

**Universidad Nacional
Federico Villarreal**

I

Vicerrectorado de
INVESTIGACION

ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO

**“GESTIÓN FINANCIERA EFECTIVA PARA LA MEJORA
CONTINUA DE LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS
EMPRESAS DE LA REGIÓN CAJAMARCA”**

**TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACADEMICO DE:
DOCTOR EN CONTABILIDAD**

AUTOR:

TORRES IZQUIERDO EDWARD FREDY

ASESOR:

DR: GUARDIA HUAMANI EFRAIN JAIME

JURADO:

DRA. MARÍA TERESA BARRUETO PÉREZ

DR. CARLOS ALBERTO NOVOA URIBE

DR. DOMINGO HERNÁNDEZ CELIS

LIMA- PERU

2019

DEDICATORIA:

A Karen mi compañera, hijos, padre, madre, hermanos

Por el apoyo permanente

En mi desarrollo profesional.

EDWARD FREDY TORRES IZQUIERDO

AGRADECIMIENTO:

Mi especial agradecimiento para los distinguidos Miembros del Jurado:

DRA. MARÍA TERESA BARRUETO PÉREZ

DR. CARLOS ALBERTO NOVOA URIBE

DR. DOMINGO HERNÁNDEZ CELIS

Por su criterio objetivo en la evaluación de este trabajo de investigación.

Asimismo, mi agradecimiento para mi asesor:

DR. EFRAÍN JAIME GUARDIA HUAMANÍ

Por las sugerencias recibidas para el mejoramiento de este trabajo.

Muchas gracias para todos.

EDWARD FREDY TORRES IZQUIERDO

IV
RESUMEN:

La tesis denominada: “**GESTIÓN FINANCIERA EFECTIVA PARA LA MEJORA CONTINUA DE LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LA REGIÓN CAJAMARCA**”; cuyo problema se ha identificado en la falta de mejora de las empresas indicadas.

Esta problemática se expresa en la siguiente pregunta: ¿Cómo incide la gestión financiera efectiva en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

Ante la problemática se propone la solución a través de la formulación de la hipótesis: La gestión financiera efectiva incide en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

Este trabajo se ha orientado al siguiente objetivo: Determinar la incidencia de la gestión financiera efectiva en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

El resultado más importante es que el 83 por ciento de los encuestados acepta que la gestión financiera efectiva incide en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

Palabras claves: Gestión financiera efectiva; mejora continua empresarial; y, micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

EDWARD FREDY TORRES IZQUIERDO

ABSTRACT

The thesis entitled: "**EFFECTIVE FINANCIAL MANAGEMENT FOR THE CONTINUOUS IMPROVEMENT OF MICRO, SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES OF THE CAJAMARCA REGION**"; whose problem has been identified in the lack of improvement of the companies indicated.

This problem is expressed in the following question: How does effective financial management influence the continuous improvement of micro, small and medium enterprises in the Cajamarca Region? Given the problem, the solution is proposed through the formulation of the hypothesis: Effective financial management has a statistically significant impact on the continuous improvement of micro, small and medium enterprises in the Cajamarca Region.

This work has been oriented to the following objective: To determine the incidence of effective financial management in the continuous improvement of micro, small and medium enterprises of the Cajamarca Region.

The most important result is that 83 percent of respondents agree that effective financial management has a statistically significant impact on the continuous improvement of micro, small and medium enterprises in the Cajamarca Region.

Keywords: Effective financial management; Continuous business improvement; and micro, small and medium enterprises of the Cajamarca Region.

EDWARD FREDY TORRES IZQUIERDO

RESUMO:

A tese intitulada: "**UMA GESTÃO FINANCEIRA EFICAZ PARA A MELHORIA CONTÍNUA DA REGIÃO MICRO, PEQUENAS E MÉDIAS EMPRESAS CAJAMARCA**"; cujo problema foi identificado na falta de melhoria das empresas indicadas.

Este problema se expressa na seguinte pergunta: Como eficaz gestão financeira incide na melhoria contínua de micro, pequenas e médias empresas na região de Cajamarca? Gestão financeira eficaz afeta grau estatisticamente significativo na melhoria contínua de micro, pequenas e médias empresas na região de Cajamarca: a solução para o problema através da formulação da hipótese é proposta.

Este trabalho tem sido destinado a seguinte objetivo: Para determinar a incidência de gestão financeira eficaz na melhoria contínua de micro, pequenas e médias empresas na região de Cajamarca.

O resultado mais importante é que 83 por cento dos entrevistados concordam que a gestão financeira eficaz afeta grau estatisticamente significativo na melhoria contínua de micro, pequenas e médias empresas na região de Cajamarca.

Palavras-chave: gestão financeira eficaz; melhoria contínua do negócio; e micro, pequenas e médias empresas na região de Cajamarca.

EDWARD FREDY TORRES IZQUIERDO

VII INTRODUCCIÓN:

La investigación titulada: **“GESTIÓN FINANCIERA EFECTIVA PARA LA MEJORA CONTINUA DE LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LA REGIÓN CAJAMARCA”**, ha tenido por objeto optar el Grado de Doctor en Contabilidad; así como contribuir a la solución de la problemática de la falta de mejora continua en las empresas indicadas, lo que se concreta en falta de creatividad e innovación en dichas empresas.

Para una razonable presentación del trabajo se tienen la siguiente capitulación:

El **Capítulo I**, se refiere al **planteamiento del problema** y dentro del mismo se consideró toda la parafernalia que ha permitido tener una visión clara y precisa de la situación problemática.

Respecto al problema de la falta de mejora, el mismo se concreta en la falta de creatividad e innovación en las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

Dichas empresas trabajan rudimentariamente, sin generar creaciones ni innovaciones en sus productos, procesos y procedimientos empresariales.

Asimismo, el problema tiene como causa la falta de atención a la economía, eficiencia, efectividad, productividad, competitividad y desarrollo de las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

El **Capítulo II**, contiene el **marco teórico de la investigación**. El cual comprende teorías generales, teorías específicas, marco conceptual, definición de términos, todos sobre las variables e indicadores de la investigación. Dentro de las teorías específicas está el tratamiento de las teorías sobre la gestión financiera efectiva; mejora continua empresa; y, Micro, pequeñas y medianas empresas de las Región Cajamarca. También en este capítulo

VIII

presenta el marco conceptual de la investigación y la hipótesis.

La gestión financiera efectiva comprende la planeación, organización, dirección, coordinación y control de los recursos financieros orientados al logro de las metas, objetivos y la misión de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

La mejora continua empresarial comprende la creatividad e innovación de las políticas, estrategias; metas, objetivos, misión y visión de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

El **Capítulo III**, está referido al **método** y todos los elementos componentes del mismo, tales como el tipo de investigación, pasando también por el nivel de la investigación y claro ni que decir los métodos específicos y otros aspectos relevantes.

El **Capítulo IV**, está referido a la presentación de **resultados** y dentro de los mismos el análisis e interpretación correspondiente, como la contrastación de la hipótesis, todo basado en el trabajo de campo y sobre las variables e indicadores de la investigación.

El **Capítulo V**, presenta la **discusión**, la misma que consistió en la confrontación de los resultados del investigador con los resultados de otros investigadores.

Finalmente, los otros aspectos que complementan el trabajo.

EDWARD FREDY TORRES IZQUIERDO

IX
“GESTIÓN FINANCIERA EFECTIVA PARA LA MEJORA CONTINUA DE LAS
MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LA REGIÓN
CAJAMARCA”

ÍNDICE

Dedicatoria	0I
Agradecimiento	II
Resumen	III
Abstract	IV
Resumo	0V
Introducción	VI

CAPÍTULO I:

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del problema	01
1.2. Formulación del problema	01
1.3. Justificación e importancia de la investigación	02
1.4. Limitaciones de la investigación	02
1.5. Objetivos de la investigación	03
1.5.1. Objetivo general	03
1.5.2. Objetivos específicos	03

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes °	04
2.2. Marco conceptual	11
2.2.1. Bases teóricas generales de la investigación	11

2.2.1.1.	Teoría general de la administración	11
2.2.1.2.	Teoría general de la economía	16
2.2.1.3.	Teoría general de las finanzas	20
2.2.1.4.	Teoría general de la contabilidad	24
2.2.1.5.	Teoría general del control	36
2.2.1.6.	Teoría general de la auditoría financiera	38
2.2.2.	Bases teóricas específicas de la investigación	42
2.2.2.1.	Gestión financiera efectiva	42
2.2.2.2.	Mejora continua empresarial	51
2.2.3.	Micro, pequeñas y medianas empresas de la región Cajamarca	56
2.3.	Aspectos de responsabilidad social y medio ambiental	62

CAPÍTULO III:

MÉTODO

3.1.	Tipo de investigación	63
3.2.	Población y muestra	63
3.3.	Hipótesis	64
3.4.	Operalización de variables	65
3.5.	Instrumentos	66
3.6.	Procedimientos	66
3.7.	Análisis de datos	67

CAPITULO IV:

RESULTADOS

4.1.	Contrastación de la hipótesis	68
------	-------------------------------	----

4.2.	Análisis e interpretación	70
------	---------------------------	----

CAPITULO V:

DISCUSIÓN

5.1.	Discusión	90
5.2.	Conclusiones	91
5.3.	Recomendaciones	92

CAPITULO VI

REFERENCIAS

6.1.	Referencias	94
------	-------------	----

CAPITULO VII

ANEXOS:

Anexo No. 1:	Matriz de consistencia	97
Anexo No. 2:	Cuestionario a utilizar	98
Anexo No. 3	Validación del instrumento	106
Anexo No. 04:	confiabilidad del instrumento	107
Anexo No. 5:	Definición de términos	109

CAPÍTULO I:

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del problema

El problema se ha determinado en la falta de mejora de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

El problema de la falta de mejora se concreta en la falta de creatividad e innovación en las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

Dichas empresas no crean ni innovan aspectos en sus recursos empresariales; tampoco en sus actividades, funciones, procesos y procedimientos, lo que no permite llevar a cabo un adecuado giro empresarial.

Dichas empresas trabajan rudimentariamente, no modifican recursos ni actividades ni procesos. Los mantienen así año tras año, no tienen ninguna preocupación por los bienes y servicios que generen valor en los clientes y desde luego eso índice en la menores ventas y también menor rentabilidad.

Asimismo, el problema se amplía a la economía, eficiencia, efectividad, productividad, competitividad y desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

1.2. Formulación del problema

Problema general

¿Cómo incide la gestión financiera efectiva en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

Problemas específicos

- 1) ¿Cómo influyen las decisiones de apalancamiento o financiamiento en la mejora continua de las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?
- 2) ¿Cómo inciden las decisiones de inversiones o activos en la mejora continua de las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?
- 3) ¿Cómo infieren las decisiones de rentabilidad financiera y económica en la mejora continua de las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?
- 4) ¿Cómo influyen las decisiones sobre riesgos financieros y otros en la mejora continua de las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

1.3. Justificación e importancia de la investigación

Este trabajo podrá ser aplicado en las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca para que utilicen la gestión financiera como herramienta para mejorar la gestión de dichas empresas de esta región del país.

La importancia está dada por el hecho de presentar una investigación que busca resolver la problemática de la mejora continua, es decir de la creación e innovación, en las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

1.4. Limitaciones de la investigación

Este trabajo trata solo a las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca que tienen como giro el comercio de bienes.

1.5. Objetivos de la investigación

1.5.1. Objetivo general

Determinar la incidencia de la gestión financiera efectiva en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

1.5.2. Objetivos específicos

- 1) Establecer la influencia de las decisiones de apalancamiento o financiamiento en la mejora continua de las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.
- 2) Estipular la incidencia de las decisiones de inversiones o activos en la mejora continua de las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.
- 3) Determinar la inferencia de las decisiones de rentabilidad financiera y económica en la mejora continua del micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.
- 4) Establecer la influencia de las decisiones sobre riesgos financieros y otros en la mejora continua de las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

- **Antecedentes internacionales**

Aladro; Ceroni y Montero (2015); en su Tesis: Problemas de Financiamiento en las MIPyMEs; Análisis de Caso Práctico; indica que:

“El adecuado financiamiento para las MIPyMEs ha sido un problema recurrente en nuestro país, y en general alrededor del mundo (sin embargo, en algunos países afrontado con mayor éxito), básicamente dado que estas empresas conllevan un riesgo que, muchas veces, las instituciones financieras no quieren correr, por lo cual optan por no otorgar créditos a estas empresas. Sin embargo, de un tiempo a esta parte esta situación ha ido cambiando favorablemente de manera tal que hoy en día las MIPyMEs cuentan con una facilidad mucho mayor a la hora de obtener financiamiento. Respecto al Capítulo Crédito Bancario, Leasing y Factoring se concluye que, a través de este capítulo, se ha podido evidenciar que el acceso de las MIPyMEs al financiamiento ha aumentado notoriamente en los últimos años, sin embargo, es de gran importancia mejorar las condiciones de estos. En este sentido dos puntos esenciales a tener en consideración son la tasa de interés y el plazo de los créditos, los cuales son muy desfavorables para las empresas de menor tamaño dado su mayor perfil riesgoso”.

Así también es importante mencionar, que, “si bien el acceso al financiamiento ha aumentado notoriamente, aún un gran porcentaje de microempresas no logran obtener crédito. En este sentido, es de vital importancia el apoyo a éstas en sus primeros años de funcionamiento, tiempo en que el financiamiento es más escaso, la inversión es más alta y la vulnerabilidad es mucho mayor. Por otro lado, se han contrastado tres herramientas de financiamiento bastante importantes en el mercado nacional: Los préstamos y créditos, el Leasing y el Factoring. Éstas poseen ventajas y desventajas muchas veces desconocidas por las MIPyMEs. Por otro lado, se menciona la importancia de tener claro cuando ocupar cada una de ellas, dependiendo de los requerimientos particulares de cada empresa”.

También consideran que “Es por este motivo que, por ejemplo, no debiese financiarse la compra de activo fijo con préstamos a corto plazo, práctica más recurrente de lo que uno podría pensar. Sin embargo, esto muchas veces ocurre por la negativa de parte de la institución financiera a otorgar un préstamo a un plazo mayor. Se pudo ver también, que las MIPyMEs en el mundo entero suponen un gran activo para los países, dado su gran aporte al empleo y crecimiento del país, pero a la vez suponen un gran desafío para las autoridades, dada su alta tasa de nacimiento y muerte, lo que las hace tan susceptibles a los vaivenes de la economía. Asimismo, se conoció la realidad internacional con respecto a los préstamos y créditos, el Leasing y el Factoring, y se constató que son herramientas muy utilizadas alrededor del mundo y que operan de una forma muy similar que en nuestro país. Finalmente, se puede decir que como País nos encontramos en buen pie, pero sin duda debemos avanzar más en regulaciones que impidan el abuso de algunas instituciones financieras, así como en la protección de las MIPyMEs desde su creación hasta su desarrollo”.

González (2016); en su Tesis: La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá:

“La investigación busca identificar y caracterizar aquellas variables de la gestión financiera y su asociación con el acceso a financiamiento en las pequeñas y medianas Empresas (Pymes) del sector comercio en la ciudad de Bogotá. Se busca indagar en algunas organizaciones como está estructurada la gestión financiera con el propósito de establecer una posible correlación con el acceso a financiamiento considerando esta como una de las variables que contribuye en la generación de mejores oportunidades de crecimiento y distribución del ingreso en la sociedad. De igual forma se busca caracterizar algunas variables clave dentro de la gestión financiera que podrían constituirse como marco de referencia para ser utilizadas por las Pymes de manera que contribuya a una mejor gestión de sus recursos financieros y sus oportunidades de crecimiento. Para desarrollar los propósitos de esta investigación se ha seleccionado una población de 1465 Pymes que reportaron información a la Superintendencia de Sociedades de 2008 a 2013; el tipo de investigación corresponde a un enfoque cuantitativo, no experimental, longitudinal, exploratorio y correlacional”.

Se agrega que “La investigación parte en primer lugar de una revisión el estado del arte sobre las variables de estudio: gestión financiera y el financiamiento, en segundo lugar se realiza una exploración de la gestión financiera dentro de las organizaciones y finalmente se analiza la evidencia recolectada para determinar una relación entre la gestión financiera y el acceso al financiamiento con el propósito de proponer a las Pymes lineamientos de mejora en los procesos de gestión financiera”.

También se establece que “La evidencia encontrada a través del análisis de indicadores financieros en las Pymes del sector comercio muestra la existencia de elementos de gestión financiera susceptibles de mejoramiento. Esta situación permite inferir debilidades en la configuración de su gestión financiera quizás por la escasa o nula definición de objetivos, estrategias y herramientas de planeación, los cuales constituyen elementos importantes para configurar una mejor gestión financiera dentro de las Pymes. Con base en los resultados analizados se evidencia la potencialidad y beneficio de las Pymes del sector comercio para adquirir fuentes de financiamiento a largo plazo y acceso a crédito bancario lo cual puede ser impulsado a través del mejoramiento de los elementos de la gestión financiera analizados en esta investigación, así como del compromiso de la dirección en una administración fundamentada en herramientas de planeación, seguimiento y control”.

Se agrega que “Se ha percibido en esta investigación la posibilidad de que las Pymes muestren un desempeño financiero tangible, ya que al respecto han sido varios los señalamientos de diversos autores sobre la incapacidad de estas empresas para demostrar su desempeño financiero aludiendo falencias en su estructura interna. Pese a las debilidades encontradas en la gestión de activos circulantes y en la gestión de su financiamiento, se resalta que el segmento de las Pymes del sector comercio tiene información contable y financiera que, gestionada y organizada de una manera adecuada y consistente, puede convertirse en un respaldo de garantía para acceder en mejores condiciones a fuentes de financiamiento, y a su vez para mejorar sus operaciones”.

- **Antecedentes nacionales:**

Los antecedentes son los siguientes:

Sánchez (2015) en su Tesis: “Contabilidad financiera razonable para la economía, eficiencia y efectividad de las empresas comerciales de la región Cajamarca, propuesta actual; señala que:

“Las empresas comerciales de la Región Cajamarca, son aquellas empresas que compran y venden bienes sin transformarlos; son estas las operaciones que son tratadas por la contabilidad financiera razonable y la misma facilita la información para lograr la economía, eficiencia y efectividad empresarial. La contabilidad financiera razonable, es la contabilidad oficial, formulada en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyo proceso contempla al reconocimiento, medición, registro y presentación de los activos, pasivos, ingresos y gastos; que son llevados en registros contables, libros contables y finalmente permite formular y presentar en los estados financieros y sus notas aclaratorias”.

Agrega que “La economía, eficiencia y efectividad empresarial son las “3E” que permiten a la empresa reducir costos, racionalizar recursos y lograr las metas y objetivos respectivamente. Las “3E” es factible lograrlo utilizando la información de la contabilidad financiera razonable”.

Asimismo señala “Las conclusiones del trabajo establecen que la contabilidad financiera razonable facilita la economía, eficiencia y efectividad de las empresas comerciales de la Región Cajamarca; mediante la información financiera razonable, información económica razonable e información patrimonial razonable que facilita el análisis financiero y la toma de decisiones para reducir costos,

racionalizar recursos y lograr las metas, objetivos y misión empresarial. Asimismo, que la información financiera razonable facilita la economía de las empresas comerciales de la Región Cajamarca; mediante información sobre inversiones en capital de trabajo y bienes de capital; así como la estructura de las deudas con terceros o deudas externas de dichas empresas. También que la información económica razonable facilita la eficiencia de las empresas comerciales de Región Cajamarca; mediante la información sobre ventas de mercaderías, costos de ventas de las mercaderías, gastos administrativos, gastos de ventas, gastos financieros, participaciones de los trabajadores, impuesto a la renta de tercera categoría y el resultado neto; todo lo cual es necesario para la continuidad de las empresas en el mercado. Asimismo, señala que la información patrimonial razonable facilita la efectividad de las empresas comerciales de Región Cajamarca; mediante información de las variaciones del capital social, reservas, resultados acumulados y otros conceptos patrimoniales; lo cual es necesario para la solvencia empresarial”.

Curasi (2015); en Tesis: La gestión empresarial y el desarrollo sostenible en las microempresas del Sector Comercial Textil Gamarra; señala que:

“La gestión empresarial, es aquella actividad empresarial que a través de diferentes individuos especializados y de acciones, buscará mejorar la productividad y la competitividad de una empresa. Porque para que una gestión determinada sea óptima y de por ende buenos resultados no solamente deberá hacer mejor las cosas, sino que deberá hacer mejor aquellas cuestiones correctas que influyen directamente en el éxito y eso será asequible mediante la reunión de expertos que ayuden a identificar problemas, arrojen soluciones y nuevas estrategias, entre otras cuestiones. Asimismo, considera que el desarrollo sostenible empresarial, es aquel

aquél desarrollo de las empresas que es capaz de satisfacer las necesidades actuales sin comprometer los recursos y posibilidades de las futuras generaciones mediante el cuidado del medioambiente y la aplicación de la responsabilidad empresarial”.

Agrega que “En conclusión, establece que a gestión empresarial facilita el desarrollo sostenible de las microempresas del sector comercial textil Gamarra del Distrito La Victoria de Lima Metropolitana; mediante el proceso de gestión empresarial; estrategias de gestión empresarial; toma de decisiones empresariales y el logro de las metas, objetivos y misión empresarial. También que el proceso de gestión empresarial facilita el desarrollo sostenible de las microempresas del sector comercial textil Gamarra del Distrito La Victoria de Lima Metropolitana; mediante la planeación, organización, dirección, coordinación y control empresarial de los recursos y actividades empresariales”.

Asimismo indica que “También que las estrategias de gestión empresarial facilitan el desarrollo sostenible de las microempresas del sector comercial textil Gamarra del Distrito La Victoria de Lima Metropolitana; mediante las tácticas y acciones de las políticas que viabilizan la gestión empresarial económica, eficiente y efectiva de las empresas. Asimismo, considera que la toma de decisiones empresariales facilita el desarrollo sostenible de las microempresas del sector comercial textil Gamarra del Distrito La Victoria de Lima Metropolitana; mediante las decisiones sobre inversiones, deudas, ventas, costos, gastos, rentabilidad, liquidez, solvencia y rentabilidad de dichas empresas. Finalmente considera que las metas, objetivos y misión empresarial facilitan el desarrollo sostenible de las microempresas del sector comercial textil Gamarra del Distrito La Victoria de Lima Metropolitana; mediante el logro de todas las actividades presupuestadas de tal modo que las empresas

realicen su giro de la mejor manera y contribuyan con la responsabilidad social empresarial”.

2.2. Marco conceptual

2.2.1. Bases teóricas generales de la investigación

2.2.1.1. Teoría general de la administración

Para Chiavenato (2012), en relación con la teoría general de la administración se tiene:

“La administración es una actividad indispensable en cualquier organización, de hecho es la manera más efectiva para garantizar su competitividad. Existen diversos conceptos de administración, coloquialmente se dice que: “administración es hacer algo a través de otros”, otra acepción es lo que se conoce como la “ley de oro de la administración”, entendida como hacer más con menos. Para entender el proceso de administración basta con analizar en qué consisten cada uno de los elementos de la anterior definición: Objetivos”.

Se agrega que “La administración siempre está enfocada a lograr fines o resultados. Eficiencia. Se obtiene cuando se logran los objetivos en tiempo y con la máxima calidad. Competitividad. Es la capacidad de una organización para generar productos y/o servicios con valor agregado en cuanto a costos, beneficios, características y calidad, con respecto a los de otras empresas de productos similares. Calidad. Implica la satisfacción de las expectativas del cliente mediante el cumplimiento de los requisitos. Coordinación de recursos. Es cuando se optimizan los recursos necesarios para lograr la operación de cualquier empresa a través de la administración. Productividad. Implica la obtención de los máximos resultados con el mínimo de recursos. En este sentido, la productividad es la

relación que existe entre la cantidad de insumos necesarios para producir un determinado bien o servicio y los resultados obtenidos. Es la obtención de los máximos resultados con el mínimo de recursos, en términos de eficiencia y eficacia. De esta forma se aplica la administración como disciplina. Si se analizan los elementos anteriores es posible concluir que la administración es la herramienta más poderosa para la permanencia y competitividad de cualquier organización”.

Para Chiavenato (2012), en su Libro: Teoría General de la Administración; se ha determinado que:

“La importancia de la administración es indiscutible debido a que reporta múltiples ventajas: A través de sus técnicas y procesos se logra mayor rapidez, efectividad y simplificación en el trabajo con los consecuentes ahorros de tiempo y costo. De acuerdo con lo anterior, incide en la productividad, eficiencia, calidad y competitividad de cualquier organización. Propicia la obtención de los máximos rendimientos y la permanencia en el mercado”.

Se agrega que “La administración posee ciertas características que la diferencian de otras disciplinas: Universalidad. Es indispensable en cualquier grupo social, ya sea una empresa pública o privada o en cualquier tipo de institución. Valor instrumental. Su finalidad es eminentemente práctica, siendo la administración un medio para lograr los objetivos de un grupo. Multidisciplina. Utiliza y aplica conocimientos de varias ciencias y técnicas. Especificidad. Aunque la administración se auxilia de diversas ciencias, su campo de acción es específico, por lo que no puede confundirse con otras disciplinas. Versatilidad. Los principios administrativos son flexibles y se adaptan a las necesidades de cada grupo social en donde se aplican”.

Para Chiavenato (2012), en su Libro: Teoría General de la Administración; se ha determinado que:

“La administración se fundamenta y se relaciona con diversas ciencias y técnicas, tales como: La sociología industrial aporta conocimientos acerca de la estructura social de las organizaciones así como de las características de los grupos y las interacciones que surgen en los fenómenos sociales. La psicología industrial tiene por objeto el estudio del comportamiento humano en el trabajo. Contribuye con técnicas en las áreas de selección de personal, pruebas psicométricas, recursos humanos, técnicas de motivación, incentivos, conflictos, encuestas de actitud, entrevistas de orientación y estudios sobre ausentismo, entre otras. El derecho es el conjunto de ordenamientos jurídicos que rigen a la sociedad. Las organizaciones operan dentro de un marco normativo. De esta forma, la estructura organizacional de la empresa, así como los principios de la administración, deben respetar el marco legal donde se desarrollen. El ejercicio de la administración implica el conocimiento de las disciplinas legales vigentes en materia de derecho civil, mercantil, fiscal, constitucional y laboral, a fin de poder manejar adecuadamente cualquier tipo de organización”.

Para Chiavenato (2012), en su Libro: Teoría General de la Administración; se ha determinado que:

“Las organizaciones existen dentro de un entorno económico, por lo que el conocimiento de las variables y leyes del mercado y del marco económico son fundamentales para la aplicación de algunas herramientas administrativas. La economía aporta valiosos datos a la gestión de las organizaciones, tales como estudios de factibilidad, disponibilidad, competencia, problemas de exportación e

importación, balanza de pagos, indicadores económicos y proyecciones, entre otros. Asimismo se tiene a la antropología, cuyo objetivo es el estudio de la cultura y el desarrollo del ser humano en sociedad. La cultura de un país, sus valores, tradiciones e historia influyen en la cultura de las organizaciones y consecuentemente, esta ciencia es de gran valía para la administración. También están las matemáticas que proporcionan herramientas para la toma de decisiones en todas y cada una de las etapas del proceso administrativo. Las aportaciones más importantes de las matemáticas son: las matemáticas aplicadas, específicamente en modelos probabilísticos; simulación; estadística e investigación de operaciones, que auxilian al directivo en el proceso de decisión”.

Se agrega que “La administración como disciplina surgió a principios del siglo xx junto con la ingeniería industrial, y la última agrupa una serie de conocimientos cuya finalidad es la optimización de recursos. Ambas disciplinas están íntimamente ligadas, se interrelacionan y han intercambiado valiosas técnicas. Asimismo se tiene la contabilidad, cuya disciplina es indispensable para la administración, ya que a través de ésta se registran y analizan los movimientos financieros de una organización. La contabilidad es básica en la toma de decisiones. También se tiene a la informática y telecomunicaciones. La administración está íntimamente relacionada con la tecnología ya que en la actualidad es indispensable para la operación eficiente de cualquier organización. La informática aporta conocimientos sobre todo en lo que se refiere a sistemas de información, asimismo, con las telecomunicaciones la empresa posee la infraestructura tecnológica para la transferencia de datos. Ambas disciplinas son básicas en el mundo global. Además de la calidad del producto o servicio, existen múltiples factores que promueven una mayor competitividad, por ejemplo, el precio, las estrategias de mercado y el

servicio. Un excelente producto o servicio, sin el soporte de una adecuada administración no tendrá permanencia en el mercado. De ahí la importancia de esta disciplina y sus técnicas para garantizar la competitividad y el éxito empresarial. Los productos o servicios deben reunir ciertas características particulares que los diferencien de otros similares, de tal forma que cumplan con las expectativas del cliente, con la finalidad de asegurar su aceptación en el mercado”.

Para Chiavenato (2012), en su Libro: Teoría General de la Administración; se ha determinado que:

“La administración comprende una serie de fases, etapas o funciones, cuyo conocimiento resulta esencial para aplicar el método, los principios y las técnicas de esta disciplina correctamente. En la administración de cualquier empresa existen dos fases: una estructural, en la que a partir de uno o más fines se determina la mejor forma de obtenerlos; y otra operacional, en la que se ejecutan todas las actividades necesarias para lograr lo establecido durante el periodo de estructuración. Lyndall F. Urwick llama a estas dos fases de la administración mecánica y dinámica. La mecánica administrativa es la parte de diseño y arquitectura de la administración en la que se establece lo que debe hacerse. Mientras que durante la dinámica se implanta lo establecido durante la mecánica, en pocas palabras se refiere a la operación de la empresa”.

Se agrega que “las Etapas del proceso administrativo: Consideran diversos criterios acerca del número de etapas que constituyen el proceso administrativo aunque, de hecho, para todos los autores los elementos o funciones de la administración sean los mismos: 1) Planeación. Es cuando se determinan los escenarios futuros y el rumbo hacia donde se dirige la empresa, así como la definición de los resultados

que se pretenden obtener y las estrategias para lograrlos minimizando riesgos. 2) Organización. Consiste en el diseño y determinación de las estructuras, procesos, funciones y responsabilidades, así como el establecimiento de métodos, y la aplicación de técnicas tendientes a la simplificación del trabajo. 3) Integración. Es la función a través de la cual se eligen y obtienen los recursos necesarios para poner en marcha las operaciones. 4) Dirección. Consiste en la ejecución de todas las fases del proceso administrativo mediante la conducción y orientación de los recursos, y el ejercicio del liderazgo. 5) Control. Es la fase del proceso administrativo a través de la cual se establecen estándares para evaluar los resultados obtenidos con el objetivo de corregir desviaciones, prevenirlas y mejorar continuamente las operaciones. En esta obra se estudia el criterio de las cinco etapas porque es uno de los más aceptados, además de que ofrece mayor claridad para fines didácticos. El proceso administrativo es la metodología básica para aplicar cualquier enfoque de administración o gestión. Es decir, el hecho de que existan nuevas corrientes administrativas, requiere para su implementación la aplicación del proceso administrativo”.

2.2.1.2. Teoría general de la economía

Según Rincón (2013), en su Libro: Teorías económicas; indica que:

“Se entiende por teoría económica cada una de las hipótesis o modelos que pretenden explicar aspectos de la realidad económica. Hacer análisis económico supone la construcción de “modelos” que faciliten tal análisis. Un "modelo", en este contexto, es simplemente una abstracción teórica útil para comprender, explicar y predecir los fenómenos reales, que deja de lado lo que no afecta o afecta marginalmente al problema en estudio. De esta manera, no tiene importancia el

“realismo” del modelo, pues una falta de realismo puede ser mero reflejo del deseo de aislar lo relevante de lo no relevante. Un modelo puede ser realista, pero de ser así implica la incorporación de una serie de complicaciones que poco pueden agregar a las conclusiones que se deriven de éste. En cambio, modelos “abstractos” y “poco realistas” pueden generar las mismas conclusiones básicas. En este caso, resulta ventajosa la simplificación del modelo pese a la ausencia de detalles en las conclusiones”.

Se agrega que “Los modelos “realistas” pueden resultar atractivos para aquellos que por primera vez se ocupan de temas económicos, pero para aquellos que ya tienen cierta experiencia en el análisis económico, este tipo de modelos resulta ser, paradójicamente, poco práctico; la mente se “enreda” en una serie de detalles muchas veces irrelevantes, los mismos que complican el proceso de razonamiento y las ilaciones lógicas necesarias para llegar a determinadas respuestas. Sin embargo, se debe tomar en cuenta que no toda abstracción es válida, ya que determinados supuestos pueden ser lo suficientemente restrictivos como para limitar la respuesta a un caso particular”.

Según Rincón (2013), en su Libro: Teorías económicas; indica que:

“Es importante tener presente que si bien es cierto que un modelo se basa en una serie de supuestos, la prueba de su eficacia y poder de explicación y predicción no es tanto la que se vincula al realismo de los supuestos (que, dicho sea de paso, no están sujetos a verificación), sino más bien a los resultados que se obtienen de ellos. Si bien es cierto que es deseable la adopción de supuestos realistas, cuando éstos sean posibles, esto no implica que se debe iniciar el análisis o la construcción del modelo con tales supuestos. Es posible que los modelos “realistas” se ajusten menos

a los fenómenos reales (que se desean explicar) que aquellos que se caracterizan por lo contrario”.

Se agrega que “La construcción de los modelos depende, por lo tanto, de la habilidad y de la experiencia del investigador que los diseña y es difícil desarrollar un patrón único y detallado de la manera de llevar a cabo tal diseño. Por ejemplo, tal como se verá más adelante en el texto, la teoría más simple del comportamiento de la empresa se basa en el supuesto de la maximización de beneficios, tal supuesto puede ser lo suficientemente útil para una variedad de predicciones que pueden hacerse. En muchos casos, la capacidad de predicción de un modelo basado en ese supuesto puede ser mayor que la de otro modelo más complicado o sofisticado que considere alternativas más complejas que la de la simple maximización de beneficios. Para resultados más específicos, el modelo puede ser alterado con el fin de que incluya tales alternativas. De paso, se dice en este contexto que la teoría es "pura" si los modelos que la conforman se construyen sobre la base de supuestos suficientemente generales”.

Según Rincón (2013), en su Libro: Teorías económicas; indica que:

“Los modelos con supuestos más específicos darían lugar a la llamada teoría “aplicada”. Por otro lado, se ha de tener presente que el diseño del modelo debe ser seguido por su correspondiente comprobación empírica para determinar si éste ha de ser rechazado o no, ya que no basta con comprobar la consistencia lógica del modelo.

¿Cuáles son los pasos que deben darse para la construcción de un modelo? El primero es, naturalmente, identificar el problema y aislarlo de otros a la vez que plantear las interrogantes que deberá responder el modelo y explicitar las variables

que habrán de afectarlo. Luego se debe tratar de llegar a un modelo preliminar en el que tentativamente se presentarán los supuestos que le servirán de base. Tal modelo preliminar o “proyecto de modelo” debe dar lugar a una serie de conclusiones y predicciones en torno de las variables en juego que serán las que se confrontarán con la realidad. El tercer paso implica llegar a esta confrontación de la realidad mediante la recolección de datos empíricos relevantes para el problema sometido a estudio. Luego, tales datos se interpretan o analizan estadísticamente (en cuyo caso se estima una serie de variables y parámetros) con el fin de examinar el modelo teórico. En función de tal examen se llega al último paso: el rechazo o el no rechazo del modelo según el sustento o la falta de sustento que ofrece el análisis empírico. De esta manera, se concluye si el modelo teórico desarrollado explica y predice los fenómenos reales”.

Según Rincón (2013), en su Libro: Teorías económicas; indica que:

“La explicación y la predicción son actividades distintas: mientras que la primera trata de la relación efecto-causa, la segunda trata de la relación causa-efecto. La explicación difícilmente puede refutarse sobre la base del modelo debido a que aquella proviene de éste. La predicción está sujeta a verificación y puede darse una serie de “grados” distintos en este sentido: la predicción puede ser hecha sobre la base de una serie de condiciones. Por ejemplo, puede predecirse que se dará A, si se cumple B y si se cumple C. Se debe tener cuidado cuando se presentan tales condiciones, debido a que es fácil caer en predicciones que al final no resultan tales. Por ejemplo, en el caso extremo puede decirse que se dará A, si se cumple B, si se cumple C y “si no se da ninguna situación que interfiera con el resultado esperado”, lo que implica un razonamiento circular, ya que se está diciendo que se dará el resultado pronosticado si se cumple la predicción. Por supuesto, la única predicción

auténtica es la que no considera ningún condicionamiento, lo que a su vez está sujeto a la ley de probabilidades (como cualquier pronóstico)”.

Según Rincón (2013), en su Libro: Teorías económicas; indica que:

“Los modelos que frecuentemente se diseñan son por un lado, “estático-comparativos” (y no dinámicos) y por el otro, de “equilibrio parcial” (y no de “equilibrio general”). Por “estático-comparativos” se debe entender la comparación de una serie de situaciones que se dan en distintos momentos. Se trata de la comparación de distintas “fotos” tomadas en intervalos diversos. Esta comparación permite extraer conclusiones. Por “equilibrio parcial” se debe entender el análisis de un segmento del sistema total. Por ejemplo, se analiza la interacción de la oferta y la demanda en el mercado de calculadoras y no en el sistema como un todo, como lo podría hacer un modelo de equilibrio general. Esta diferencia quedará clara cuando se presente, más adelante en el texto, una serie de modelos de equilibrio parcial y se examine luego un modelo simple de equilibrio general”.

2.2.1.3. Teoría general de las finanzas

Según Flores (2013), en su Libro: Finanzas empresariales; sostiene que:

“El capital neto de trabajo es aquel que se requiere en el corto plazo para operar el negocio. Así, la administración del capital de trabajo involucra las cuentas del activo de corto plazo, tales como el efectivo, inventario y cuentas por cobrar, así como pasivos de corto plazo como las cuentas por pagar. El nivel de inversión en cada una de estas cuentas difiere de una empresa a otra y de industria a industria. También depende de factores tales como el tipo de negocio y estándares de la industria. Por ejemplo, ciertas compañías requieren inversiones grandes en

inventario debido a la naturaleza de sus negocios. Considere a The Kroger Company, cadena de tiendas al menudeo, y a Hilton Hotels Corporation, propietaria y operadora de hoteles. Los inventarios constituían al principio de 2005 el 21% de los activos totales de Kroger, mientras que para Hilton constituían menos del 2%. Una tienda de abarrotes requiere una inversión grande en inventarios, mientras que la rentabilidad de una cadena hotelera se genera sobre todo por su inversión en terreno, planta y equipo —es decir, sus hoteles y mobiliario”.

Se agrega que “Existen costos de oportunidad asociados con la inversión en inventarios y cuentas por cobrar, y de la disposición de efectivo. Los fondos excesivos invertidos en estas cuentas podrían utilizarse para pagar deudas o devolverse a los accionistas en forma de dividendos o recompra de acciones. Este capítulo se centra en las herramientas que usan las empresas para administrar con eficiencia su capital de trabajo y con ello minimizar dichos costos de oportunidad. Se comienza con el estudio de por qué las empresas tienen capital de trabajo y cómo afecta esto el valor de ella.

En un mercado perfectamente competitivo, muchas de las cuentas del capital de trabajo serían irrelevantes. No sorprende que la existencia de estas cuentas de las empresas reales se origine en fricciones del mercado.

Se analizan los costos y beneficios del crédito y se evalúan las consideraciones que equilibran las compañías para administrar las cuentas distintas de capital de trabajo. Por último, se estudia el balance de efectivo de una empresa y se da un panorama de las inversiones a corto plazo que podría elegir para invertir su efectivo”.

Según Flores (2013), en su Libro: Finanzas empresariales; sostiene que:

“La mayor parte de proyectos requieren que se invierta en capital neto de trabajo. Los componentes principales de éste son el efectivo, inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

El capital de trabajo incluye el efectivo que se necesita para la operación cotidiana de la empresa. No incluye el efectivo excedente, que es el que no se requiere para operar el negocio y sería posible invertir a la tasa de mercado. Como se vio en el capítulo 14, el efectivo excedente se considera parte de la estructura de capital de la compañía, y compensa a la deuda.

La forma en que cualquier incremento del capital neto del trabajo representa una inversión que reduce el efectivo que se encuentra disponible para la empresa. Por tanto, el capital de trabajo modifica el valor de una compañía y afecta su flujo de efectivo libre. En esta sección se estudian los componentes del capital neto de trabajo y sus efectos sobre el valor de la organización.

El ciclo de efectivo: El nivel de capital de trabajo refleja el lapso de tiempo entre el momento en que el efectivo sale de una empresa al comienzo del proceso de producción y aquél en que regresa. Primero, una compañía compra inventario de sus proveedores, en forma de materia prima o bienes terminados.

Aun si el inventario estuviera en forma de bienes terminados, tal vez pase cierto tiempo almacenado antes de venderse. Es común que una compañía compre a crédito su inventario, lo que significa que no tiene que pagar en efectivo en el momento inmediato de adquirirlo. Es frecuente que cuando el inventario se vende sea a través de un crédito.

El ciclo del efectivo de una empresa es el lapso de tiempo entre el momento en que paga efectivo para comprar su inventario inicial y aquel en que recibe efectivo por vender los artículos producidos con dicho inventario.

El ciclo de operación de la compañía es el lapso promedio del tiempo entre el momento en que compra originalmente su inventario y aquel en que recibe el efectivo por la venta de su producto. Si la compañía paga en efectivo su inventario, este periodo es idéntico a su ciclo de efectivo. Sin embargo, la mayoría de empresas compra su inventario a crédito, lo que reduce la cantidad de tiempo entre la inversión y la recepción de efectivo”.

Se agrega que “Entre más largo sea el ciclo de efectivo de una compañía, más capital de trabajo tiene, y más efectivo necesita para sostener sus operaciones diarias. La tabla 26.1 presenta datos acerca de las necesidades de capital de trabajo de empresas seleccionadas de varias industrias.

Debido a las características de las distintas industrias, los niveles de capital de trabajo varían de manera significativa. Por ejemplo, es común que una tienda de abarrotes venda en efectivo, por lo que se esperaría que las cuentas por cobrar fueran un porcentaje muy pequeño de sus ventas.

Para Kroger, las cuentas por cobrar representan sólo cuatro días del valor de sus ventas. 1 Resultados similares tiene Southwest Airlines, debido a que muchos de sus clientes pagan por adelantado los boletos de avión en efectivo o con tarjetas de crédito.

El inventario representa el porcentaje más grande de las ventas para empresas tales como Merck y Pulte Homes, que tienen un ciclo largo de desarrollo y ventas.

Observe también la gran variación en los ciclos de conversión de efectivo de las empresas; el ciclo de conversión de efectivo de Southwest es negativo, lo que refleja el hecho de que recibe efectivo de sus clientes antes de tener que pagar a sus proveedores”.

2.2.1.4. Teoría general de la contabilidad

Según Siso (11 de noviembre del 2015). Contabilidad general:

El objeto de la contabilidad es suministrar información a los distintos agentes económicos para ayudarle a tomar decisiones. Pero no son accesibles al público en general todos los datos contables; normalmente, este solo puede conocer la información contenida en ciertos estados financieros o contables, que son las cuentas anuales.

Las cuentas anuales muestran los datos culminantes del proceso contable del ejercicio y pueden llegar a manos de quien esté interesado en ello. De ahí que estos documentos deban ser claros y deban expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa a la que se refieran. Para lograr la imagen fiel han debido aplicarse los principios de contabilidad generales, complementados con las normas particulares de valoración existentes para los elementos constitutivos del patrimonio y del resultado de la empresa.

Origen de la contabilidad: La Contabilidad se remonta desde tiempos muy antiguos, cuando el hombre se ve obligado a llevar registros y controles de sus propiedades porque su memoria no bastaba para guardar la información requerida. Se ha demostrado a través de diversos historiadores que en épocas como la egipcia

o romana, se empleaban técnicas contables que se derivaban del intercambio comercial.

El concepto ha evolucionado sobremanera, de forma que cada vez es mayor el grado de "especialización" de ésta disciplina dentro del entorno empresarial.

Según Siso (11 de noviembre del 2015). Contabilidad general:

Evolución de la contabilidad: Desde sus orígenes hasta el renacimiento podríamos afirmar que la contabilidad fue: La división del trabajo; la invención de la escritura y la utilización de una medida de valor.

Para poder hacer una visión histórica de la contabilidad, es pertinente hacerlo a la luz de los elementos que constituyen el objetivo de la actividad contable. “Si partimos de que el objetivo de la contabilidad es conservar un testimonio de naturaleza perenne de los hechos económicos ocurridos en el pasado.” Para el año 6000 a.C., se contaba ya con los elementos necesarios o indispensables para conceptualizar la existencia de una actividad contable, ya que el hombre había formado grupos, inicialmente como cazadores, posteriormente como agricultores y pastores, y se había dado ya inicio a la escritura y a los números, elementos necesarios para la actividad contable.

Edad Media: Durante este periodo se inició el feudalismo, en el cual no cesó totalmente el comercio, por lo que las prácticas contables debieron de ser usuales, aun cuando esta actividad se volviese casi exclusiva del señor feudal y de los monasterios europeos. La contabilidad en Italia, en el siglo VIII, era una actividad usual y necesaria. Tres ciudades italianas dieron gran uso e impulso a la actividad contable: Génova, Florencia y Venecia, lugares donde se usaba y se alentaba la

contabilidad por partida doble como utilizada actualmente. También puede citarse el célebre juego de libros empleados por la Comuna Genovesa, en los que la contabilidad se llevaba a la usanza de la época, empleando los términos de “debe” y “haber”, utilizando asientos cruzados y manejando la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El Renacimiento: En esta época, la contabilidad tuvo indudablemente fabulosos cambios, de los cuales uno fundamentalmente transformo a nuestra profesión radicalmente: la partid doble, misma que seguimos utilizando en nuestros días. Se tienen noticias de que Benedetto Cotugli, originario de Dalmacia, fue un pionero del estudio y registro de las operaciones mercantiles por partida doble, como se aprecia en su obra Della mercaturaet del mercante perfetto, terminada en 1458 impresa en 1573. Creador de la contabilidad Fray Lucas Paccioli, Célebre franciscano y -especialmente- matemático italiano, es uno de los pioneros del cálculo de probabilidades y realizador de grandes aportes a la contabilidad.

Creador de la contabilidad:

Según Siso (11 de noviembre del 2015). Contabilidad general:

Fray Lucas Paccioli, Célebre franciscano y -especialmente- matemático italiano, es uno de los pioneros del cálculo de probabilidades y realizador de grandes aportes a la contabilidad.

Definición de la contabilidad:

Según Siso (11 de noviembre del 2015). Contabilidad general:

La contabilidad es una técnica que se ocupa de registrar, clasificar y resumir las operaciones mercantiles de un negocio con el fin de interpretar sus resultados. Por consiguiente, los gerentes o directores a través de la contabilidad podrán orientarse sobre el curso que siguen sus negocios mediante datos contables y estadísticos. Estos datos permiten conocer la estabilidad y solvencia de la compañía, la corriente de cobros y pagos, las tendencias de las ventas, costos y gastos generales, entre otros. De manera que se pueda conocer la capacidad financiera de la empresa.

Importancia de la contabilidad:

Según Siso (11 de noviembre del 2015). Contabilidad general:

La contabilidad es de gran importancia porque todas las empresas tienen la necesidad de llevar un control de sus negociaciones mercantiles y financieras. Así obtendrá mayor productividad y aprovechamiento de su patrimonio. Por otra parte, los servicios aportados por la contabilidad son imprescindibles para obtener información de carácter legal.

Propósito de la contabilidad:

Según Siso (11 de noviembre del 2015). Contabilidad general:

El propósito fundamental es proporcionar información financiera sobre una entidad económica. Quienes toman decisiones administrativas necesitan información financiera de una empresa para ayudarse en la planeación y el control de las actividades de la organización.

- 1) Registrar en forma clara y precisa todas las operaciones efectuadas por el negocio.
- 2) Proporcionar, en cualquier momento, una imagen clara de la situación financiera del negocio. (Información)
- 3) Establecer un control absoluto sobre cada uno de los recursos y obligaciones del negocio.
- 4) Ayudar a planificar con anticipación sobre las probabilidades futuras del negocio.
- 5) Servir como comprobante y fuente de información, ante terceras personas, de todos aquellos actos de carácter jurídico en los que la contabilidad pueda tener fuerza probatoria conforme a la ley.

Información que ofrece la contabilidad:

Según Siso (11 de noviembre del 2015). Contabilidad general:

La contabilidad ofrece información de tipo cuantitativo; de que se tratara primordialmente del uso dicha informaciones para fines de control. La información cuantitativa nunca es el único medio de control de la empresa y a veces es de poca importancia relativa: Los informes contables no pueden sustituir en forma alguna las comunicaciones verbales entre las personas, o la creación o mantenimiento de un buen “ambiente de control”. Aquí no tratamos, por lo tanto, de describir todo el proceso de control.

Contabilidad financiera: Es un sistema de información que expresa en términos cuantitativos y monetarios las transacciones que realiza una entidad económica, así como ciertos acontecimientos económicos que la afectan, con el fin de proporcionar información útil y segura a usuarios externos a la organización

Contabilidad administrativa: Es el sistema de información al servicio de las necesidades internas de la administración, con orientación pragmática destinada a facilitar las funciones administrativas de planeación a control así como la toma de decisiones.

Contabilidad Hotelera: La contabilidad hotelera es un área del conocimiento gerencial que se ocupa de recopilar, registrar, clasificar, resumir y analizar información expresada en términos monetarios, sobre las operaciones mercantiles del hotel con el fin de interpretar los resultados económicos y financieros de la empresa que facilite la toma de decisiones de la gerencia. Por consiguiente, los gerentes a través de la contabilidad podrán orientarse sobre el curso que siguen sus negocios mediante datos contables y estadísticos.

Postulados de los estados financieros:

Según Siso (11 de noviembre del 2015). Contabilidad general:

Los postulados contables fundamentales son: empresa en marcha, uniformidad y devengamiento (valores devengados). Cuando los postulados contables fundamentales han sido aplicados en los estados financieros, no se requiere su revelación. Cuando no han sido aplicados, se requiere revelar este hecho junto con las razones para su no aplicación.

Actualmente la Comisión de Normas Internacionales de Contabilidad reconoce como fundamentales los siguientes postulados contables:

- 1) **Empresa en marcha:** La empresa normalmente es considerada como una entidad en marcha, vale decir, como una operación que va a continuar en el futuro previsible. Se supone que la empresa no tiene intención ni necesidad de liquidarse o de reducir sustancialmente el volumen de sus operaciones.
- 2) **Uniformidad:** Se supone que las políticas contables son uniformes de un período a otro.
- 3) **Devengamiento (Valores Devengados):** Los ingresos y los costos y gastos se devengan, es decir, se les reconoce a medida que se ganan (los ingresos) o se incurren (los costos y gastos) y no cuando se cobran o se pagan. Su registro corresponde, por tanto, a los estados financieros de los períodos con los cuales guardan relación (los factores que afectan al proceso de comparar costos y gastos con ingresos, en el marco del postulado de los valores devengados, no son materia de esta Norma).

Características cualitativas de los estados financieros

Según Siso (11 de noviembre del 2015). Contabilidad general:

Las características cualitativas son atributos que hacen útil para los usuarios la información contenida en los estados financieros. Estas características son:

- 1) **Comprensibilidad:** La información debe ser fácilmente comprensible para los usuarios, quienes se suponen que tienen un conocimiento suficiente de las actividades económicas, del mundo de los negocios, así como de

contabilidad y que tienen la intención y la voluntad de analizar la información en forma razonablemente cuidadosa. La información que reviste complejidad, y que sea necesaria para la toma de decisiones, no debe ser excluida solo porque ésta sea de muy difícil comprensión por algunos usuarios.

- 2) **Relevancia:** Para ser útil, la información debe ser relevante para las necesidades de toma de decisiones por parte de los usuarios. La información posee la cualidad de la relevancia cuando ejerce influencia sobre las decisiones económicas de los que la utilizan, ayudándoles a evaluar hechos pasados, presentes o futuros, o bien a confirmar o corregir evaluaciones realizadas anteriormente.
- 3) Frecuentemente, la información acerca de la situación financiera y la actividad pasada se usa como base para predecir la situación financiera y la actividad futura, así como otros asuntos en los que los usuarios están directamente interesados, tales como pago de dividendos y remuneraciones, evolución de las cotizaciones bursátiles de las acciones, y la capacidad de la empresa para pagar sus deudas al vencimiento. La información no necesita, para tener valor predictivo, estar explícitamente en forma de datos proyectados. Sin embargo, la capacidad de hacer predicciones a partir de los estados financieros puede acrecentarse por la manera como es presentada la información sobre las transacciones y otros hechos pasados. Por ejemplo, el valor predictivo del estado de resultados se refuerza si se presentan separadamente los gastos o ingresos inusuales, anormales e infrecuentes.

- 4) **Importancia relativa:** La relevancia de la información está afectada por su naturaleza e importancia relativa. En algunos casos, la naturaleza de la información, por sí misma, es suficiente para determinar su relevancia. Por ejemplo, la presentación de información sobre un nuevo segmento de negocios puede afectar a la evaluación de los riesgos y oportunidades a los que se enfrenta la empresa, con independencia de la importancia relativa de los resultados alcanzados por ese nuevo segmento en el período contable. En otros casos, tanto la naturaleza como la importancia relativa son significativas como, por ejemplo, los saldos de existencias, presentados en cada una de las categorías principales que son apropiadas para el negocio. La información tiene importancia relativa, cuando su omisión o presentación errónea pueden influir en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas a partir de los estados financieros. La importancia relativa depende del monto de la partida omitida, o del error de evaluación en su caso, juzgados siempre dentro de las circunstancias particulares de la omisión o el error. De esta manera, el papel de la importancia relativa es suministrar un umbral o punto de corte, más que ser una característica cualitativa primordial que la información debe tener para ser útil.
- 5) **Fiabilidad:** Para ser útil, la información también debe ser fiable. La información posee la cualidad de fiabilidad cuando está libre de error significativo y de sesgo o prejuicio, y los usuarios pueden confiar en que es la imagen fiel de lo que pretende representar, o de lo que puede esperarse razonablemente que represente. La información puede ser relevante, pero tan poco confiable en su naturaleza, como en su presentación, que su reconocimiento pueda ser potencialmente una fuente de equívocos. Por

ejemplo, si se encuentra en disputa judicial la legitimidad y monto de una indemnización por daños, puede no ser apropiado para la empresa reconocer el monto total de la indemnización en el balance general. Sin embargo, puede resultar apropiado revelar en notas el monto y antecedentes de la indemnización.

- 6) **Comparabilidad:** Los usuarios deben ser capaces de comparar los estados financieros de una empresa a lo largo del tiempo, con el fin de identificar las tendencias de la situación financiera y de sus resultados. También deben ser capaces de comparar los estados financieros de empresas diferentes, con el fin de evaluar su posición financiera, resultados y flujo de efectivo en términos relativos. Por lo tanto, la medición y la presentación de los efectos financieros de transacciones y hechos similares, deben ser efectuadas uniformemente por la empresa de un período a otro y también de manera consistente entre diferentes empresas. La característica cualitativa de la comparabilidad implica que los usuarios han de ser informados de las políticas contables empleadas en la preparación de los estados financieros, de cualquier cambio habido en tales políticas y de los efectos de tales cambios. Los usuarios necesitan ser capaces de identificar las diferencias entre las políticas contables usadas, para similares transacciones y otros hechos, por la misma empresa de un período a otro, y también por diferentes empresas. La conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, incluyendo la revelación de las políticas contables usadas por la empresa, es una ayuda para alcanzar la deseada comparabilidad.

La necesidad de comparabilidad no debe ser confundida solo con uniformidad y tampoco debe permitirse que llegue a ser un impedimento para la introducción de normas de contabilidad más adecuadas. No es apropiado para una empresa continuar contabilizando de la misma forma una transacción u otro hecho si la política contable adoptada no concuerda con sus características cualitativas de relevancia y fiabilidad. También es inapropiado para una empresa conservar sin cambios sus políticas contables cuando existan otras alternativas más relevantes o fiables.

Relación de la contabilidad con otras disciplinas:

Según Siso (11 de noviembre del 2015). Contabilidad general:

La contabilidad intercambia elementos con otras ciencias estas son principalmente de orden económico, matemático jurídico, pertenecientes a la teoría de la información y a las ciencias de las motivaciones interacciona con:

- 1) La administración que se ocupa de la optimización de los recursos al servicio de la entidad económica.
- 2) Las matemáticas a través de cuantificaciones y modelos matemáticos se resuelven los problemas financieros de la empresa.
- 3) La informática que se encarga del diseño e implementación de sistemas de información general ofreciendo modelos y sistemas.
- 4) Derecho Es el que se encarga del manejo legal de las entidades económicas.

- 5) La sociología que estudia la realidad social del elemento humano de las actividades económicas.
- 6) Economía Las relaciones son tan estrechas, que no se puede suponer la una sin la otra, se complementan.
- 7) Estadística Podemos afirmar que la contabilidad se vale de los métodos estadísticos de investigación, para alcanzar mejor sus objetivos; y que, a su vez, la estadística se nutre de los datos que aporta la contabilidad.
- 8) Ingeniería industrial estudia los procesos productivos en los cuales la Contaduría valorará las fases de un proceso dado (Ingeniería de Costos y Contabilidad de Costos).
- 9) Código de Comercio Regula las relaciones mercantiles entre comerciantes y no comerciantes.
- 10) Código Civil Este código norma la propiedad y su usufructo, los contratos y otras relaciones entre personas naturales o jurídicas.
- 11) Legislación Laboral Reglamenta los deberes y derechos de las partes, derivados del contrato de trabajo.
- 12) Legislación Fiscal Determina las contribuciones, gravámenes y desgravámenes, sobre los beneficios o utilidades.

2.2.1.5. Teoría general del control

De acuerdo con Shuster (2014); en su Libro: Control interno; se tiene que:

“El control es el conjunto de eventos, incluido el entorno y actitudes que desarrollan los directivos, la gerencia y su personal a cargo, con el objetivo de prevenir posibles riesgos que afectan a una organización. Se fundamenta en una estructura basada en cinco componentes funcionales como el ambiente de control, evaluación de riesgos, actividades de control gerencial, información y comunicación y supervisión”.

Se agrega que “El control interno busca lograr una seguridad razonable al reducir los riesgos de corrupción, lograr los objetivos y metas establecidos, promover el desarrollo organizacional, lograr mayor eficiencia, eficacia y transparencia en las operaciones, asegurar el cumplimiento del marco normativo, proteger los recursos y bienes de la entidad, y el adecuado uso de los mismos; contar con información confiable y oportuna, fomentar la práctica de valores y promover la rendición de cuentas de los funcionarios por la misión y objetivos encargados y el uso de los bienes y recursos institucionales asignados”.

Se complementa que “Para la implementación del control interno se deben cumplir las tres fases siguientes: 1) Planificación: Se inicia con el compromiso formal de la Alta Dirección y la constitución de un Comité responsable de conducir el proceso. Comprende además las acciones orientadas a la formulación de un diagnóstico de la situación en que se encuentra el sistema de control interno de la entidad con respecto a las normas de control interno, que servirá de base para la elaboración de un plan de trabajo que asegure su implementación y garantice la eficacia de su funcionamiento. 2) Ejecución: Comprende el desarrollo de las acciones previstas en

el plan de trabajo. Se da en dos niveles secuenciales: a nivel de entidad y a nivel de procesos. En el primer nivel se establecen las políticas y normativa de control necesarias para la salvaguarda de los objetivos institucionales bajo el marco de las normas de control interno y componentes que éstas establecen; mientras que en el segundo, sobre la base de los procesos críticos de la entidad, previa identificación de los objetivos y de los riesgos que amenazan su cumplimiento, se procede a evaluar los controles existentes a efectos de que éstos aseguren la obtención de la respuesta a los riesgos que la administración ha adoptado. 3) Evaluación: Fase que comprende las acciones orientadas al logro de un apropiado proceso de implementación del sistema de control interno y de su eficaz funcionamiento, a través de su mejora continua. El innovador sistema de control interno está a cargo de la propia institución. Su implementación y funcionamiento es responsabilidad de sus directivos, funcionarios y trabajadores”.

Luego se indica que “El control interno es un proceso llevado a cabo por el directorio o junta directiva, la Gerencia y todo el personal de la organización, diseñado para proporcionar una garantía razonable sobre el logro de objetivos relacionados con operaciones, reporte y cumplimiento. Los objetivos de operaciones están relacionados con la misión y visión de la entidad. Varían en función de las decisiones de la conducción relacionadas con el modelo de operaciones, consideraciones de la institución y rendimiento. Se abren en sub-objetivos para los distintos componentes de la estructura de la entidad. Incluyen el resguardo de activos”.

De acuerdo con Fonseca (2014); en su Libro: Sistema de control interno para organizaciones; se tiene que:

“El innovador sistema de control interno está dado en marco del Informe --The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission-- COSO, que es una herramienta de control a nivel mundial tanto para entes privados como públicos; en lo privado para todo tipo de entidades educativas, comerciales, industriales, de servicios, etc. Esta herramienta innova el tratamiento del control interno al determinar una metodología especial, con componentes muy técnicos, con objetivos y aspectos precisos que ayudan grandemente a la gestión eficiente y eficaz de las organizaciones”.

2.2.1.6. Teoría general de la auditoría financiera

Para Yarasca (2014), en su Libro: Auditoría Financiera; se tiene que:

“La auditoría financiera es la actividad profesional dedicada a determinar la razonabilidad de la información financiera y económica de las empresas; se realiza en base a normas internacionales y nacionales y sigue un proceso de varias etapas. La auditoría financiera es el proceso de acumular y evaluar evidencias sobre la situación financiera y económica contenida en los estados financieros de los agentes económicos; es realizado por una persona en el marco de las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas internacionales de Contabilidad-NIC, Interpretaciones de las NIC-SIC; Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF, interpretaciones de las NIIF- CINIIF)”.

Se agrega que “Su importancia es reconocida desde los tiempos más remotos, teniéndose conocimiento de su existencia en épocas lejanas de la civilización. Pero debido a la complejidad y magnitud de los problemas administrativos que se han presentado en las organizaciones de hoy día, ha permitido que el auditor se convierta en una herramienta vital de control y evaluación considerada como un

servicio profesional para examinar íntegramente un organismo social con el propósito de descubrir oportunidades para mejorar su administración. La auditoría es dinámica, abierta a muchos conocimientos, independiente y su aplicación debe ser secuencial para lograr eficiencias en las organizaciones del mundo actual”.

Analizando a Herrador (2014), en su Libro: Introducción a la Auditoría Interna; se tiene que:

“La auditoría financiera es el examen crítico y sistemático de los estados financieros que realiza una persona o grupo de personas independientes del sistema auditado para determinar el grado de razonabilidad de dichos estados tomando como criterio las Normas Internacionales de Información Financiera. Aunque hay muchos tipos de auditoría, la expresión se utiliza generalmente para designar a la auditoría externa de estados financieros, que es una auditoría realizada por un profesional experto en contabilidad, de los libros y registros contables de una entidad, para opinar sobre la razonabilidad de la información contenida en ellos y sobre el cumplimiento de las normas contables. El origen etimológico de la palabra es el verbo latino "Audire", que significa "oír", que a su vez tiene su origen en que los primeros auditores ejercían su función juzgando la verdad o falsedad de lo que les era sometido a su verificación principalmente oyendo.

Analizando a Herrador (2014), en su Libro: Introducción a la Auditoría Interna; se tiene que:

“El requisito básico para la realización de una auditoría es la Independencia. En Auditoría, la Independencia comprende: 1. Independencia mental: El estado mental que permite proporcionar una opinión sin ser afectados por influencias que comprometan el juicio profesional, permitiendo a una persona actuar con

integridad, y ejercer objetividad y escepticismo profesional. 2. Independencia aparente: Cuando se evitan hechos y circunstancias que sean tan importantes que un tercero juicioso e informado, con conocimiento de toda la información relevante, incluyendo cualesquiera salvaguardas que se apliquen, concluiría de manera razonable que la integridad, objetividad o escepticismo profesional del equipo auditor para atestiguar hubieran sido comprometidos. En este sentido las auditorías pueden hacerse sobre cualquier tipo de actividad. Originalmente surgen de la necesidad de las empresas de validar su información económica, por parte de un servicio o empresa independiente. En las empresas grandes es habitual la existencia de un departamento de auditoría interna, pero también existen numerosas empresas dedicadas a la auditoría”.

Analizando a Herrador (2014), en su Libro: Introducción a la Auditoría Interna; se tiene que:

“La auditoría de Estados Contables consiste en el examen de la información contenida en éstos por parte de un auditor independiente al ente emisor. El propósito de este examen es determinar si los mismos fueron preparados de acuerdo a las normas contables vigentes en cada país o región. Una vez realizados los procedimientos que el auditor considere oportunos, debe emitir una opinión sobre si los Estados Contables reflejan razonablemente la realidad patrimonial y financiera del ente auditado. En cada caso emitirá una opinión favorable o desfavorable por parte de un Contador Público”.

Para Cashin (2014), en su Libro: Manual de Auditoria; se tiene que:

“La auditoría financiera es una función de dirección cuya finalidad es analizar y apreciar, con vistas a las eventuales las acciones correctivas, el control interno de

las organizaciones para garantizar la integridad de sus activos, pasivos y patrimonio; ingresos, costos y gastos, la veracidad de su información y el mantenimiento de la eficacia de sus sistemas de gestión. Es un examen comprensivo de la estructura de una empresa, en cuanto a los planes y objetivos, métodos y controles, su forma de operación y sus equipos humanos y físicos.

Una visión formal y sistemática para determinar hasta qué punto una organización está cumpliendo los objetivos establecidos por la gerencia, así como para identificar los que requieren mejorarse. La tipología que puede dividir la auditoría depende, esencialmente, de la necesidad empresarial de establecer controles o pautas en el cumplimiento de las actividades que se desenvuelven en el ámbito de la organización”.

Se agrega que “La auditoría administrativa u operativa se encarga de analizar los sistemas, los procedimientos, las estructuras, los recursos humanos, los materiales y los programas de los diferentes complejos de organización.

Es decir, todas las funciones que integran la gestión a excepción de la financiera, para verificar su buen funcionamiento, proponer mejoras y mejorar sus comportamientos disfuncionales.

Lo expuesto anteriormente nos muestra que la auditoría se puede clasificar según sea el enfoque de su aplicación, de la misma manera podemos decir que ésta se divide según sus objetivos en: Financiera u operacional; o según algunos autores en: externa, interna o gubernamental”.

Para Cashin (2014), en su Libro: Manual de Auditoria; se tiene que:

“El fundamento de la auditoría moderna está argumentado en una serie de ideas que determinan la base fundamental de su aplicación. Dichos argumentos son: i) La función de auditoría se basa en el supuesto de que la información pueda ser verificada; ii) No existe necesariamente un conflicto de larga duración entre los auditores y los administradores de las organizaciones que auditan, pero si existe un posible conflicto a corto plazo. Los administradores pueden requerir utilidades elevadas y otras mediciones favorables, para satisfacer el sistema de retribución en el cual operan.

La auditoría examina y evalúa las afirmaciones hechas por los administradores. Puede haber un intento de "ocultar" afirmaciones que pudieran resultar embarazosas para los administradores; iii) Unos controles internos eficaces disminuyen la probabilidad de que se cometan fraudes irregularidades en una organización; iv) Salvo pruebas en contrario, lo que fue cierto en el pasado seguirá ocurriendo en el futuro”.

2.2.2. Bases teóricas específicas de la investigación

2.2.2.1. Gestión financiera efectiva

Neftci (2016), respecto de la gestión financiera efectiva, indica que:

Hasta este momento se ha procedido sin una exposición de los modelos de valuación de activos y las herramientas asociadas con ellos, ya que la ingeniería financiera tiene muchas dimensiones de importancia además de la valuación. En este capítulo, se comentarán los modelos de valuación de activos, aunque en un contexto muy simple. Un capítulo sumario acerca de las herramientas de valuación unificará algunos de los tópicos anteriores y mostrará las sutiles conexiones entre ellos. La exposición enfocará este aspecto dentro de un marco de referencia que es

una extensión natural de la lógica de la ingeniería financiera que se ha utilizado hasta este momento. La valuación se presenta con por lo menos dos problemas que, al principio, parecen difíciles de superar de una forma satisfactoria. A los inversionistas les gustan los rendimientos, pero les disgusta el riesgo. Esto significa que los activos asociados con riesgos no diversificables llevarán primas de riesgo. Pero, ¿cómo medir tales primas de riesgo de una manera objetiva, cuando la adquisición de activos es esencialmente una cuestión de preferencias subjetivas? La modelación de primas de riesgo mediante el empleo de funciones de utilidad es factible teóricamente, pero esto no es atractivo desde el punto de vista de un negociante, cuando hay cientos de millones de dólares involucrados en el proceso. La relación potencial entre las primas de riesgo y las funciones de utilidad de los jugadores en los mercados es el primer aspecto desagradable de las decisiones prácticas de valuación.

El segundo problema sigue del primero. De una forma o de otra, el enfoque de valuación necesita basarse en la medición de la volatilidad de los flujos de efectivo futuros. Pero la inestabilidad está asociada con la aleatoriedad y con alguna distribución de probabilidad. ¿Cómo puede un enfoque de valuación de activos que trata de ser aplicable en la práctica, obtener un conjunto razonable de probabilidades del mundo real?

Neftci (2016), respecto de la gestión financiera efectiva, indica que:

Las finanzas modernas han encontrado una forma práctica e ingeniosa de tratar con estas dos cuestiones de manera simultánea. En lugar de usar un marco de referencia en el que las primas de riesgo sean modeladas explícitamente, la profesión transforma el problema en uno en el que no hay primas de riesgo. Curiosamente,

esta transformación se hace de una manera tal que la distribución relevante de probabilidad deje de ser una probabilidad del mundo real y, en lugar de ello, se convierta en una probabilidad determina.

Neftci (2016), respecto de la gestión financiera efectiva, indica que:

Herramientas de valuación para la ingeniería financiera: Observe que la naturaleza subjetiva de las primas de riesgo se encontraba en el reino de la teoría económica pura, mientras que el aspecto relacionado con la obtención de distribuciones de probabilidad satisfactorias del mundo real entra en el dominio de la teoría econométrica. En el mercado que sea numéricamente calculada en cualquier punto en el tiempo, si existe un número razonable de instrumentos líquidos. Con este enfoque, los activos se valuarán en un ambiente artificial neutral al riesgo en el que las primas de riesgo son tomadas en cuenta de manera indirecta. Esta metodología recibe el nombre de enfoque de Martingala, el cual es una herramienta poderosa en la valuación práctica de los activos y en la administración de riesgos. Un nuevo ingresante a la ingeniería financiera tal vez encuentre difícil creer que exista una teoría más o menos unificada para la valuación de activos financieros que se aplique exitosamente en la valuación del mundo real. Después de todo, existen muchos tipos distintos de activos y no todos parecen ser adaptables a la misma metodología de valuación, aun a un nivel teórico. Aunque un practicante de mercado haya oído hablar de la valuación neutral al riesgo, tal vez considere (al igual que un nuevo ingresante a la ingeniería financiera) a la teoría básica de apoyo muy abstracta. Sin embargo, la teoría es sorprendentemente potente.

Desde luego, al igual que cualquier otra teoría, esta metodología depende de algunos supuestos estrictos. Los métodos utilizados en este texto harán de manera

uniforme un supuesto común que necesita señalarse desde el principio. Tan sólo se discuten aquellos modelos que suponen mercados completos. En términos heurísticos, cuando los mercados están “completos”, existe un número “suficiente” de instrumentos líquidos.

De manera progresiva varios resultados teóricos importantes que se usan en la valuación, en las coberturas y en las aplicaciones de la administración de riesgos. El resultado principal se conoce como el teorema fundamental de la valuación de activos. En lugar de una prueba matemática, se utiliza un argumento de ingeniería financiera para justificarlo, y de este modo surgirán muchas consecuencias importantes. A lo largo de todo el capítulo se señalan los resultados que tienen implicaciones prácticas.

Suponga que se desea encontrar el precio justo de mercado de un instrumento. Primero, se construye un equivalente sintético para este instrumento mediante el empleo de contratos líquidos que se negocian en los mercados financieros. Por supuesto, esto requiere que tales contratos estén realmente disponibles. Segundo, una vez que se encuentran estos contratos líquidos, se usa un argumento de arbitraje. El costo del portafolio replicante debe ser igual al costo del instrumento que se trata de valorar. Tercero, un negociante añadiría un margen adecuado a este costo y de esta manera obtendría el precio justo.

Neftci (2016), respecto de la gestión financiera efectiva, indica que:

Se obtuvieron instrumentos sintéticos para los contratos de tasas forward (FRA), para los acuerdos forward de divisas (del mercado forex) y para varios otros instrumentos casi lineales. Cada uno de éstos constituye un ejemplo preliminar de la valuación de activos. Obtenga el instrumento sintético y vea cuánto cuesta. Al

añadir una ganancia a este costo se obtiene el precio justo de mercado. Resulta que es posible ampliar este enfoque práctico y obtener una teoría general. Es importante volver a hacer énfasis en que los esfuerzos de valuación y de cobertura algunas veces se consideran como los dos lados de una misma moneda. De hecho, la cobertura de un producto requiere que se encuentre un portafolio replicante y que posteriormente se use para cubrir la posición en el activo original. Si el negociante tiene una posición larga en el instrumento original, debe tener una posición corta en el instrumento sintético, y viceversa. De este modo, las exposiciones a los riesgos se cancelarían y la posición se volvería “libre de riesgo”. Este proceso da como resultado la creación de un portafolio replicante cuyo costo no debe ser diferente al precio del activo original. De este modo, una cobertura transferirá. Es decir, en lugar de datos históricos, es posible derivar la distribución de probabilidad deseada a partir de las cotizaciones actuales.

La teoría de la valuación también es de utilidad para la creación de “nuevos productos”. Un nuevo producto es básicamente una serie de flujos de efectivo contingentes. Primero, se integraría una combinación de instrumentos financieros que tengan los mismos flujos de efectivo. Posteriormente, se emitiría un contrato separado y se venderían estos flujos de efectivo a otros bajo un nuevo nombre. Por ejemplo, comprar un strip de FRA o de futuros y luego denominar los flujos de efectivo resultantes como un swap para entonces venderlo a otros. El nuevo producto es, de hecho, un portafolio dinámicamente mantenido de instrumentos existentes, y su costo justo será igual a la suma del precio de sus componentes.

El marco conceptual de valuación utilizado enfatiza importantes aspectos de la teoría dentro de un ambiente del mundo real. Se asume que se observan m precios de activos líquidos. El precio del k -ésimo activo en el momento t está denotado por

Skti. Este último representa ya sea acciones, instrumentos de renta fija, los instrumentos derivados correspondientes o los precios de las mercancías. En teoría, un Skti típico puede asumir cualquier valor real. Esto hace que el número de valores posibles sea infinito y no enumerable. Pero en la práctica, todos los precios se cotizan con base en un número pequeño de posiciones decimales y, por lo tanto, tienen una cantidad numerable de valores futuros posibles. Los tipos de cambio extranjeros, por ejemplo, generalmente se cotizan con base en cuatro posiciones decimales.

Neftci (2016), respecto de la gestión financiera efectiva, indica que:

Existe un punto de interés en relación con el riesgo de crédito que se mencionó anteriormente. El préstamo original del mercado de dinero fue un instrumento del euromercado. Las operaciones bancarias en los euromercados se consideran operaciones transfronterizas, las cuales ocurren esencialmente fuera de la jurisdicción de las autoridades bancarias nacionales. Por otra parte, el préstamo local en yenes se obtiene en el mercado interno y está sujeto a supervisión por parte de las autoridades japonesas; en caso de incumplimiento, es posible conseguir cierta ayuda por parte del banco central japonés, a diferencia de un préstamo en eurodólares donde un incumplimiento suele tener implicaciones más severas sobre el banco que concede el préstamo.

El otro punto se relaciona con la valuación. Si no se considera el riesgo de crédito, el préstamo real y el sintético debe tener el mismo valor dado que tienen flujos de efectivo idénticos. Si existe una discrepancia en su valor, los mercados venderán simultáneamente el préstamo caro y comprarán el préstamo barato, con lo cual obtienen una ganancia inesperada. Esto significa que también es factible utilizar

instrumentos sintéticos para valorar el instrumento original. Obsérvese que el préstamo del mercado de dinero y el sintético pueden ser de hecho coberturas mutuas. Finalmente, a pesar de la naturaleza idéntica de los flujos de efectivo involucrados, las dos formas de obtener fondos en dólares suceden en mercados completamente distintos e involucran contratos financieros muy diferentes, por lo que suele haber diferencias legales y regulatorias significativas.

Un ejemplo de gravámenes fiscales: Ahora se abordará un problema totalmente diferente, relacionado con la creación de instrumentos sintéticos para reestructurar las ganancias gravables. Debido a que el ambiente legal relacionado con los impuestos es un fenómeno complejo y sujeto a cambios constantes, este ejemplo debería leerse tan sólo a partir de una perspectiva de ingeniería financiera y no como una estrategia fiscal. Sin embargo, el ejemplo ilustra la estrecha conexión entre lo que hace un ingeniero financiero y los aspectos legales y regulatorios relacionados con esta actividad.

En los gravámenes de las ganancias y pérdidas financieras, existe un concepto conocido como ventas ficticias. Supóngase que durante el año 2002 un inversionista obtiene algunas ganancias financieras. De ordinario, tales ganancias son gravables en ese año, pero es posible usar una variedad de estrategias financieras para posponer los impuestos al año siguiente. Para impedir el uso de tales estrategias, las autoridades fiscales nacionales tienen un conjunto de reglas conocidas como reglas de las ventas ficticias y de las operaciones de cruce. Es importante que los profesionistas que trabajan para las autoridades fiscales nacionales en varios países entiendan bien estas estrategias y tengan un buen conocimiento de la ingeniería financiera. De lo contrario, se corre el riesgo de que algunos inversionistas reacomoden sus portafolios de tal forma que se produzcan pérdidas significativas

en los ingresos fiscales. Esta obra está enfocada en la metodología para la construcción de instrumentos sintéticos; por medio de este ejemplo se ilustra otra de tales construcciones.

Supóngase que en septiembre de 2002 un inversionista compró un activo a un precio de $S_0 = \$100$. En diciembre de 2002, este activo se vende en $S_1 = \$150$. De esta manera, el inversionista ha obtenido una ganancia de capital de \$50. Estos flujos de efectivo se muestran en la figura 1-3. El primer flujo de efectivo es negativo y se coloca por debajo del eje del tiempo porque es un pago por parte del inversionista. La venta subsiguiente del activo, por otra parte, es una entrada de fondos, y por lo tanto está representada por un flujo de efectivo positivo que se coloca por arriba del eje del tiempo; es probable que el inversionista tenga que pagar impuestos significativos sobre estas ganancias de capital. Ante esta situación resulta relevante el siguiente cuestionamiento: ¿es posible usar una estrategia que posponga la ganancia de la inversión al año fiscal siguiente?

La siguiente es una probable solución, pero no está permitida bajo las reglas para las ventas ficticias. Este inversionista probablemente mantiene activos distintos a los de S_t que se mencionó anteriormente. Después de todo, la forma correcta de invertir es mediante la posesión de portafolios diversificados. Asimismo Sin embargo, los aspectos del riesgo de crédito que se mencionaron anteriormente pueden introducir una cuña entre los precios de los dos préstamos resulta razonable suponer que si hubiera activos que se aprecian tales como S_t , también debería haber activos que perdieran valor durante el mismo periodo. Se identificará el precio de tal activo con Z_t y el precio de compra con Z_0 . Si no hubiera reglas para las ventas ficticias, sería posible adoptar la siguiente estrategia para posponer los impuestos del año 2002. Véndase el activo Z en diciembre de 2002 a un precio de Z_1 , $Z_1 <$

Z_0 , y, el día siguiente, cómprese el mismo activo Z_t a un precio similar. La venta dará como resultado una pérdida igual a $Z_1 - Z_0 < 0$. La compra subsiguiente vuelve a poner este activo en el portafolio, de tal forma que se mantenga un portafolio diversificado. De este modo se reconocen las pérdidas en Z_t , las cuales cancelarán una parte o la totalidad de las ganancias de capital obtenidas a partir de S_t . Existen varios problemas con esta estrategia, pero uno de ellos es especialmente grave. Las autoridades fiscales considerarían esto como una venta ficticia (es decir, una venta que se utiliza intencionalmente para “lavar” las ganancias de capital de 2002) y desaprobarían las deducciones.

Sin embargo, los inversionistas pueden encontrar una forma de vender el activo Z sin tener que hacerlo en la forma acostumbrada. Esto se logra con la creación en primera instancia de un activo Z sintético, para posteriormente realizar las pérdidas de capital implícitas usando este instrumento sintético en lugar del activo Z , que se mantiene en el portafolio. Supóngase que el inversionista originalmente comprara el activo Z a un precio de $Z_0 = \$100$ y que ese activo se negociara actualmente en $Z_1 = \$50$, con una pérdida en papel de $\$50$. Al inversionista le gustaría reconocer la pérdida sin vender en forma directa este activo y, al mismo tiempo, retener la posición original en el activo Z con la finalidad de mantener un portafolio bien diversificado. ¿Cómo puede realizarse la pérdida a la vez que se mantiene la posición Z y sin vender el Z_t ? La idea es construir un instrumento sintético adecuado. Considere la siguiente secuencia de operaciones: Comprar otro activo Z a un precio de $Z_1 = \$50$ el 26 de noviembre de 2002. Vender una opción de compra** en el dinero sobre Z con una fecha de expiración al 30 de diciembre de 2002. Comprar una opción de venta*** en el dinero sobre Z con la misma expiración. Los aspectos específicos de las opciones de compra y de venta se

expondrán en capítulos posteriores. Pero para aquellos lectores que no tengan antecedentes en instrumentos financieros, a continuación se brinda

2.2.2.2. Mejora continua empresarial

Según Cabrera (2009), se tiene que:

El mejoramiento continuo es el conjunto de todas las acciones diarias que permiten que los procesos y la empresa sean más competitivos en la satisfacción del cliente. La mejora continua debe formar parte de la cultura de la organización, convirtiéndose en una filosofía de vida y trabajo. Esto incidirá directamente en la velocidad del cambio. Para que se produzca el cambio cultural requerido, es necesario que: Las personas estén convencidas de los beneficios que les brinda la mejora; la Alta Dirección motive a todas las personas, les brinde procedimientos y técnicas, así como el poder de decidir y actuar para poder realizar los cambios que se requieran.

Se tiene de tres tipos de costos: costos de las fallas internas, costos de las fallas externas y costos de prevención. Manifiesta que se puede lograr que estos costos disminuyan sobre una base continua. Ciertamente, es una forma de atraer la atención de la Alta Dirección para que inicie un programa de mejoramiento de la calidad, es decir, para que éste se enfoque en el dinero desperdiciado. En muchas empresas, ésta es la única forma de atraer la atención de la gente. A consideración de este autor, los enfoques de mejora están impulsados por las actuales necesidades de generación de ventajas competitivas que exigen los rápidos movimientos del mercado actual.

Maestros de la calidad describen diferentes formas de cómo mejorar los procesos de forma gradual, todas enfocadas y relacionadas directamente con la calidad. Por su parte Harrington[1993] explica una metodología abarcadora e importante sobre cómo mejorar los procesos de la empresa. Este método, para su análisis, el autor lo divide en las cinco fases siguientes.

El mejoramiento del proceso en la empresa (MPE) es una metodología sistemática que se ha desarrollado con el fin de ayudar a una organización a realizar avances significativos en la manera de elegir sus procesos. Esta metodología ataca el corazón del problema de los empleados de oficinas en los Estados Unidos, al centrarse a eliminar el desperdicio y la burocracia. También ofrece un sistema que le ayudará a simplificar y modernizar sus funciones y, al mismo tiempo, asegurará que sus clientes internos y externos reciban productos sorprendentemente buenos. El principal objetivo consiste en garantizar que la organización tenga procesos que eliminen los errores minimicen las demoras; maximicen el uso de los activos; promuevan el entendimiento; sean fáciles de emplear; sean amistosos con el cliente; sean adaptables a las necesidades cambiantes de los clientes; proporcionen a la organización una ventaja competitiva; reduzca el exceso de personal.

De hecho, el procedimiento propuesto tiene como objetivos: Crear procesos que respondan a las estrategias y prioridades de la empresa; Conseguir que todos los miembros de la organización se concentren en los procesos adecuados; Mejorar la efectividad, eficiencia y flexibilidad del proceso para que el trabajo se realice mejor, de una forma más rápida y más económica; Crear una cultura que haga de la gestión de procesos una parte importante de los valores y principios de todos los miembros de la organización. Este diseño presentado contiene avances, que están contenidos en el enfoque de respuesta a la estrategia empresarial y al

involucramiento del personal que los opera. Pero a su vez no posee un enfoque de respuesta que tenga como base características de calidad traducidas en indicadores controlados a partir de técnicas propias de esta disciplina. Propiciando entonces el desvanecimiento en el tiempo de los objetivos trazados en el comienzo.

Este procedimiento está formado por cuatro fases o etapas, todas relacionadas, denominadas por los autores como: identificación, caracterización, evaluación y mejoramiento de los procesos. Dicho procedimiento contiene una base sólida, generada por la experiencia acumulada por los autores y por prestigiosos investigadores de esta esfera, tales como: Juran, Cantú y Cossette Ramos, entre otros. Logrando incluir enfoques mucho más actuales como el Programa Seis Sigmas.

Por vez primera de una forma clara, se logra responder a las estrategias trazadas de una manera coherente. Que posibilita el control a través de un grupo de indicadores, generados del empleo de técnicas que vinculan los esfuerzos de mejora con respuestas eficaces y efectivas de los procesos bajo evaluación.

Varias son las metodologías creadas en el mundo, por académicos, consultantes y empresarios con el objetivo de generar saltos trascendentales en el rendimiento de los negocios. Todas ellas estructuran y organizan el trabajo de un equipo de personas (temporal o permanente) que se encarga de desarrollar las etapas de trabajo proyectadas según la idea del autor o autores. Para la consideración de este autor, que investiga dichas ideas, la presentación de los anteriores procedimientos de mejora encierra las principales tendencias y esfuerzos de trabajo, ya que resumen en sí, el trabajo de numerosos autores.

El proceso de globalización económica exige que las empresas redefinan sus estrategias y sus procesos con la finalidad de lograr un uso eficiente de sus recursos y el aumento de su productividad, de modo que puedan competir con éxito en el mercado. Existen mecanismos que promueven el logro de la eficiencia y calidad requeridas, tanto en los sistemas de producción de las empresas así como en el acabado final de los productos. Los estándares internacionales ISO constituyen un instrumento importante para alcanzar las metas descritas. A través de ellos se establece una serie de pautas y patrones que las entidades deberán seguir con la finalidad de implementar un sistema de gestión y aseguramiento de la calidad en el desarrollo de sus procesos. Dentro de los estándares internacionales voluntarios elaborados por dicha organización encontramos a los de la familia ISO 9000, referidos a la gestión y aseguramiento de la calidad, e ISO 14000, sobre la gestión ambiental. La familia ISO 9000, a través de la cual se propone la implementación de sistemas de gestión y aseguramiento de la calidad, engloba varios estándares internacionales. Dentro de ellos destacan los estándares ISO 9001, sobre diseño, producción, instalación y servicio post-venta; ISO 9002, referidos a la instalación y servicio postventa; ISO 9003, inspecciones y ensayos finales, e ISO 9004-1, que se constituye en una guía para la gerencia en el desarrollo de un sistema de calidad. Certificados ISO. Son otorgados por las denominadas entidades certificadoras – que pueden ser entidades nacionales o extranjeras, que realizan una evaluación exhaustiva de los procesos de las empresas que pretenden obtener el citado documento.

Las entidades que voluntariamente buscan conseguir la certificación deben asegurar que han implantado en sus procesos un sistema de gestión de la calidad. Los beneficios que consiguen las empresas al implantar un sistema de calidad según las

normas ISO 9000 son considerables, pues permiten obtener una mayor satisfacción de los clientes por la confianza en los productos y servicios que brindan. El certificado ISO es una herramienta gerencial que ofrece grandes ventajas competitivas de marketing y posicionamiento en el mercado. Acerca de las exigencias al sistema de gestión de la calidad el ente certificador considera que están definidas en la norma a emplear (cliente, sector o naturaleza de la misma al interpretar la norma). Todos los requisitos y procedimientos deben hallarse documentados e implementados. Cuando ambos aspectos sean fehacientemente confirmados mediante auditorías internas y la revisión de la dirección, el sistema de gestión de la calidad estará en condiciones de ser certificado.

ISO 9001 principios de la norma de calidad. Estos sencillos principios, se consideran básicos en cualquier empresa que quiera perdurar en el mercado. Aunque no se quiera obtener la certificación. Es recomendable seguir los principios de la norma. Estos mejoran la capacidad de competencia y permanencia de cualquier empresa u organización. En la página ISO9001:2000, se especifican los requisitos de carácter legal y la documentación a presentar para poder obtener la certificación. Los 8 Principios básicos de la gestión de la calidad o excelencia: 1. Organización Enfocada a clientes. Las organizaciones dependen de sus clientes y por lo tanto comprender sus necesidades presentes y futuras, cumplir con sus requisitos y esforzarse en exceder sus expectativas. 2. Liderazgo. Los líderes establecen la unidad de propósito y dirección de la organización. Ellos deben crear y mantener un ambiente interno, en el cual el personal pueda llegar a involucrarse totalmente para lograr los objetivos de la organización. 3. Compromiso ante todo el personal. El personal, con independencia del nivel de organización en el que se encuentre, es la esencia de la organización y su total implicación posibilita que sus

capacidades sean usadas para el beneficio de la organización. 4. Enfoque a Procesos. Los resultados deseados se alcanzan más eficientemente cuando los recursos y las actividades relacionadas se gestionan como un proceso. 5. Enfoque del sistema hacia la gestión. Identificar, entender y gestionar un sistema de procesos interrelacionados para un objeto dado, mejora la eficiencia y la eficiencia de una organización. 6. La mejora continua. La mejora continua debería ser el objetivo permanente de la organización. 7. Enfoque objetivo hacia la toma de decisiones. Las decisiones efectivas se basan en el análisis de datos y en la información. 8. Relaciones mutuamente beneficiosas con los proveedores. Una organización y sus proveedores son independientes y una relación mutuamente benéfica intensifica la capacidad de ambos para crear valor y riqueza.

En general se puede concluir que los requisitos establecidos en la norma así como los objetivos buscados por ella, están en correspondencia con los enfoques actuales de mejoramiento continuo y la gestión basada en procesos. Pero este documento, como norma, plantea un conjunto de requisitos a cumplir, son los equipos ejecutores de mejora los encargados de establecer los procedimientos que harán posible cumplirlos.

2.2.3. Micro, pequeñas y medianas empresas de la región Cajamarca

Según Hernández (2016):

“Las empresas de la Región Cajamarca son un grupo social en el que, a través de la administración de capital y el trabajo, se intercambian bienes y/o prestan servicios tendientes a la satisfacción de las necesidades de cada comunidad. La empresa nació para atender las necesidades de la sociedad creando satisfactores a cambio de una redistribución que compensara el riesgo, los esfuerzos de las inversiones de los

empresarios. Al estar formadas por el hombre, la empresa alcanza la categoría de un ente social con característica y vida propia, que favorece al progreso humano, al permitir en su seno la autorrealización de sus integrantes y al influir directamente en el avance económico del medio social en el que actúa”.

Según Hernández (2016):

“Las empresas comerciales de la Región Cajamarca, son intermediarios entre el productor y el consumidor, y su función principal, es la compra y venta de productos terminados. Pueden ser de tres tipos: i) Mayoristas: son empresas que efectúan ventas a gran escala y que distribuyen el producto directamente al consumidor; ii) Minoristas o detallistas: son los que venden productos al menudeo, con cantidades al consumidor; iii) Comisionistas: se dedican a vender mercancías que los productores les dan, a consignación percibiendo por esta función una ganancia o comisión”.

Se agrega que “Las empresas de la Región Cajamarca, se desarrollan en base al proceso gerencial o proceso administrativo, el mismo que es la combinación de las actividades que realiza la planificación, la organización, la dirección y el control de una empresa. En la actualidad, se acostumbraba definir la gerencia o administración en cuatro funciones específicas los gerentes planifican, organizan, dirigen y controlan, por lo tanto, cabe decir que la gerencia o administración es el proceso de planificar, organizar, dirigir y controlar las actividades de los miembros de la organización. Planificar: implica que los administradores piensan con antelación en sus metas acciones y que se basa en sus actos, en algún método plan o lógica, no en corazonada. Organizar: es el proceso para ordenar y distribuir el trabajo, la autoridad y los recursos entre los miembros de una organización de tal manera que

estos puedan alcanzar las metas de la organización. Dirección: implica mandar, influir y motivar a los empleados para que realicen las tareas esenciales, las relaciones y el tiempo son fundamentales para la actividad de la dirección. Control: es proceso para asegurarse que las actividades reales se ajusten a las actividades planificadas”.

Según Hernández (2016):

“En las empresas de la Región Cajamarca se hace lo siguiente: Se compra artículos terminados; almacenan; se vende en condición de mercaderías; se cobran las ventas; Se compra nuevamente artículos terminados; y así sucesivamente. Se debe determinar el valor de compra de las mercaderías, los gastos vinculados, gastos administrativos y de venta y se establece el costo total de la mercadería y sobre dicho importe se establece los márgenes de utilidad para obtener el valor de venta y sobre este se determinan el impuesto general a las ventas e impuesto de promoción municipal, para finalmente obtener el precio de venta”.

Según Rosado (2016), se considera que:

“El Perú expone los mejores indicadores macroeconómicos, una economía sólida, mayores exportaciones, negociaciones de acuerdos comerciales con Estados Unidos y otras naciones desarrolladas, entre otras. Este optimismo y ánimo de la economía se traslada al consumo privado, dado que la población está demandando mayores bienes para el consumo. Este dinamismo económico favorecería para un mayor desarrollo de las empresas comerciales de la Región Cajamarca, pero debiera darse las medidas para poder lograr esto. Por tanto, es necesario conocer su funcionamiento como piezas fundamentales en la economía peruana”.

Se agrega que “Cualitativamente las empresas de la Región Cajamarca constituyen un sector principalmente joven ya que casi el 50% de empresarios tienen menos de 24 años y están dispuestos a asumir distintos riesgos para obtener el crecimiento. La informalidad también es una característica de este sector ya que aproximadamente el 70 % de las empresas de la Región Cajamarca es informal, esto debido a la falta de capacitación a los empresarios sobre los beneficios de la formalidad. También se ha percibido una gran capacidad de gestión y desarrollo de recursos ya que al no tener acceso a créditos bancarios los empresarios han tenido que iniciar sus negocios con capital propio dando buenos resultados en el 50% de la población empresarial además las empresas de la Región Cajamarca son flexibles al cambio se basa en la experiencia, y se adapta a la realidad teniendo como único inconveniente la falta de promoción en los mercados”.

Según Rosado (2016), se considera que:

“Las empresas de la Región Cajamarca han adquirido un papel preponderante en la economía cajamarquina ya que en promedio son algo del 98% de las empresas de la provincia. Estas aportan el 42% del PBI departamental y emplean a casi el 80% de la población económicamente activa de la provincia según información de la Cámara de Comercio de Cajamarca. Esto lo comprobamos fácilmente ya que actualmente nos topamos cada 5 minutos con un negocio o una persona ofreciendo diversos servicios. Este es el sector más importante ya que además genera ingresos para la población. También se le considera como motor generador de descentralización ya que gracias a su flexibilidad puede adaptarse a todo tipo de mercado es por eso que está presente en todos los distritos y caseríos de la provincia de Cajamarca, aunque la gran mayoría está centrada en la Capital de la provincia. Además, las empresas de la Región Cajamarca han aportado a la

elevación del índice de emprendedores en el Perú, llegando a ser el país más emprendedor ya que de cada 100 cajamarquinos, el 40% es emprendedor, mientras que en otros países el índice promedio es del 9%”.

Según Rosado (2016), se considera que:

“En el marco de la investigación se ha encontrado los siguientes tipos de empresas comerciales de la Región Cajamarca: 1) Empresas de sobrevivencia.- Tiene la urgencia de conseguir ingresos y su estrategia de competencia es ofrecer su mercadería a precios que apenas cubren sus costos. Cómo no llevan ningún tipo de contabilidad a menudo confunden sus ingresos con el capital. El dueño hace uso indistinto del dinero y hasta de la mercadería. 2) Empresas de subsistencia.- Son aquellas que logran recuperar la inversión y obtienen ingresos para remunerar el trabajo. 3) Empresas en crecimiento.- Tienen la capacidad de retener ingreso y reinvertirlos con la finalidad de aumentar el capital y expandirse, son generadoras de empleo. Aquí microempresa se convierte en empresa”.

Según Rosado (2016), se considera que:

“El futuro de empresas de la Región Cajamarca es aún incierto ya que el 90% de su totalidad tiene baja productividad, es decir el trabajo se mantiene autónomo y con la finalidad de la subsistencia familiar, esto hace que la empresa tenga muy escaso potencial de crecimiento, lo que se debe también a los siguientes factores: i) Los empresarios buscan reducir sus costos para aumentar ganancias y para lograr esto recurre a la subcontratación, es decir emplean personal remunerándolos por debajo del sueldo mínimo, por largas jornadas de trabajo y sin los beneficios que estipulan las leyes laborales; ii) Las ventas de la PYMES comerciales son por lo general, por periodo cíclicos y muchas de sus operaciones son al crédito la

competencia también detiene el crecimiento ya que lamentablemente se le considera a los productos importados como de mejor calidad, solo por el hecho de ser extranjeros y se le da mínima importancia al producto peruano, aunque se realizan diversas campañas para apoyar a los compatriotas emprendedores; iii) La falta de apoyo de parte del sistema bancario es un gran obstáculo ya que los empresarios no piden préstamos grandes con finalidad de expansión debido a las altas tasa de interés actual y esto genera miedo al aumento de costos”.

Según Rosado (2016), se considera que:

“Las empresas de la Región Cajamarca tienen protagonismo en el mercado regional peruano superando el 99% de presencia en el mercado, debido a que la mediana y gran empresa aún se encuentran centralizadas en Lima estas aún no se pueden adaptar a otros mercados debido a fuertes inversiones que hacen en su producción ya especializada en cierto mercado. La falta de participación de la mediana y gran empresa perjudica a la PYME ya que reduce sus posibilidades de articulación y desarrollo. En cuanto al aporte de las empresas de la Región Cajamarca al PBI: Solo llegaría a aportar el 41.1% del PBI, esto debido a la gran informalidad que abarca el 72.6% del total de las empresas comerciales de la Región Cajamarca, la subcontratación y el desuso de la contabilidad, lo que no permite una clara visión del capital y las ganancias. Las experiencias internacionales muestran que en las primeras fases del crecimiento económico las empresas de la Región Cajamarca cumplen un rol fundamental; pues con su aporte de oferta de bienes y servicios, demanda y compra de productos o añadiendo valor agregado, constituyen un eslabón determinante en el encadenamiento de la actividad económica y la generación de empleo”.

2.3. Aspectos de responsabilidad social y medio ambiental

La responsabilidad Social Empresarial y medio ambiental de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca, se enfatiza en disponer prácticas empresariales corporativas para alcanzar la sostenibilidad financiera, pues el logro o frustración corporativa no solo repercute económicamente para el dueño sino que también impacta a los empleados, capitalistas, acreedores y consumidores.

En cuanto compromiso con el medio ambiente cada una de ellas debe adoptar las medidas adecuadas, de acuerdo con su objeto social para evitar perjudicar al hábitat arrojando desperdicios y promoviendo acciones para reciclar.

CAPÍTULO III:

MÉTODO

3.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación que se ha considerado es: explicativa, descriptiva y correlacional.

Nivel de investigación

- a) El nivel de la investigación que se ha considerado es el descriptivo-explicativo-correlacional,
- b) Es descriptivo por cuanto se detalla la gestión financiera efectiva y la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.
- c) Es explicativa por cuanto manifiesta la forma como la gestión financiera efectiva incide en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.
- d) Es correlacional porque las variables están adecuadamente correlacionadas o adecuadamente enlazadas.
- e) También es correlacional porque el trabajo puede ser utilizada por las micro, pequeñas y medianas empresas de otras regiones del país.

3.2. Población de la investigación y muestra

- a) La población que fue tomada en cuenta por la investigación estuvo conformada por 10,000 personas

- b) Dichas personas estuvieron relacionadas con las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca, cuyo giro es el comercio de bienes.

La muestra

- a) En este trabajo se tomó como muestra 370 personas.
- b) Dichas personas estuvieron relacionadas con las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca, cuyo giro es el comercio de bienes.

3.3. Hipótesis

Hipótesis principal

La gestión financiera efectiva incide en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

Hipótesis secundarias

- 1) Las decisiones de apalancamiento o financiamiento influyen en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.
- 2) Las decisiones de inversiones o activos inciden en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.
- 3) Las decisiones de rentabilidad financiera y económica se infieren en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

- 4) Las decisiones sobre riesgos financieros y otros influyen en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

3.4. Operalización de variables

Tabla de variables, indicadores e índices de la investigación

VARIABLES	INDICADORES	ÍNDICES	RELACIÓN
<p>VARIABLE INDEPENDIENTE</p> <p>X. Gestión financiera efectiva</p>	<p>X.1. Decisiones de apalancamiento o financiamiento.</p> <p>X.2. Decisiones de inversiones o activos</p> <p>X.3. Decisiones de rentabilidad financiera y económica</p> <p>X.4. Decisiones sobre riesgos financieros y otros</p>	<p>Grado de las decisiones de apalancamiento o financiamiento</p> <p>Grado de las decisiones de inversiones o activos</p> <p>Grado de las decisiones de rentabilidad financiera y económica</p> <p>Decisiones sobre riesgos financieros y otros</p>	<p>X- Y- Z</p> <p>X.1., Y., Z</p> <p>X.2. , Y., Z</p>
<p>VARIABLE DEPENDIENTE</p> <p>Y Mejora continua empresarial</p>	<p>Y.1. Economía y eficiencia empresarial</p> <p>Y.2. Productividad y efectividad empresarial</p> <p>Y.3. Competitividad empresarial</p> <p>Y.4. Desarrollo empresarial</p>	<p>Grado de economía</p> <p>Grado de eficiencia empresarial</p> <p>Grado de productividad</p> <p>Grado de efectividad empresarial</p> <p>Grado de competitividad empresarial</p> <p>Grado de desarrollo empresarial</p>	<p>X.3., Y., Z</p> <p>X.4., Y., Z</p>

Fuente: Modelo de investigación desarrollado

3.5. Instrumentos

Los instrumentos que se utilizaron en la investigación son los cuestionarios, fichas de encuesta y Guías de análisis.

- a) **Cuestionarios.**- Estos documentos se utilizaron para presentar las preguntas de carácter cerrado sobre la gestión financiera efectiva y la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca. El carácter cerrado será por el poco tiempo que disponen los encuestados para responder sobre la investigación. También contendrá un cuadro de respuesta con las alternativas correspondientes.
- b) **Fichas bibliográficas.**- Se utilizaron para tomar anotaciones de los libros, textos, revistas, normas y de todas las fuentes de información correspondientes sobre la gestión financiera efectiva y la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.
- c) **Guías de análisis documental.**- Se utilizó como hoja de ruta para disponer de la información que realmente se va a considerar en la investigación sobre la gestión financiera efectiva y la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

3.6. Procedimientos

Los métodos de investigación que se han utilizado son los siguientes:

- a) **Descriptivo.**- Para especificar todos los aspectos relacionados con la gestión financiera efectiva y la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.
- b) **Inductivo.**- Para inferir la gestión financiera efectiva en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.
- c) **Deductivo.** – Para sacar las conclusiones de la gestión financiera efectiva y la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

3.7. Análisis de datos

- 1) **Análisis documental.**- Esta técnica permitió conocer, comprender, analizar e interpretar cada una de las normas, revistas, textos, libros, artículos de Internet y otras fuentes documentales sobre la gestión financiera efectiva y la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca .
- 2) **Indagación.**- Esta técnica facilitó disponer de datos cualitativos y cuantitativos de cierto nivel de razonabilidad sobre la gestión financiera efectiva y la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.
- 3) **Conciliación de datos.**- Se aplicó para enlazar los datos sobre la gestión financiera efectiva y la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca de algunos autores para que sean tomados en cuenta.
- 4) **Tabulación de cuadros con cantidades y porcentajes.**- Se aplicó para presentar la información en cuadros con columnas de cantidades y porcentajes sobre la gestión financiera efectiva y la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.
- 5) **Comprensión de gráficos.**- Se utilizaron para presentar la información en forma de gráficos en cualquier de sus formas, sobre la gestión financiera efectiva y la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

CAPITULO IV:

RESULTADOS

4.1. Contrastación de la hipótesis

- a) Para iniciar la contrastación de la hipótesis, un primer aspecto es tener en cuenta dos tipos de hipótesis, la hipótesis alternativa y la hipótesis nula.
- b) **Hipótesis nula: H0:** La gestión financiera efectiva **NO** incide en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.
- c) **Hipótesis Alternativa: H1:** La gestión financiera efectiva incide en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

1. Estadísticos obtenidos

Tabla de estadísticos:

ESTADÍSTICOS		GESTIÓN FINANCIERA EFECTIVA	MEJORA CONTINUA EMPRESARIAL
Muestra	Válidos	370	370
	Perdidos	000	000
Media		84.65%	84.93%
Desviación típica.		4.22%	3.18%

Fuente: Encuesta realizada

2. Correlación de las variables de la investigación

Tabla de correlación entre las variables:

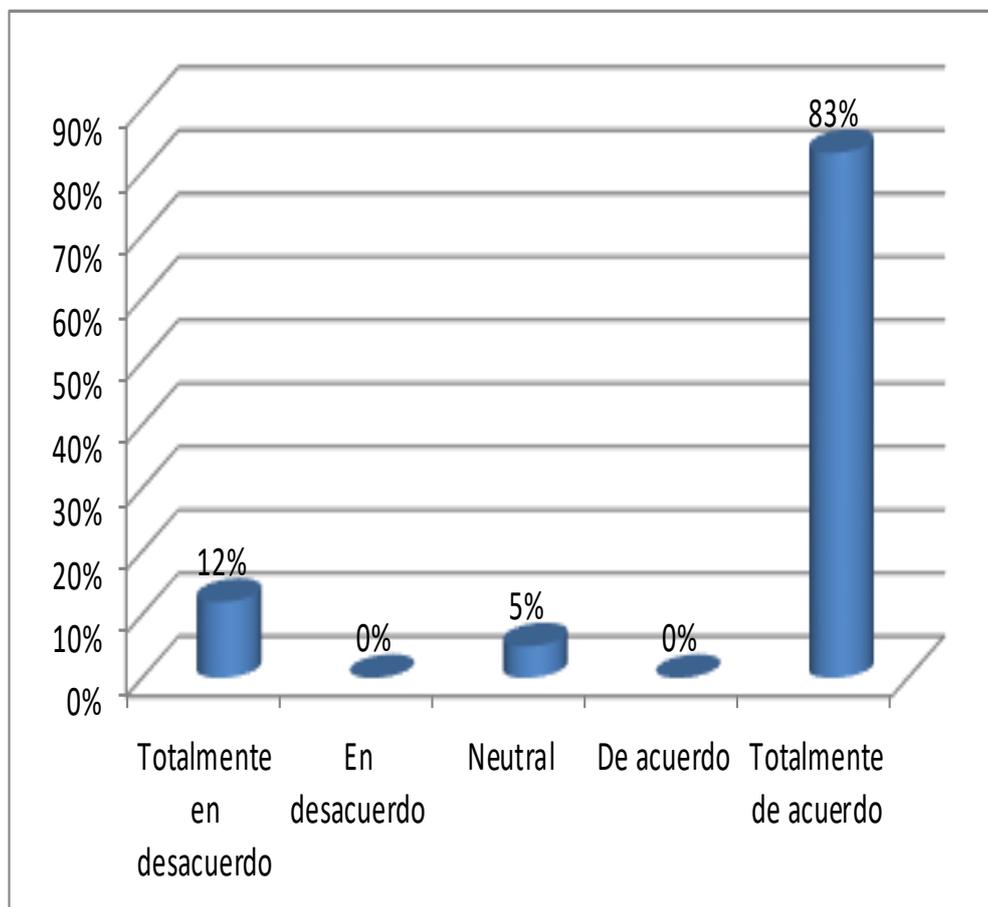
VARIABLES DE LA INVESTIGACION	INDICADORES ESTADÍSTICOS	GESTIÓN FINANCIERA EFECTIVA	MEJORA CONTINUA EMPRESARIAL
GESTIÓN FINANCIERA EFECTIVA	Correlación de Pearson	100%	83.62%
	Sig. (bilateral)		3.42%
	Muestra	370	370
MEJORA CONTINUA EMPRESARIAL	Correlación de Pearson	83.62%	100%
	Sig. (bilateral)	3.42%	
	Muestra	370	370

Fuente: Encuesta realizada

4.2. Análisis e interpretación

GRAFICO No 1:

La gestión financiera efectiva es la manera como se gerencia los recursos financieros.



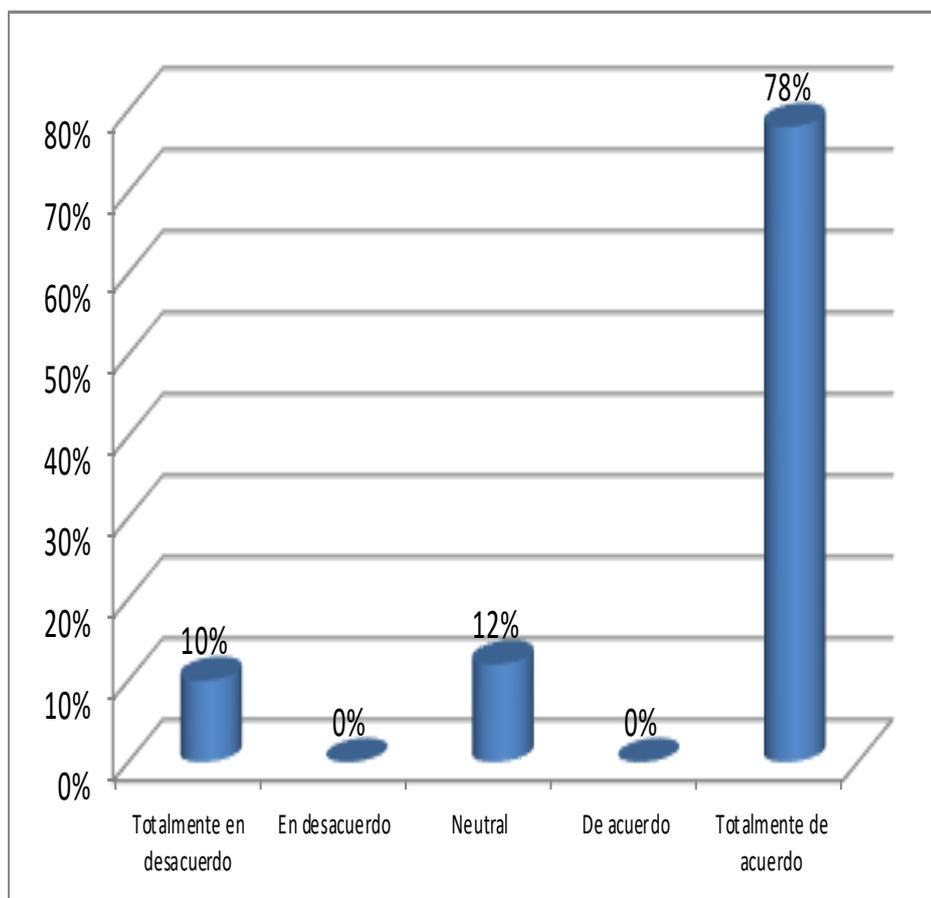
Fuente: Encuesta realizada

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 83% de los encuestados acepta que la gestión financiera efectiva es la manera como se gerencia los recursos financieros de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca

GRAFICO No 2:

Las decisiones financieras efectivas constituyen las actitudes tomadas para optar por una determinada decisión de financiamiento, inversiones, rentabilidad y riesgos.



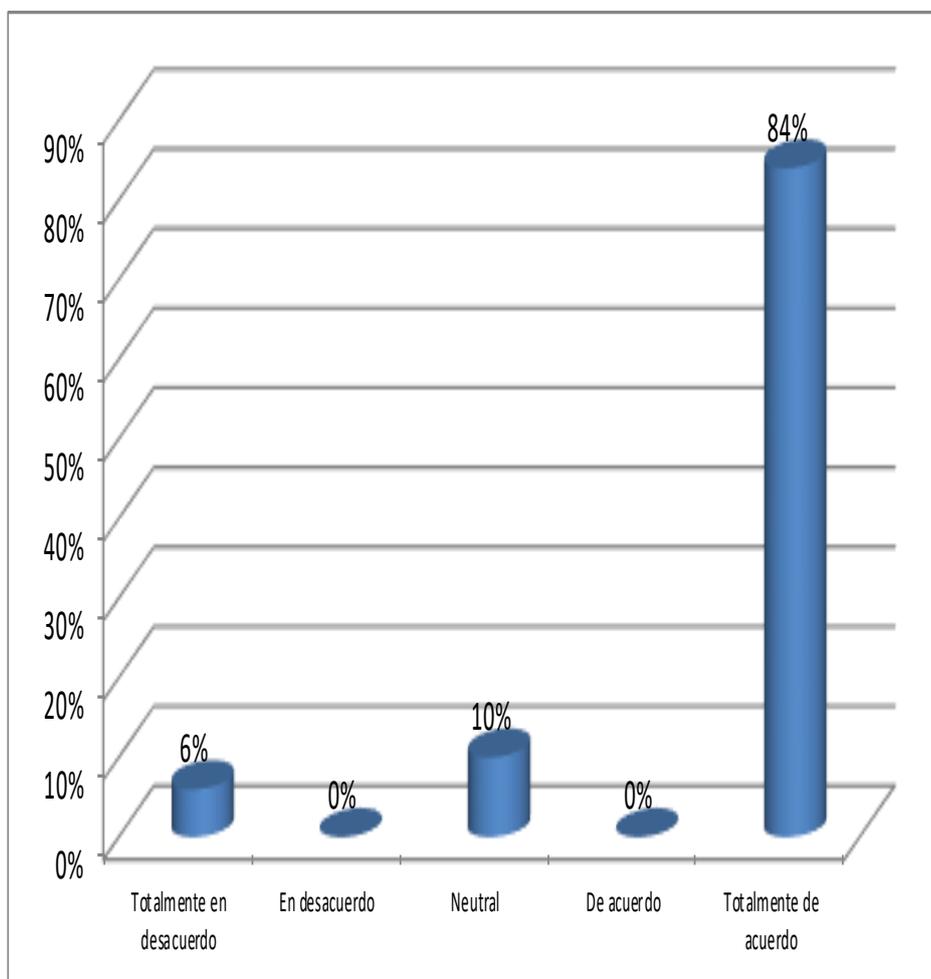
Fuente: Encuesta realizada

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 78% de los encuestados acepta que las decisiones financieras efectivas constituyen las actitudes tomadas para optar por una determinada decisión de financiamiento, inversiones, rentabilidad y riesgos en las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca

GRAFICO No. 3:

Las decisiones de apalancamiento o financiamiento pueden relacionarse con el mercado financiero, mercado alternativo de valores y otras fuentes disponibles.



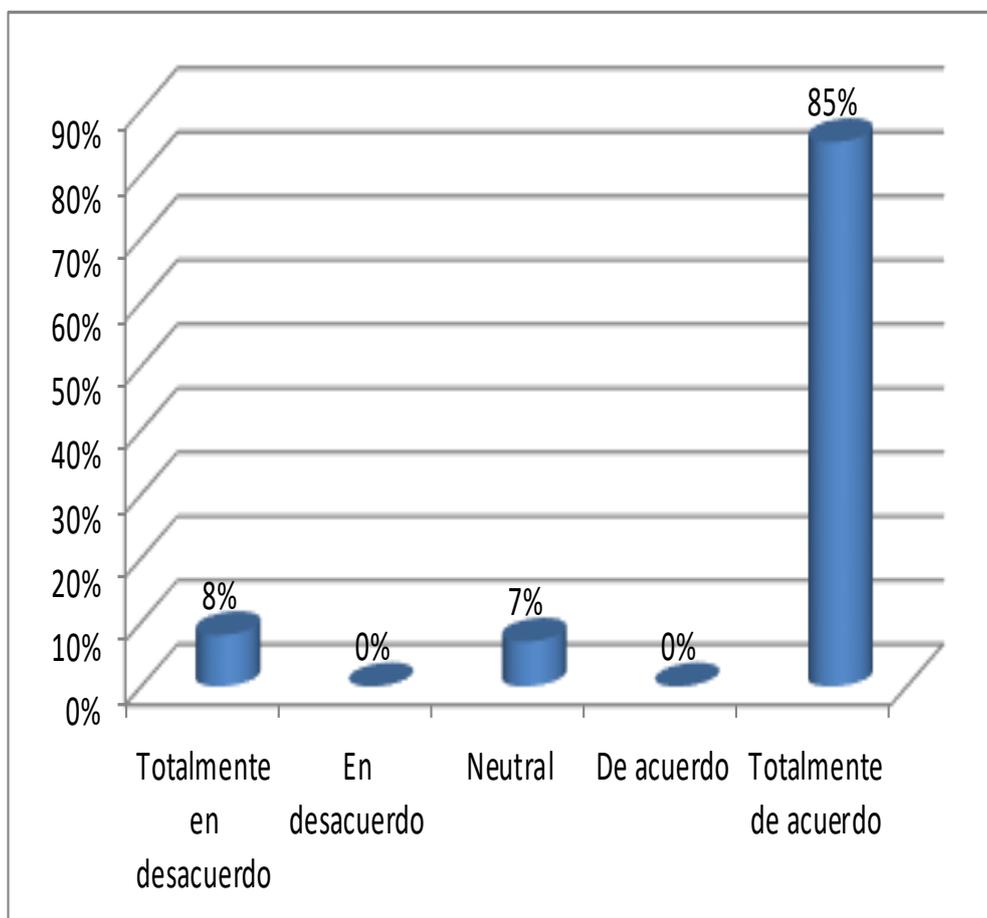
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 84% de los encuestados acepta que las decisiones de apalancamiento o financiamiento de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca pueden relacionarse con el mercado financiero, mercado alternativo de valores y otras fuentes disponibles.

GRAFICO No. 4:

Las decisiones de apalancamiento o financiamiento deben tener un costo razonable para que sea cubierto con la rentabilidad de las inversiones.



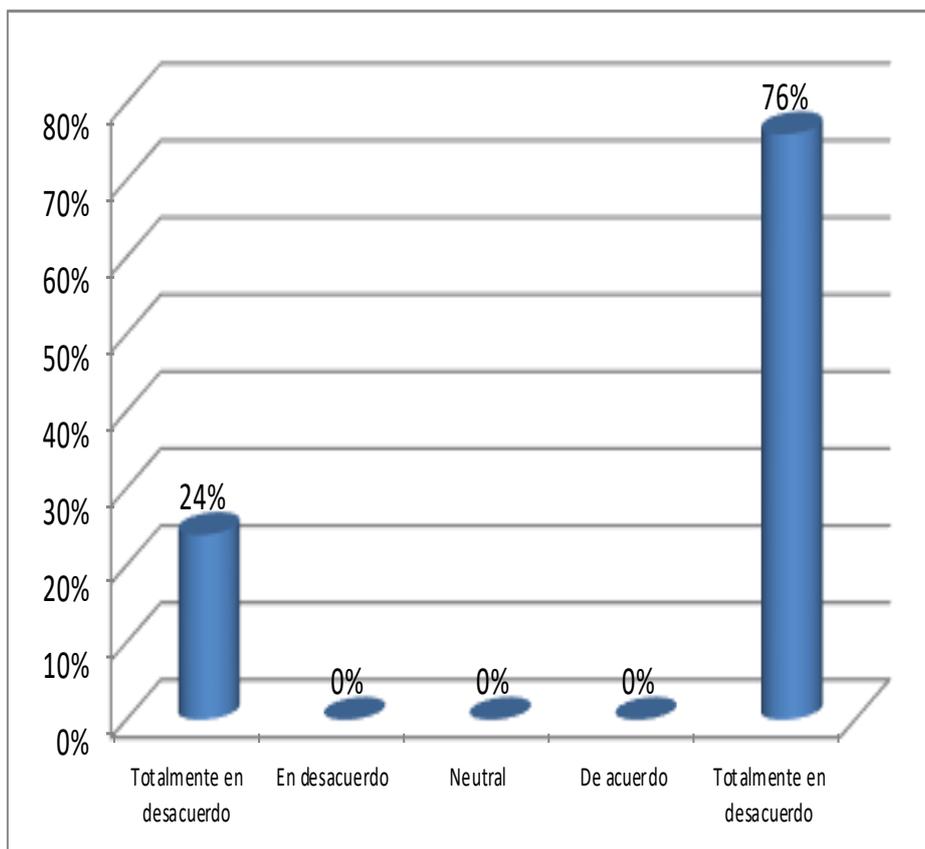
Fuente: Encuesta realizada

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 65% de los encuestados acepta que las decisiones de apalancamiento o financiamiento deben tener un costo razonable para que sea cubierto con la rentabilidad de las inversiones que llevan a cabo las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca

GRAFICO No. 5:

Las decisiones de inversiones o activos vienen a ser las opciones en capital de trabajo y bienes de capital.



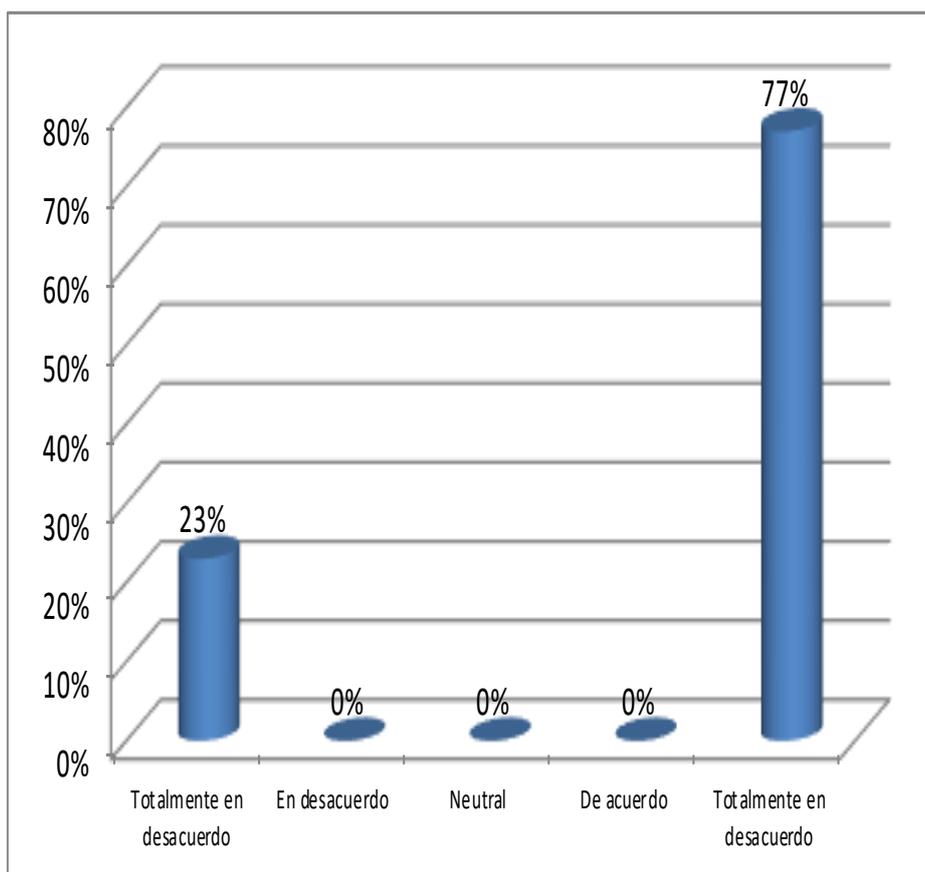
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 76% de los encuestados acepta que las decisiones de inversiones o activos vienen a ser las opciones en capital de trabajo y bienes de capital que toman las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

GRAFICO No. 6:

En el marco de las decisiones de inversiones debe buscarse aquellas que generen la mayor rentabilidad.



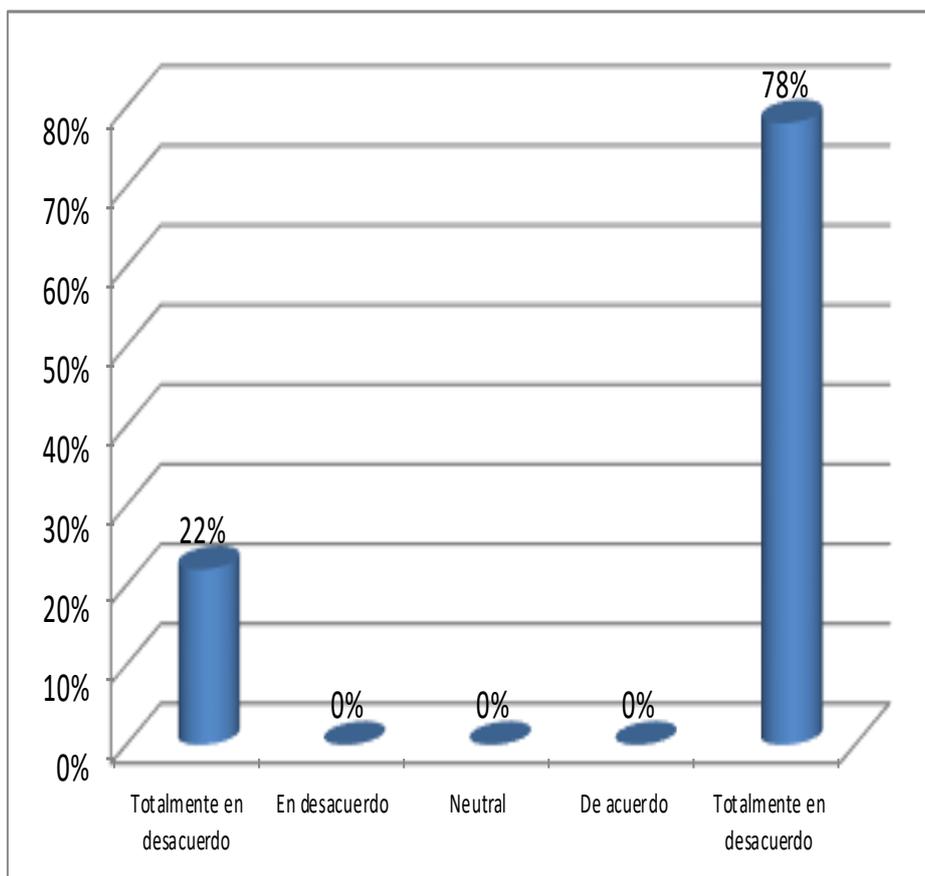
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 77% de los encuestados acepta que en el marco de las decisiones de inversiones debe buscarse aquellas que generen la mayor rentabilidad para las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

GRAFICO No. 7:

Las decisiones de financiamiento están compuestas de varias variables como capital, tiempo, tasa de interés, interés, gastos administrativos y en algunos casos tributos



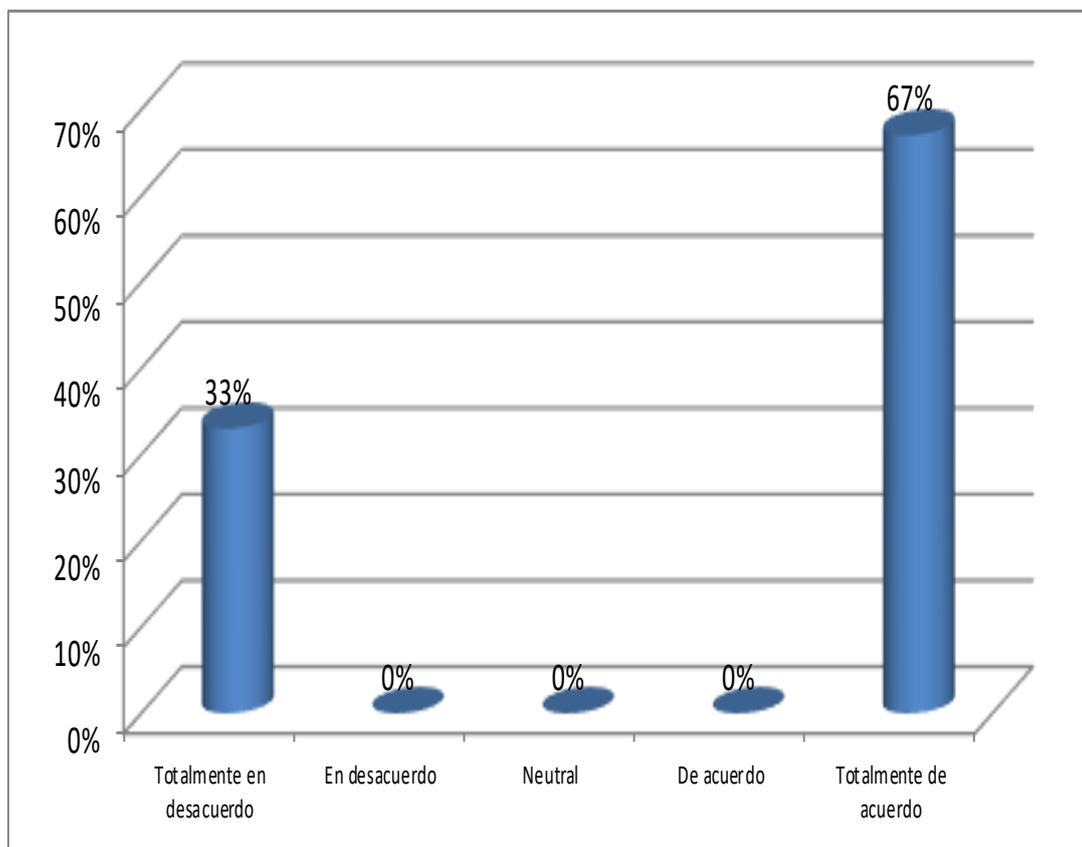
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 78% de los encuestados acepta que las decisiones de financiamiento de las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca están compuestas de varias variables como capital, tiempo, tasa de interés, interés, gastos administrativos y en algunos casos tributos.

GRAFICO No. 8:

Las decisiones de rentabilidad financiera más importantes son la rentabilidad sobre el activo total y rentabilidad sobre el patrimonio neto.



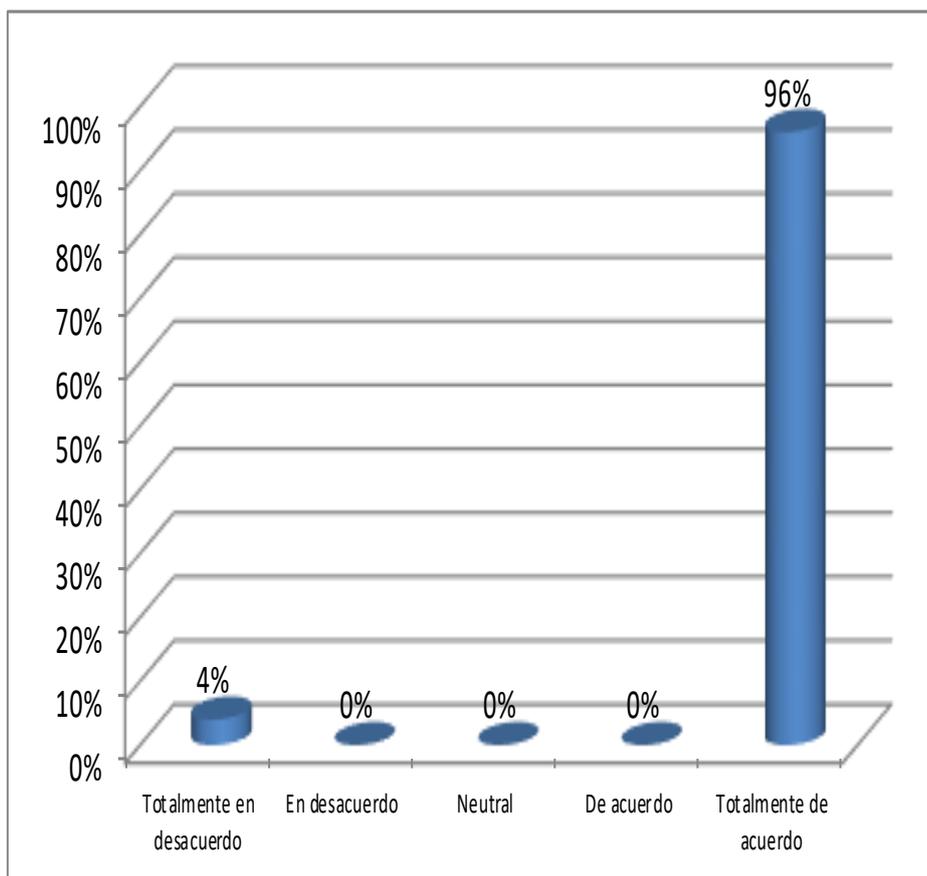
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 67% de los encuestados acepta que las decisiones de rentabilidad financiera más importantes son la rentabilidad sobre el activo total y rentabilidad sobre el patrimonio neto.

GRAFICO No. 9:

La rentabilidad económica se relaciona con la información de ventas, costos, gastos y utilidad neta.



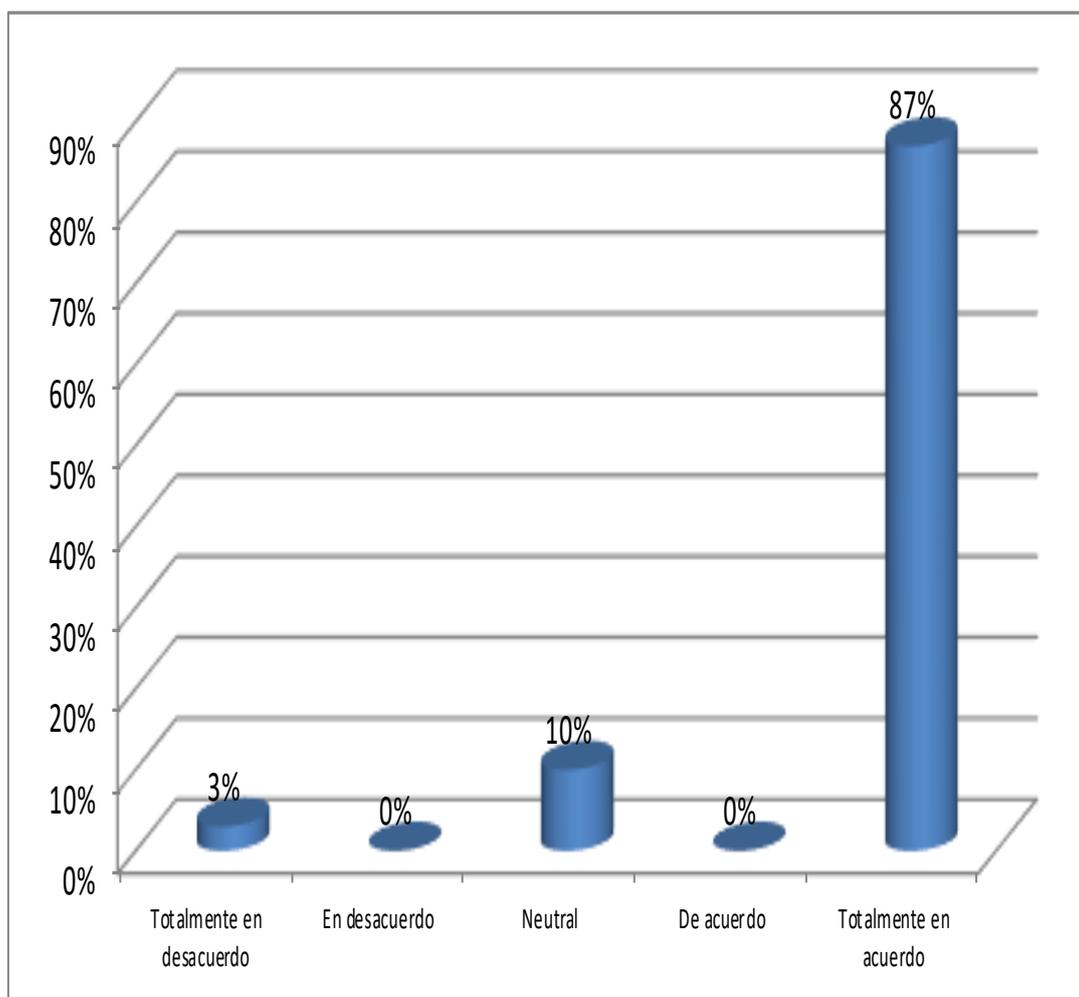
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 96% de los encuestados acepta que la rentabilidad económica se relaciona con la información de ventas, costos, gastos y utilidad neta de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

GRAFICO No. 10:

Las decisiones sobre riesgos financieros se relacionan tanto con las deudas como los activos.



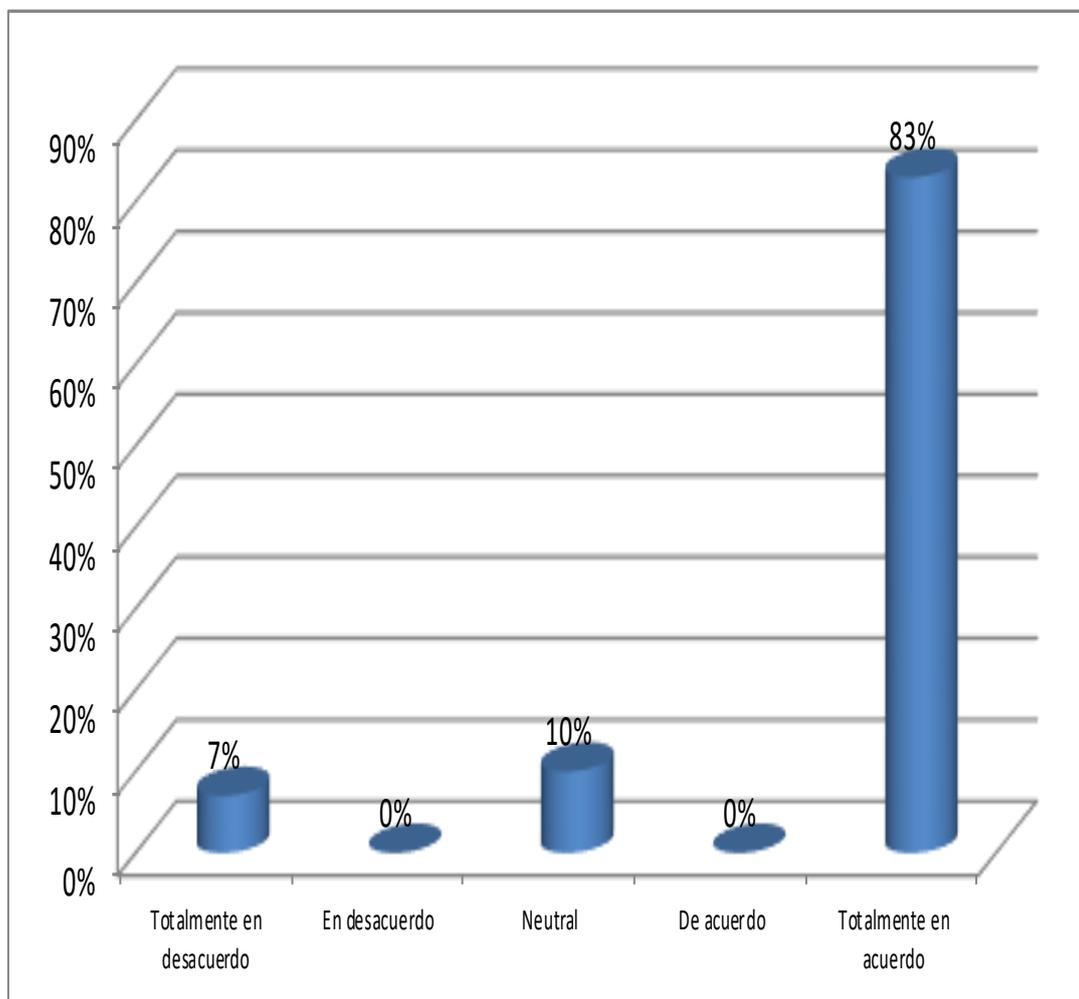
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 87% de los encuestados acepta que las decisiones sobre riesgos financieros se relacionan tanto con las deudas como los activos las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

GRAFICO No. 11:

Las decisiones sobre otros riesgos se relacionan con el personal, los materiales, procesos y procedimientos.



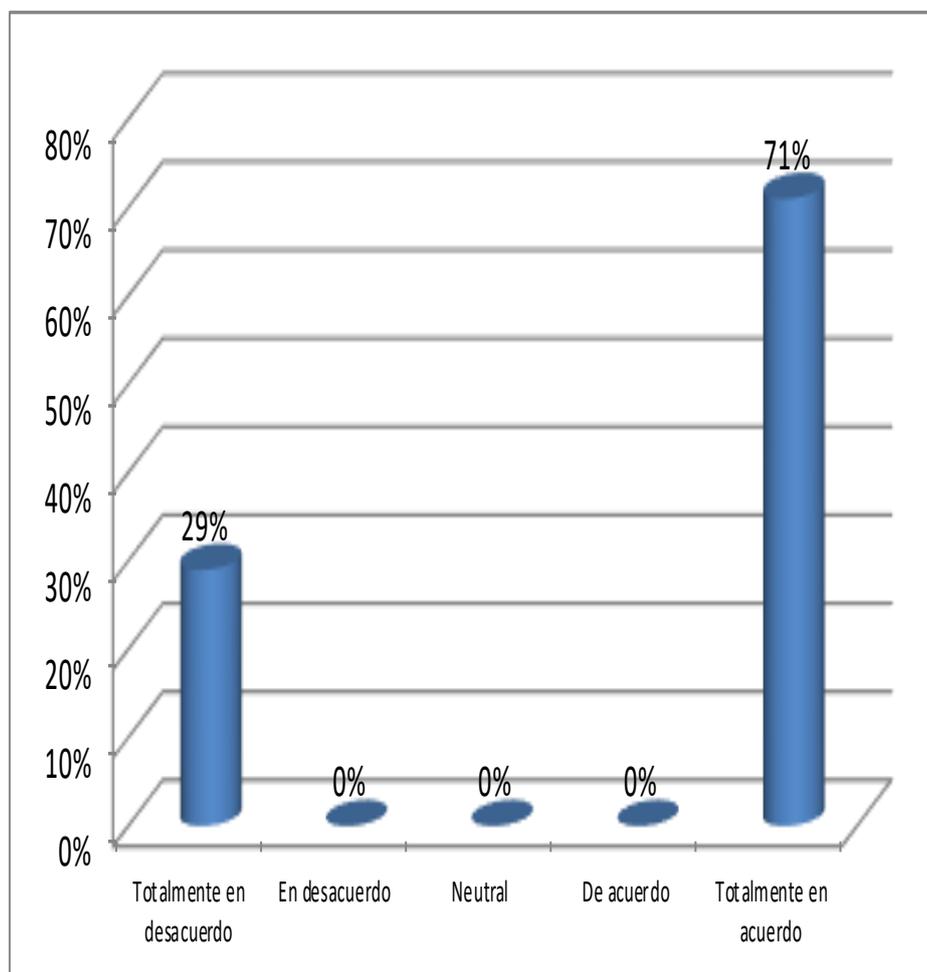
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 83% de los encuestados acepta que las decisiones sobre otros riesgos se relacionan con el personal, los materiales, procesos y procedimientos de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca

GRAFICO No. 12:

La mejora continua empresarial se refiere a la creatividad e innovación.



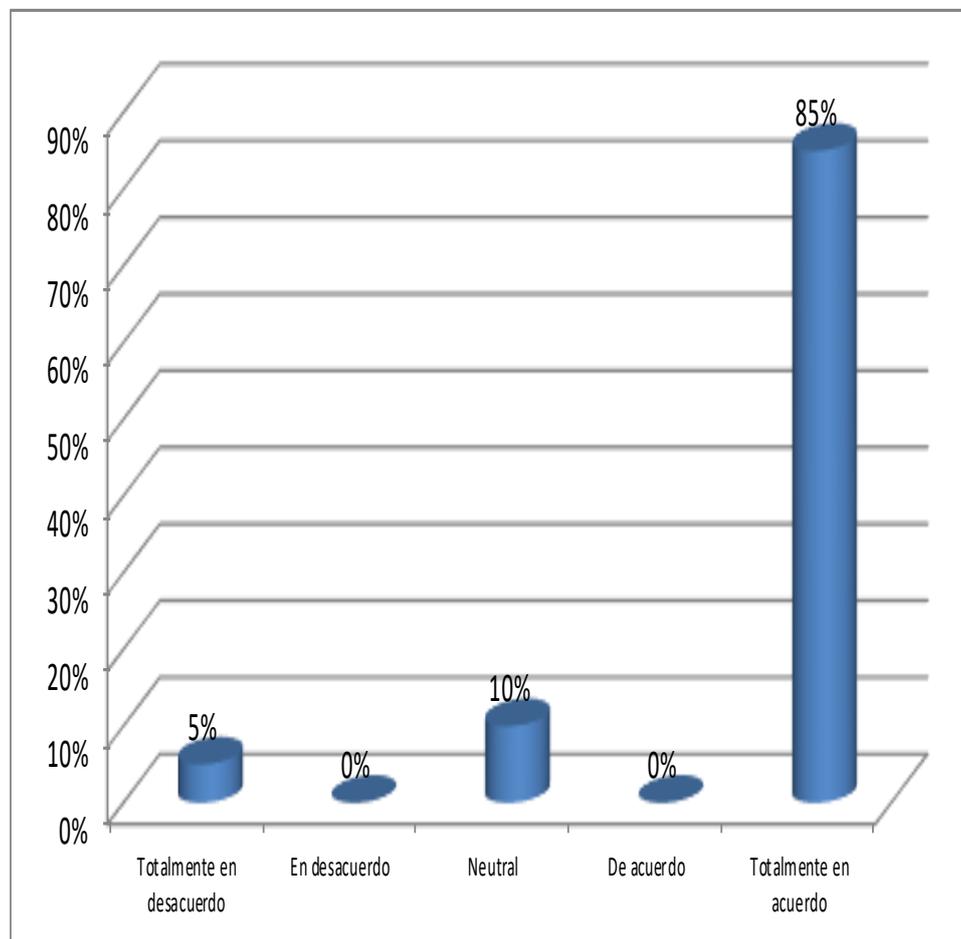
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 83% de los encuestados acepta que la mejora continua empresarial se refiere a la creatividad e innovación que deben llevar a cabo las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca

GRAFICO No. 13:

La economía empresarial se refiere a la compra de bienes y servicios a los menores precios y mejores beneficios.



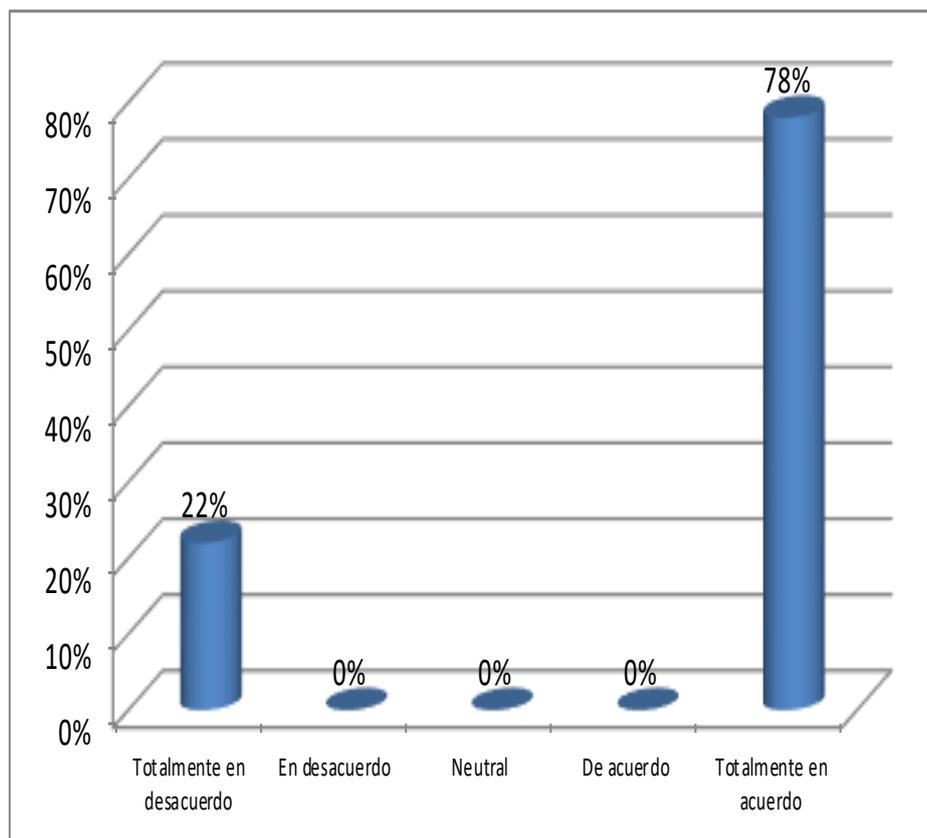
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 85% de los encuestados acepta que la economía empresarial se refiere a la compra de bienes y servicios a los menores precios y mejores beneficios para las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

GRAFICO No. 14:

La eficiencia empresarial se refiere a la racionalización de los recursos humanos, materiales y financieros.



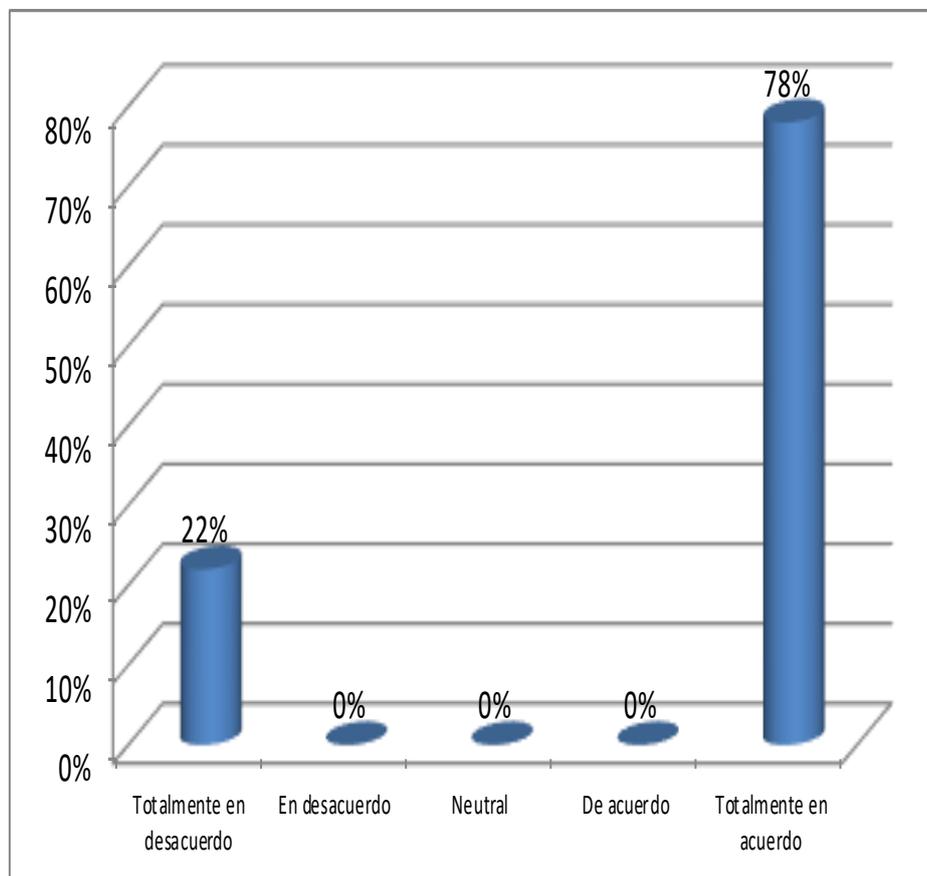
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 78% de los encuestados acepta que la eficiencia empresarial se refiere a la racionalización de los recursos humanos, materiales y financieros de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

GRAFICO No. 15:

La productividad se refiere al mayor aprovechamiento posible de los recursos.



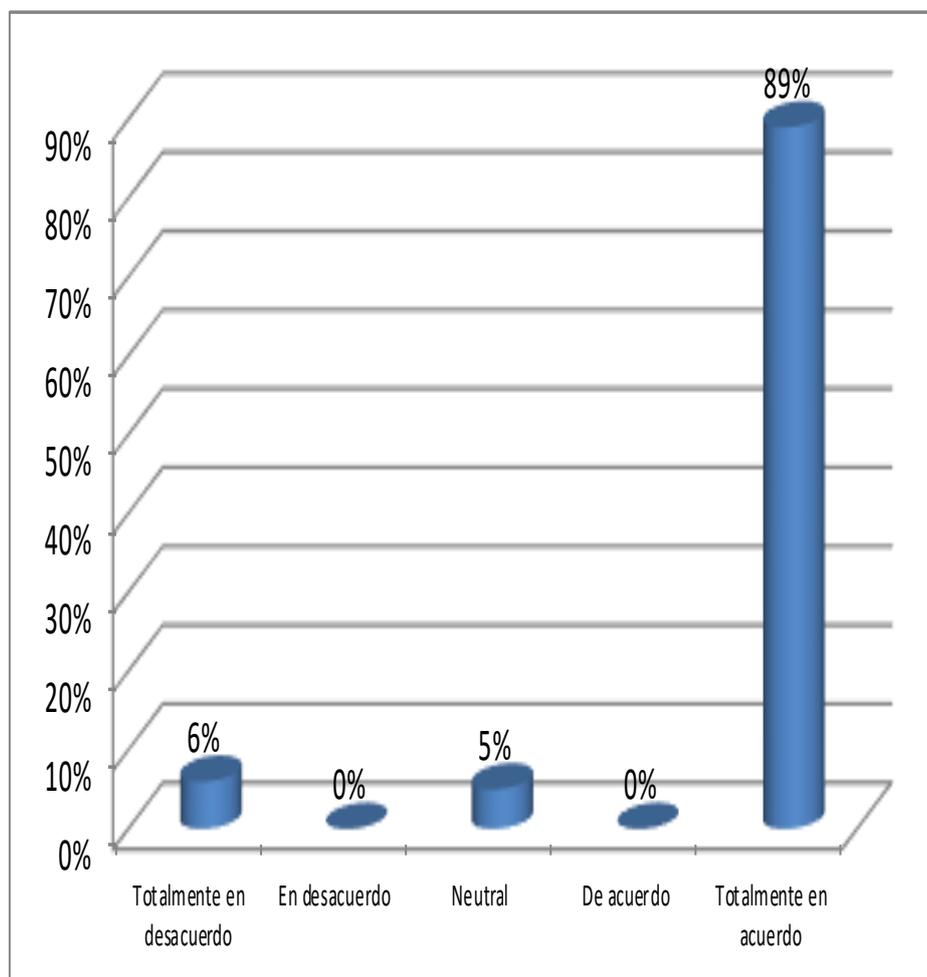
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 78% de los encuestados acepta que la productividad se refiere al mayor aprovechamiento posible de los recursos de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

GRAFICO No. 16:

La efectividad empresarial consiste en la consecución de las metas y objetivos.



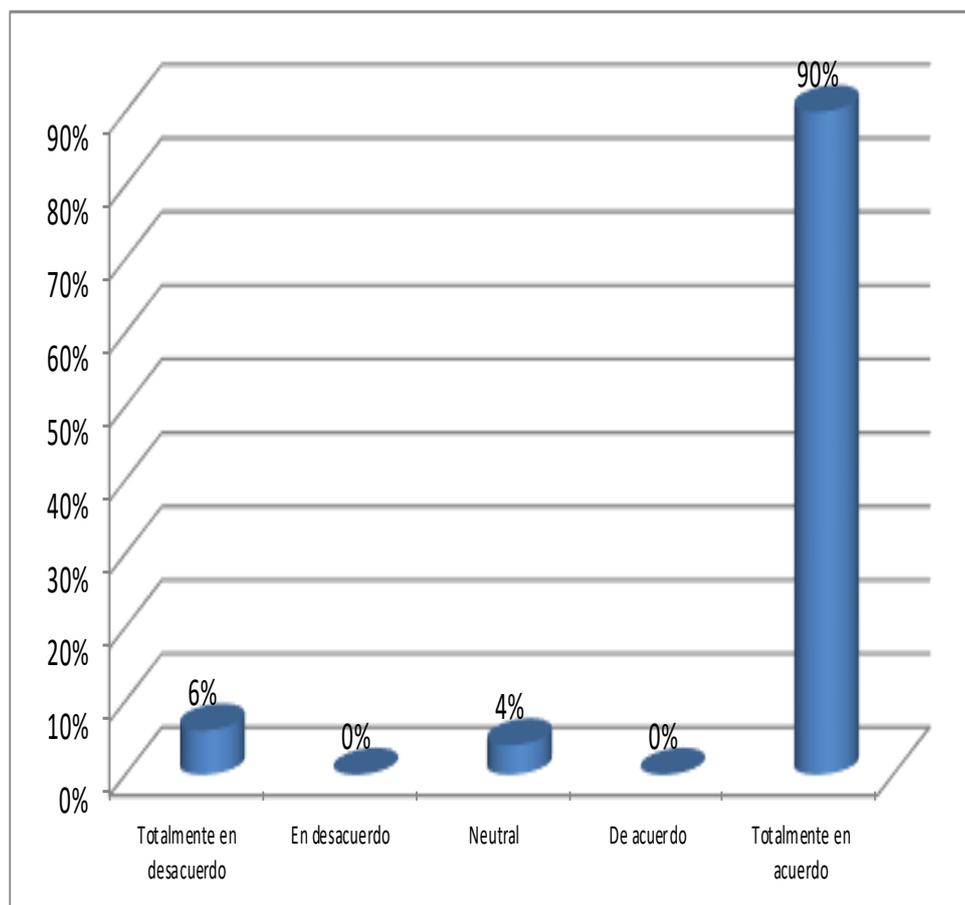
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 89% de los encuestados acepta que la efectividad empresarial consiste en la consecución de las metas y objetivos las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

GRAFICO No. 17:

La competitividad empresarial se refiere a la imposición por calidad en bienes y servicios.



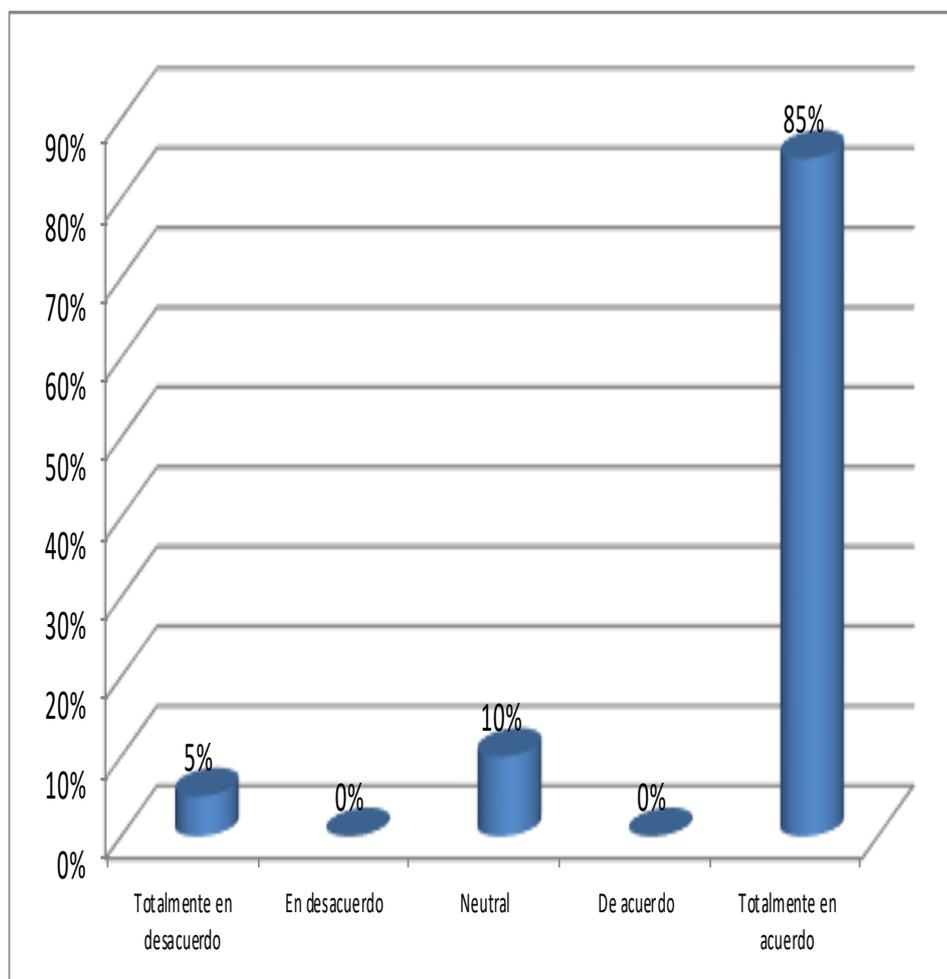
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 90% de los encuestados acepta que la competitividad empresarial se refiere a la imposición por calidad en bienes y servicios de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

GRAFICO No. 18:

La competitividad es un proceso que comienza con la calidad de los recursos y el cumplimiento de determinados parámetros.



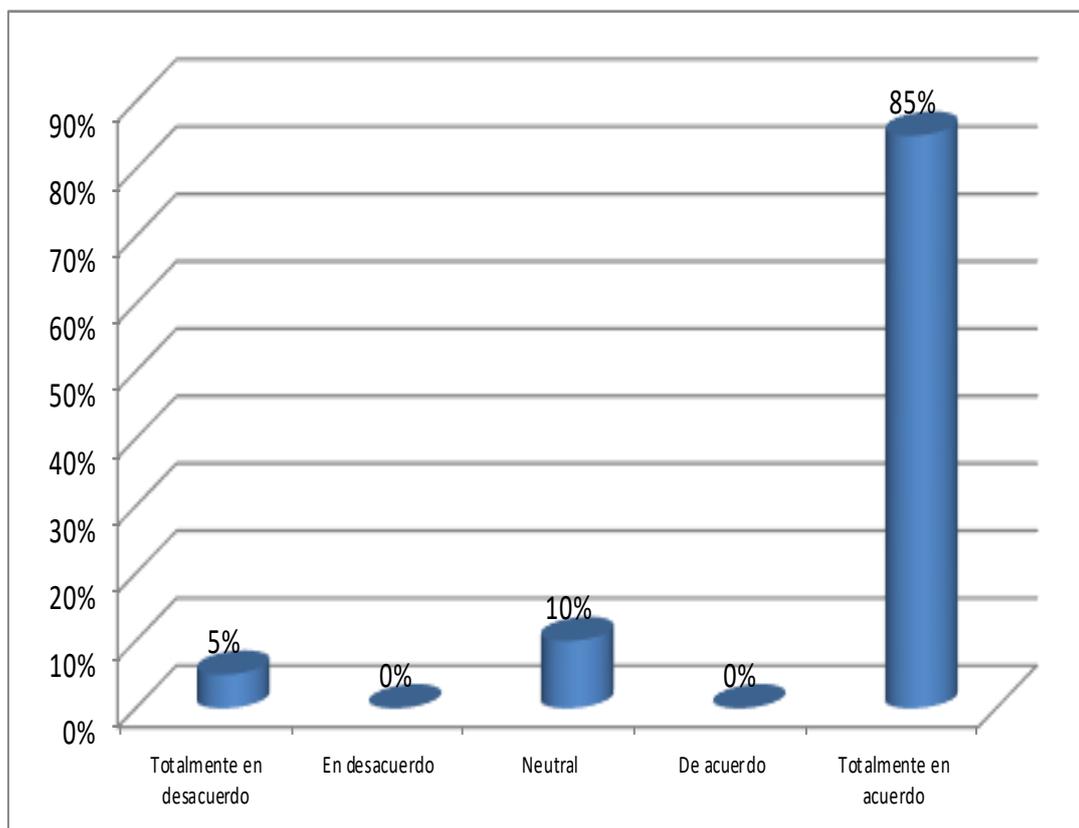
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 85% de los encuestados acepta que la competitividad es un proceso que comienza con la calidad de los recursos y el cumplimiento de determinados parámetros de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

GRAFICO No. 19:

El desarrollo empresarial está referido al crecimiento de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.



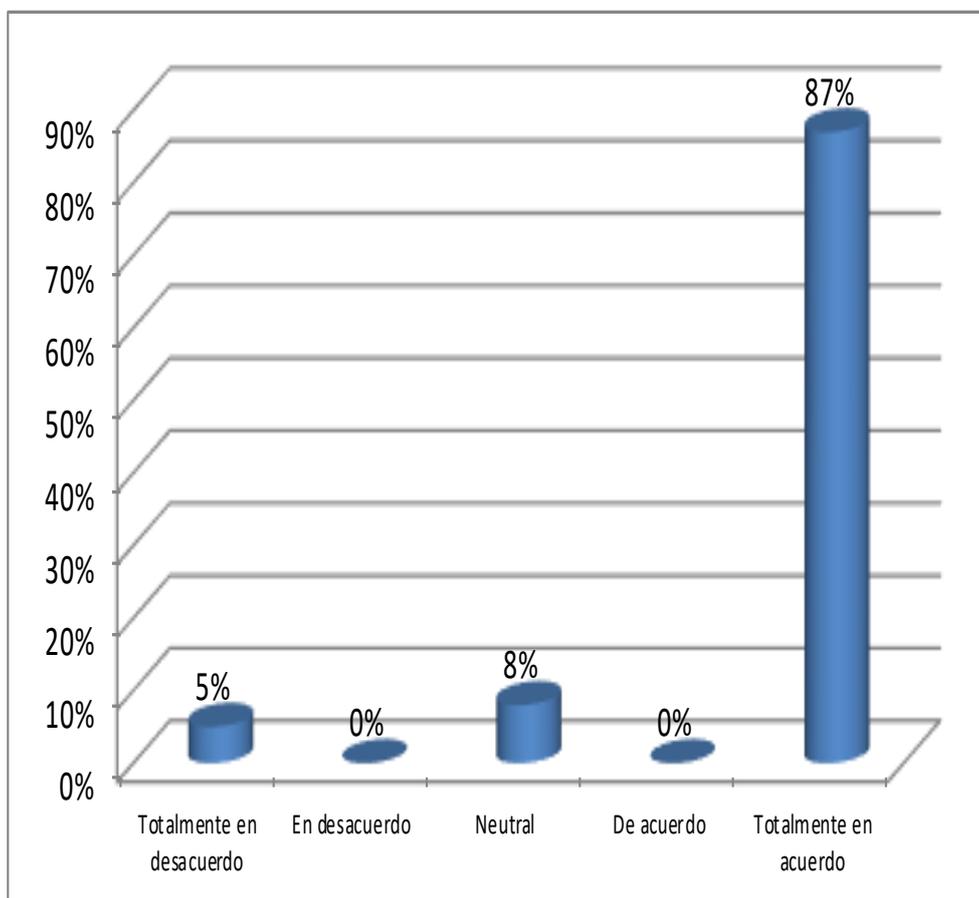
Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 85% de los encuestados acepta que el desarrollo empresarial está referido al crecimiento de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

GRAFICO No. 20:

El desarrollo empresarial es un proceso que incluye la economía, eficiencia, efectividad, productividad y competitividad.



Fuente: Encuesta realizada.

INTERPRETACIÓN:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 87% de los encuestados acepta que el desarrollo empresarial es un proceso que incluye la economía, eficiencia, efectividad, productividad y competitividad de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

CAPITULO V:

DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1. Discusión

La discusión se ha llevado a cabo con los principales resultados.

- 1) El 83% de los encuestados acepta que la gestión financiera efectiva es la manera como se gerencia los recursos financieros de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

Este resultado es similar al 82% presentado, aunque en otra dimensión espacial y temporal, por Curasi Bohórquez Felicita Rosana (2015). Tesis: La gestión empresarial y el desarrollo sostenible en las microempresas del Sector Comercial Textil Gamarra. Presentada para optar el Grado Académico de Doctor en Administración en la Universidad Nacional Federico Villarreal. Lima.

Los resultados son razonables y por tanto favorecen la presente investigación relacionada con la gestión financiera y la mejora continua empresarial.

- 2) El 83% de los encuestados acepta que la mejora continua empresarial se refiere a la creatividad e innovación que deben llevar a cabo las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

Este resultado es similar al 84% presentado, aunque en otra dimensión espacial y temporal, por Sánchez De La Puente Julio Norberto (2015) Tesis: Contabilidad financiera razonable para la economía, eficiencia y efectividad de las empresas comerciales de la región Cajamarca, propuesta actual. Presentada para optar el

Grado Académico de Doctor en Contabilidad en la Universidad Nacional Federico Villarreal. Lima.

Los resultados son razonables y por tanto favorecen la presente investigación relacionada con la gestión financiera y la mejora continua empresarial.

5.2. Conclusiones

Las conclusiones están relacionadas con los objetivos de la investigación y son las siguientes:

- 1) Se ha determinado que la gestión financiera efectiva incide en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca; mediante las decisiones de apalancamiento o financiamiento, decisiones de inversiones o activos, decisiones de rentabilidad financiera y económica; decisiones sobre riesgos financieros y otros.
- 2) Se ha establecido que las decisiones de apalancamiento o financiamiento influyen en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca; mediante la determinación de las mejores decisiones sobre apalancamiento interno y apalancamiento externo.
- 3) Se ha estipulado que las decisiones de inversiones o activos inciden en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca; mediante las decisiones sobre capital de trabajo y decisiones sobre bienes de capital.
- 4) Se ha determinado que las decisiones de rentabilidad financiera y económica se infieren en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la

Región Cajamarca; mediante las decisiones de rentabilidad sobre activos, rentabilidad sobre el patrimonio neto; rentabilidad sobre ventas, rentabilidad operativa, rentabilidad después de impuestos.

- 5) Se ha establecido que las decisiones sobre riesgos financieros y otros influyen en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca; mediante decisiones para reducir los riesgos administrativos, operativos y financieros; asimismo decisiones sobre riesgo sistemático y no sistemático.

5.3. Recomendaciones

Las recomendaciones se han formulado en base a las conclusiones y son las siguientes:

- 1) Se recomienda tener en cuenta que la gestión financiera efectiva incide en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

Por tanto, se debe promover el planeamiento, organización dirección y control efectivo de los recursos financieros tomando las decisiones de apalancamiento o financiamiento, decisiones de inversiones o activos, decisiones de rentabilidad financiera y económica; y, decisiones sobre riesgos financieros y de otro tipo.

- 2) Se recomienda tener en cuenta que las decisiones de apalancamiento o financiamiento influyen en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

Por tanto, los directivos deberían tomar decisiones financieras de corto, mediano y largo plazo; asimismo decisiones financieras internas como externas.

- 3) Se recomienda tener en cuenta que las decisiones de inversiones o activos inciden en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

Por tanto, los directivos de las empresas deberían tener amplia noción y tomar decisiones sobre activos corrientes y activos no corriente; o decisiones sobre capital de trabajo y decisiones sobre bienes de capital.

- 4) Se recomienda tener en cuenta que las decisiones de rentabilidad financiera y económica se infieren en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

Por tanto, los directivos de las empresas deben tomar decisiones bien informadas sobre rentabilidad del activo, rentabilidad del patrimonio neto; así como decisiones sobre ventas, decisiones operativas y decisiones después de impuestos, etc.

- 5) Se recomienda tener en cuenta que las decisiones sobre riesgos financieros y otros influyen en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

Por tanto, los directivos de las empresas deben tomar decisiones sobre riesgos administrativos, operativos, financieros; decisiones de riesgo sistemático y no sistemático.

CAPITULO VI

REFERENCIAS

- Aladro, S.; Ceroni, C. y Montero, E. (2015). *Problemas de Financiamiento en las MIPyMEs; Análisis de Caso Práctico*. Tesis de Maestría. Universidad de Chile. Santiago.
- Arranz, A. y Acinas, J. (2016). *Decisiones financieras*. Madrid: Editorial Donostiarra S.A.
- Arranz, A. y Acinas, J. (2016). *Rentabilidad y Mejora Continua*. Madrid: Editorial Donostiarra S.A.
- Cabrera, H. (2009). *Aplicación de un procedimiento de mejora a procesos ordenados secuencialmente a partir de métodos multicriterios*. La Habana. Universidad de Cienfuegos. Recuperado de: www.eumed.com.es
- Cashin, J., Neuwirth, P. y Levy J. (2014). *Manual de Auditoria*. Madrid: Mc. Graw-Hill Inc.
- Chang, R. (2016). *Herramientas para rentabilidad empresarial*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Chiavenato, I. (2012). *Teoría General de la Administración*. Bogotá: Mc. Graw Hill Interamericana SA.
- Curasi, F. (2015). *La gestión empresarial y el desarrollo sostenible en las microempresas del Sector Comercial Textil Gamarra*. Tesis Doctoral. Universidad Nacional Federico Villarreal. Lima.
- Díaz, B. y Jungbluth C. (2015). *Calidad total en la empresa peruana*. Lima: Universidad de Lima.
- Flores, J. (2015). *Gestión Financiera: Teoría y Práctica*. Lima: Editorial CECOF Asesores.
- Flores, G. (2013). *Finanzas empresariales*. Bogotá: Editorial Norma.

- Fonseca, O. (2014). *Sistema de control interno para organizaciones*. Lima: Instituto de Investigación en Accountability y Control.
- González, S. (2016). *La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá*. Tesis de Maestría. Universidad de Nacional de Colombia. Bogotá.
- Hernández, D. (2016). *Administración de empresas*. Lima: USMP.
- Herrador, T. (2014). *Introducción a la Auditoría Interna*. Madrid: Ontín.
- Johnson, G. & Scholes, K. (2015). *Dirección Estratégica*. Madrid: Prentice May International Ltd.
- Koontz, H. & O'Donnell, C. (2015). *Gestión Moderna- Un análisis de sistemas y contingencias de las funciones administrativas*. México: Litográfica Ingramex S.A.
- Mascareñas, J. (2015). *Rentabilidad y riesgo financiero*. Madrid: Editorial Días de Santos.
- Neftci, S. (2016). *Ingeniería financiera*. México. Mc Graw Hill. Recuperado de: <http://www.ingeelectronico.blogspot.com>
- Pérez, E. (2015). *Organización y Gestión de la micro y pequeña industrial*. Lima: Editorial San Marcos.
- Redondo, A. (2015). *Finanzas empresariales*. Bogotá: Editorial Norma
- Rosado, A. (2016). *Gestión de empresas comerciales*. Lima: UPCI.
- Sánchez, J. (2015). *Contabilidad financiera razonable para la economía, eficiencia y efectividad de las empresas comerciales de la región Cajamarca, propuesta actual*. Tesis Doctoral. Universidad Nacional Federico Villarreal. Lima.
- Siso, C. (11 de noviembre del 2015). *Contabilidad general*. Información similar a <https://rosavelasquezderocca.files.wordpress.com/.../contabilidad-con-otras-ciencias1.pdf>. También basada en: <http://www.monografias.com/trabajos5/contab/contab.shtml#ixzz3wrsukxm>

6. Asimismo relacionada con wikipedia.org/wiki/Contabilidad y www.encyclopediadetareas.net/.../origen-y-evolucion-de-la-contabilidad.html. Todo lo anterior recuperado de: <http://contabilidadgeneralinformacion.blogspot.pe/2015/11/el-objeto-de-la-contabilidad-es.html>

Shuster, J. (2014). *Control interno*. Madrid: Ediciones Macchi.

Yarasca, P. (2014). *Auditoría Financiera*. Lima: Editorial San Marcos.

CAPITULO VI I ANEXOS:

ANEXO No. 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA “GESTIÓN FINANCIERA EFECTIVA PARA LA MEJORA CONTINUA DE LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LA REGIÓN CAJAMARCA”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES, DIMENSIONES, INDICADORES	MÉTODO
<p>PROBLEMA PRINCIPAL</p> <p>¿Cómo incide la gestión financiera efectiva en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?</p> <p>PROBLEMAS SECUNDARIOS</p> <ol style="list-style-type: none"> ¿Cómo influyen las decisiones de apalancamiento o financiamiento en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca? ¿Cómo inciden las decisiones de inversiones o activos en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca? ¿Cómo infieren las decisiones de rentabilidad financiera y económica en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca? ¿Cómo influyen las decisiones sobre riesgos financieros y otros en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca? 	<p>OBJETIVO GENERAL</p> <p>Determinar la incidencia de la gestión financiera efectiva en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.</p> <p>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</p> <ol style="list-style-type: none"> ¿Establecer la influencia de las decisiones de apalancamiento o financiamiento en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca? ¿Estipular la incidencia de las decisiones de inversiones o activos en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca? ¿Determinar la inferencia de las decisiones de rentabilidad financiera y económica en la mejora continua del micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.? ¿Establecer la influencia de las decisiones sobre riesgos financieros y otros en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca? 	<p>HIPÓTESIS PRINCIPAL</p> <p>La gestión financiera efectiva incide en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.</p> <p>HIPÓTESIS SECUNDARIAS</p> <ol style="list-style-type: none"> Las decisiones de apalancamiento o financiamiento influyen en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca. Las decisiones de inversiones o activos inciden en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca. Las decisiones de rentabilidad financiera y económica se infieren en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca. Las decisiones sobre riesgos financieros y otros influyen en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca. 	<p>VARIABLE INDEPENDIENTE:</p> <p>X. GESTIÓN FINANCIERA EFECTIVA</p> <p>Indicadores:</p> <ol style="list-style-type: none"> Decisiones de apalancamiento o financiamiento. Decisiones de inversiones o activos. Decisiones de rentabilidad financiera y económica Decisiones sobre riesgos financieros y otros <p>VARIABLE DEPENDIENTE:</p> <p>Y. MEJORA CONTINUA EMPRESARIAL</p> <p>Indicadores:</p> <ol style="list-style-type: none"> Economía y eficiencia empresarial. Productividad y efectividad empresarial. Competitividad empresarial Desarrollo empresarial <p>DIMENSIÓN ESPACIAL</p> <p>Z. MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LA REGIÓN CAJAMARCA</p>	<p>Esta investigación es de tipo explicativa, descriptiva y correlacional.</p> <p>La investigación es del nivel descriptivo-explicativo-correlacional.</p> <p>En la investigación se utilizaron los siguientes métodos: Descriptivo, Inductivo, Deductivo</p> <p>El diseño que se aplicó fue el no experimental.</p> <p>La población de la investigación estuvo conformada por 10,000 personas La muestra estuvo conformada por 370 personas Para definir el tamaño de la muestra se utilizó el método probabilístico.</p> <p>Las técnicas de recolección de datos que se utilizaron fueron las siguientes: Encuestas; Toma de información y Análisis documental.</p> <p>Los instrumentos para la recolección de datos que se utilizaron fueron los siguientes cuestionarios, fichas bibliográficas y Guías de análisis.</p> <p>Se aplicó las siguientes técnicas de procesamiento de datos: Ordenamiento y clasificación; Registro manual; Proceso computarizado con Excel; Proceso computarizado con SPSS.</p> <p>Se aplicó las siguientes técnicas de análisis: Análisis documental; Indagación; Conciliación de datos; Tabulación de cuadros con cantidades y porcentajes; Comprensión de gráficos</p>

ANEXO No. 2:**CUESTIONARIO A UTILIZAR:****INSTRUCCIONES GENERALES:**

Esta encuesta es personal y anónima, está dirigida a directivos de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

Agradezco dar su respuesta con la mayor transparencia y veracidad a las diversas preguntas del cuestionario, todo lo cual permitirá tener un acercamiento científico a la realidad concreta de la gestión financiera efectiva para la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca.

PREGUNTAS Y RESPUESTAS:

- 1) ¿La gestión financiera efectiva es la manera como se gerencia los recursos financieros de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

- 2) ¿Las decisiones financieras efectivas constituyen las actitudes tomadas para optar por una determinada decisión de financiamiento, inversiones, rentabilidad y riesgos en las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

- 3) ¿Las decisiones de apalancamiento o financiamiento pueden relacionarse con el mercado financiero, mercado alternativo de valores y otras fuentes disponibles para las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

- 4) ¿Las decisiones de apalancamiento o financiamiento deben tener un costo razonable para que sea cubierto con la rentabilidad de las inversiones que llevan a cabo las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

- 5) ¿Las decisiones de inversiones o activos vienen a ser las opciones en capital de trabajo y bienes de capital que toman las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

- 6) ¿En el marco de las decisiones de inversiones debe buscarse aquellas que generen la mayor rentabilidad para las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

- 7) ¿Las decisiones de financiamiento de las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca están compuestas de varias variables como capital, tiempo, tasa de interés, interés, gastos administrativos y en algunos casos tributos?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

- 8) ¿Las decisiones de rentabilidad financiera más importantes son la rentabilidad sobre el activo total y rentabilidad sobre el patrimonio neto?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

- 9) ¿La rentabilidad económica se relacionan con la información de ventas, costos, gastos y utilidad neta de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

- 10) ¿Las decisiones sobre riesgos financieros se relacionan tanto con las deudas como los activos las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

- 11) ¿Las decisiones sobre otros riesgos se relacionan con el personal, los materiales, procesos y procedimientos de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

12) ¿La mejora continua empresarial se refiere a la creatividad e innovación que deben llevar a cabo las micros, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

13) ¿La economía empresarial se refiere a la compra de bienes y servicios a los menores precios y mejores beneficios para las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

14) ¿La eficiencia empresarial se refiere a la racionalización de los recursos humanos, materiales y financieros de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

15) ¿La productividad se refiere al mayor aprovechamiento posible de los recursos de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

16) ¿La efectividad empresarial consiste en la consecución de las metas y objetivos las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

17) ¿La competitividad empresarial se refiere a la imposición por calidad en bienes y servicios de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

18) ¿La competitividad es un proceso que comienza con la calidad de los recursos y el cumplimiento de determinados parámetros de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

19) ¿El desarrollo empresarial está referido al crecimiento de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

20) ¿El desarrollo empresarial es un proceso que incluye la economía, eficiencia, efectividad, productividad y competitividad de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca?

NR	ALTERNATIVAS	RESPUESTA
1	Totalmente en desacuerdo	
2	En desacuerdo	
3	Neutral	
4	De acuerdo	
5	Totalmente de acuerdo	

ANEXO No. 3**VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO POR EL EXPERTO ACADÉMICO****DOCTOR EFRAÍN JAIME GUARDIA HUAMANÍ**

La validación del instrumento de la Tesis denominada: “GESTIÓN FINANCIERA EFECTIVA PARA LA MEJORA CONTINUA DE LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LA REGIÓN CAJAMARCA”, ha tenido como estándar un valor mayor al 84%. Al respecto mi calificación es la siguiente:

No.	PREGUNTA	55	65	75	85	95	100
1	¿En qué porcentaje se logrará contrastar la hipótesis con este instrumento?					X	
2	¿En qué porcentaje considera que las preguntas están referidas a las variables, sub variables e indicadores de la investigación?					X	
3	¿Qué porcentaje de las interrogantes planteadas son suficientes para lograr el objetivo general de la investigación?				X		
4	¿En qué porcentaje, las preguntas son de fácil comprensión?				X		
5	¿Qué porcentaje de preguntas siguen una secuencia lógica?					X	
6	¿En qué porcentaje se obtendrán datos similares con esta prueba aplicándolo en otras muestras?					X	

Dado que todas las preguntas del instrumento superan el parámetro del 84%.

El instrumento queda validado favorablemente por **DR. EFRAIN JAIME GUARDIA HUAMANI**

ANEXO No. 04:**CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO CON EL ALFA DE CRONBACH**

El instrumento del Plan de tesis denominado: “GESTIÓN FINANCIERA EFECTIVA PARA LA MEJORA CONTINUA DE LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DE LA REGIÓN CAJAMARCA” es factible de reproducción por otros investigadores.

Es decir los resultados obtenidos con el instrumento en una determinada ocasión, bajo ciertas condiciones, serán similares si se volviera a medir las mismas variables en condiciones idénticas. Este aspecto de la razonable exactitud con que el instrumento mide lo que se ha pretendido medir es lo que se denomina la confiabilidad del instrumento, la misma que se cumple con el instrumento de encuesta de este trabajo.

DETERMINACIÓN DEL COEFICIENTE DE CONFIABILIDAD

VARIABLES	COEFICIENTE ALFA DE CRONBACH	NÚMERO DE ÍTEMS
GESTIÓN FINANCIERA EFECTIVA	88.58%	10
MEJORA CONTINUA EMPRESARIAL	88.86%	10
TOTAL	88.62%	20

Estas son las conclusiones sobre el coeficiente confiabilidad:

- 1) Para la Variable independiente GESTIÓN FINANCIERA EFECTIVA el valor del coeficiente es de 88.58%, lo que indica alta confiabilidad.
- 2) Para la variable dependiente MEJORA CONTINUA EMPRESARIAL, el valor del coeficiente es de 88.86%, lo que indica una alta confiabilidad.
- 3) El coeficiente Alfa de Cronbach para la ESCALA TOTAL es de 88.62%, lo cual indica una alta confiabilidad del instrumento.

- 4) Finalmente, la confiabilidad, tanto de la escala total, como de las dos variables en particular, presentan valores que hacen que el instrumento pueda ser útil para alcanzar los objetivos de la investigación

Confirmada la confiabilidad del instrumento por el experto académico

DR. EFRAIN JAIME GUARDIA HUAMANI.

ANEXO 5:**DEFINICIÓN DE TÉRMINOS**

- **Acción** - Participación fraccional de propiedad en el capital de una compañía, cuyo valor puede apreciar o depreciar.
- **Acreeedor** – Persona o entidad que presta o concede crédito a otra persona o entidad y adquiere de ese modo el derecho de cobrar intereses y el repago de la suma prestada.
- **Acreeedor garantizado** - Persona cuyos derechos sobre otra están protegidos con colateral o con una hipoteca u otra garantía real.
- **Agente** - Persona que representa, actúa y rinde cuentas por otra.
- **Anualidad** - Suma predeterminada que un “beneficiario” tiene derecho a recibir periódicamente, hasta su muerte, o durante determinado número de años, como resultado de un plan convenido.
- **Bono** - Certificado de deuda a largo plazo emitido por una compañía, el gobierno federal o por un gobierno estatal o local.
- **Cartera de inversiones (portfolio)** - Conjunto de valores que pertenecen a una persona. Conforme a los propósitos de quien invierte, la cartera puede ser para ingreso, crecimiento, crecimiento agresivo o especulación.
- **Cargo por financiamiento** – El costo de un préstamo o interés de un préstamo. Puede ser simple y compuesto; también puede considerarse como gasto financiero o costo financiero.
- **Certificado de Depósito (CD)** - Es una cuenta de depósito a plazo fijo que se evidencia en un documento emitido como recibo en el que se hace constar: el plazo, la tasa de interés y otras condiciones, entre ellas que no puede retirarse antes del vencimiento pactado sin penalidad.
- **Codeudor** – Es toda otra persona, en adición al deudor directo, que firma los documentos de un préstamo asumiendo así una obligación igual a la del deudor directo.
- **Corredor de préstamos** - Cualquier persona natural o jurídica que ofrece y contrata sus servicios para gestionar, tramitar u obtener préstamos hipotecarios u otros tipos de préstamos y financiamientos para terceras personas a cambio de una comisión.

- **Crédito** – Es la promesa de pago en el futuro para poder comprar o tomar prestado en el presente.
- **Crédito rotativo** – Comúnmente llamada línea de crédito, es una facilidad que puede ser utilizada repetidamente, hasta el límite establecido.
- **Cuenta corriente o de cheques** - Depósito en una institución financiera sujeto a retiros sin previo aviso, generalmente mediante la emisión de cheques. Se conoce también como un depósito a la vista (o a la demanda).
- **Cuenta de ahorros** - Cuenta de depósito en una institución financiera entre cuyas condiciones contractuales se establece que la institución tiene la facultad de exigir al depositante un aviso con hasta 30 días de anticipación, antes de efectuar un retiro.
- **Depositario** - Institución financiera que acepta depósitos de sus clientes.
- **Deudor** - Persona que tiene una deuda y la obligación de pagarle al acreedor.
- **Diversificación** - Distribución de las inversiones entre distintos tipos de valores, industrias y localidades, con la idea de reducir el riesgo.
- **Estimado de buena fe** - Estimado de los probables costos del servicio de cierre de un préstamo hipotecario que el deudor debe recibir al momento, o dentro de tres días después de presentar su solicitud.
- **Estudio de título** - Verificación del récord público para determinar el dueño de un predio de bienes raíces y los gravámenes que puedan existir sobre dicha propiedad.
- **Fiador** - Persona que se compromete a pagar si otro no lo hace.
- **Fraude** - Práctica de la simulación y del artificio con intención de engañar o lesionar a otro. Es ilegal.
- **Garantía** - Promesa hecha por una persona para responder por la falta de cumplimiento de otra, en el pago de una deuda o en la ejecución de una obligación.
- **Gastos de cierre** - Incluye, entre otros: puntos, cargos de preparación de escrituras, hipotecas y documentos de liquidación, honorarios de abogados, cargos de registro y notario, tasación e informe de crédito.

- **Gravamen** - Cualquier carga u obligación impuesta sobre bienes raíces. Derecho de los acreedores a cierto activo (por ejemplo, una casa) si el deudor falla en cumplir sus obligaciones de pago.
- **Historial de crédito** – El récord continuo de las deudas y compromisos de un deudor y cuán bien han sido pagadas u honradas.
- **Interés** – Cargo que se cobra al que toma prestado por utilizar el dinero o capital de otra persona o entidad. Se paga a intervalos convenidos y que se expresa comúnmente como un porcentaje anual del capital no pagado.
- **Inversión** - Colocación de fondos en valores para obtener ingresos o realizar ganancias. También son los activos que dispone una empresa. Asimismo, puede ser el capital de trabajo y los bienes de capital de una empresa.
- **Préstamo de consolidación** – El combinar varias deudas en una con el fin de lograr una tasa de interés más baja o pagos mensuales más bajos al extender los pagos por un periodo de tiempo más largo.
- **Principal** - Cantidad de dinero que se ha prestado y sobre la cual se computa y han de pagar intereses.
- **Rendimiento** - Ingreso que se obtiene en una inversión expresada como un porcentaje de la cantidad invertida. Es la rentabilidad o beneficio o ganancia que se obtiene al invertir en activos financieros o activos reales.
- **Rentabilidad** – Beneficio obtenido de las inversiones realizadas
- **Recargo** - Importe que frecuentemente se agrega a un contrato de pago en una venta a plazos, para cubrir los gastos de venta y administrativos, los intereses, riesgos y algunas veces también otros factores.
- **Refinanciamiento** -Sustitución de una deuda con otra nueva.
- **Reglamentación Financiera** – Conjunto de leyes y reglamentos para proteger a los consumidores que utilizan crédito y a los inversionistas, así como para garantizar la solvencia y solidez del sistema financiero de un país.
- **Riesgo** - La probabilidad de incurrir una pérdida por cambios imprevistos en el precio o rendimiento de una inversión. Puede ser sistemático o de mercado y no sistemático o específico o propio de una empresa.

- **Tarjeta de crédito** – Tarjeta plástica emitida por un acreedor que permite a los individuos obtener dinero prestado y adquirir bienes o servicios según un acuerdo de crédito previamente establecido.
- **Tarjeta de débito** - Tarjeta plástica emitida por una institución financiera que permite al tarjetahabiente, entre otras transacciones, el retiro de fondos de sus cuentas en cajeros automáticos y el pago por bienes y servicios en comercios.
- **Tasa fija** - Es una tasa de interés aplicable al principal de un préstamo o contrato de crédito que se establece desde el principio y no cambia en ningún momento mientras dure el contrato.
- **Tasa variable** - Es una tasa de interés aplicable al principal de un préstamo o contrato que puede aumentar o reducirse mientras dure el contrato. Usualmente, los cambios en la tasa no pueden pasar de ciertos mínimos o máximos acordados en el contrato.
- **Tasa primaria (prime rate)** - Tasa de interés que imponen los principales bancos en préstamos de corta duración a clientes con buenas clasificaciones de crédito.
- **Tasa de interés anual** - Es el costo total del crédito expresado como una tasa porcentual anual. Incluye la tasa de interés, puntos, costos del intermediador financiero y otros cargos del crédito que debe pagar el deudor.
- **Tasa de rentabilidad mínima atractiva (TREMA)** – Tasa promedio ponderada de las inversiones de las empresas que tienen las empresas.
- **Tasa del costo promedio ponderado de capital (CPPC)** – Tasa promedio ponderada de las deudas que tienen las empresas.
- **Tasa nominal anual** – Tasa de referencia de las operaciones financieras. Es una tasa publicitaria
- **Tasa efectiva anual (TEA)** – Tasa que efectivamente se va a pagar o cobrar por una transacción financiera.
- **Tasa real** – Es la tasa que tiene en cuenta la inflación