



Análisis financiero y económico para la toma de decisiones efectivas en sociedades anónimas

Financial and economic analysis for effective decision-making in corporations
Análise financeira e econômica para a tomada de decisão eficaz nas corporações

ARTÍCULO GENERAL

Domingo Hernandez-Celis

dherandez@unfv.edu.pe

<https://orcid.org/0000-0002-9759-4436>

Universidad Nacional Federico

Villarreal

Universidad Norbert Wiener

Julia Paola Hernandez-Celis-Vallejos

2020000068@unfv.edu.pe

<https://orcid.org/0000-0001-6221-7422>

7422

Universidad Nacional Federico

Villarreal

Lourdes Kharina Hernandez-Vallejos

Vallejos

lk_hernandez@hotmail.es

<https://orcid.org/0000-0002-8512-8112>

8112

Universidad Nacional Federico

Villarreal

Andrea Del Rocío Hernandez-Vallejos

andreadelrociohv19@gmail.com

<https://orcid.org/0000-0002-0243-2216>

2216

Universidad Nacional Federico

Villarreal

Recibido 08 de Febrero 2022 | Arbitrado y aceptado 08 de Febrero 2022 | Publicado el 08 de Marzo 2022

RESUMEN

El problema se ha identificado en la toma de decisiones efectivas en las Sociedades Anónimas. Al respecto se pregunta: ¿Cómo inferirá el análisis financiero y económico en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas? Ante la problemática se propone la solución con la hipótesis: El análisis financiero y económico infiere en grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas. Asimismo, este trabajo se ha orientado al siguiente objetivo: Determinar la inferencia del análisis financiero y económico en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas. En el marco de los resultados se tiene que el 93% en promedio acepta que el análisis financiero y económico infiere en grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas.

Palabras clave: Análisis financiero y económico; toma de decisiones efectivas y Sociedades Anónimas.

ABSTRACT

The problem has been identified in effective decision-making in Public Limited Companies. In this regard, it is asked: How will the financial and economic analysis infer in the effective decision-making of the Corporations? Faced with the problem, the solution is proposed with the hypothesis: The financial and economic analysis infers to a reasonable degree in the effective decision-making of the Corporations. Likewise, this work has been oriented to the following objective: To determine the inference of the financial and economic analysis in the effective decision-making of the Corporations. Within the framework of the results, 93% on average accept that the financial and economic analysis infers to a reasonable degree in the effective decision-making of the Corporations.

Keywords: Financial and economic analysis; effective decision-making and Corporations.

RESUMO

O problema foi identificado na tomada de decisão efetiva em Sociedades Anônimas. Nesse sentido, pergunta-se: Como a análise econômico-financeira inferirá na efetiva tomada de decisão das Corporações? Diante do problema, a solução é proposta com a hipótese: A análise financeira e econômica infere em grau razoável na efetiva tomada de decisão das Corporações. Da mesma forma, este trabalho foi orientado para o seguinte objetivo: Determinar a inferência da análise financeira e econômica na efetiva tomada de decisões das Corporações. No quadro dos resultados, 93%, em média, aceitam que a análise financeira e econômica infere de forma razoável na tomada de decisão eficaz das Sociedades.

Palavras-chave: Análise financeira e econômica; tomada de decisão eficaz e Corporações.

Introducción

El problema se ha identificado en la falencia de decisiones efectivas de parte de los responsables de la gestión de las Sociedades Anónimas. Al respecto se han identificado en forma taxativa los siguientes síntomas o efectos: No se ha tomado decisiones efectivas para disponer de una adecuada estructura de financiamiento o endeudamiento en las empresas; lo cual ha llevado a que tengan que soportar deudas onerosas y de corto plazo, en otros casos disponen de un patrimonio neto mínimo lo que no les da la solvencia necesaria para el respaldo en caso de endeudamiento externo. Asimismo, las decisiones no han sido efectivas para tener un adecuado capital de trabajo razonable y por el contrario tienen muchos bienes de capital que lo utilizan parcialmente. Tampoco toman decisiones adecuadas sobre aumento de la rentabilidad y la disminución del riesgo correspondiente. Las causas que han dado lugar a los síntomas o efectos son las siguientes: Dichas entidades no disponen de políticas y estrategias para el endeudamiento, las inversiones, la rentabilidad y los riesgos empresariales.

De continuar esta situación: Las Sociedades Anónimas continuarán teniendo una deficiente estructura de deudas como inversiones; ventas o prestación de servicios, costos y gastos respectivamente lo que seguirá afectando su situación, todo lo cual se agrava en un contexto pandémico y de recesión económica. Para solucionar la problemática presentada, debe tenerse en cuenta el análisis financiero y económico como herramienta para la toma de decisiones efectivas sobre endeudamiento de corto, mediano y largo plazo, asimismo capital de trabajo y bienes de capital razonables; como mejoramiento de las ventas, reducción del costo de ventas y reducción de los gastos administrativos, de venta y financieros.

Problema general: ¿Cómo inferirá el análisis financiero y económico en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas?

Problemas específicos: a) ¿Cómo inferirá el análisis estructural y de tendencias en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas?; b) ¿Cómo inferirá el análisis con ratios en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas?; c) ¿Cómo inferirá el análisis de la perspectiva financiera del Balanced Scorecard en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas?; d) ¿Cómo inferirá el análisis de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas?; e) ¿Cómo inferirá el análisis Altman Z-Score en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas?

Antecedentes nacionales

Quispe (2017a) considera que el análisis financiero y económico influye significativamente en la efectividad de la toma de decisiones estratégicas de las empresas. Por su parte Quispe (2017b) considera que los presupuestos influyen en la optimización de la gestión financiera y económica. En cambio, Irrazabal (2018) considera que el análisis de los estados financieros es de gran ayuda en la toma de mejores decisiones sobre activos, pasivos, patrimonio; ingresos, costos y gastos empresariales. Por su parte Hernández (2016) considera que la contabilidad financiera es la base para disponer de los estados financieros, sobre los cuales se determinan los ratios o indicadores financieros que son la base para la toma de decisiones efectivas en las empresas. En el mismo sentido Julia Paola Hernández-Celis- Vallejos, Lourdes Kharina Hernández- Vallejos, Andrea Del Rocío Hernández- Vallejos, & Domingo Hernández-Celis. (2022), consideran que para tener un buen capital de trabajo se tiene que tomar decisiones bien informadas, por cuanto dicho capital de trabajo es la base para llevar a cabo el desarrollo empresarial. Asimismo, Domingo Hernández-Celis, Fernando Grimaldo Inocente Jacobe, Milagros Sandoval Ypanaqué, & Julia Paola Hernández-Celis-Vallejos. (2022) consideran que la contabilidad financiera permite obtener amplia información del activo, pasivo, patrimonio; ingresos, costos, gastos y resultados; lo que constituye materia prima para el análisis financiero y económico, su correspondiente interpretación y entrega para la toma de decisiones empresariales de parte de la responsables de la gestión.

Antecedentes internacionales

Córdova (2018) considera una propuesta para la gestión de empresas tomando como fundamento la medición de la eficiencia financiera y económica. Para Vivas (2015) la información económica y financiera permite llevar a cabo el análisis que es la base para tener información para la toma de decisiones eficientes, efectivas y de mejora continua. En cambio, para Reverte (2018) el análisis financiero y económico permite obtener indicadores que ayudan a determinar la situación de la empresa a una fecha dada. Para Sánchez (2017) un bajo nivel de liquidez no permite cumplir las obligaciones de corto plazo de las empresas y obliga a contraer mayores deudas y por tanto más inconvenientes financieros. Millán (2017) considera que el incremento del patrimonio de las empresas ayuda a tener solvencia que es el respaldo para el mediano y largo plazo. Por su parte Cirujano (2018) considera que el control de gestión tiene que aplicarse al aspecto financiero y económico de las empresas y servir de base para lograr las metas y objetivos

empresariales. Martínez (2016) considera que un modelo de gestión basado en la optimización de las necesidades operativas de fondos (NOF) permite analizar el impacto de las distintas alternativas de obtención de liquidez a partir de los elementos del ciclo de explotación de la empresa en términos de solvencia, rentabilidad y valor.

Bases teóricas:

Análisis financiero y económico: Para Sierra (2019) el análisis financiero generalmente se lleva a cabo con la información del Estado de situación financiera; en cambio el análisis económico con la información del estado de resultados. En cambio, para Bernstein. (2018), el análisis financiero y económico comprenden la determinación de indicadores de liquidez, gestión, solvencia, rentabilidad y cobertura. Por su parte para Flores (2015) indica que el análisis financiero y económico facilita la información que necesita la gerencia para la toma de decisiones sobre endeudamiento e inversiones, como rentabilidad y reducción de riesgos. En cambio, para Flores (2015) el análisis financiero y económico es la determinación de un diagnóstico a una fecha dada para que a partir de allí se augure un mejor pronóstico mediante las dediciones efectivas. En la óptica de Anthony (2016) los estados financieros son informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación financiera, económica y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. En cambio, para Olivares y González (2016) el objetivo del análisis financiero y económico es obtener un diagnóstico que permita que los agentes económicos interesados o relacionados con la organización, tomen las decisiones efectivas más acertadas. Por su parte, para Nava (2016) el análisis financiero y económico de estados financieros es la herramienta que facilita el proceso de toma de decisiones efectivas de inversión, financiamiento, planes de acción, permite identificar los puntos fuertes y débiles de la organización, así como realizar comparaciones con otros negocios. Para Guajardo & Andrade de Guajardo (2018) es necesario analizar los estados financieros para saber la situación financiera y económica a una fecha dada. Por su parte para Ricalde (2015) el análisis financiero y económico ayuda a tener indicadores para interpretarlos y entregarlos a los tomadores de decisiones.

Normas internacionales de información financiera: Según Flores (2018) los elementos de los estados financieros deben formularse, presentarse y revelarse en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Características cualitativas de los estados financieros: Según Ferrer (2018) para analizar e interpretar se tiene que ponderar las características como la comprensión, relevancia, fiabilidad, comparabilidad, oportunidad, equilibrio e imagen fiel.

Estados financieros: Según Ferrer (2018) los estados financieros son documentos oficiales que contienen la situación financiera y económica de las empresas y son formulados de acuerdo a normas y procedimientos técnicos de la profesión contable.

Los costos en la situación financiera y económica: Según Novoa (2019) las bases de medición, o determinación de los importes monetarios en los que se reconocen los elementos de los estados financieros son costo histórico, costo corriente, valor realizable, valor presente, valor razonable

Análisis de la situación financiera y económica: Según Novoa (2019) el análisis financiero y económico o simplemente análisis financiera es el estudio de la información contenida en el estado de situación financiera y estado de resultados respectivamente de una organización con el fin de diagnosticar su situación actual y proyectar su desenvolvimiento futuro.

Interpretación de la situación financiera y económica: Según Novoa (2019) la interpretación financiero y económico o simplemente interpretación de estados financieros es la apreciación que realiza el analista financiero sobre la entidad.

Análisis estructural de la situación financiera y económica: En la óptica de Ayala (2018) este tipo de análisis presenta en los estados financieros los cambios porcentuales que han tenido ciertos rubros individuales de una fecha o de un período a otro en relación con el activo total, el pasivo total y el capital, o los ingresos netos.

Análisis de tendencias de la situación financiera y económica: En la óptica de Ayala (2018) el análisis de tendencias también conocido como análisis horizontal o simplemente análisis de los porcentos horizontales; dicho análisis es muy importante cuando se trata de detectar las tendencias del comportamiento a través del tiempo.

Análisis con ratios: En la óptica de Ayala (2018) el análisis con ratios o razones financieras o índices financieros o coeficientes financieros son cocientes que miden la relación existente entre determinadas rubros de los estados financieros de las empresas.

Ratios de liquidez: Para Ayala (2018) las razones de liquidez constituyen el medio de apreciar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Ratios de gestión: Según Ayala (2018) las razones de gestión conocidas también como razones de rotación, de actividad, o ratios operativos, constituyen un medio para evaluar el nivel de actividad, así como para medir la eficiencia en el manejo de los recursos financieros de la empresa.

Ratios de solvencia: Según Ayala (2018) los ratios de solvencia se definen como aquellos indicadores que permiten conocer principalmente la contribución de los propietarios frente a los acreedores de una organización.

Ratios de rentabilidad: Para Ayala (2018) las razones de rentabilidad permiten conocer el beneficio de la organización en relación con las ventas, el patrimonio y la inversión, indicando además la eficiencia operativa de la gestión empresarial.

Perspectiva financiera del balanced scorecard: Para Ayala (2017) el diseño del Balanced Scorecard está sustentado en varios ámbitos de la organización. Uno de estos ámbitos, es el financiero, cuya orientación principal es maximizar el valor de los accionistas.

Valor económico agregado (EVA): En la teoría de Ayala (2017) el Valor Económico Agregado (EVA) es el importe que queda en una empresa una vez cubiertas la totalidad de los gastos y la rentabilidad mínima proyectada o estimada. Este es un método de desempeño financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa. Además, el EVA considera la productividad de todos los factores utilizados para realizar la actividad empresarial.

Altman z-score: En la teoría de Ayala. (2017) Altman Z-Score, conocido como el detector de quiebras; es un sencillo método de análisis de la fortaleza financiera de una empresa. Lo que nos dice este método son las probabilidades de quiebra establecida por una combinación de ratios financieros. Para calcular el valor del Altman Z-Score, debemos combinar las variables anteriores de la siguiente forma: $Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1,0 * X5$

Teorías de toma de decisiones efectivas:

Según Robbins y Coulter (2016) la toma de decisiones efectivas es la llave final de todo el proceso administrativo. En cambio, para Koontz & O'Donnell (2016) la toma de decisiones efectivas en una organización invade cuatro funciones administrativas que son: planeación, organización, dirección y control. Por su parte para Terry, (2016) en la toma de decisiones efectivas, la experiencia es un elemento clave puesto que las decisiones

efectivas deben tomarse sobre una realidad altamente compleja debido al enorme número de variables que entran en juego. Entre tanto, Koontz & O'Donnell (2018) considera que la toma de decisiones efectivas es importante porque mediante el empleo de un buen juicio, la toma de decisiones efectivas nos indica que un problema o situación es valorado y considerado profundamente para elegir el mejor camino a seguir según las diferentes alternativas y operaciones.

Decisiones efectivas empresariales: Según Mascareñas, (2018) las decisiones efectivas empresariales son un conjunto de alternativas relacionadas sobre todos los aspectos de las organizaciones, como la operatividad, la administración y todos los aspectos de esta.

Decisiones efectivas operativas: Según Mascareñas (2018) las decisiones efectivas operativas son aquellas relacionadas con el aspecto logístico, financiero, laboral, tributario y de otro tipo que tienen que cumplir las instituciones en el corto plazo, Son aquellas de las cuales depende la operatividad de las instituciones.

Decisiones efectivas administrativas: Según Mascareñas (2018) las decisiones efectivas administrativas están relacionadas con la planeación de los recursos y transacciones institucionales; la organización de dichos recursos y transacciones; la coordinación y el control, igualmente de los recursos y las transacciones institucionales.

Decisiones efectivas financieras: Según Arranz y Acinas (2018) las decisiones efectivas financieras de las instituciones pueden tener varias ópticas; pudiendo ser sobre activos, pasivo, patrimonio neto; incluso ventas, costos, gastos y resultados.

Decisiones efectivas de financiamiento: Según Arranz y Acinas (2018) las empresas no pueden tener capital de trabajo ni bienes de capital si no toman decisiones efectivas de financiamiento para dichos rubros.

Decisiones efectivas de inversiones: Según Arranz y Acinas (2018) las organizaciones necesitan llevar a cabo decisiones efectivas de inversión para poder disponer del capital de trabajo o activo corriente y de los bienes de capital o activos no corrientes.

Decisiones efectivas de rentabilidad: Según Chang (2018) la rentabilidad institucional es uno de los conceptos más importantes en las organizaciones modernas y más utilizado por la comunidad de negocios. La rentabilidad es lo que buscan los inversores al invertir sus ahorros en las empresas.

Decisiones efectivas sobre riesgos: Según Mascareñas (2018) las organizaciones deben tomar decisiones efectivas sobre riesgos sobre sus deudas, inversiones y la rentabilidad de sus actividades. Al respecto, el riesgo es la probabilidad de un evento adverso y sus consecuencias.

Decisiones efectivas en el mercado financiero: Según Villacorta (2017) las decisiones efectivas en el mercado financiero son aquellas que toman los inversionistas para obtener préstamos o realizar actividades de ahorros en sus diferentes modalidades.

Decisiones efectivas en el mercado alternativo de valores: Según Beltrán (2018) las decisiones efectivas en el mercado alternativo de valores (MAV) son las medidas relacionadas con el financiamiento e inversiones que pueden tomar las organizaciones para llevar a cabo sus actividades en condiciones menos onerosas que el mercado bursátil principal.

Justificación: Este trabajo se justifica en la práctica, porque contribuye a la solución del problema de la toma de decisiones efectivas mediante el análisis financiero y económico de las Sociedades Anónimas.

Objetivo general: Determinar la inferencia del análisis financiero y económico en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas.

Objetivos específicos: a) Establecer la inferencia del análisis estructural y de tendencias en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; b) Determinar la inferencia del análisis con ratios en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; c) Establecer la inferencia del análisis de la perspectiva financiera del Balanced Scorecard en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; d) Determinar la inferencia del análisis de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; e) Establecer la inferencia del análisis Altman Z-Score en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas.

Hipótesis general: El análisis financiero y económico infiere en grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas.

Hipótesis específicas: a) El análisis estructural y de tendencias infiere en grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; b) El análisis con ratios infiere en grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; c) El análisis de la perspectiva financiera del Balanced Scorecard infiere en

grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; d) El análisis de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas infiere en grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; e) El análisis Altman Z-Score infiere en grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas.

Materiales y métodos

Tipo de investigación: La investigación es de tipo aplicada, por cuanto el análisis financiero y económico se aplicará en las decisiones efectivas de las Sociedades Comerciales de Responsabilidad Limitada.

Diseño de la investigación: El diseño que se aplicó fue el no experimental; por cuanto la data proveniente de las diferentes fuentes no ha sido manipulada, ni controlada, ni sesgada ni distorsionada, por el contrario, se ha tomado tal como se ha encontrado o recibido; todo lo cual contribuye a darle un alto índice de objetividad al trabajo de investigación.

Población: La población de la investigación estuvo conformada por 135 personas relacionadas con las variables de la investigación

Muestra: La muestra estuvo conformada por 100 personas relacionadas con las variables de la investigación.

Procedimientos estadísticos: Se aplicó la encuesta al personal de la muestra para obtener respuestas en relación al análisis financiero y económico y la toma de decisiones efectivas en las Sociedades Anónimas. El proceso computarizado con SPSS se utilizó para la contrastación de la hipótesis y determinar la correlación de las variables, como la regresión e incluso la confiabilidad del Alfa de Crombach.

Aspectos éticos: Todo lo que se presenta en la investigación es verdad y además se han dado los créditos a los autores de antecedentes, bases teóricas y marco conceptual del trabajo.

Resultados

Resultados de la situación financiera y económica:

Tabla 1
Ratios de liquidez y decisiones a tomar

Ratios	Formula	2021	Mercado	Decisión
a). Ratio Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	2.00	2.50	Se tiene menos liquidez que el mercado por tanto la decisión es aumentar el activo corriente mediante ventas de activos fijos.
b). Ratio de acidez	Activo Corriente - Inventarios/Pasivo Corriente	0.66	1.00	Se tiene menos liquidez que el mercado por tanto la decisión es aumentar el activo corriente mediante ventas de activos fijos.
c). Ratio de efectivo	Caja y bancos/Pasivo Corriente	0.12	0.6	Se tiene menos liquidez que el mercado por tanto la decisión es cobrar las cuentas por cobrar para convertirlas en efectivo.
d). Posición defensiva	Activos Líquidos/Egresos operativos diarios presupuestados	154 días	170 días	Se debe mejorar la posición defensiva mediante la ventas de las mercaderías y cobro de las cuentas por cobrar.
e). Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	28.890,00	50.000,00	Se debe mejorar el capital de trabajo mediante las ventas de activos y conversión pasivos corrientes en pasivos no corrientes.

Tabla 2
Ratios de solvencia y decisiones a tomar

Ratios	Formula	2021	Mercado	Decisión
a). Ratio de endeudamiento a Corto Plazo	Pasivo Corriente/Patrimonio Neto	42%	35%	Se debe disminuir el efecto de los pasivos corrientes mediante su pago de acuerdo con la liquidez
b). Ratio de	Pasivo no Corriente/Patrimonio Neto	35%	45%	Se debe trasladar deudas de corto plazo a largo plazo

endeudamiento a Largo Plazo				mediante negociaciones con proveedores y acreedores
c). Ratio de endeudamiento Total	Pasivo Total/Patrimonio Neto	77%	50%	Se debe mantener esta razón para mantener la solvencia
d). Ratio de endeudamiento del Activo Fijo	Pasivo no Corriente o pasivo a largo plazo/Activo Fijo Neto	49%	55%	Se debe mantener esta razón para mantener la solvencia
e). Ratio de endeudamiento del Activo Total	Pasivo Total/Activo Total	43%	65%	Se debe incrementar el pasivo total para evitar los riesgos de los accionistas.
f). Respaldo de endeudamiento	Activo Fijo Neto/Patrimonio Neto	71%	60%	Se debe mantener este ratio, aunque también se puede reducir el activo y alquilar los que se necesitan

Tabla 3

Ratios de gestión y decisiones a tomar

Ratios	Formula	2020	Mercado	Decisión
a). Rotación de Cuentas por Cobrar	Ventas Anuales al Crédito/Promedio de Cuentas por Cobrar	7.41 veces	12 veces	Se debe mejorar las acciones de cobranza, pudiendo aplicarse el descuento de documento, facturan.
b). Periodo Promedio de Cobro	360/Rotación de Cuentas por Cobrar	49 días	30 días	Se debe reducir a menos días el periodo promedio de cobro con mejores negociaciones.
c). Rotación de Cuentas por Pagar	Compras Anuales al Crédito/Promedio de Cuentas por Pagar	4.07 veces	6 veces	Se debe mantener este ratio.
d). Periodo Promedio de Pago	360/Rotación de Cuentas por Pagar	89 días	60 días	Se debe mantener este periodo, pero siempre vigilantes de la reacción de los proveedores.

e). Rotación de Inventarios	Costo de Ventas/Inventario Promedio	2.12 veces	12 veces	Se debe incrementar vertiginosamente este ratio mediante muchas estrategias de ventas como contado, crédito a una semana, crédito a 15 días, crédito dos meses, ventas en consignación, ventas por delibera, ventas mediante permuta, etc.
f). Periodo Promedio de Inventarios	360/Rotación de Inventarios	170 días	30 días	Se debe mejorar este ratio mediante las acciones antes indicadas
g). Rotación del Activo Fijo	Ventas Anuales Netos/Activo Fijo Neto	2.28 veces	5 veces	Se debe mejorar este ratio mediante mejoras políticas relacionadas con el activo fijo.
h). Rotación del Activo Total	Ventas Anuales Netos/Activo Total	0.92 veces	5 veces	Se debe mejorar este ratio con mejores políticas.

Tabla 4
Ratios de rentabilidad y decisiones a tomar

Ratios	Formula	2021	Mercado	Decisión
a). Rentabilidad Bruta sobre Ventas	Utilidad Bruta/Ventas	39.39%	45%	Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las políticas de ventas y reducción de costos y gastos.
b). Rentabilidad Neta sobre Ventas	Utilidad Neta después de Impuesto/Ventas Netas	11%	15%	Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las políticas de ventas y reducción de costos y gastos.
c). Rentabilidad Neta del Patrimonio	Utilidad Neta después de Impuesto/Patrimonio Neto	19%	20%	Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las políticas de ventas y reducción de costos y gastos.
d). Rentabilidad de la Inversión	Utilidad Neta después de Impuesto/Activo Total	11%	12%	Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las políticas de ventas y reducción de costos y gastos.

e). Rentabilidad por Acción	Utilidad Neta después de Impuesto/Numero de acciones en circulación	3.20	3.30	Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las políticas de ventas y reducción de costos y gastos.
f). Dividendo por Acción	Dividendos Distribuidos o Pagados/Numero de acciones en circulación	1.50	3.00	Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las políticas de ventas y reducción de costos y gastos.
g). Valor en libros por Acción	Patrimonio Neto/Numero de acciones es circulación	17.28	20.00	Se debe mejorar el ratio como consecuencia de mejorar las políticas de ventas y reducción de costos y gastos.

Tabla 5

Ratios de cobertura y decisiones a tomar

Ratios	Formula	2021	Mercado	Decisión
a). Ratio General de Cobertura	(Utilidad + Intereses + Impuesto) /Cargas Financieras o Intereses	5.90 veces	6 veces	Se debe mejorar el ratio con mejores decisiones sobre ventas y costos.
b). Ratios de Cobertura Total	(Utilidad Neta + Intereses +Impuesto) /(Intereses + amortización del capital)	5.67 veces	6 veces	Se debe mejorar el ratio con mejores decisiones sobre costos y gastos.

Resultados estadísticos:

Resultados relacionados con el análisis financiero y económico:

Resultados 1: El 92% de los encuestados acepta que el análisis financiero y económico facilitará amplia información para tomar mejores decisiones efectivas en las Sociedades Anónimas. En cambio, el 8% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 2: El 93% de los encuestados acepta que el análisis estructural permitirá interpretar el grado de las inversiones y deudas, como de los ingresos, costos y gastos de las Sociedades Anónimas. En cambio, el 7% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 3: El 91% de los encuestados acepta que el análisis de tendencias permitirá interpretar la evolución de las inversiones y deudas; como de los ingresos, costos y gastos de las Sociedades Anónimas. En cambio, el 9% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 4: El 90% de los encuestados acepta que el análisis financiero y económico permitirá interpretar la liquidez y solvencia de las Sociedades Anónimas. En cambio, el 10% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 5: El 92% de los encuestados acepta que el análisis financiero y económico permitirá interpretar la gestión y rentabilidad de las Sociedades Anónimas. En cambio, el 8% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 6: El 89% de los encuestados acepta que el análisis de la perspectiva financiera con el Balanced Scorecard permitirá interpretar el valor económico agregado de las Sociedades Anónimas. En cambio, el 11% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 7: El 88% de los encuestados acepta que el análisis de la perspectiva financiera con el Balanced Scorecard permitirá interpretar la rentabilidad de los activos, como el patrimonio y los ingresos de las Sociedades Anónimas. En cambio, el 12% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 8: El 95% de los encuestados acepta que es necesario llevar a cabo el análisis de las fortalezas y oportunidades de las Sociedades Anónimas. En cambio, el 5% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 9: El 96% de los encuestados acepta que resulta adecuado llevar a cabo el análisis de las debilidades y amenazas de las Sociedades Anónimas. En cambio, el 4% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 10: El 85% de los encuestados acepta que es necesario determinar si las Sociedades Anónimas, están en zona de probabilidad de quiebra o zona de precaución de quiebra. En cambio, el 15% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 11: El 87% de los encuestados acepta que es necesario determinar si las Sociedades Anónimas, están en zona de alerta de quiebra o en zona de quiebra inminente. En cambio, el 13% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados relacionados con la toma de decisiones efectivas:

Resultados 12: El 93% de los encuestados acepta que la toma de decisiones efectivas comprende el conjunto de alternativas que debería tenerse para gestionar eficientemente las Sociedades Anónimas. En cambio, el 7% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 13: El 94% de los encuestados acepta que las Sociedades Anónimas necesitan tomar decisiones efectivas para disponer de financiamiento interno. En cambio, el 6% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 14: El 96% de los encuestados acepta que las Sociedades Anónimas necesitan tomar decisiones efectivas para disponer de financiamiento externo. En cambio, el 4% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 15: El 90% de los encuestados acepta que las Sociedades Anónimas deben tomar decisiones efectivas adecuadas para disponer del capital de trabajo bruto que necesitan para sus operaciones. En cambio, el 10% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 16: El 94% de los encuestados acepta que las Sociedades Anónimas deben tomar decisiones efectivas adecuadas para disponer de los bienes de capital para sus operaciones. En cambio, el 6% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 17: El 93% de los encuestados acepta que las Sociedades Anónimas deben tomar decisiones efectivas adecuadas sobre la rentabilidad de sus ingresos, activos, patrimonio neto. En cambio, el 7% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 18: El 93% de los encuestados acepta que las Sociedades Anónimas deben tomar provisiones y decisiones efectivas adecuadas sobre los riesgos institucionales. En cambio, el 7% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 19: El 91% de los encuestados acepta que en el mercado financiero se pueden tomar decisiones efectivas sobre inversiones institucionales para las Sociedades Anónimas. En cambio, el 9% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 20: El 91% de los encuestados acepta que en el mercado financiero se pueden tomar decisiones efectivas sobre financiamiento institucional para las Sociedades Anónimas. En cambio, el 9% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 21: El 93% de los encuestados acepta que en el mercado alternativo de valores se pueden tomar decisiones efectivas sobre inversiones institucionales para las Sociedades Anónimas. En cambio, el 7% no está de acuerdo con lo indicado.

Resultados 22: El 93% de los encuestados acepta que en el mercado alternativo de valores se pueden tomar decisiones efectivas sobre financiamiento institucional para las Sociedades Anónimas. En cambio, el 7% no está de acuerdo con lo indicado.

Contrastación de la hipótesis general: Para el efecto Aplicando la prueba de Chi cuadrado para las frecuencias observadas se ha obtenido que 92 encuestados están totalmente de acuerdo y 08 encuestados están totalmente en desacuerdo para las variables análisis financiero y económico como toma de decisiones efectivas. En cambio, para las frecuencias esperadas el resultado fue de 96 y 04 considerando las mismas alternativas de la escala. Luego al aplicar la estadística de prueba se tiene: $X^2 = ((92-96)^2) / 96 = 0.0417 = 4.17\%$. Dado que $4.17\% > 4.00\%$ que es el margen de error, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa. Se concluye que el análisis financiero y económico infiere en grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas. De otro lado se ha determinado que regresión lineal del 86.49, que representa la influencia del análisis financiero y económico en la toma de decisiones efectivas de las empresas materia de estudio.

Discusión

El 93% de los encuestados acepta que el análisis financiero y económico facilitará amplia información para tomar mejores decisiones efectivas en las Sociedades Anónimas. Este resultado es similar al 91% presentado, aunque en otra dimensión espacial y temporal, por Irrazabal, V. (2018). Aplicación del análisis de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones efectivas en una empresa de transportes urbano de Lima Metropolitana. (Tesis de Maestría). Universidad Ricardo Palma. Lima. Ambos resultados son altos y favorecen el modelo de investigación desarrollado y facilitan la determinación de la inferencia del análisis financiero y económico en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas.

El 92% de los encuestados acepta que la toma de decisiones efectivas comprende el conjunto de alternativas que debería tenerse para gestionar eficientemente las Sociedades Anónimas. Este resultado es similar al 90% presentado, aunque en otra dimensión espacial y temporal, por Quispe, C. (2017). Influencia de los Estados Financieros en la Toma de Decisiones efectivas Estratégicas de las Empresas de Distribución Eléctrica del Perú. (Tesis Doctoral). Universidad Nacional del Centro del Perú. Huancayo, Perú. Ambos resultados son altos y favorecen el modelo de investigación desarrollado y facilitan la determinación de la inferencia del análisis financiero y económico en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas.

Conclusiones

Conclusión general: Se ha determinado la inferencia del análisis financiero y económico en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; mediante el análisis estructural y de tendencias de la situación financiera y económica; el análisis con ratios de la situación financiera y económica; el análisis de la perspectiva financiera del Balanced Scorecard; el análisis de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas y el análisis de la fortaleza financiera institucional con el Altman Z-Score.

Conclusiones específicas:

- a) Se ha establecido la inferencia del análisis estructural y de tendencias financiero y económico en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; mediante la aplicación de porcentajes a cada uno de los rubros en el análisis estructural o vertical; y mediante el establecimiento de diferencias y sus correspondientes porcentajes en relación con un período base.
- b) Se ha determinado la inferencia del análisis con ratios financiero y económico en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; mediante la determinación de los ratios de liquidez, gestión, solvencia, rentabilidad de la entidad.
- c) Se ha establecido la inferencia del análisis de la perspectiva financiera del Balanced Scorecard en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; mediante la identificación de indicadores como el de rentabilidad sobre activos, rentabilidad sobre el patrimonio neto, valor económico añadido (EVA) y otros.
- d) Se ha determinado la inferencia del análisis de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; mediante las fortalezas y debilidades desde el punto de vista interno y las oportunidades y amenazas desde el punto de vista externo de las Sociedades.
- e) Se ha establecido la inferencia del análisis Altman Z-Score en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; mediante la determinación de la zona de probabilidad de quiebra o zona de precaución de quiebra, así como la determinación de la zona de alerta de quiebra o en zona de quiebra inminente que pudieran estar las Sociedades.

Recomendaciones:

Recomendación general: Se recomienda a los directivos y funcionarios tener en cuenta que el análisis financiero y económico infiere en grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas. Por tanto, se debería realizar periódicamente el análisis estructural y de tendencias de la situación financiera y económica; el análisis con ratios de la situación financiera y económica; el análisis de la perspectiva financiera del Balanced Scorecard; el análisis de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas y el análisis de la fortaleza financiera institucional con el Altman Z-Score.

Recomendaciones específicas:

- a) Se recomienda tener en cuenta que el análisis estructural y de tendencias financiero y económico infiere en grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas. Por tanto, debería aplicarse dichos tipos de análisis pasar saber el peso que tiene cada rubro de los estados financieros; como la forma como ha evolucionado un rubro entre un periodo a otro.
- b) Se recomienda tener en cuenta que el análisis con ratios financiero y económico infiere en grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas. Por tanto, deben establecer los ratios más importantes para determinar la liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad de las Sociedades.
- c) Se recomienda tener en cuenta que el análisis de la perspectiva financiera del Balanced Scorecard infiere en grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas; mediante la aplicación de los ratios establecidos en este tipo de análisis generalmente relacionados con la rentabilidad sobre los activos, patrimonio neto y la generación de valor añadido.
- d) Se recomienda tener en cuenta que el análisis de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas infiere en grado razonable en la toma de decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas. Por tanto, debe formularse periódicamente la matriz FODA de las Sociedades para determinar internamente cuales son las fortalezas y debilidades; como externamente cuales son las oportunidades y amenazas de las Sociedades.
- e) Se recomienda tener en cuenta que el análisis de la fortaleza financiera institucional con el Altman Z-Score infiere en grado razonable en la toma de

decisiones efectivas de las Sociedades Anónimas. Por tanto, debe aplicarse este tipo de análisis para determinar periódicamente la zona de probabilidad de quiebra o zona de precaución de quiebra, así como la determinación de la zona de alerta de quiebra o zona de quiebra inminente que pudieran estar las Sociedades.

Referencias

- Antony, R. (2016). *Análisis de estados financieros*. México: Mc Graw Hill.
- Arranz, A. y Acinas, J. (2018). *Administración financiera*. Madrid: Editorial Donostiarra.
- Ayala, P. (2017). *Balanced Scorecard*. Lima: Pacífico Editores.
- Ayala, P. (2018). *Estados financieros: Formulación, análisis e interpretación*. Lima: Pacífico Editores.
- Beltrán, A. (2018). *El mercado alternativo de valores*. Lima: Bolsa de Valores de Lima.
- Berstein, L. (2018). *Análisis de estados financieros*. México: Mc Graw Hill.
- Chang, R. (2014). *Finanzas corporativas*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Cirujano, E. (2018). *Análisis de la información contable para el control de gestión integrado: metodología, diseño e implantación del sistema*. [Tesis Doctoral, Universidad Complutense. Madrid] Repositorio institucional: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=15441>
- Córdova, J. (2018). *Evaluación de la Eficiencia como Herramienta de Gestión Empresarial Aplicación a Empresas Constructoras Ecuatorianas*. [Tesis Doctoral, Universidad Nacional de Córdoba]. Repositorio institucional: <https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/6352/c%3%b3rdova%20le%3%b3n%2c%20jos%3%a9%20fernando.%20evaluacio%20de%20la%20eficiencia%20como%20herramienta....pdf?sequence=1&isallowed=y>
- Domingo Hernández-Celis, Fernando Grimaldo Inocente Jacobo, Milagros Sandoval Ypanaqué, & Julia Paola Hernández-Celis-Vallejos. (2022). Contabilidad financiera y toma de decisiones empresariales. *Tecnohumanismo*, 2(3), 1–16. <https://doi.org/10.53673/th.v2i3.112>
- Ferrer, A. (2018). *Estados financieros con NIIF*. Lima: Editorial Ferrer Quea EIRL.
- Flores, J. (2018). *Contabilidad gerencial*. Lima: Pacífico Editores.

- Guajardo, G., & Andrade de Guajardo, E. (2008). *Contabilidad Financiera*. México: McGraw-Hill/Interamericana Editores.
- Hernández, D. (2016). *La contabilidad financiera y la toma de decisiones en las grandes empresas comerciales de Lima Metropolitana*. [Tesis doctoral, Universidad Inca Garcilaso de la Vega]. Repositorio institucional: <http://repositorio.uigv.edu.pe/handle/20.500.11818/1194>
- Irrazabal, V. (2018). *Aplicación del análisis de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones efectivas en una empresa de transportes urbano de Lima Metropolitana*. [Tesis de Maestría, Universidad Ricardo Palma]. Repositorio institucional: <http://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/urp/1464/aplicaci%c3%93n%20del%20an%c3%81lisis%20e%20interpretaci%c3%93n%20de%20los%20estados%20financieros%20y%20su%20incidencia%20para%20la%20toma%20.pdf?sequence=1&isallowed=y>
- Julia Paola Hernández-Celis- Vallejos, Lourdes Kharina Hernández- Vallejos, Andrea Del Rocío Hernández- Vallejos, & Domingo Hernández-Celis. (2022). Inferencia del capital de trabajo en el desarrollo empresarial. *Tecnohumanismo*, 2(2), 98–116. <https://doi.org/10.53673/th.v2i2.106>
- Koontz, H. & O'Donnell, C. (2016). *Administración*. México: Litográfica Ingramex S.A
- Martínez, J. (2016). *Modelo de gestión financiera basado en la optimización de las necesidades operativas de fondos: el caso de las empresas farmacéuticas en España*. [Tesis Doctoral, Universidad Complutense de Madrid]. Repositorio institucional: <https://eprints.ucm.es/40638/1/T38190.pdf>
- Mascareñas, J. (2018). *Finanzas*. Madrid: Editorial Días de Santos.
- Millán, J. (2017). *Análisis de la evolución de la solvencia y de la rentabilidad de las entidades de depósito españolas. Un enfoque de vanguardia*. [Tesis Doctoral, Universidad de Córdoba]. Repositorio institucional: <https://helvia.uco.es/bitstream/handle/10396/15070/2017000001639.pdf?sequence=1&isallowed=y>
- Nava, M. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Caracas: Revista Venezolana de Gerencia.

- Novoa, H. (2019). *Elaboración analítica de estados financiera*. Lima: Pacífico Editores.
- Olivares, V. y González, M. (2016). *Toma de decisiones efectivas sobre los Estados Financieros*. México. Colegio de Contadores Públicos de México. Recuperado de: http://www.ccpm.org.mx/servicios/gaceta_universitaria/agosto_septiembre_2012/art_tecnico2.html
- Quispe, C. (2017a). *Influencia de los Estados Financieros en la Toma de Decisiones efectivas Estratégicas de las Empresas de Distribución Eléctrica del Perú*. [Tesis Doctoral, Universidad Nacional del Centro del Perú]. Repositorio institucional: <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/uncp/4127/quispe%20anccasi.pdf?sequence=1&isallowed=y>
- Quispe, P. (2017b). *Análisis de la planificación financiera estratégica y el impacto de la rentabilidad de las empresas de servicios hoteleros, caso: Hotel La Posada Del Príncipe Arequipa 2014*. [Tesis de Maestría, Universidad Nacional de San Agustín] Repositorio institucional: <http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/unsa/5756/coquflpv.pdf?sequence=1&isallowed=y>
- Reverte, D. (2018). *La capacidad predictiva de la información financiera sobre los resultados futuros*. [Tesis doctoral, Universidad Politécnica de Cartagena]. Repositorio institucional: <http://repositorio.upct.es/bitstream/handle/10317/986/crm.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Ricalde, O. (2015). *Formulación y Análisis de Estados Financieros*. Huancayo: Universidad Peruana Los Andes.
- Robbins, S. y Coulter, M. (2016). *Administración*. México: Pearson Educación.
- Sánchez, P. (2017). *Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones efectivas*. [Tesis Doctoral, Universidad Técnica de Ambato]. Repositorio institucional: <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1511/1/ta0024.pdf>
- Sierra, G. (2019). *Análisis financiero*. Bogotá. Editorial Norma.
- Terry, G. (2016). *Principios de Administración*. México: Prentice-Hall Hispanoamericana SA.
- Villacorta, A. (2017). *Mercado financiero*. Lima: Pacífico Editores.

Vivas, A. (2015). *El análisis de los estados financieros para la toma de decisión en la gerencia pública*. [Tesis Doctoral, Tecana American University]. Repositorio institucional: https://tauniversity.org/sites/default/files/tesis/tesis_omar_vivas.pdf