

**UNIVERSIDAD NACIONAL
JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN**



ESCUELA DE POSGRADO

TESIS

**UTILIZACIÓN DE HERRAMIENTAS DE
GESTIÓN FINANCIERA Y LA
RENTABILIDAD EN LAS MYPES DE
SANIDAD AVÍCOLA EN EL DISTRITO DE
HUARAL, CASO EMPRESA DON JAVIER
SAC, 2018**

PRESENTADO POR:

ROBERTO CARLOS TAMAYO DIAZ

**PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN
ADMINISTRACIÓN ESTRATÉGICA**

ASESOR:

M (o) JOSE GARCIA PAREDES

HUACHO - 2020

**UTILIZACIÓN DE HERRAMIENTAS DE GESTIÓN FINANCIERA Y
LA RENTABILIDAD EN LAS MYPES DE SANIDAD AVÍCOLA EN
EL DISTRITO DE HUARAL, CASO EMPRESA DON JAVIER SAC,
2018**

ROBERTO CARLOS TAMAYO DIAZ

TESIS DE MAESTRÍA

ASESOR: M (o) JOSE GARCIA PAREDES

**UNIVERSIDAD NACIONAL
JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN
ESCUELA DE POSGRADO
MAESTRO EN ADMINISTRACIÓN ESTRATÉGICA
HUACHO
2020**

DEDICATORIA

Dedico este trabajo con todo mi amor y cariño a mis amados hijos Roberto y Karla por ser mi fuente de motivación e inspiración, los mismo que son causa de mi felicidad y motor que impulsa mi vida, para poder superarme cada día más y así podamos tener un futuro mejor.

Roberto Carlos Tamayo Díaz

AGRADECIMIENTO

A los maestros universitarios por sus orientaciones especializadas en mi forjamiento profesional, particularmente en razón a la formulación y demostración de la presente tesis; alcanzo a ellos mi profundo agradecimiento, que en todo momento me mostraron su apoyo, y más aún cuando el contenido de la presente investigación será de mucha utilidad en la conducción de mi negocio.

Gracias a mi asesor y demás docentes y colegas que con su constante e importante apoyo se hizo posible la existencia de estos inolvidables momentos que marcan mi vida profesional

Roberto Carlos Tamayo Díaz

ÍNDICE

DEDICATORIA	iii
AGRADECIMIENTO	iv
RESUMEN	ix
ABSTRACT	x
CAPÍTULO I	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1 Descripción de la realidad problemática	1
1.2 Formulación del problema	3
1.2.1 Problema general	3
1.2.2 Problemas específicos	3
1.3 Objetivos de la investigación	3
1.3.1 Objetivo general	3
1.3.2 Objetivos específicos	3
1.4 Justificación de la investigación	4
1.5 Delimitaciones del estudio	4
1.6 Viabilidad del estudio	4
CAPÍTULO II	5
MARCO TEÓRICO	5
2.1 Antecedentes de la investigación	5
2.1.1 Investigaciones internacionales	5
2.1.2 Investigaciones nacionales	7
2.2 Bases teóricas	8
2.2.1 Variable independiente: Utilización de herramientas de gestión financiera	8
2.2.2 Variable dependiente: Rentabilidad de la empresa	17
2.3 Definición de términos básicos	20
2.4 Hipótesis de investigación	22
2.4.1 Hipótesis general	22
2.4.2 Hipótesis específicas	22
2.5 Operacionalización de las variables	23
2.5.1 Variable independiente:	23
2.5.2 Variable dependiente:	23
CAPÍTULO III	25
METODOLOGÍA	25

3.1	Diseño metodológico	25
3.2	Población y muestra	25
3.2.1	Población	25
3.2.2	Muestra	25
3.3	Técnicas de recolección de datos	25
3.4	Técnicas para el procesamiento de la información	25
CAPÍTULO IV		26
RESULTADOS		26
4.1	Análisis de resultados	26
4.2	Contrastación de hipótesis	38
CAPÍTULO V		41
DISCUSIÓN		41
5.1	Discusión de resultados	41
CAPÍTULO VI		43
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		43
6.1	Conclusiones	43
6.2	Recomendaciones	43
REFERENCIAS		45
7.1	Fuentes bibliográficas	45
7.2	Fuentes electrónicas	46
ANEXOS		48

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Balance General.....	26
Tabla 2. Estado de Ganancias y Pérdidas	28
Tabla 3. Cambios en el Estado Patrimonial.....	29
Tabla 4. Flujo de Caja.....	30
Tabla 5. Medidas de Liquidez	31
Tabla 6. Medidas de Endeudamiento	32
Tabla 7. Medidas de Actividad.....	33
Tabla 8: Apalancamiento Operativo	34
Tabla 9. Apalancamiento Total	35
Tabla 10. Punto de Equilibrio Operativo (PEO).....	36
Tabla 11: Rentabilidad Económica.....	37
Tabla 12. Demostración de Hipotesis General	38
Tabla 13. Demostración de Hipòtesis Específica 1	39

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Balance General	27
Figura 2. Estado de Ganancias y Pérdidas.....	28
Figura 3. Cambios en el Estado Patrimonial	29
Figura 4. Medidas de liquidez	31
Figura 5. Medidas de Endeudamiento	32
Figura 6. Medidas de Actividad	33
Figura 7: Apalancamiento total	35
Figura 8: Rentabilidad Económica	37

RESUMEN

La presente investigación fue realizada en la empresa Don Javier SAC del distrito de Huaral, dedicada fundamentalmente a la prestación de servicios de sanidad avícola y últimamente complementada con la comercialización de productos veterinario.

De acuerdo a la problemática de la mencionada empresa, ameritó la aplicación del diseño metodológico pre experimental, cuyo principal objetivo fue determinar en qué medida la utilización de las herramientas de gestión financiera permite incrementar la rentabilidad de la misma.

La población y muestra estuvo conformado por cuatro documentos financieros, como son el balance general, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de cambios de patrimonio y el flujo de caja. Asimismo, la técnica de recopilación de información que se empleó fue la de observación sistemática directa y análisis documentario, utilizando como instrumentos las fichas de observación en base a los documentos de estados financieros.

El estudio de la variable independiente, utilización de las herramientas de gestión financiera, comprendió tres dimensiones, que son, los estados financieros, los ratios financieras y apalancamiento general; mientras que la variable dependiente, rentabilidad de la empresa, consideró a las dimensiones rentabilidad económica y rentabilidad financiera (que incluye los créditos obtenidos de entidades financieras, en caso de haberlo obtenido por parte de la empresa en estudio).

En la prueba de hipótesis se demuestra que efectivamente la utilización de las herramientas de gestión financiera permite incrementar la rentabilidad de la empresa investigada, aspecto que se verifica mediante sus indicadores más representativos, mostrada en el capítulo correspondiente.

Palabras clave: Herramientas de gestión financiera y rentabilidad de la empresa

ABSTRACT

The present investigation was carried out in the company Don Javier SAC of the district of Huaral, dedicated mainly to the provision of services of poultry health and lately complemented with the marketing of veterinary products.

According to the problems of the aforementioned company, it merited the application of pre-experimental methodological design, whose main objective was to determine to what extent the use of financial management tools allows to increase the profitability of it.

The population and sample consisted of four financial documents, such as the balance sheet, the statement of profits and losses, the statement of changes in equity and cash flow. Likewise, the information collection technique used was that of direct systematic observation and documentary analysis, using as instruments the observation sheets based on the financial statement documents.

The study of the independent variable, utilization of the financial management tools, included three dimensions, which are, the financial statements, the financial ratios and general leverage; while the dependent variable, profitability of the company, considered the economic profitability and financial profitability dimensions (which includes the credits obtained from financial institutions, if it has been obtained by the company under study).

The hypothesis test shows that the use of financial management tools effectively increases the profitability of the researched company, an aspect that is verified through its most representative indicators, shown in the corresponding chapter.

Keywords: Tools of financial management and profitability of the company

INTRODUCCIÓN

Actualmente, dada la existencia de mercados de alta competencia, exige la utilización de las herramientas de gestión financiera para el logro de óptimos niveles de rentabilidad; sin embargo, muchas MYPES aún conducen sus finanzas con fuerte predominio empírico, contexto en el que estuvo inmerso la empresa investigada hasta el 2017, situación que se vio revertida en el año siguiente debido a la intervención pre experimental basada en capacitación y asesoría permanente a la alta dirección sobre la importancia de la utilización de las herramientas de gestión financiera para generar mejores niveles de rentabilidad.

Por el tamaño de la empresa investigada, es su representante legal que al mismo tiempo carga sobre sus hombros la responsabilidad de la conducción del negocio y por ende del manejo apropiado de las finanzas correspondientes para mantener una rentabilidad que signifique una notable posición en el mercado al que pertenece.

La presente investigación está organizada en seis capítulos, del siguiente modo:

Capítulo I: Planteamiento del problema, que describe y formula el problema, los objetivos de investigación, la justificación de la investigación, delimitación y viabilidad del estudio.

Capítulo II: Marco teórico, comprende los antecedentes de la investigación, las bases teóricas, la definición de términos básicos, hipótesis de investigación y operacionalización de variables.

Capítulo III: Metodología, que incluye el diseño metodológico, la población y muestra, técnicas de recolección de datos y las técnicas para el procesamiento de la información.

Capítulo IV: Resultados, que aborda los resultados y la contrastación de hipótesis

Capítulo V: Discusión, sobre los resultados obtenidos

Capítulo VI: Conclusiones y recomendaciones, alcanzadas por la presente investigación

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

A la fecha, nivel internacional, las pequeñas empresas se han abierto paso e impuesto posicionamiento en las actividades económicas y relaciones comerciales bajo un contexto de permanente competencia basado en la utilización y gerencia de diversos e importantes recursos, entre ellos los que corresponden a la obtención y uso de recursos financieros, cuyo uso eficiente y óptimo depende de la aplicación de las herramientas en su correspondiente gestión, que colocan a los distintos negocios en una determinada posición de fortaleza, expresados en los estados financieros, que permiten la elaboración y aplicación de instrumentos e indicadores que reportan el real estado situacional de la empresa y al mismo tiempo sirven para tomar decisiones que comprometen su futuro y permanencia en el mercado basado en constantes decisiones de carácter financiero que finalmente se reflejan en la posición rentable de las empresas antes señaladas. Las muchas pequeñas empresas exitosas de los países asiáticos, europeas y sudamericanas dedicadas a diversas líneas y categorías de productos, dan muestra de ello.

En el Perú, las medianas y grandes empresas procedentes de diversos sectores económicos que crecen y se expanden en distintos mercados es debido, entre otros aspectos, a la utilización de las herramientas de gestión financiera, y dentro de ello, lo concerniente específicamente a la utilización de los estados financieros, así como la elaboración y aplicación de instrumentos o mecanismos e indicadores, aspecto que determina el nivel de rentabilidad y generación de valor correspondiente.

En las últimas décadas, también, las Mypes han aumentado notablemente, pero de manera predominante, este crecimiento en muchísimos casos no ha ido de la mano con el empleo de diversas herramientas de gestión financiera que les permita mantenerse competitivamente en el mercado, particularmente en las Mypes que

brindan servicios de sanidad avícola del distrito de Huaral; donde solamente existen dos Mypes que brindan este tipo de actividad económica. Con el agravante, que al respecto, no existen investigaciones de carácter financiero pero se observa que en términos financieros se conducen básicamente de forma tradicional, empírica y sin manejo técnico del dinero y su respectiva gestión; limitando así que sus propietarios desconozcan su posición financiera y por ende también sus debilidades en términos del uso del dinero en la inversión, operatividad y rentabilidad; situación que se observó hasta el 2017.

Bajo este contexto, la presente investigación desarrollada en la empresa Don Javier SAC, calificada como MYPE, ubicado en el distrito y provincia de Huaral, Departamento de Lima, La empresa fue Creada por sus socios en octubre del 2011 y empezó sus actividades en abril del 2012. La empresa se dedica principalmente a prestar servicios pecuarios como vacunación de aves, manejo zootécnico de las mismas; es decir de sanidad avícola, en este rubro sus principales clientes son las empresas avícolas que significan cerca del 80% de sus ventas, además, en el último año la empresa amplió su rubro al de venta de productos veterinarios al por mayor que representan un 20% de sus ventas totales, en el cual sus principales clientes son tiendas veterinarias de Huaral, Chancay, Huacho y Barranca.

En el aspecto financiero, la mencionada empresa con Régimen Tributario General se circunscribe y restringe solamente a disponer y cumplir con lo que exige las normas en cuanto a documentos contables: libro de compra y ventas, el balance general, y la correspondiente declaratoria de impuestos; cuyos contenidos son componentes eminentemente técnico contables, conocimientos especializados que por lo general escapan a la gerencia de la empresa; notándose la presencia de un manejo y conducción financiera con fuerte predominio empírico por parte de su administrador. Hecho limitante para diagnosticar la utilización de fondos, es decir que debido a la ausencia de la utilización profesional de las herramientas de gestión financiera que se pueden elaborar a partir de los mencionados documentos contables.

También, en la gerencia de dicha empresa se desconoce la utilización de las herramientas para gestionar el dinero y su incidencia en los diferentes tipos y niveles de rentabilidad que señalen su verdadera posición financiera en el mercado y por ende las posibilidades de generación de valor para los propietarios.

Si persiste lo indicado en la empresa señalada, imposibilitará la elaboración y utilización de las herramientas de gestión financiera que de forma integral posibiliten

determinar y medir los niveles de rentabilidad del negocio, limitando la toma de óptimas decisiones en la obtención y uso del dinero para proyectarse en un mercado de alta competencia.

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema general

¿En qué medida la utilización de las herramientas de gestión financiera permite incrementar la rentabilidad de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, 2018?

1.2.2 Problemas específicos

1.2.2.1.- ¿En qué proporción la utilización de las herramientas de gestión financiera posibilita mejorar la rentabilidad económica de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, 2018?

1.2.2.2.- ¿En qué forma la utilización de las herramientas de gestión financiera permite mejorar la rentabilidad financiera de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, 2018?

1.3 Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo general

Determinar en qué medida la utilización de las herramientas de gestión financiera permite incrementar la rentabilidad de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, 2018

1.3.2 Objetivos específicos

1.3.2.1.- Establecer en que proporción la utilización de las herramientas de gestión financiera posibilita mejorar la rentabilidad económica de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, 2018

1.3.2.2.- Determinar en qué forma la utilización de las herramientas de gestión financiera permite mejorar la rentabilidad financiera de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, 2018

1.4 Justificación de la investigación

La justificación está en razón a lo siguiente:

- a. Conveniencia, en la medida que sirve para mejorar la gestión en el uso del dinero de la empresa bajo estudio, haciéndola más competitiva
- b. Relevancia social, toda vez que, al mejorar la competitividad de la empresa indicada, incide positivamente en los servicios brindados a la industria avícola de la zona de estudio.
- c. Implicancia práctica, en razón a la contribución del presente trabajo para resolver problemas reales en la utilización de recursos financieros por parte de la empresa.
- d. Utilidad metodológica, porque la presente investigación al relacionar las variables en análisis permitirá generar estudios similares.

1.5 Delimitaciones del estudio

Delimitación espacial: empresa Don Javier SAC.

Delimitación temporal: año 2018

Delimitación geográfica: distrito de Huaral.

Delimitación semántica es: herramientas de gestión financiera y rentabilidad

1.6 Viabilidad del estudio

Para realizar la presente investigación se dispuso de los recursos humanos, financieros y materiales, así como el acceso a la información; motivo por el cual se garantizó su viabilidad y ejecución.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación

2.1.1 Investigaciones internacionales

Mendoza (2015), en su tesis titulada “El Análisis Financiero como Herramienta Básica en la Toma de Decisiones Gerenciales, Caso: Empresa HDP Representaciones” patrocinada por la Universidad de Guayaquil de Ecuador. Tiene como objetivo general: Analizar el comportamiento financiero de la empresa HDP Representaciones para contribuir a la toma de decisiones (p. 2). Se concluye que el análisis financiero SI es una herramienta que facilita la toma de decisiones en la empresa HDO Representaciones (p. 99).

Caraballo (2015), en su tesis titulada “Indicadores de gestión financiera basados en las herramientas de la administración moderna para las empresas del sector metalmecánico ubicado en Maracay Edo. Aragua” aprobada por la Universidad de Carabobo – Venezuela. Objetivo general: Proponer indicadores de gestión financiera basados en la Herramientas de la administración Moderna para las empresas del Sector Metalmecánico ubicado en Maracay Edo. Aragua (p. 14). La investigación fue de nivel descriptivo con apoyo documental (pp. xiv y 47). Población: 22 empleados, Muestra: corresponde al total de la población; se utilizò como técnica la encuesta y como instrumentos el cuestionario (p. xiv). Entre otras, se concluye que casi nunca el Balance General es utilizado como herramienta financiera, utilizando la información contenida en el balance general como herramienta de control financiero solo de manera eventual (p. 81); también, casi nunca la evaluación del Capital de Trabajo ni el flujo de caja son utilizados como indicadores de gestión ni

el Presupuesto de la empresa contiene los indicadores de gestión que permiten la toma de decisiones (p. 81).

Flores (2015), en la tesis titulada “Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las Pyme del sector comercio del Municipio Santiago Mariño del Estado de Aragua. aprobada por la Universidad de Carabobo – Venezuela, tiene como propósito principal evaluar las estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento económico de las PYME del sector comercio del Municipio Santiago Mariño del Estado Aragua (p. 3). Diseño metodológico no experimental transaccional, del tipo de investigación de campo, nivel descriptivo; población de 40 PyMEs y muestra de 15 unidades (p. 3); la técnica fue la encuesta y el instrumento el cuestionario. Donde concluye que las pyme objeto de estudio carecen de un proceso de planificación financiera sólido y enfoques orientados a la optimización de los recursos y capacidades internas y externas, para una buena administración y ejecución de sus estrategias financieras dirigidas a la sostenibilidad y crecimiento, lo cual las coloca en situación de riesgo frente a las condiciones de cambios políticos, sociales y económicos del país (p. 3).

Reyes & Arias (2012), en su tesis titulada: “Diagnostico y evaluación de la gestión financiera de la empresa COOMEVA E.P.S. del año 2008 al 2010” aprobada por el Centro de Especialización y Posgrado Ciencias Económicas de la Universidad de Cartagena. Objetivo general: Realizar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa COOMEVA E.P.S., mediante el análisis, interpretación y evaluación de los modelos de gestión desarrollados durante los periodos 2008 – 2010, con el fin de formular estrategias de sostenibilidad a largo plazo que sirvan como herramienta para la toma de decisiones (p. 19). Tipo de investigación: cuantitativo de tipo descriptivo, con enfoque inductivo (pp. 30 y 31); la fuente de información fue los estados financieros y el marco legal Ley 100. Entre sus conclusiones: COOMEVA EPS S.A. registró pérdidas por aproximadamente de \$331 millones de pesos para el año 2010, lo cual la obliga a tomar acciones estratégicas agresivas que le permitan ser sostenible en el largo plazo (p. 90).

2.1.2 Investigaciones nacionales

Velorio (2016), en su tesis titulada: “El crédito financiero y su incidencia en el desarrollo de la gestión financiera de las MYPES del distrito de Los Olivos – Lima 2014”. Universidad San Martín de Porres. Objetivo general: determinar de qué manera el crédito financiero incide en el desarrollo de la gestión financiera de las Mypes del distrito de Los Olivos – Lima 2014 (p. ix). Enfoque de investigación: descriptiva, explicativa y cuantitativa; diseño metodológico: no experimental, transaccional correlacional causal; tipo de investigación: aplicada (p. 66), Universo: 235 personas, muestra: 146 personas. Técnica de recolección de datos: la encuesta, instrumento: el cuestionario (p. ix y 70). Entre las conclusiones: El crédito financiero es de gran importancia en el cumplimiento de obligaciones, entonces incide de manera directa en el desarrollo de la gestión financiera de las MYPES del distrito de Los Olivos - Lima 2014 (p. 119).

Rivas (2015), en su tesis titulada: “El presupuesto y la gestión financiera en la institución educativa N° 6065 “Perú Inglaterra” del distrito de Villa El Salvador”. Universidad Nacional de Educación “Enrique Guzmán y Valle”. Objetivo general: determinar la relación que existió entre las variables Presupuesto y Gestión Financiera (p. xi). Enfoque cuantitativo, tipo de investigación correlacional, método no experimental relacional; diseño no experimental transeccional o transversal correlacional causal (p. 47). Población: 70 profesores y la muestra: 59 profesores. La técnica fue la encuesta y el instrumento el cuestionario. Entre las conclusiones: con respecto a la Gestión financiera esta se caracterizó por presentar fuertes deficiencias entre las que se identificaron el inadecuado análisis financiero de la institución educativa y el desarrollarse bajo una planificación antojadiza (p. 90).

Bustamante & Ponce (2015), en su tesis titulada “Manejo eficiente de herramientas de gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Ospina S.A.C.- Huancayo”. Universidad Nacional del Centro del Perú. Objetivo general: analizar cómo el manejo eficiente de las herramientas de gestión financiera incide en la rentabilidad de la empresa Ospina SAC, de Huancayo (p. xii). En la parte metodológica el tipo de investigación es aplicada, el nivel de investigación es el descriptivo, asimismo; los métodos de investigación utilizado es el científico, descriptivo, inductivo y deductivo y el diseño descriptivo correlacional (p. xii). Población y muestra: empresa Ospina SAC, de Huancayo (p. 25). Técnicas de

investigación: la encuesta, entrevista, observación directa y análisis de documentos. Entre las conclusiones, señala que el Manejo Eficiente de Herramientas de Gestión Financiera inciden de manera satisfactoria sobre la rentabilidad y los resultados logrados por la empresa (p. 156).

Casahuaman (2010), en su tesis titulada “Herramientas Financieras en la gestión de las PYMES en la industria de calzados de cuero en el distrito de Villa El Salvador” desarrollada en la Universidad San Martín de Porres (USMP), Tuvo como objetivo demostrar si las herramientas financieras inciden en la gestión de la Pymes en la industria de calzados de cuero en el distrito de Villa el Salvador (p. 3). Diseño de investigación fue por objetivos, tipo de investigación aplicada, de nivel descriptivo-explicativo-correlacional; población: 240 personas y muestra: 49 personas; técnica: la encuesta, entrevista y análisis documental. Entre las conclusiones: a) se ha comprobado que el presupuesto de ventas de las PYMES es una herramienta eficaz para la gestión del flujo de caja, y b) se ha demostrado que el uso adecuado de los ratios financieros permiten a las PYMES poder calcular la rentabilidad del período y mediante el uso del valor actual neto (VAN) y la tasa interna de retorno (TIR) (p. 80).

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Variable independiente: Utilización de herramientas de gestión financiera

A. Definiciones

Actualmente, no podemos referirnos a una empresa sin considerar el uso del dinero porque permite la operatividad del negocio, significando el oxígeno que da vida a la empresa, importante aspecto que debe conocerse a través de la utilización de las diversas herramientas de gestión financiera basados en los estados financieros así como de todas aquellas relaciones u operaciones financieras que de ello se puedan establecer para determinar su correspondiente estado situacional para decidir de forma más pertinente y racional con respecto a la obtención y utilización del dinero con el fin de lograr óptimos niveles de utilidades y por ende mejorar los niveles de rentabilidad del negocio.

Al respecto, los autores siguientes, destacan la importancia de las herramientas financieras para tomar decisiones oportunas y racionales por

parte del gerente financiero para satisfacer objetivos de la empresa, proyectando su correspondiente conducción a futuro, tomando como base los estados financieros y todo lo que de ello se pueda derivar. Dichas herramientas son utilizadas según los grupos de interés sobre la marcha de la empresa, como son los propietarios o accionistas, los acreedores conformados por los proveedores y financiadores de capital para las inversiones, así como también para el Estado en razón a la captación de impuestos (Van Horne & Wachowics, 2010).

A lo mencionado, el autor, establece a las herramientas financieras como importante aspecto en la gerencia de recursos financieros y poder conducir correctamente la administración de las empresas, toda vez que ofrecen estructura, información y medios para tomar decisiones en función a la utilización del dinero y reducir la incertidumbre financiera. En este sentido se debe disponer de la información financiera para conocer el nivel de rentabilidad, la posición financiera y capacidad financiera de crecimiento. Los estados financieros expresan las utilidades y sus cambios obtenidas en el desenvolvimiento de la empresa en el tiempo. Las herramientas financieras, también comprende la interpretación de los estados financieros a fin de evaluar resultados integrales. Comprendiendo, también las razones o ratios financieros como herramienta analítica para tomar decisiones, cuyas bases son tomadas de los estados financieros. Considerándose además dentro de ello al apalancamiento general en base a la utilización de los costos para generar utilidades y rentabilidad, en la medida que se elabora a partir de los documentos financieros del negocio, toda vez que se expresan en dinero (Còrdova, 2012).

En línea a lo señalado, los siguientes autores, consideran como herramientas financieras a los estados financieros, las razones financieras, el flujo de dinero debidamente planeado en el tiempo; los que son utilizados para decidir por parte de los jefes de las Mypes (Lawrence & Chad, 2012).

Asimismo, Faus, profesor de IESE, hace referencia que en todo negocio, por más pequeño que éste sea, el personal directivo que toma decisiones sobre las actividades cotidianas sobre las compras de insumos en general, la producción, el aspecto comercial, de recursos humanos, etc. debe poseer

un conocimiento básico sobre gestión en las finanzas, cuyos instrumentos de análisis no solo comprende a los mencionados por los autores anteriores, sino que también incluye a los ratios financieros, además de considerar a los estados de orígenes y aplicaciones de recursos (Biblioteca IESE de Gestión de Empresas , 1997).

También, la siguiente institución, menciona que las herramientas de análisis de los estados económico y financiero, comprenden; las diferencias absolutas entre los componentes del activo con sus correspondientes del pasivo, si el resultado es positivo indica una situación de equilibrio del negocio, siendo de desequilibrio si dicho resultado es negativo. Considera, asimismo, al uso de los porcentajes, que pueden ser de verticales para analizar la participación de cada elemento del balance contable en un determinado período; u horizontales para analizar la variación porcentual de dichos elementos del balance de un período a otro. Incluye en las herramientas de análisis a los ratios financieros, como cocientes que comparan diferentes cantidades contables para explicar el estado situacional del negocio bajo términos económicos y financieros (CEPYME, 1998).

B. Dimensiones de las herramientas de gestión financiera

B.1 Dimensión 1: Análisis e interpretación de los estados financieros

Según el autor, es el estudio detallado de los componentes de los documentos económicos-contables de un negocio para indagar las causas y efectos que produciría su situación, lo que permite establecer una ruta en manejo del dinero a seguir. Es de gran importancia la información que brinda el estado situacional de los movimientos del dinero que de forma clara, precisa y coherente reflejan la incidencia de la operatividad interna del negocio y su interacción económica en el mercado al que pertenece (Flores, 2013).

En consonancia con lo mencionado, sobre la variable en estudio, los autores, indica que el uso de los estados financieros, como son el balance contable que expresa cómo se financia las actividades económicas y financieras de un negocio, es decir la procedencia y la utilización del

dinero; así como el estado de ganancias y pérdidas relacionadas a la rentabilidad, mostrando su comportamiento en el tiempo (Van Horne & Wachowics, 2010).

En línea a los aportes teóricos descritos, los siguientes autores consideran cuatro estados financieros clave, que son: el estado de pérdidas y ganancias alcanza una síntesis de los resultados obtenidos de acuerdo a las actividades económicas realizadas en un período determinado; el balance general que representa concretamente el estado situacional económico y financiero del negocio, reflejando la procedencia de los recursos financieros propios y ajenos que conforman el pasivo, así como su correspondiente destino hacia la inversión conformado por los activos; el estado de variaciones del patrimonio accionariado; y por último, el estado de flujos de dinero, como comportamiento en el uso del dinero en las actividades del negocio en un período dado (Lawrence & Chad, 2012).

B.2 Dimensión 2: Razones o ratios financieros

En relación a las razones o ratios financiero, el siguiente autor dice que como herramientas de análisis de gestión financiera deben ser utilizadas de manera cuidadosa en su cálculo para poder establecer el nivel de ubicación del negocio en el mercado que pertenece, debiendo ser aplicadas de acuerdo a la realidad de cada empresa; lo que implica realizar un análisis financiero de comparación interna del negocio, como externa al mismo, requiriendo efectuar pertinentes formas de comparación e investigación sobre la interdependencia entre los componentes de los datos financieros. Asimismo, el autor categoriza financieramente las razones de: 1. Liquidez. 2. Solvencia a largo plazo. 3. Rotación de activos. 4. Rentabilidad. y adicionalmente, el valor de mercado (Westerfield, 2012).

Para el siguiente autor, la presente dimensión en estudio, son cantidades numéricas que matemáticamente se relacionan como derivados de los estados financieros para decidir sobre el uso del dinero que son expresados bajo puntos fuertes y débiles, los que sirven para que el dueño del negocio decida. También, al respecto, este autor señala que son aquellas que reportan una gran cantidad de información sobre el manejo dinerario, mediante el cual se relieván que tan fuerte o débil es una organización,

indicando el nivel de precariedad que pueden tener los procesos administrativos. Para lo cual dicho autor, a los ratios financieros los clasifica en: a) de liquidez, que indica las posibilidades para irrogar las deudas en períodos menores al año; b) de gestión expresando la rotación de activos; c) de endeudamiento, que indica el grado y la forma de dependencia financiera con los acreedores; y de rentabilidad, que indica la capacidad gerencial para generar utilidad óptima y control de gastos sobre las inversiones efectuadas (Flores, 2013).

Asimismo, los siguientes autores, señalan cinco tipos de razones o ratios financieros, como son las de liquidez, que miden la posibilidad de pago de deudas dentro del año; los de endeudamiento, para ver en qué medida el negocio se financia a través de deudas; los de cobertura que relaciona los costos financieros de un negocio con su posibilidad de coberturarlos; los de actividad que cuantifica la forma como el negocio utiliza sus activos; y los de rentabilidad que relacionan las utilidades en función a las ventas y la inversión (Van Horne & Wachowics, 2010).

También, los autores que a continuación se mencionan, sobre las razones financieras, dicen que son aquellas que se utilizan para establecer comparaciones del negocio con la competencia y su evolución en el tiempo (Moyer, R., Mc Guifan, J. & Kretlow, W., 2000).

En línea a lo señala, a continuación, los autores hacen referencia a las diversas actividades del ser humano que se miden para determinar su nivel de desempeño, por ejemplo, a los futbolistas se les evalúa por lo número de goles que efectúan, al auto que se conduce mediante su recorrido por galón. Los ratios financieros, a los que denomina índices financieros, sirven para evaluar el desempeño de las actividades económicas u operatividad de un negocio, y los clasifica en índices de rentabilidad, de rotación de activos, de liquidez, y de endeudamiento; lo que permite no solo evaluar lo que ocurre al interior del negocio, sino también comparado con la competencia (Stanley & Geoffrey, 2001).

El autor siguiente, con toda claridad, establece las siguientes razones o ratios financieros a través de medidas, a las que denomina:

Medidas de liquidez:

1) Liquidez corriente (Nº veces), son las posibilidades de cumplir con lo que debe pero en plazos cortos = activo de corto plazo/pasivo de corto plazo.

2) Liquidez severa (Nº veces), es la posibilidad de pagar lo que se debe con toda la liquidez que se tiene, sin inventarios = (activo de corto plazo – inventario)/pasivo de corto plazo.

3) Liquidez absoluta (Nº veces), considera solo el efectivo = caja y banco/pasivo de corto plazo

Medidas de endeudamiento:

4) Razón de endeudamiento (%), indica la participación de los capitales ajenos en el financiamiento de la inversión total de la empresa = (pasivo total/activo total) * 100

Además, la participación del capital propio (%) = (Patrimonio/activo total) * 100

Y, (pasivo total/patrimonio) * 100

5) Autonomía a largo plazo (%), mide la participación de los capitales propios y ajenos de larga permanencia en el financiamiento de las inversiones = ((pasivo no corriente + patrimonio)/activo total)*100

6) Solvencia patrimonial (%), mide el respaldo que brinda el patrimonio de la empresa a los capitales ajenos = (patrimonio/activo total) * 100

Medidas de actividad:

7) Rotación de inventario (Nº veces), mide la velocidad del stock de bienes en cuentas para ser cobradas a través de las ventas = costo de ventas/inventarios

8) Uso del activo fijo (Nº veces), mide la forma como el negocio aumenta sus ventas mediante la utilización de sus activos = ventas netas/activo fijo neto

9) Uso del activo total (Nº veces), mide la forma de aumentar las ventas en razón a la utilización de los activos totales = ventas netas/activo total

10) Rotación del capital de trabajo neto (CTN), es el excedente disponible de activo corriente, después del pago a los acreedores de corto plazo:

CTN = activo corriente – pasivo corriente

Rotación del CTN (Nº veces), permite conocer la influencia del CTN en la capacidad operativa de la empresa, también, observa si la empresa a descuidado su $CTN = \text{ventas netas}/CTN$

11) Inversión en activo no corriente (Nº veces), determina si las inversiones en activos no corrientes (activo fijo) han sido convenientemente financiadas, es decir si ha sido o no necesario recurrir al pasivo de corto plazo:

$(\text{Pasivo de largo plazo} + \text{patrimonio})/\text{activo de largo plazo}$ (Caldas, 2003).

De las bases teóricas vistos para la dimensión bajo estudio, los aportes del autor Caldas es el que más se ajustó a la presente investigación.

Sin embargo, cabe aclarar que, toda vez que la rentabilidad de las empresas es el resultado de cómo se han manejado del dinero en las operaciones económicas, los ratios o razones de rentabilidad mencionados por los autores antes indicados, precisamente son los efectos de dichos manejos; motivo por el cual son abordados en la variable dependiente.

B.3 Dimensión 3: Apalancamiento general

Según el autor, el apalancamiento total o general, es aquel que se elabora a partir de los costos permanentes y de los que varían en el corto plazo, para así establecer aquel punto donde la utilidad es cero o no se gana ni se pierde, sirve para determinar niveles de utilidad y obtención de ganancias para los propietarios del negocio como consecuencia de la aplicación de una combinación de los apalancamientos operativo y financiero. Sobre el apalancamiento operativo, este autor indica que son las posibilidades que tienen los negocios para utilizar óptimamente sus costos permanentes para hacer que se eleve al máximo el efecto de las ventas en las utilidades

También, el indicado señala: “Apalancamiento operativo positivo = $\text{Ingresos} - (\text{costos variables}) > (\text{costos fijos})$.”

$O, AO = \text{Var. \% de UAII}/\text{Var. \% de las ventas}$.

Donde:

Var. % = variación porcentual

AO = apalancamiento operativo

UAII = utilidades antes de descontar los costos financieros intereses e impuestos

También dicho autor menciona se puede expresar el AO:

$$AO = X (PU_v - CU_v) / X (PU_v - CU_v) - CF$$

Donde:

AO = apalancamiento operativo

X = unidades vendidas

PU_v = precio unitario de lo vendido

CU_v = costo unitario de los insumos utilizados en el corto plazo (Flores, 2013).

Para el autor en mención, el apalancamiento financiero (AF), son las posibilidades que tiene un negocio para utilizar el capital prestado a fin de aumentar las utilidades con impacto en las subidas de las utilidades por acción. Asimismo, indica que el AF = Var. % en UPA / Var. % en UAII

Donde UPA = Utilidades por acción. También, hace mención al grado de apalancamiento financiero (GAF), del siguiente modo:

$$GAF = UAII / ((UAII - I - DP) * (1 / (1 - t)))$$

Donde:

I = intereses pagados por créditos obtenidos

DP = pago de dividendos preferenciales de acciones

t = pago de impuestos (Flores, 2013).

En línea a lo señalado, el siguiente autor dice: cuando referenciando a leyes de la física respecto a la fuerza, que utilizando una barra metálica, al aplicar una fuerza en un punto ocasiona un fuerte impacto en otro punto; algo parecido ocurre cuando el negocio usa sus costos permanentes para apalancar la rentabilidad, a lo que denomina apalancamiento operativo. O, cuando el negocio usa los costos derivados por el uso del capital ajeno afecta la variabilidad de las utilidades después de impuestos, así como su nivel de riesgo y rendimiento (Van Horne & Wachowics, 2010).

Por su parte, sobre el apalancamiento como herramienta de gestión financiera, el siguiente autor, hace referencia a su utilización para generar mayores rendimientos y mayor riqueza para los dueños de un negocio, claro asociado a niveles de riesgo, para lo cual establece tres formas de apalancamiento: apalancamiento operativo, apalancamiento financiero y apalancamiento total; explicándolo a continuación

Indica que el apalancamiento operativo, basado en el uso de los costos permanentes, calculando a partir de las ventas siguiente expresión:

$$GAO = X (P - CU_v) / [X(P - CU_v) - CF]$$

También, calculando a partir de las variaciones de las utilidades y las ventas:

$$GAO = \text{Var. \% de las UAII} / \text{Var. \% de las ventas}$$

En cuanto al apalancamiento financiero, mediante la utilización de los costos financieros para generar mayores utilidades, que para cuyo cálculo alcanza la siguiente expresión:

Cálculo a partir de las utilidades:

$$GAF = UAII / UAII - I - [DP / (1 - \text{Imp.})]$$

Y el apalancamiento total, que comprende la aplicación combinada de las dos anteriores formas de apalancamiento, que para su mayor comprensión brinda la siguiente relación:

Valor de ventas realizadas

(-) Costos operativos totales

= Utilidad antes de costos financieros y aplicación de impuestos

(-) Costos financieros

= Utilidad antes de pagar impuestos

(-) Pago de impuestos

Utilidad luego de pagar impuestos

(-) Dividendos por acciones preferenciales

= Utilidad para acciones comunes

÷ N° de acciones circulantes

= Utilidad unitaria de cada acción (Caldas, 2003).

2.2.2 Variable dependiente: Rentabilidad de la empresa

A. Definiciones

En el mundo empresarial, particularmente en el medio financiero, cuando al desarrollar alguna actividad económica se habla de rentabilidad, inmediatamente muestra la cantidad dineraria generada y se expresan en cantidades absolutas o relativas, obtenida como ganancia o utilidad comparada con los recursos que se utilizaron para realizar dicha actividad. Sobre la rentabilidad, el autor indica, es aquel que en el léxico de las finanzas es la comparación de las ganancias obtenidas en razón a su respectiva inversión efectuada (Ochoa, 2002).

Según los siguientes autores, la rentabilidad cuantifica el nivel de efectividad que tienen las empresas para producir utilidades, las que están en función al desempeño de lo vendido; mientras la rentabilidad, en sí, mide el desempeño de los negocios en función a la inversión. Para tal efecto, los mismos autores, sobre la utilidad especifican los siguientes márgenes: (a) bruta, como el cociente entre la utilidad bruta y el total vendido; y (b) neta, como el cociente entre la utilidad neta menos los costos financieros y pago de impuestos, entre el total vendido.

Asimismo, dichos autores señalan que la rentabilidad es aquella que se obtiene calculando en razón a la inversión, es decir como el cociente resultante de la utilidad libre de todo costo entre la totalidad de activos.

Continuando con los mismos autores, alcanzan una tercera relación para medir la rentabilidad de uno de los interesados de una empresa, como son los accionistas, donde el rendimiento sobre el capital de los accionistas comunes, es la relación entre las ganancias disponibles para pagar a los accionistas sobre lo invertido en acciones comunes (Douglas, Finnerty & Atowe, 2000).

En concordancia a lo mencionado, los siguientes autores, sobre la rentabilidad señalan la existencia de varios tipos de rentabilidad, como por ejemplo cuando las utilidades obtenidas se comparan con lo vendido, con los activos y con el patrimonio del accionista (Stanley & Geoffrey, 2001).

B. Dimensiones de la rentabilidad de la empresa

B.1 Dimensión 1: Rentabilidad económica

Toda empresa o negocio busca obtener rentabilidad económica, las que están en función a la inversión efectuada, así como a la obtención de los niveles de ventas y utilidades, los que finalmente se expresan a través de indicadores de rentabilidad económica, sin necesidad de tener que recurrir a la utilización de recursos financieros procedentes de las entidades financieras.

En pertinencia a lo mencionado, en relación a la producción de utilidades, el autor indica, que por si sola no es un buen indicador de rentabilidad sino se le relaciona con lo invertido; al respecto, señalan, que todo individuo que arriesga su dinero destinándolo a un negocio obviamente es porque desea obtener algún nivel de utilidad en razón a su inversión y en función a sus propias expectativas (Ochoa, 2002).

En consonancia a lo señalado, la siguiente institución, menciona la existencia de una rentabilidad económica bruta como el cociente del resultado económico bruto entre el total de activos. Y por ende también existe una rentabilidad económica neta que es igual a la relación entre el resultado económico neto adicionando los ingresos financieros dividido entre los activos totales (CEPYME, 1998).

El autor siguiente, en cuanto esta dimensión bajo estudio, alcanza los indicadores de rentabilidad siguiente:

- 1) La rentabilidad del total invertido (%), cuantifica el rendimiento del total invertido, como resultado del uso de los recursos propios y ajenos = $(\text{utilidad neta}/\text{activo total}) * 100$
- 2) Rentabilidad del patrimonio (%), cuantifica el resultado de la utilización de los recursos propios del negocio, a través de la utilidad generado por la inversión total = $(\text{utilidad neta}/\text{patrimonio}) * 100$
- 3) Rentabilidad del capital social (%), mide el rendimiento económico de lo aportado por los socios o accionistas = $(\text{utilidad neta}/\text{capital social}) * 100$
- 4) Utilidad por acción, da a conocer el total de unidades monetarias que se obtiene como utilidad, por cada acción común; determina la posición

comercial de la empresa = utilidad neta/Nº acciones comunes en circulación.

5) Dividendos pagados por acción, expresa el importe que se pagó por cada acción común = dividendos a pagarse/Nº acciones comunes en circulación, donde:

Dividendos a pagarse = utilidad neta * (% de pago de dividendo como política de la empresa)

(Caldas, 2003).

También, el autor señala que la rentabilidad es aquella que se obtiene comparando las utilidades obtenidas en razón a lo que se vendió. Indicando también que la rentabilidad se obtiene en razón al patrimonio, a la totalidad de activos, así como al capital social (Flores, 2013).

B.2 Dimensión 2: Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera es aquella que se obtiene con idénticos procedimientos utilizados por la rentabilidad económica, excepto que se considera los créditos externos accedidos por el negocio.

Los indicadores de rentabilidad financiera, son las mismas fórmulas utilizadas para medir la rentabilidad económica, con el ingrediente adicional conformado por dichos créditos o préstamos, de haberse obtenido.

Al respecto, el autor hace referencia que, la rentabilidad financiera está en función a los recursos propios y los recursos externos al negocio, particularmente a los proveedores de capital, lo que implica brindar mayor interés en la capacidad de pago del negocio por costos financieros en el largo plazo (Van Horne & Wachowics, 2010).

Obviamente, en el contexto del párrafo anterior, para que ocurran utilidades, previamente la empresa debe vender lo que produce; al respecto, el autor señala que el grado de liderazgo de un negocio está en función a su cobertura de acuerdo a lo que vendió en un determinado período, donde lo vendido debe ser óptimo y de calidad, o sea debe superar todos los tipos de costos y egresos del negocio.

Asimismo, el autor en mención, manifiesta que las ventas tienden a ser en efectivo, las que deben tener el mayor flujo y frecuencia en el tiempo a fin de dar una mayor calidad a la información sobre reportes de las utilidades del negocio (Ochoa, 2002).

Adicionalmente, la siguiente institución, sobre la rentabilidad financiera, indica que es aquella que se obtiene utilizando no solo el dinero propio sino que también incluye el dinero ajeno, mediante la relación entre las utilidades y el dinero total utilizado; cuyo mejoramiento, al mismo tiempo está en razón a las ventas con descensos de costos y junto a un pertinente uso de activos (CEPYME, 1998).

2.3 Definición de términos básicos

Herramientas de gestión financiera

Son aquellos elementos conformado por documentos y procedimientos de carácter financiero que son utilizados por el responsable del manejo de las finanzas para gestionar técnica y profesionalmente la provisión del dinero y su eficiente utilización para bien del negocio que apunte a logro de maximización de rentabilidad.

Rentabilidad de la empresa

En el contexto económico financiero, la rentabilidad significa el nivel de atracción de un negocio y cuando se le pretende evaluar se compara las utilidades obtenidas en relación con la inversión o con las ventas que las originó, expresados en porcentaje.

Rentabilidad económica

Es el nivel de atracción de un negocio inversión cuando se evalúa mediante indicadores representadas por las utilidades y las ventas producidas por la inversión realizada, sin necesidad de recurrir a la obtención de créditos del sistema financiero

Rentabilidad financiera

Es el nivel de atracción de un negocio inversión cuando se evalúa mediante indicadores representadas por las utilidades y las ventas producidas por la inversión realizada, considerando la obtención de créditos del sistema financiero.

Estados financieros

Es como una fotografía de forma detallada de la realidad situacional económica y financiera de un negocio, lo que permite detectar las causas u orígenes que ocasionan dicha realidad (Flores, 2013).

Razones o Ratios financieros

Una razón o ratio financiero es una expresión matemática que relaciona diferentes componentes de los documentos contables que manifiestan la situación económica y financiera de un negocio, que indica algo sobre el comportamiento de sus actividades, tanto al interior de ésta como en comparación con la competencia, es decir señala el nivel de gestión del gerente financiero del negocio.

Apalancamiento general o total

El apalancamiento general o total, es aquel que se elabora a partir de los costos permanentes y los que varían en el corto plazo para establecer aquel punto donde la utilidad es cero, o no se gana ni se pierde, sirve para determinar niveles de utilidad y obtención de ganancias para los propietarios del negocio como consecuencia de la aplicación combinada de los apalancamientos operativo y financiero al mismo tiempo.

Apalancamiento operativo

Es la posibilidad del negocio para emplear apropiadamente sus costos permanentes para producir mayores niveles de venta que generen mayores utilidades previo a los pagos a la sunat.

Apalancamiento financiero

Es la posibilidad que del negocio para emplear adecuadamente los créditos externos obtenidos para generar mayores utilidades suficientes para pagar los costos financieros y los pagos a la sunat.

Utilidad

Es aquella cantidad dineraria que se obtiene como ganancia cuando una persona natural o jurídica, bajo determinadas condiciones, realiza una inversión en un plazo determinado

Ventas

Es la obtención de dinero por parte del negocio cuando vende lo que produce en función a los requerimientos del mercado, coexiste con las utilidades, siendo un componente para poder medir la rentabilidad

Costo permanente

Son todos aquellos costos denominados fijos de largo plazo, es decir mayor a un año.

Costo que varía en el corto plazo

Son los costos variables que dependen del volumen de producción y se presentan en el corto plazo, es decir menor a un año.

2.4 Hipótesis de investigación

2.4.1 Hipótesis general

La utilización de las herramientas de gestión financiera permite incrementar la rentabilidad de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, período 2018.

2.4.2 Hipótesis específicas

- a. La utilización de las herramientas de gestión financiera posibilita mejorar la rentabilidad económica de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, período 2018.
- b. La utilización de las herramientas de gestión financiera permite mejorar la rentabilidad financiera de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, período 2018.

2.5 Operacionalización de las variables

2.5.1 Variable independiente:

Herramientas de gestión financiera

2.5.2 Variable dependiente:

Rentabilidad de la empresa

Tabla I: Operacionalización de las Variables

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
Variable independiente: Utilización de herramientas de gestión financiera	Según (Córdova, 2012) nos dice que el uso de las herramientas de gestión financiera es requerida en la gestión financiera empresarial para la correcta administración de los negocios a fin de lograr óptimas niveles de rentabilidad. Dichas herramientas comprende la información financiera estructurada de los estados financieros y razones financieras, además del apalancamiento (pp. 86 a 148)	Consiste en la forma como se utiliza y procesa la información financiera para diagnosticar la situación económica y financiera de la empresa y tomar decisiones que conduzcan a la obtención de rentabilidad	Análisis e interpretación de estados financieros	<ul style="list-style-type: none"> • Balance general • Estado de resultados • Cambios en el estado patrimonio • Flujo de fondos
			Ratios o razones financieras	<ul style="list-style-type: none"> • Índices de liquidez • Índices de endeudamiento • Índices de actividad
			Apalancamiento total o general	<ul style="list-style-type: none"> • Grado de apalancamiento operativo • Grado de apalancamiento financiero

<p>Variable dependiente:</p> <p>Rentabilidad de la empresa</p>	<p>Segùn (Soria, 2013) señala: el principal objetivo financiero de un negocio es maximizar la riqueza de sus dueños, es decir alcanzar niveles óptimos de rentabilidad en el corto y largo plazo, las que están en función al uso oportuno y permanente de los datos de las herramientas de gestión financiera, siendo obligado en la competencia globalizada (p. 9)</p>	<p>Es el resultado de la utilización eficiente de los recursos financieros propios y ajenos que permite mejorar las ganancias de la empresa expresadas en indicadores porcentuales</p>	<p>Rentabilidad económica</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad sobre las ventas • Rentabilidad sobre la inversión total • Rentabilidad del patrimonio • Rentabilidad del capital social • Dividendos por acción
			<p>Rentabilidad financiera</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad sobre las ventas • Rentabilidad sobre la inversión total • Rentabilidad del patrimonio • Rentabilidad del capital social Dividendos por acción

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Diseño metodológico

Pre experimental con un grupo de estudio, con nivel descriptivo (Hernández, R., Fernandez, C. & Baptista, P., 2014, pág. 88 y 127)

El proceso consistió en implementar, el 2018, una capacitación técnica a la alta dirección de la empresa SAC Don Javier del distrito de Huaral, consistente en la utilización de las herramientas de gestión financiera para incrementar y/o mejorar los niveles de rentabilidad de la empresa, según las dimensiones indicadas en las bases teóricas.

Es de mencionar que dicha capacitación se realizó en base a los resultados económicos y financieros obtenida por la empresa en el 2017.

3.2 Población y muestra

3.2.1 Población

Documentos financieros

3.2.2 Muestra

Cuatro documentos financieros, que son los siguientes:

- a. Balance general
- b. Estado de ganancias y pérdidas
- c. Cambios en el patrimonio
- d. Flujo de caja

3.3 Técnicas de recolección de datos

Se utilizó fichas de observación sistemática directa en base a documentos financieros

3.4 Técnicas para el procesamiento de la información

Se utilizó el programa Excel.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Análisis de resultados

4.1.1 Resultados de la variable Herramientas de Gestión Financiera

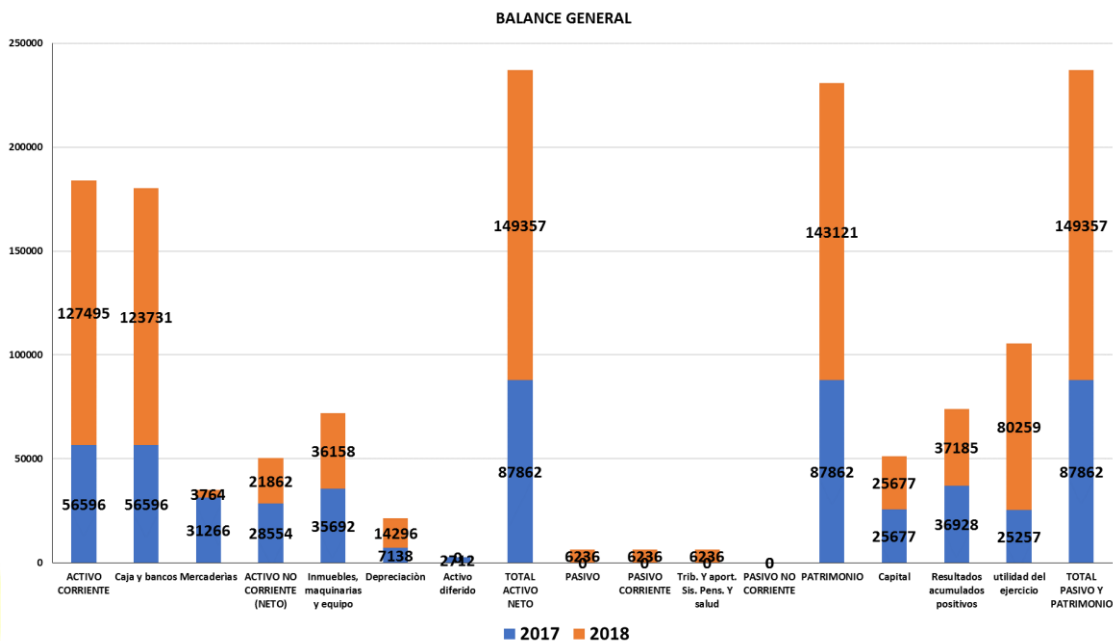
4.1.1.1 Dimensión análisis de los estados financieros

Tabla 1. Balance General

CONCEPTO	2017	2018
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE	56596	127495
Caja y bancos	56596	123731
Mercaderías	31266	3764
ACTIVO NO CORRIENTE (NETO)	28554	21862
Inmuebles, maquinarias y equipo	35692	36158
Depreciación	7138	14296
Activo diferido	2712	0
TOTAL ACTIVO NETO	87862	149357
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE	0	6236
Trib. Y aport. Sis. Pens. Y salud	0	6236
PASIVO NO CORRIENTE	0	0
PATRIMONIO		
Capital	25677	25677
Resultados acumulados positivos	36928	37185
utilidad del ejercicio	25257	80259
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	87862	149357

Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

Figura 1: Balance General



Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

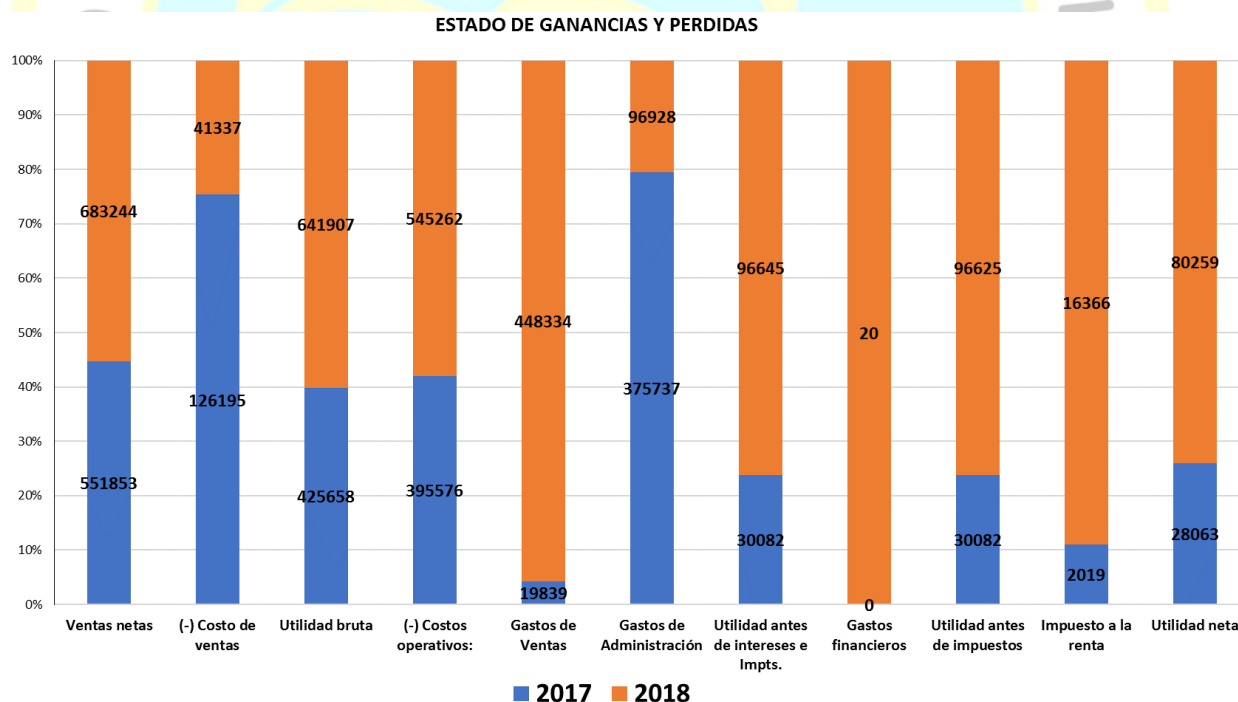
De la tabla 1 y la figura 1, la empresa mostró un notable crecimiento económico, en comparación al año anterior, significando una mayor actividad, reflejando un mayor movimiento en el activo corriente para solventar la inversión del negocio en la medida que el activo no corriente. Los recursos que permitieron cubrir la inversión indicada básicamente provinieron del patrimonio de la empresa.

Tabla 2. Estado de Ganancias y Pérdidas

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS		
	2017	2018
Ventas netas	551853	683244
(-) Costo de ventas	126195	41337
Utilidad bruta	425658	641907
(-) Costos operativos:	395576	545262
Gastos de ventas	19839	448334
Gastos administrativos	375737	96928
Utilidad antes de intereses e Impts.	30082	96645
Gastos financieros	0	20
Utilidad antes de impuestos	30082	96625
Impuesto a la renta	2019	16366
Utilidad neta	28063	80259

Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

Figura 2. Estado de Ganancias y Pérdidas



Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

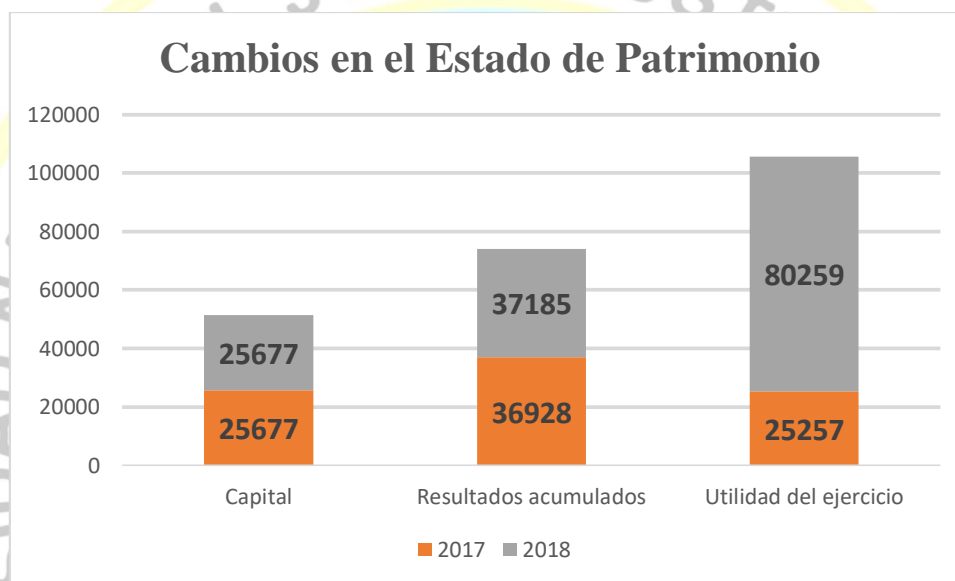
El estado de ganancias y pérdidas, mostradas en la tabla 2 y la figura 2, verifican un notable incremento de la utilidad neta al 2018, muy por encima de lo obtenido el año precedente en razón a una considerable reducción del costo de ventas.

Tabla 3. Cambios en el Estado Patrimonial

Concepto	2017	2018
Capital	25677	25677
Resultados acumulados	36928	37185
Utilidad del ejercicio	25257	80259

Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

Figura 3. Cambios en el Estado Patrimonial



Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

De acuerdo a la tabla 3 y la figura 3, en el 2018, el capital de la empresa no sufrió cambio alguno, en tanto comparando con el año anterior, los incrementos obtenidos se observan en los resultados acumulados y las utilidades del ejercicio.

Tabla 4. Flujo de Caja

Concepto	Trimestres 2018			
	I	II	III	IV
Ingresos de efectivo	175000	175000	175000	175000
(-) Egresos de efectivo	150000	150000	155000	155000
= Flujo de caja	25000	25000	20000	20000
+ Saldo inicial en caja (aperturado)	3000	5000	5000	5000
= Saldo final	28000	30000	25000	25000
(-) Caja mínima requerida	5000	5000	5000	5000
(-) Pago de financiamiento anterior	0	0	0	0
(+) Financiamiento a corto plazo	0	0	0	0
= Exceso de efectivo	23000	25000	20000	20000

Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

Según la tabla 4, el exceso de efectivo representa el 11,4% de los ingresos de efectivo, lo que es significativo por el tipo de negocio.

Los excesos de efectivo o saldos favorables serán utilizados para nuevas inversiones del negocio que permitan ampliar su capacidad operativa bajo términos de calidad, aspecto que está en las decisiones que adopten los dueños del negocio, según se note el panorama competitivo.

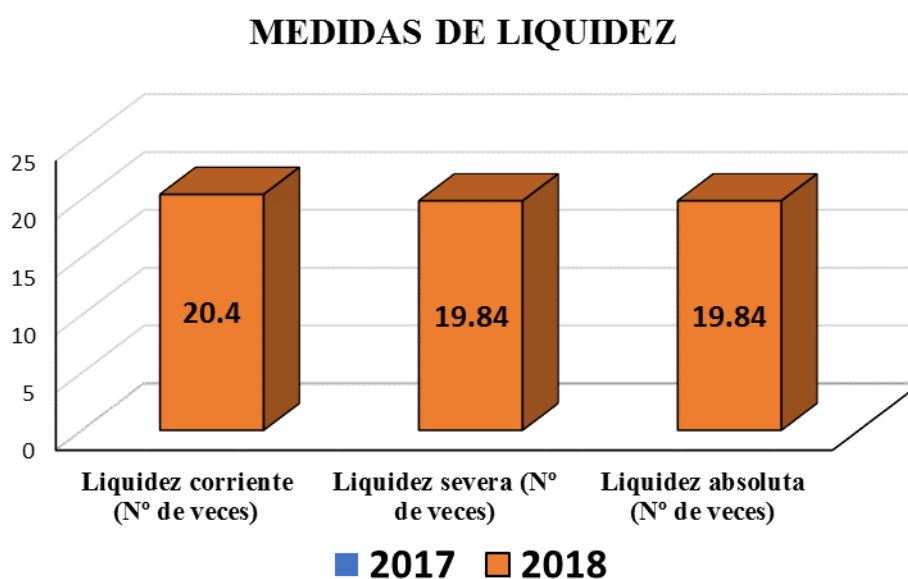
4.1.1.2 Dimensión Ratios Financieros

Tabla 5. Medidas de Liquidez

MEDIDAS DE LIQUIDEZ		
	2017	2018
Liquidez corriente (N° de veces)	0	20.4
Liquidez severa (N° de veces)	0	19.84
Liquidez absoluta (N° de veces)	0	19.84

Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

Figura 4. Medidas de liquidez



Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

De acuerdo a la tabla 5 y figura 4, en el 2018 la empresa mostró un elevado nivel de liquidez, reflejando en todo momento tener una elevada posibilidad para pagar deudas en períodos menores al año. Aspecto que en situaciones más exigentes no se vio menguado aun restando el valor de inventarios, o solamente considerando el efectivo de caja y bancos.

Cabe mencionar que los ratios o medidas de liquidez se ubicaron por encima de la competencia, contribuyendo de esta forma al fortalecimiento económico y financiero del negocio.

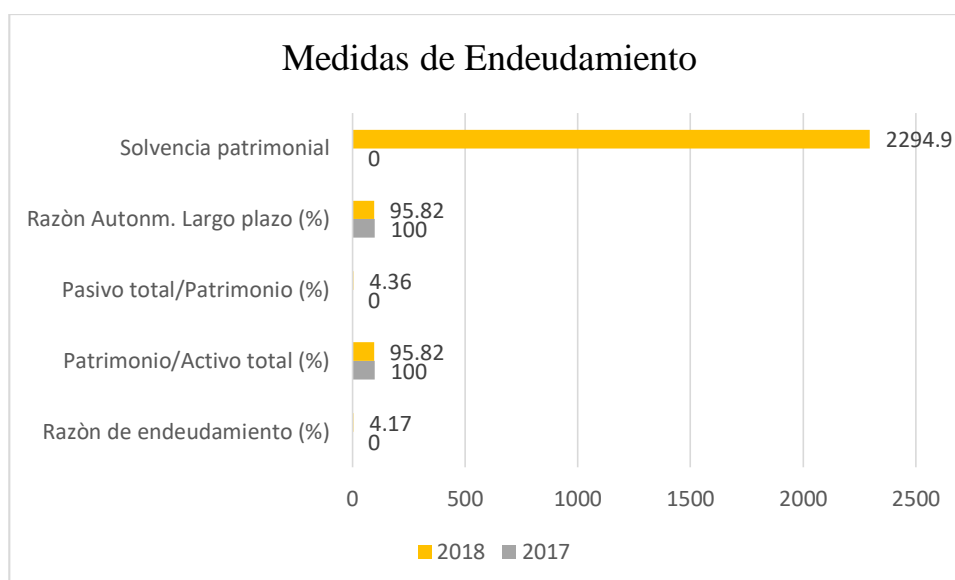
Esta situación no se observó en el 2017.

Tabla 6. Medidas de Endeudamiento

Medidas de endeudamiento	2017	2018
Razòn de endeudamiento (%)	0	4.17
Participaciòn de capital propio:		
Patrimonio/Activo total (%)	100	95.82
Pasivo total/Patrimonio (%)	0	4.36
Razòn de autonomía a largo plazo (%)	100	95.82
Solvencia patrimonial (%)	0	2294.9

Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

Figura 5. Medidas de Endeudamiento



Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

La tabla 6 y la figura 5, También, arrojaron resultados altamente positivos para la empresa en el 2018, toda vez que su ratio de endeudamiento para cubrir su inversión total fue muy bajo. Aspecto que al mismo tiempo señala que la inversión total en una elevada proporción fue financiada con sus recursos propios, es decir con su patrimonio; significando por ejemplo que por cada S/.100 de inversión, los acreedores aportaron con S/. 4.36.

Al respecto, es de mencionar que el patrimonio de la empresa fundamentalmente financia el activo total, dándole al negocio una autonomía económica en el largo plazo, que significó que por ejemplo por cada S/.100 de inversión la empresa cubrió con S/.95.82 en recursos de largo plazo (pasivo no corriente más patrimonio).

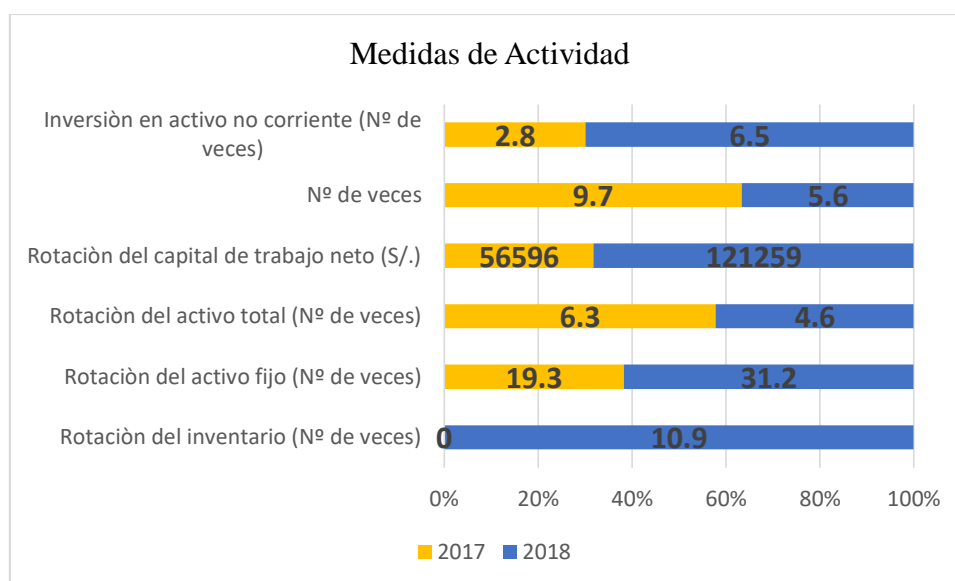
Estos resultados se ubicaron muy por encima de los registrados en el 2017, además de estar por encima de la competencia.

Tabla 7. Medidas de Actividad

Concepto	2017	2018
Rotación de inventario (Nº de veces)	0	10.9
Rotación de activo fijo (Nº de veces)	19.3	31.2
Rotación del activo total (Nº de veces)	6.3	4.6
Rotación del capital de trabajo neto-RCTN (S/.)	56596	121259
RCTN (Nº de veces)	9.7	5.6
Inversión en activo no corriente (Nº veces)	2.8	6.5

Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

Figura 6. Medidas de Actividad



Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

En la tabla 7 y la figura 6, en el 2018, también fueron atractivos en comparación al 2017, así como con respecto a los de la competencia.

Las medidas de actividad del negocio tuvieron una estrecha relación con los ratios anteriores, por su notable rapidez para convertir los inventarios en cuentas por cobrar, implicando con ellos una notable y eficiente utilización de activos fijos en la generación de ventas.

En dichas actividades, la empresa mostró una óptima rotación del capital de trabajo neto.

4.1.1.3 Dimensión apalancamiento

Tabla 8: Apalancamiento Operativo

Concepto	2017	2018
Ventas	551852	683244
(-) Costo fijo	377756	96928
(-) Costo variable	146034	489671
Utilidad antes de intereses e impuestos (UAI)	28062	96645
Var. % UAI		244.4 %
Var. % Ventas		23.8 %
Grado de apalancamiento operativo (GAO):		10.3
Var % UAI/Var % Ventas		

Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

En la tabla 8, el GAO, para la empresa en el 2018 en comparación al 2017 fue de 10.3 veces; significando que, si los costos fijos permanecen invariables, para lo sucesivo las variaciones porcentuales ocurridas en las ventas serán multiplicadas por 10.3, cuyo resultado será el porcentaje de variación en las UAI.

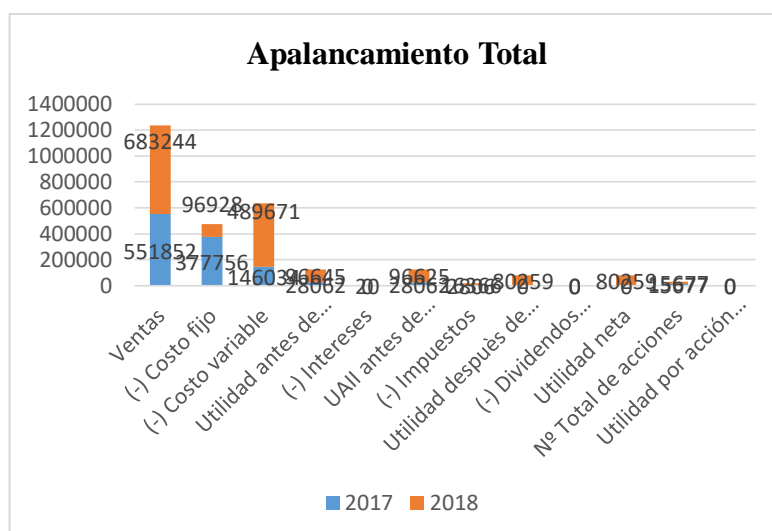
Por ejemplo, asumiendo que para el 2019 se estima un crecimiento del 10% en las ventas, entonces las UAI variarán en $10.3 * 10\% = 103\%$. Pero si las ventas esperadas disminuyeran, también será afectado por el GAO de 10.3

Tabla 9. Apalancamiento Total

Concepto	2017	2018
Ventas	551852	683244
(-) Costo fijo	377756	96928
(-) Costo variable	146034	489671
Utilidad antes de intereses e impuestos (UAI)	28062	96645
(-) Intereses	0	20
UAI antes de impuestos	28062	96625
(-) Impuestos	2806	16366
= Utilidad después de impuestos	25256	80259
(-) Dividendos preferentes	0	0
= Utilidad neta	25256	80259
Nº Total de acciones	15677	15677
Utilidad por acción (S/.)	1.6	5.1

Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

Figura 7: Apalancamiento total



Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

En la tabla 9 y figura 7, el apalancamiento total comprende los apalancamientos operativo y financiero, se aclara que el negocio no se endeudó con alguna entidad financiera, por lo que su impacto en apalancamiento financiero es nulo.

Nótese que el aumento de las utilidades fue básicamente por la utilización de los costos fijos.

Tabla 10. Punto de Equilibrio Operativo (PEO)

Concepto	2017	2018
PEO en S/.	517474	346171
PEO en %	106.6	50.7
PEO en S/. = $CF/(1 - CVT/ventas)$		
PEO en % = $(PEO \text{ en S/.})/Ventas * 100$		

Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

El punto de equilibrio operativo se reduce en el 2018 en comparación al 2017, lo que significa que la empresa reduce sus costos y alcanza mayor margen de utilidad, en razón a una economía de escala obtenida, relacionada al incremento de las ventas.

4.1.2 Resultados de la variable rentabilidad de la empresa

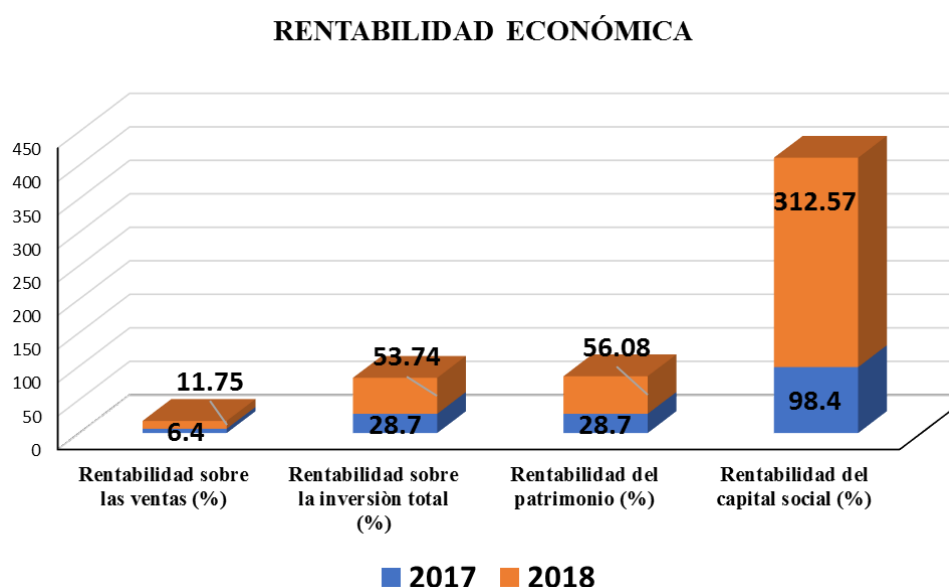
4.1.2.1 Dimensión rentabilidad económica

Tabla 11: Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONÓMICA		
	2017	2018
Rentabilidad sobre las ventas (%)	6.4	11.75
Rentabilidad sobre la inversión total (%)	28.7	53.74
Rentabilidad del patrimonio (%)	28.7	56.08
Rentabilidad del capital social (%)	98.4	312.57

Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

Figura 8: Rentabilidad Económica



Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

Según la tabla 11, la rentabilidad económica, es decir considerando solamente a los recursos propios como fuente de financiamiento de la inversión en la empresa, arrojaron resultados altamente positivos en el 2018 comparado con el 2017, que es más visualizado en la figura 8.

4.1.2.2 Dimensión Rentabilidad Financiera

Considerando que la empresa en el 2018 no tuvo necesidad de endeudarse con entidades financieras, por tanto, no existe costos financieros que hacer frente.

4.2 Contrastación de hipótesis

PLANTEAMIENTO DE HIPÓTESIS GENERAL

H1: La utilización de las herramientas de gestión financiera permite incrementar la rentabilidad de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, período 2018.

H0: La utilización de las herramientas de gestión financiera NO permite incrementar la rentabilidad de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, período 2018.

DEMOSTRACIÓN DE HIPÓTESIS GENERAL

Tabla 12. Demostración de Hipotesis General

Concepto	2017	2018	Incremento (puntos %)
Rentabilidad sobre las ventas (%)	6.4	11.7	5.3
Rentabilidad sobre la inversión total (%)	28.7	53.7	25.0
Rentabilidad del patrimonio (%)	28.7	56.1	27.4
Rentabilidad del capital social (%)	98.4	312.6	214.2
Utilidad por acción (S/.)	1.6	5.1	3.5

Nota: Data de la empresa Don Javier S.A.C.

La tabla 12, muestra la mejora de la rentabilidad de la empresa Don Javier SAC es evidente. Donde se destaca el valor de la utilidad por acción, que llegó hasta los S/5.1 en el 2018, es decir 3.5 puntos porcentuales por encima del obtenido el 2017. Es de mencionar que este valor al momento de la constitución de la empresa fue de S/1.00. Esto, obedeció a la utilización de las herramientas de gestión financiera; por tanto, se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula.

PLANTEAMIENTO DE HIPÒTESIS ESPECÌFICA 1

H1: La utilización de las herramientas de gestión financiera posibilita mejorar la rentabilidad económica de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, período 2018.

H0: La utilización de las herramientas de gestión financiera NO posibilita mejorar la rentabilidad económica de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, período 2018.

DEMOSTRACIÒN DE HIPÒTESIS ESPECÌFICA 1

Tabla 13. Demostración de Hipòtesis Específica 1

Concepto	2017	2018	Incremento (puntos %)
Rentabilidad sobre las ventas (%)	6.4	11.7	5.3
Rentabilidad sobre la inversión total (%)	28.7	53.7	25.0
Rentabilidad del patrimonio (%)	28.7	56.1	27.4
Rentabilidad del capital social (%)	98.4	312.6	214.2
Utilidad por acción (S/.)	1.6	5.1	3.5

El notable mejoramiento de la rentabilidad económica del negocio Don Javier SAC se muestra en la tabla 13; es decir, utilizando sus propios recursos, particularmente su patrimonio, se obtuvo mejoras en los niveles de rentabilidad. Donde se destaca el valor de la utilidad por acción, que llegó hasta los S/5.1 en el 2018, es decir 3.5 puntos porcentuales por encima del obtenido el 2017. Es de mencionar que este valor al momento de la constitución de la empresa fue de S/1.00.

Por tanto, se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula.

PLANTEAMIENTO DE HIPÒTESIS ESPECÌFICA 2

H1: La utilización de las herramientas de gestión financiera permite mejorar la rentabilidad financiera de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, período 2018.

H0: La utilización de las herramientas de gestión financiera NO permite mejorar la rentabilidad financiera de la empresa Don Javier SAC en el distrito de Huaral, período 2018.

DEMOSTRACIÒN DE HIPÒTESIS ESPECÌFICA 2

En vista que la empresa Don Javier SAC, no se endeudó con créditos que oferta el mercado financiero, es decir financiamiento cero en el corto y largo plazo, toda vez que el mercado no justificó una ampliación de operaciones de dicha empresa; por lo que la demostración de esta hipòtesis queda circunscrita a la demostración de la hipòtesis específica 1.

CAPÍTULO V

DISCUSIÓN

5.1 Discusión de resultados

Los hallazgos en la investigación realizada coinciden con las conclusiones de las investigaciones mencionadas en los antecedentes, que a continuación se expresa.

Por ejemplo, las conclusiones de Mendoza (2015), se asemeja con los resultados de la investigación realizada en cuanto a la relación de variables estudiadas, las que sirven para agilizar sus operaciones.

También, Caraballo (2015), entre las conclusiones de su trabajo señala que la no consideración de los estados financieros, como el balance general, entre otros, afectan los indicadores para decidir sobre el manejo del dinero. Aspecto que se debe tener en cuenta en toda actividad empresarial y que son exigidos por la competitividad de los mercados.

Por su parte, Flores (2015), menciona en su trabajo que las pymes carecen de planificación y estrategias financieras que les permita su sostenibilidad y crecimiento. Hecho que se obtiene solo cuando una empresa refleja una adecuada posición financiera medidas en rentabilidad.

De modo similar, Reyes & Arias (2012), en sus conclusiones destaca la utilización de las variables investigadas para satisfacer expectativas de crecimiento económico esperado por los trabajadores. Esto, precisamente implica obtener rentabilidad en la inversión.

De otro lado, en las conclusiones de Velorio (2016), señala que el crédito financiero es muy importante para desarrollar las variables estudiadas en la presente investigación. Sin embargo, en el caso de la empresa Don Javier SAC, motivo de la presente investigación, excepcionalmente no lo creyó conveniente en el 2018.

Es interesante los hallazgos de Bustamante & Ponce (2015) en las conclusiones de su investigación, donde menciona que la empresa estudiada trabajaba de manera empírica, demostrando la incidencia de la variable independiente en la variable dependiente del presente trabajo.

Finalmente, los hallazgos del investigador también coinciden con los resultados de Casahuaman (2010) referidas a la utilización de los ratios financiero y rentabilidad de la pymes. Así como con la hipótesis demostrada por la investigación de Rivas (2015) en cuanto a la notable relación entre presupuesto y gestión financiera.

CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 Conclusiones

De los resultados y pruebas efectuadas, se concluye:

- a. La empresa investigada Don Javier SAC, estuvo manejada y conducida de manera empírica.
- b. La utilización de las herramientas de gestión financiera permitió el incremento de los niveles de rentabilidad de dicha empresa, en especial el valor de la utilidad por acción.
- c. La utilización de las herramientas de gestión financiera posibilitó obtener mejoras en los niveles de rentabilidad económica de la empresa mencionada.
- d. En vista que la empresa investigada no utilizó créditos o préstamos procedentes del mercado financiero, no se pudo medir el impacto exclusivamente sobre la rentabilidad financiera

6.2 Recomendaciones

Sobre las conclusiones arribadas, se recomienda lo siguiente:

- a. Los dueños del negocio deben continuar con una capacitación permanente sobre los diversos temas que comprende las herramientas de gestión financiera, las mismas que se abordaron en las bases teóricas.
- b. Continuar utilizando las herramientas de gestión financiera, particularmente los estados financieros, los ratios financieros y el apalancamiento general, para mejorar cada vez más la rentabilidad sostenida del negocio.

- c. Ante una crecida del mercado de la empresa, se debe obtener financiamiento externo para ampliar su capacidad operativa y mediante el apalancamiento financiero lograr más elevada rentabilidad y las utilidades por acción.

REFERENCIAS

7.1 Fuentes bibliográficas

- Biblioteca IESE de Gestió de Empreses . (1997). *Finanzas Operativas*. Barcelona, España: IESE Universidad de Navarra.
- Caldas, F. (2003). *Introducció a la Administració Financiera* (1º Ed. ed.). Huacho, Perú: FCB.
- CEPYME. (1998). *Gestió de la Pequeña Empresa*. Madrid: EdiEmpresarialesta Instituto Superior de Estudios .
- Còrdova, M. (2012). *Gestió Financiera* (1º Ed. ed.). Colombia: ECOE Ediciones.
- Douglas, R., Finnertty, J. & Atowe, J. (2000). *Fundamentos de Administració Financiera* (1º Ed. ed.). Mèxico: Prentice Hall Hispanoamericana, S.A.
- Flores, J. (2013). *Finanzas Aplicada al Sector Empresarial* (3º Ed. ed.). Lima, Perú: Centro de Especializació en Contabilidad y Finanzas E.I.R.
- Hernàndez, R., Fernandez, C. & Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigació* (6º Ed. ed.). Mèxico D.F., Mèxico: McGraw Hill.
- Lawrence, J. & Chad, J. (2012). *Principios de Administració Financiera* (12º Ed. ed.). Mèxico: Always Learning Pearson.
- Moyer, R., Mc Guifan, J. & Kretlow, W. (2000). *Administració Financiera Contemporànea* (7º Ed. ed.). Mèxico: Thomson Editores.
- Ochoa, G. (2002). *Administració Financiera* (1º Ed. ed.). Mèxico: McGraw Hill.
- Stanley, B. & Geoffrey, A. (2001). *Fundamentos de Gerencia Financiera* (9º Ed. ed.). Bogotá, D.C., Colombia: McGraw Hill.
- Van Horne, J., & Wachowics, J. (2010). *Fundamentos de Administració Financiera*. Mèxico: Pearson Education.

7.2 Fuentes electrónicas

- Bustamante, L. & Ponce, J. (2015). *Manejo eficiente de herramientas de gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Ospina S.A.C.-Huancayo*. Tesis pregrado, Universidad Nacional del Centro del Perú, Huancayo. Recuperado el 15 de Agosto de 2018, de <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/3281/Bustamante%20Cardenas%20-Ponce%20Limache.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Caraballo, M. (2015). *Indicadores de gestión financiera basados en las herramientas de la administración moderna para las empresas del sector metalmeccánico ubicado en Maracay Edo. Aragua*. Tesis de maestría, Universidad de Carabobo, Carabobo. Recuperado el 15 de Agosto de 2018, de <http://studylib.es/doc/1395456/maestr%C3%ADa-mary-luna.pdf>
- Casahuaman, W. (2010). *Herramientas Financieras en la gestión de las PYMES en la industria del calzado de cuero en el distrito de Villa El Salvador*. Tesis de pregrado, Universidad San Martín de porres, Lima. Recuperado el 15 de Agosto de 2018, de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/375/1/casahuaman_wm.pdf
- Flores, N. (2015). *Estrategias Financieras Aplicadas al Proceso de Sostenibilidad y Crecimiento de las PYME del Sector Comercio del Municipio Santiago Mariño del Estado Aragua*. Tesis de maestría, Universidad de Carabobo, Carabobo. Recuperado el 15 de Agosto de 2018, de <http://mriuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/handle/123456789/2536/Maestr%C3%ADa%20Nancy%20Flores.pdf?sequence=1>
- Mendoza, T. (2015). *El Análisis Financiero como Herramienta Básica en la Toma de Decisiones Gerenciales, Caso: Empresa HDP Representaciones*. Tesis de Maestría, Universidad de Guayaquil, Guayaquil. Recuperado el 15 de Agosto de 2018, de file: <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/7897/1/TESIS%20TANIA%20MENDOZA.pdf>
- Reyes, L. & Arias, Y. (2012). *Diagnóstico y evaluación de la gestión financiera de la empresa COOMEVA E.P.S. del año 2008 al 2010*. Tesis de maestría, Universidad de

Cartagena, Cartagena. Recuperado el 20 de Agosto de 2018, de <http://repositorio.unicartagena.edu.co:8080/jspui/bitstream/11227/318/1/TESIS%20Coomeva%20Feb%2013%20-%202012%20Definitiva.pdf>

Rivas, E. (2015). *El presupuesto y la gestión financiera en la institución educativa N° 6065 "Perù Inglaterra" del distrito de Villa El Salvador*. Tesis de maestría, Universidad Nacional de Educación Enrique Guzmán y Valle, Lima. Recuperado el 27 de Agosto de 2018, de <http://repositorio.une.edu.pe/bitstream/handle/UNE/1040/TM%20CEGe%20R68%202015.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Velorio, M. (2016). *El crédito financiero y su incidencia en el desarrollo de la gestión financiera de las MYPES del distrito de Los Olivos-Lima 2014*. Tesis de maestría, Universidad San Martín de Porres, Lima. Recuperado el 27 de Agosto de 2018, de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/2464/1/velorio_rma.pdf

Westerfield, R. (2012). *Finanzas Corporativas*. (9° Ed.). México: McGraw Hill. Recuperado el 27 de Agosto de 2018, de <http://rosirismendoza.files.wordpress.com/2014/04/libro-finanzasross.pdf>

ANEXOS

ANEXO 1

Ficha técnica de capacitación:

Nombre de la actividad: Capacitación y asesoría técnica a la dirección de la Empresa Don Javier SAC-Huaral

Tiempo de duración: 1 año, el 2018

Frecuencia de la actividad: 1 vez por semana

Temas abordados en la actividad:

1. Herramientas de gestión financiera
 - a. Formulación de los estados financieros:
 - b. Interpretación de los estados financieros
 - c. Utilización de los estados financieros
 - d. Los ratios o razones o medidas financieras
 - e. Apalancamiento operativo, apalancamiento financiero y apalancamiento total
2. Rentabilidad económica y rentabilidad financiera

La actividad fue permanente con seguimiento y monitoreo de las actividades

Mg. JOSE GARCIA PAREDES
ASESOR

Dra. FLOR VICTORIA PICHILINGUE NUÑEZ
PRESIDENTE

[M (o) DANIEL ALBERTO VALENZUELA NARVAEZ
SECRETARIO

Dr. FELIX GIL CARO SOTO
VOCAL