de setiembre del 2012 de <http://www.corredores.com>.
- Recursos/documentos/fulldocs/fin/analfinevelyn.htm, extraído el 13 de setiembre del 2012 de <http://www.gestiopolis.com>.
- Trabajos11/empre/empre.shtml, extraído el 14 de setiembre del 2012 de <http://www.monografias.com>.
- <http://www.wordreference.com/es/en/frames.asp?es=reducir>, extraído el 14 de setiembre del 2012.
- Gestipolis. *Análisis de Los Estados Financieros. Análisis de Liquidez.*, extraído el 14 de setiembre del 2012 de <http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/analfinevelyn.htm>.
- <http://es.wikipedia.org/wiki/Investigaci%C3%B3n> , extraído el 12 de setiembre del 2012) de <http://es.wikipedia.org>
- [/cl-ti-itmrconsruc/jcrS00Alias](http://www.sunat.gob.pe), extraído el 14 de setiembre del 2012 de <http://www.sunat.gob.pe>.

ANEXOS

CUESTIONARIO

PARTE I: ANALICE LAS PREGUNTAS Y RESPONDA SEGÚN SU CONOCIMIENTO

1. CONOZCO Y UTILIZO LAS RAZONES FINANCIERAS COMO APOYO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN MI EMPRESA.

- COMPLETAMENTE DE ACUERDO
- DE ACUERDO
- DESCONOZCO
- DESACUERDO
- COMPLETAMENTE EN DESACUERDO

2. EL BALANCE GENERAL Y EL ESTADO DE RESULTADOS ES ELABORADA MENSUALMENTE EN SU EMPRESA.

- COMPLETAMENTE DE ACUERDO
- DE ACUERDO
- DESCONOZCO
- DESACUERDO
- COMPLETAMENTE EN DESACUERDO

3. EL BALANCE GENERAL Y EL ESTADO DE RESULTADOS MUESTRAN EL 100% DE LAS OPERACIONES QUE OCURREN EN SU EMPRESA.

- COMPLETAMENTE DE ACUERDO
- DE ACUERDO
- DESCONOZCO
- DESACUERDO
- COMPLETAMENTE EN DESACUERDO

4. CREE QUE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HA SIDO INDISPENSABLE PARA EL ÉXITO DE SU NEGOCIO.

- COMPLETAMENTE DE ACUERDO
- DE ACUERDO
- DESCONOZCO
- DESACUERDO
- COMPLETAMENTE EN DESACUERDO

5. CREE QUE CONOCER LA INFORMACIÓN FINANCIERA, ES INDISPENSABLE PARA UNA MEJOR TOMA DE DECISIONES EN EL CRECIMIENTO DE LOS NEGOCIOS.

- COMPLETAMENTE DE ACUERDO
- DE ACUERDO
- DESCONOZCO
- DESACUERDO
- COMPLETAMENTE EN DESACUERDO

6. CREE QUE PUDO HABER TOMADO ALGUNA DECISIÓN DIFERENTE PARA SU NEGOCIO SI HUBIERA CONOCIDO ESTA INFORMACIÓN ANTERIORMENTE.

- COMPLETAMENTE DE ACUERDO
- DE ACUERDO
- DESCONOZCO
- DESACUERDO
- COMPLETAMENTE EN DESACUERDO

7. LAS PRINCIPALES HERRAMIENTAS FINANCIERAS QUE EXISTEN EN SU EMPRESA PARA LA TOMA DE DECISIONES SON EL BALANCE GENERAL Y EL ESTADO DE RESULTADOS.

- COMPLETAMENTE DE ACUERDO
- DE ACUERDO
- DESCONOZCO
- DESACUERDO
- COMPLETAMENTE EN DESACUERDO

PARTE II : ESCOJA SOLO UNA DE LAS RESPUESTAS, LA QUE SEGÚN SU CRITERIO SEA MÁS IMPORTANTE PARA USTED.

8. EL ESTADOS FINANCIERO QUE CONOCE ES:

- BALANCE GENERAL
- ESTADO DE RESULTADOS
- CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
- FLUJO DE EFECTIVO
- NINGUNO

9. DE LAS SIGUIENTES HERRAMIENTAS FINANCIERAS. ¿CUÁL HA CONTRIBUIDO EN LA TOMA DE DECISIONES DE SU NEGOCIO?

- BALANCE GENERAL
- ESTADO DE RESULTADOS
- CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
- FLUJO DE EFECTIVO
- NINGUNO

10. LA INFORMACIÓN FINANCIERA LE PODRÍA AYUDAR A MEJORAR LA TOMA DE DECISIONES PARA EVITAR PROBLEMAS DE:

- COBRANZAS
- EXCESO DE INVENTARIOS
- FINANCIAMIENTOS
- FALTA DE LIQUIDEZ
- UTILIDADES
- OTRO (ESPECIFIQUE).

11. DE ENTRE LOS SIGUIENTES, MARQUE CON UNA (X) *LOS PRINCIPIOS CONTABLES* QUE USTED CONOCE Y APLICA

- EL PRINCIPIO DE LA CONSISTENCIA.
- EL PRINCIPIO DE LA CONTABILIDAD DEL NEGOCIO EN MARCHA
- EL PRINCIPIO DE PERIODO CONTABLE
- EL PRINCIPIO DE ENTRENAMIENTO
- EL PRINCIPIO DE COSTO
- EL PRINCIPIO DE LA UNIDAD MONETARIA

12. CUÁLES SON LAS RAZONES DEL NO CUMPLIMIENTO DE *LOS PRINCIPIOS CONTABLES* QUE NO HA MARCADO:

- POR DESCONOCIMIENTO
- NO HE SIDO CAPACITADO
- DIFÍCILES DE APLICAR

INDICE DE ALPHA DE CRONBACH											
ITEM	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	SUMA
1	4	5	4	5	4	2	4	1	2	1	32
2	4	5	4	5	5	5	5	1	2	6	42
3	4	5	4	4	4	4	5	1	1	3	35
4	3	3	3	3	5	5	4	1	1	4	32
5	4	4	3	5	5	4	4	2	1	3	35
6	5	5	4	5	5	5	4	1	4	4	42
7	4	4	4	5	5	5	4	1	1	4	37
8	4	5	4	4	4	5	2	2	2	4	36
9	4	4	4	5	5	4	4	1	2	4	37
10	5	4	2	4	5	5	4	1	2	5	37
11	5	5	4	5	5	5	4	1	1	4	39
12	4	5	5	5	5	4	4	1	4	1	38
13	4	4	4	5	5	4	4	1	2	4	37
14	3	3	3	3	5	5	4	1	1	4	32
15	4	5	4	5	4	2	4	1	2	1	32
16	5	4	2	4	5	5	4	1	2	5	37
17	4	4	3	5	5	4	4	2	1	3	35
18	4	4	4	5	5	4	4	1	2	4	37
19	5	5	4	5	5	5	4	1	4	4	42
20	4	5	4	4	4	4	5	1	1	3	35
21	3	3	3	3	5	5	4	1	1	4	32
22	4	5	4	4	4	5	2	2	2	4	36
23	4	5	4	5	5	5	5	1	2	6	42
SUMA	94	101	84	103	109	101	92	27	43	85	839
PROM.	4.09	4.39	3.65	4.48	4.74	4.39	4.00	1.17	1.87	3.70	36.48
VARIANZA	0.36	0.52	0.51	0.53	0.20	0.79	0.55	0.15	0.94	1.77	10.99
D. ESTAND.	0.60	0.72	0.71	0.73	0.45	0.89	0.74	0.39	0.97	1.33	3.31
Estadígrafo	Valor										
Si	34.74										
St	10.99										
N	10										
α	0.806										