



UNIVERSIDAD
DE PIURA

REPOSITORIO INSTITUCIONAL
PIRHUA

RELACIÓN ENTRE EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS EN LAS PEQUEÑAS EMPRESAS MINERAS

Carlos Rosell-Flores

Piura, mayo de 2019

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

Programa Académico de Contabilidad y Auditoría

Rosell, C. (2019). *Relación entre el análisis e interpretación de estados financieros y la toma de decisiones financieras en las pequeñas empresas mineras* (Trabajo de investigación de bachiller en Contabilidad y Auditoría). Universidad de Piura. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Programa Académico de Contabilidad y Auditoría. Piura, Perú.



Esta obra está bajo una licencia

[Creative Commons Atribución-NoComercial-SinDerivar 4.0 Internacional](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/)

[Repositorio institucional PIRHUA – Universidad de Piura](https://repositorio.institucional.pirhua.edu.pe/)

UNIVERSIDAD DE PIURA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA



Relación entre el análisis e interpretación de estados financieros y la toma de decisiones financieras en las pequeñas empresas mineras

Trabajo de Investigación para optar el Grado de Bachiller en Contabilidad y Auditoría

Carlos Manuel Rosell Flores

Revisor: Dr. Julio Hernández Pajares

Piura, mayo 2019

Dedico este logro a Dios, por siempre guiarme en este largo, pero maravilloso camino universitario.

A mi familia, en especial a mis padres, por el constante apoyo en estos años, sin ellos no lo hubiese logrado.

Resumen Analítico-Informativo

Relación entre el análisis e interpretación de Estados Financieros y la toma de decisiones financieras en las pequeñas empresas mineras

Carlos Manuel Rosell Flores

Asesor(es): Dr. Julio Hernández Pajares

Trabajo de investigación.

Bachiller de Contabilidad y Auditoría

Universidad de Piura. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Piura,

Palabras claves: Mineral / Mineral Concentrado / Materia Prima / Obligación Financiera / Ingreso Diferido / Capital de Trabajo

Introducción: El PBI del Perú ha crecido en el 2016 en 3.8%, esto principalmente por el Sector Minería e Hidrocarburos. Sin embargo, en el mismo año se vive una etapa de “corrección” de precios, generando millonarias pérdidas a las empresas mineras y obligando a reducir o parar su producción, siendo la pequeña minería la más afectada.

Metodología: El estudio fue realizado a través de encuestas telefónica a los dueños o contadores de las pequeñas empresas mineras del Perú. **El objetivo general:** Determinar la relación entre el análisis e interpretación de Estados Financieros y la toma de decisiones financieras en las pequeñas empresas mineras del Perú. **Los objetivos específicos:** Determinar de qué manera el correcto análisis e interpretación de los Estados Financieros influirán en las decisiones de operación, inversión y financiamiento. Determinar de qué forma impactaría en los Estados Financieros una venta pre-pagada a los clientes.

Resultados: **1)** El 71% de las personas encuestadas consideran que la característica cualitativa más importante de la información financiera es que sea confiable, mientras que el porcentaje restante se divide de forma igual en que sea relevante y comprensible. **2)** La principal ventaja que consideran los encuestados de analizar sus EEEF de forma periódica es que se tomarán decisiones correctas (57%), mientras que un porcentaje menor (29%) considera que es porque sirve medir el desempeño de la empresa constantemente. **3)** La frecuencia en que se reúnen los gerentes de estas pequeñas mineras es en su mayoría de manera trimestral (57%), otras empresas se reúnen de manera semestral (29%) **4)** Cerca del 43% de las empresas encuestadas tienen un margen operativo entre el 0% al 10%. **5)** El ciclo de conversión de caja de estas empresas es muy elevado, ya que el 86% de estas es mayor a 41 días.

Conclusiones: **1)** La reunión de gerencia de las pequeñas mineras del Perú no se realiza de manera frecuente para discutir sobre los resultados y situación financiera de las empresas, esto podría generar descuidos en la empresa que a futuro podría afectar negativamente. **2)** Los márgenes operativos de estas empresas son muy reducidos (entre 0%-10%), esto se ve afectado principalmente porque los precios de los minerales aún no se terminan de recuperar. **3)** Se ve una clara necesidad de liquidez de las empresas, ya que los ratios de razón corriente en su mayoría son menores a 1.5x y el ciclo de conversión de caja es de más de 40 días.

Fecha de elaboración del resumen: mayo de 2019

Analytical-Informative Summary

Relationship between the analysis and interpretation of Financial Statements and financial decision in small mining companies

Carlos Manuel Rosell

Advisor: Dr. Julio Hernández Pajares

Research work

Bachelor of Accounting and Auditing

Universidad de Piura. Faculty of Economics and Business

Piura,

Keywords: Ore / Concentrate / Commodities / Financial Obligation / Deferred Income / Working Capital

Introduction: The GDP of Peru has grown 3.8% in 2016, mainly due to the Mining and Hydrocarbons Sector. However this year is a stage of "correction" of prices, generating millions of losses to mining companies and forcing them to reduce or stop their production, with small-scale mining being the most affected

Methodology: The study was conducted through telephone surveys to the owners or accountants of the small mining companies of Peru. **The general objective:** Determine the relationship between the analysis and interpretation of Financial Statements and the financial decisions in the small mining companies of Peru. **The specific objectives:** Determine how the correct analysis and interpretation of the Financial Statements will influence the operation, investment and financing decisions. Determine how a pre-paid sale to customers would impact the Financial Statements.

Results: **1)** 71% of the people surveyed consider that the most important qualitative characteristic of financial information is that it is reliable, while the remaining percentage is divided equally in that it is relevant and understandable. **2)** The main advantage that the respondents consider of analyzing their RUs on a regular basis is that correct decisions will be made (57%), while a lower percentage (29%) considers that it is because it serves to measure the performance of the company constantly. **3)** The frequency in which the managers of these small mining companies meet is mostly quarterly (57%), other companies meet twice a year (29%). **4)** About 43% of the companies surveyed have a margin operative between 0% to 10%. **5)** The cash conversion cycle of these companies is very high, since 86% of these is greater than 41 days

Conclusions: **1)** The management meeting of the small mining companies of Peru is not carried out frequently to discuss the results and financial situation of the companies, this could generate oversights in the company that in the future could negatively affect it. **2)** The operating margins of these companies are very low (between 0% -10%), this is affected mainly because the prices of minerals are not yet fully recovered. **3)** A clear need for liquidity of the companies is seen, since the ratios of current ratio are mostly less than 1.5x and the cash conversion cycle is more than 40 days.

Summary date: May 2019

Tabla de contenido

Introducción	1
Capítulo 1 Planteamiento del problema	3
1.1. Descripción de la realidad problemática	3
1.2. Identificación y formulación del problema	5
1.2.1. Problema general	5
1.2.2. Problemas específicos	5
1.3. Objetivos de la investigación	6
1.3.1. Objetivo general	6
1.3.2. Objetivos específicos	6
1.4. Justificación y viabilidad de la investigación	6
1.4.1. Marco Legal	7
1.5. Delimitación de la investigación	8
1.6. Limitaciones de la investigación	8
Capítulo 2 Marco teórico	9
2.1. Antecedentes de la investigación	9
2.2. Bases teóricas	11
2.2.1. Función de la contabilidad	12
2.2.1.1. Objetivos de la contabilidad	13
2.2.2. Estados financieros	14
2.2.2.1. Usuarios de los estados financieros	16
2.2.3. Análisis financiero	16
2.2.4. Análisis e interpretación de estados financieros	17

2.2.4.1.	Principal diferencia del análisis y la interpretación.....	18
2.2.4.2.	Función del análisis de estados financieros	19
2.2.5.	Importancia de los datos contables	19
2.2.5.1.	Limitaciones de los datos contables	20
2.2.6.	Métodos de análisis de los estados financieros	21
2.2.6.1.	Las razones o ratios financieros	22
2.2.6.2.	Diagnóstico financiero.....	24
2.2.7.	Toma de decisiones	25
2.2.7.1.	Proceso de toma de decisiones	28
2.2.7.2.	Toma de decisiones gerenciales	29
2.2.7.3.	Tabla de consecuencias	31
2.2.7.4.	Barreras interpersonales para la adopción de decisiones	32
2.2.7.5.	Trampas ocultas de la adopción de decisiones	33
2.3.	Formulación de hipótesis	35
2.3.1.	Hipótesis general.....	35
2.3.2.	Hipótesis específicas	35
2.4.	Operacionalización de variables e indicadores	35
2.4.1.	Variable independiente	35
2.4.2.	Variable dependiente	36
2.5.	Definición de términos básicos.....	37
Capítulo 3 Metodología.....		39
3.1.	Tipo de investigación.....	39
3.1.1.	Por su naturaleza	39
3.1.2.	Por su finalidad	39
3.1.3.	Alcance temporal	39
3.2.	Diseño de la investigación	39
3.3.	Nivel de la investigación.....	40
3.4.	Población y muestra de la investigación.....	40
3.4.1.	Población.....	40
3.4.2.	Muestra.....	40
3.5.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	41
3.6.	Técnicas para el procesamiento de datos	41

Capítulo 4 Resultados de las encuestas.....	43
4.1. Resultados	43
4.1.1. Variable independiente: Análisis e interpretación de estados financieros	43
4.1.2. Variable dependiente: Toma de decisiones financieras	45
4.2. Interpretación de resultados	46
4.3. Análisis de resultados.....	48
4.4. Caso práctico.....	48
Discusión.....	51
Conclusiones.....	53
Recomendaciones.....	55
Referencias bibliográficas.....	57
Anexos.....	61
Anexo 1. Modelo de cuestionario	63
Anexo 2. Matriz de consistencia.....	67

Lista de tablas

Tabla 1.	Cotización promedio en la bolsa de metales de Londres (2016)	4
Tabla 2.	Consecuencias de Sahid	32

Introducción

El presente trabajo de investigación da a conocer la gran importancia de analizar e interpretar los estados financieros en las empresas de pequeña minería en el Perú.

El Perú es un país minero por naturaleza, aportó en poco más del 2% al crecimiento del PBI del Perú en el 2016 y mueve millonarias cifras en las exportaciones del Perú, siendo el cobre el principal producto exportado del país. Sin embargo, en el mismo año se vive una etapa de “corrección” de precios, dado que desde el 2011 hasta el 2015 la minería sufrió la peor caída de precios en su historia, generando millonarias pérdidas a las empresas mineras y obligando a reducir o parar su producción, siendo la pequeña minería la más afectada.

En esta investigación, se evalúan los principales problemas generados por dicho ambiente macroeconómico y cómo es que se podrían evitar en caso se analicen los estados financieros manera óptima.

De igual manera, se plantea una posibilidad para mejorar la rentabilidad y liquidez de las pequeñas mineras a través de las ventas pre-pagadas o anticipos, las cuales podrían ser solicitadas a las empresas *traders* de minerales.

Capítulo 1

Planteamiento del problema

1.1. Descripción de la realidad problemática

El PBI del Perú habría crecido 3.8% el 2016. El crecimiento del sector Minería e Hidrocarburos aportó 2.1% a la expansión del PBI. Hubo un incremento de la producción de cobre en un 40.1% ante un aumento en la producción de Cerro Verde y el inicio del proyecto Las Bambas. La actividad de minería e hidrocarburos registró una expansión del 16.3% en el 2016, según datos del INEI. (Cohen, 2017)

En el 2016, Perú alcanzó a ser el segundo mayor productor mundial de cobre, desplazando a China en el tercer lugar. Alcanzó una producción de 2.4 millones de toneladas métricas finas (TMF). Este crecimiento se debe a la mayor producción de Cerro Verde y el inicio de las operaciones en Las Bambas. El primer puesto está ocupado por Chile con una producción de 5.5 millones de TMF. (Bessombes, 2017)

En el 2016, Perú mantuvo el segundo puesto de mayor productor mundial de zinc, alcanzado en el 2015, obteniendo una producción de 1.3 millones de toneladas métricas, detrás de China con 4.5 millones de toneladas métricas. (Barrera, 2017)

En el 2016, Perú ocupó el cuarto puesto de mayores productores de plomo a nivel mundial, logrando una producción de 310,000 toneladas métricas. Los principales productores son China, Australia y Estados Unidos. (Aspa, 2017)

A inicios del 2016, se vivía una etapa de “corrección” de precios altos de los metales que habían alcanzado su máximo hasta finales del 2011. Siendo el 2015 el año más difícil para todas las mineras con la caída de precios de todos los metales, generando millonarias pérdidas a las empresas y obligando a reducir o parar producción en muchas de ellas.

En el 2016, las empresas mineras vienen priorizando la mejora del margen operativo, el flujo de caja y el rendimiento sobre el capital al momento de determinar la viabilidad de sus operaciones actuales y proyectos de exploración y desarrollo.

En una publicación de un socio auditor de EY, da a conocer los riesgos que enfrenta la minería en el 2016. Encabezando los dos primeros riesgos se encuentran la productividad y el acceso a capital. Aunque la mayoría de las empresas mineras ha iniciado acciones para recuperar la productividad perdida durante los años de auge, cuando se producía a “cualquier costo”, la necesidad de mejoras sostenibles y duraderas sigue siendo vital para la supervivencia de las empresas en el sector.

El acceso al capital sigue siendo un asunto de supervivencia para la mayoría de las empresas de nivel medio y pequeño. En el Perú, este riesgo está siendo manejado apropiadamente por las grandes empresas mineras debido a que aún tienen un patrimonio neto sólido o cuentan con el soporte de sus respectivas casas matrices; sin embargo, las empresas pequeñas con poca espalda financiera o poco soporte internacional están atravesando momentos verdaderamente difíciles. (Burga, 2016)

Podemos observar que el Perú es un país rico en minerales, está dentro de los 5 mayores productores a nivel mundial de los metales base. También, es conocido que el aumento del PBI del país en el 2016, se debió principalmente a la minería, los altos niveles de producción alcanzados en dicho año y que el principal producto de exportación de nuestro país es el cobre.

Pero, por otro lado, vemos que el 2015 fue un año muy difícil por la caída de precios de los metales, por lo que el 2016 la minería inicia el año sumamente golpeada y sobre todo que los precios aún no terminan de recuperarse.

Entrando a detalle en el tema de los precios, según la cotización promedio en la Bolsa de Metales de Londres fueron los siguientes para el año 2016:

Tabla 1. Cotización promedio en la bolsa de metales de Londres (2016)

Metal	Precio (Prom. 2016)	Δ (vs 2015)
Cobre	\$4,863 / TM	-12%
Zinc	\$2,095 / TM	9%
Plomo	\$1,872 / TM	5%

Si bien es cierto, tanto el zinc como el plomo tuvieron una mejora de precios en el 2016, el cobre (principal producto de exportación del país) siguió en caída. Esta caída se vio amortiguada en el cuarto trimestre de dicho año, cuando Donald Trump ganó las

elecciones a la presidencia de los Estados Unidos, ya que sus políticas de construcción iban a generar una mayor demanda en el metal rojo.

Por todo lo antes mencionado, vemos que nuestro país tiene un alto potencial minero pero la situación no es la mejor, lo que conlleva a una gran necesidad de evaluar cada punto de los Estados financieros previo a cualquier decisión que implique una suma representativa de dinero, ya que esta podría impactar de manera fatal a la minera. También es importante este análisis e interpretación de Estados financieros, para poder observar puntos de mejora y obtener ahorros importantes de costos y gastos.

Algunos ejemplos de estos podrían ser obteniendo un mayor plazo de pago a sus proveedores, negociaciones salariales con sus trabajadores debido a la difícil situación del mercado, obteniendo financiamiento (pagos anticipados) de sus principales clientes. Este último punto creo que sería el más importante de todos, ya que la necesidad de capital en las empresas mineras es de vital importancia, por el alto costo de operar, y ante la difícil situación tal como lo mencionan en la publicación de EY, estas empresas de pequeña y mediana minería no son sujetos de crédito en los bancos, de los cuales no podrían obtener préstamos, pero sí de sus clientes, que son las empresas comercializadoras o “traders” de minerales.

1.2. Identificación y formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Cuál es la relación entre el análisis e interpretación de los estados financieros y la toma de decisiones financieras en las pequeñas empresas mineras del Perú, año 2017?

1.2.2. Problemas específicos

- ¿De qué manera el correcto análisis e interpretación de los estados financieros influye en las decisiones de operación?
- ¿De qué manera el correcto análisis e interpretación de los estados financieros influye en las decisiones de inversión?
- ¿De qué manera el correcto análisis e interpretación de los estados financieros influye en las decisiones de financiamiento?

- ¿De qué forma impactaría en el Estado Financiero una venta pre pagada a los clientes?
- ¿De qué manera influye el correcto análisis e interpretación de los estados financieros en la competitividad de las mineras?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Determinar la relación entre el análisis e interpretación de estados financieros y la toma de decisiones financieras en las pequeñas empresas mineras del Perú.

1.3.2. Objetivos específicos

- Determinar de qué manera el correcto análisis e interpretación de los estados financieros influirán en las decisiones de operación.
- Determinar de qué manera el correcto análisis e interpretación de los estados financieros influirán en las decisiones de inversión.
- Determinar de qué manera el correcto análisis e interpretación de los estados financieros influirán en las decisiones de financiamiento.
- Determinar de qué forma impactaría en los estados financieros una venta pre-pagada a los clientes.
- Determinar de qué manera influye el análisis e interpretación de los estados financieros en la competitividad de las mineras.

1.4. Justificación y viabilidad de la investigación

El análisis e interpretación de estados financieros es sumamente importante para la administración de todas las empresas, en este caso más concreto, las mineras. Con una correcta interpretación de los estados financieros se puede ver a detalle qué es lo que está haciendo bien o mal una empresa, la forma en la que tiene estructurado sus activos y pasivos, entre otras cosas. De igual manera, te da una visión de cuál es el rumbo que está tomando la empresa y poder visualizar si está bien encaminada o no.

Al poder interpretar estos estados financieros de una manera eficiente podríamos generar una ventaja competitiva en el mercado.

La principal justificación del presente trabajo de investigación es que no se han realizado investigaciones para empresa de pequeña minería en el Perú respecto al análisis de sus estados financieros, y esta es una gran oportunidad de descubrir los efectos que esto podría generar en sus decisiones financieras.

Con la presente investigación cuantitativa referente al análisis e interpretación de los estados financieros, quiero probar que esta interpretación y análisis tiene un alto grado de influencia en las decisiones que los altos mandos (gerentes o accionistas) tomen en diferentes situaciones financieras.

El presente trabajo de investigación se puede realizar, debido a que se dispone de todos los recursos necesarios para su elaboración, siendo estos: noticias, libros, publicaciones, tesis de referencia con temas similares y otra información básica para su correcta elaboración.

Por lo que se considera una investigación viable.

1.4.1. Marco Legal

El Reglamento de Información Financiera y Manual para la Preparación de la Información Financiera, Resolución CONASEV N°103-99-EF/94.10 y su modificatoria Resolución CONASEV N°117-2004-EF/94.10 indican lo siguiente:

Artículo 3°. - Objetivos de los estados financieros

Los estados financieros tienen, fundamentalmente, los siguientes objetivos:

1. Presentar razonablemente información sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de una empresa;
2. Apoyar a la gerencia de la planeación, organización, dirección y control de los negocios;
3. Servir de base para tomar decisiones sobre inversiones y financiamiento;
4. Representar una herramienta para evaluar la gestión de la gerencia y la capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo;
5. Permitir el control sobre las operaciones que realiza la empresa;
6. Ser una base para guiar la política de la gerencia y de los accionistas en materia societaria.

Artículo 4° - Cualidades de los estados financieros

Son cualidades de los estados financieros, las siguientes:

1. Comprensibilidad, debiendo ser la información clara y entendible por usuarios con conocimiento razonable sobre negocios y actividades económicas;
2. Relevancia, con información útil, oportuna y de fácil acceso en el proceso de toma de decisiones de los usuarios que no estén en posición de obtener información a la medida de sus necesidades. La información es relevante cuando incluye en las decisiones económicas de los usuarios al asistirlos en la evaluación de eventos presentes, pasados o futuros o confirmando o corrigiendo sus evaluaciones pasadas;
3. Confiabilidad, para lo cual la información debe ser fidedigna, objetiva, prudente, completa y comparable.

1.5. Delimitación de la investigación

El presente trabajo de investigación está delimitado a investigar las empresas pertenecientes a la pequeña minería en el Perú a inicios del año 2017. Esta investigación se realizará mediante el análisis de estados financieros y entrevistas a dueños y contadores de pequeñas mineras.

1.6. Limitaciones de la investigación

El presente trabajo de investigación no presentó mayores dificultades relacionado a la recolección de la información, ya que se encontró amplia bibliografía tanto en libros como en internet.

Capítulo 2

Marco teórico

2.1. Antecedentes de la investigación

En el libro *Análisis e Interpretación de Estados Financieros* de Calvo Langarica, indica el origen de los estados financiero: A fines del Siglo XIX, la Asociación Americana de Banqueros celebró su convención anual, en esta reunión fue presentada una ponencia en la que se propone que todos los bancos exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un balance por parte de los solicitantes, con la finalidad de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar los estados financieros como un medio para asegurarse el retorno de dicho crédito.

Más tarde no se exigía solo un balance, sino también tres o cuatro ejercicios anteriores para ser comparados y posteriormente se vio la necesidad de anexar el Estado de pérdidas y ganancias, para determinar con mayor exactitud la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio, así como detalles de la administración de la empresa solicitante del crédito. (Calvo Langarica, 2008)

Con el tiempo, el comercio y la industria adoptaron este método, ampliando el campo de acción del análisis, dando ahora una relación directa e indirecta con actividades de:

- Instituciones de crédito
- Empresas comerciales e industriales
- Terceras personas (Acreedores, proveedores, etc)
- Inversionistas
- Especuladoras

- Administradores de Empresas
- Profesionales
- Empresas de gobierno
- Fisco

Las razones para que la técnica del análisis y su interpretación aplicadas a los estados financieros, sea de interés a las personas e instituciones constan de tres aspectos fundamentales:

- Solvencia: Situación de crédito presente.
- Estabilidad: Situación de crédito futura.
- Productividad: Indica el máximo rendimiento de los resultados de las operaciones de una empresa.

Con lo anterior, expuesto en el libro de César Calvo Langarica, se puede entender que el origen de los estados financieros se da hace 2 siglos y nace ante la necesidad de los Bancos por saber la situación actual de sus clientes para poder asegurar su rentabilidad y no simplemente otorgar créditos a todas las personas sin filtro alguno. Luego esto se va ampliando en todos los mercados como algo obligatorio.

El presente trabajo de investigación tuvo por objetivo: “Determinar la influencia del análisis e interpretación de estados financieros en la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte, 2013”. La hipótesis que intenta aprobar es: “El análisis e interpretación de estados financieros como instrumento estratégico de la contabilidad gerencial para materializar los objetivos organizacionales influye favorablemente en la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte, 2013”. (Ribbeck, 2014) Entre las conclusiones a las que llegó incluyen:

- De acuerdo a los resultados de la investigación, se puede afirmar que el 50% de las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte, no realizan un diagnostico financiero porque no cuentan con información contable actualizada, y en consecuencia no realizan una planificación financiera que les permita tomar una adecuada decisión de financiamiento.
- La mayoría de empresas de la industria Metalmecánica consideran que el Diagnostico Económico debe ser utilizada como una herramienta de dirección y control para la toma

de decisiones, sin embargo, estas no utilizan el mencionado diagnóstico ocasionando que las decisiones no sean las más adecuadas.

La presente investigación tuvo por objetivo: “Dar a conocer al empresario la importancia y utilidad del Análisis Financiero, el cual lo llevará a elevar al máximo el rendimiento sobre la inversión, satisfaciendo las necesidades del mercado, además es una herramienta de control útil para la regulación de las políticas de la empresa y de vital importancia para la Administración de los Recursos Financieros del negocio”. (Hernández & Hernández, 2006)

La conclusión a la que llega las autoras de la tesis es: “La mejor toma de decisiones que pueden realizar los empresarios de acuerdo al Análisis Financiero desarrollado en su empresa, será aquella que sea la más conveniente de acuerdo a las necesidades del negocio para que el empresario tenga las mejores herramientas para una adecuada toma de decisiones”. (Hernández & Hernández, 2006)

El presente trabajo de investigación tuvo por objetivo: “Servir de instrumento metodológico para que los organismos sean evaluados en sus operaciones administrativas y financieras, en cuanto al uso de los recursos para determinar su situación financiera en una determinada fecha.” La conclusión a la que llega el autor de la tesis es la siguiente: “El análisis de los Estudios Financieros es considerado como un instrumento de control de empresas Públicas concebido éste como factor estratégico de competitividad integrado en la gestión global de cualquier organización; pero a su vez presenta una serie de conflictos relacionados a su aplicación, razón por la que diferentes organismos nacionales e internacionales han estudiado los temas que se han considerado como trabas para la implantación de éstas, pero además se ha dejado por sentado la importancia de que los Órganos de Control de cada país tomen acciones inmediatas, aprovechando las ventajas de esas auditorías y promover así su desarrollo, a través de la modernización de sus estructuras y de la plena cooperación internacional”. (Vivas, 2005)

2.2. Bases teóricas

Luego de definir el problema y los objetivos del presente trabajo de investigación, se establecerán aspectos teóricos que ayuden a comprender la presente investigación.

La contabilidad al estar estrechamente relacionada con el análisis de los estados financieros y también en la toma de decisiones empresariales, mencionada en la definición de muchos autores, así como en las funciones y objetivos de la contabilidad; se ha

considerado necesario incluir conceptos generales de esta ciencia en el presente trabajo de investigación.

La contabilidad es la ciencia y/o técnica que enseña a clasificar y registrar todas las transacciones financieras de un negocio o empresa para proporcionar informes que sirven de base para la toma de decisiones sobre la actividad. De igual manera, lo define como la ciencia y rama de las matemáticas, que tiene por objeto llevar cuenta y razón del movimiento de las riquezas públicas y privadas con el fin de conocer sus resultados. (Ayaviri, 2012)

La contabilidad es un instrumento de comunicación de hechos económicos, financieros y sociales suscitados en una empresa, sujeto a medición, registro e interpretación para la toma de decisiones empresariales. (Terán, 1996)

2.2.1. Función de la contabilidad

Según Leopoldo Bernstein, la contabilidad se ocupa de la expresión cuantitativa de fenómenos económicos. Como disciplina, surgió por la necesidad de contar con una estructura para el registro, la clasificación y la comunicación de datos económicos. En la forma básica que existe en la actualidad, refleja el cambio y la modificación constantes que ha sufrido desde sus comienzos, como respuesta a la continua evolución de las necesidades sociales y económicas. (Bernstein, 1994)

Otra fuente que define las funciones de la contabilidad es la definida en el Accounting Research Study (ARS), que tiene como objetivo la identificación de los postulados o convenciones de la disciplina. (Moonitz, 1961) De acuerdo con dicho estudio, la función de la contabilidad consiste en:

1. Medir los recursos que poseen las entidades concretas.
2. Reflejar los créditos contra esas entidades y la participación en las mismas.
3. Medir los cambios producidos en esos recursos, créditos y participaciones.
4. Asignar los cambios a un periodo de tiempo especificable.
5. Expresar lo anterior en términos monetarios como denominador común.

Volviendo con el autor Leopoldo Bernstein, dice que la función y los objetivos de la contabilidad se cumplen en dos niveles. Uno es la función de registro, parte de la disciplina que rige la mecánica de registro y resumen de la multitud de transacciones y hechos económicos que se producen en una empresa, y

que pueden ser cuantificados en términos monetarios. El otro nivel, más complejo y más sujeto al criterio y la opinión personal, rige los métodos, procedimientos y principios con arreglo a los cuales se miden y presentan los datos contables. (Bernstein, 1994)

2.2.1.1. Objetivos de la contabilidad

Según Bernstein, no existe un consenso general sobre los objetivos de la contabilidad, debido a que la contabilidad no es una ciencia exacta, es una ciencia social: sus conceptos, enraizados en el sistema de valores de la sociedad en la que actúa, se determinan y expresan socialmente. En consecuencia, es posible que en el futuro sea tan difícil conseguir un acuerdo amplio de generalizaciones útiles sobre objetivos básicos como lo ha sido en el pasado.

En 1973, el Objectives of Financial Statements Study Group informó de sus conclusiones en un documento titulado “Objectives of Financial Statemets”. Tras mostrar su acuerdo con la conclusión generalmente aceptada de que “el objetivo básico de los estados financieros es proporcionar información útil para la toma de decisiones económicas”, el grupo de estudio señalaba, entre otros, los dos objetivos importantes:

- El objetivo de los estados financieros es proporcionar información útil a inversores y otorgantes de crédito para predecir, comparar y evaluar los flujos de tesorería que les pueden llegar en cuanto a importe, calendario e incertidumbre asociada.
- Otro objetivo de los estados financieros es proporcionar a los usuarios información para predecir, comparar y evaluar la capacidad de generación de beneficios de una empresa.

Estos objetivos establecían un vínculo claro entre la contabilidad y las funciones básicas de decisión a las que sirve, es decir, los procesos de inversión y préstamos. Sin embargo, el grupo de estudio reconocía que los objetivos enunciados sólo podían conseguirse por etapas y a lo largo del tiempo.

2.2.2. Estados financieros

Jose Calderón Moquillaza define a los estados financieros como cuadros sistemáticos que presentan, en forma razonable, diversos aspectos de la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la gestión de una empresa.

Fundamentalmente de los estados financieros se puede obtener relaciones o porcentajes, datos estadísticos e información valiosa acerca de las operaciones y de las condiciones financieras del negocio; sin embargo, las numerosas decisiones que requieren de información, no siempre se apoyan en ellos, debiendo sustituirse por resúmenes o modelos informativos con otras características. (Caderón, 2004)

La NIC 1 “Presentación de estados financieros” oficializada con Resolución del Consejo Normativo de Contabilidad N° 034-2005-EF/93.01 y publicado en el Peruano el 02 de marzo del 2005, indica lo siguiente: “Los estados financieros constituyen una representación financiera, de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Para cumplir con este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

- Activos;
- Pasivos;
- Patrimonio Neto;
- Gastos e ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias;
- Otros cambios en el patrimonio neto; y
- Flujos de Efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayudará a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros y, en particular, la distribución temporal y el grado de certidumbre de los mismos.”

Los estados financieros son un conjunto de informes cuya finalidad principal es suministrar la información contable de un ente económico a todos los terceros interesados en la misma, dichos interesados pueden ser los accionistas, socios, Estado, clientes, proveedores u otros. (Actualícese, 2014)

Los estados financieros son una imagen de la situación de un ente económico en un momento determinado, ellos reúnen, resumen y permiten analizar la totalidad de información contable del ente y permiten observar los resultados finales de las operaciones realizadas con discriminación detallada del movimiento de los recursos. (Actualícese, 2014)

Existen 5 clases de estados financieros, los cuales son:

1. **Estados de situación financiera:** Se describe como un estado conciso, formulado con datos de los libros de contabilidad, llevados por partida doble, en el cual se consignan de un lado todos los recursos y del otro todas las obligaciones de la empresa en una fecha dada. También conocido como Balance General, incluye las cuentas del activo, pasivo y patrimonio. (Flores Soria, 2007)
2. **Estado de resultados:** En su libro “Los estados financieros y su Análisis” menciona que el Estado de Resultados muestra el total de los ingresos y egresos o de los productos y gastos y su diferencia, que es el resultado obtenido en determinado periodo, resultado que puede ser positivo cuando represente utilidad, o negativo cuando haya sufrido pérdidas. (F. Gutierrez, 1978)
3. **Estados de cambios en el patrimonio neto:** Según la Resolución CONASEV N°103-99-EF/94.10 y su modificatoria; indica que es un Estado Financiero que muestra las variaciones ocurridas en las distintas cuentas patrimoniales, como el capital, capital adicional, acciones de inversión, excedente de revaluación, reservas y resultados acumulados durante un periodo determinado.
4. **Estado de flujos de efectivo:** Según la Resolución CONASEV N°103-99-EF/94.10 y su modificatoria; indica que muestra el efecto de los cambios de efectivo y equivalente de efectivo en un periodo determinado, generado y utilizado en las actividades de operaciones, inversión y financiamiento.
5. **Notas a los estados financieros:** También conocidas como notas explicativas, pues son complementarias a los 2 primeros estados financieros antes mencionados y sirven de apoyo para explicar ciertos montos. Estos pueden ser la separación de ingresos por producto vendido, explicación a detalle de los costos de venta, descripción de las propiedades, plantas y equipo, entre otros.

2.2.2.1. Usuarios de los estados financieros

Según el Marco Conceptual para la preparación y presentación de los estados financieros considera lo siguientes:

- **Inversionistas:** Los proveedores de capital y sus asesores tienen interés en el riesgo a sus inversiones y el beneficio de ellas, necesitan esta información para decidir si comprar, vender o retener sus inversiones.
- **Trabajadores:** Estos se encuentran interesados en saber la estabilidad y rentabilidad de sus empleadores.
- **Prestamistas:** Ellos se encuentran interesados en conocer si sus préstamos e intereses, les serán pagados en la fecha acordada.
- **Proveedores:** Al igual que los prestamistas, se encuentran interesados en determinar si los montos que se les adeuda les van a ser pagados a su vencimiento, a diferencia de los prestamistas, en este caso los plazos son más cortos.
- **Clientes:** Tienen interés en la continuidad de la empresa, especialmente cuando existe una relación a largo plazo con ésta o cuando dependen de ella.
- **Gobierno y organismos gubernamentales:** Requieren de esta información para regular las actividades de las empresas, para determinar las políticas fiscales y como base para las estadísticas del ingreso nacional y estadísticas similares.

2.2.3. Análisis financiero

Los estados financieros son una impresión de los cambios que una empresa ha incurrido durante un tiempo determinado. El análisis financiero es utilizado como un examen objetivo para tomarlo como punto de inicio y brindar información acerca de una determinada empresa y los principales hechos que han ocurrido en ella. Para luego llegar a un estudio se debe resaltar la importancia al significado de las cifras calculadas en ratios u otros. Este análisis es sumamente importante debido a que los usuarios de los estados financieros no serán solo en la empresa sino fuera de ella. (Turmero Astros, 2010)

El responsable del área de finanzas se transformará en una persona que tome decisiones en determinados aspectos como en qué se debe invertir, qué fuentes de financiamiento se deben tomar, de dónde obtener recursos sin solicitar préstamos bancarios y si se deben o no reinvertir las utilidades de la empresa. (Turmero Astros, 2010)

2.2.4. Análisis e interpretación de estados financieros

El autor Alberto García indica que el análisis de estados financieros, consiste en efectuar un sinnúmero de operaciones matemáticas calculando las variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, así como determinando sus porcentajes integrales. También menciona que todas las cifras que aparecen en los estados financieros son como todos los números, de naturaleza fría, sin significado alguno a menos que la mente humana trate de interpretarlos. (García Mendoza, 1991)

Leopoldo Bernstein en su libro “Análisis de estados financieros Teoría, Aplicación e Interpretación” da una definición y es la siguiente: “El proceso de análisis de estados financieros consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos financieros, con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. Así, el análisis de estados financieros cumple, en primer lugar y sobre todo, la función esencial de convertir los datos, que en esta era de los ordenadores existen en desconcertante cantidad y variedad, en información útil, que es siempre un bien escaso”. (Bernstein, 1994)

Las definiciones de ambos autores para “Análisis de estados financieros” son similares, ya que ambos coinciden en que en el análisis de estados financieros se deben ver más allá de los números y simples variaciones, sino ver las causas detrás de estas variaciones. Si no se le aplica esta lógica y análisis serían solamente cálculos de suma y resta que no significarían nada para quienes vean estos estados financieros y no podría entender que es lo que está pasando con la empresa en cuestión.

El autor indica que al efectuar la interpretación se lleva a cabo otro proceso de sumarización que es el análisis, en donde se trata de aislar lo relevante o significativo o relevante. Al llevar a cabo la interpretación se intentará detectar los

puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estados financieros se están analizando e interpretando. (García Mendoza, 1991)

En su libro “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” define la interpretación de estados financieros como la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de estos mismos, basados en el análisis y la comparación, o bien, como una serie de juicios personales relativos al contenido de estos. (Perdomo Moreno, 2000)

2.2.4.1. Principal diferencia del análisis y la interpretación

Luego de leer todos los conceptos brindados por los mencionados autores, se podría decir que la principal diferencia entre el análisis y la interpretación de los estados financieros, es que el análisis es el paso previo a su interpretación. Es decir, al realizar un análisis de los estados financieros realizas todos los cálculos necesarios para poder hallar las variaciones año a año y los porcentajes que representa cada partida. Por otro lado, la interpretación de los estados financieros inicia una vez finalizada el análisis, dado que en este segundo paso se aplica el razonamiento para poder explicar el motivo de dichas variaciones y no quedarse en simples números.

Apoyándonos en el libro “Análisis e Interpretación de Estados Financieros: Teoría y Práctica” define a la interpretación de estados financieros como la última fase de su análisis y como base de la toma de decisiones y actuación. Dice que esta es la fase más crítica y difícil de todas, y la que exige una mayor dosis de criterio, pues no existe ningún proceso mecánico que pueda sustituir este proceso de evaluación. (Flores Soria, 2007) De igual manera brinda el siguiente cuadro para poder diferenciar ambos conceptos:

Análisis	Interpretación
Es el conjunto de relaciones de los estados financieros, el desmembramiento elemental de sus partes componentes hasta encontrar un resultado que sirva de base para determinar las causas que provoquen una situación dada.	Es la expresión de un criterio respecto a las cifras de los estados financieros, con respecto a dicho análisis.

2.2.4.2. Función del análisis de estados financieros

Según, Leopoldo Bernstein el análisis de estados financieros puede perseguir muchos fines. Al analista de valores le interesan las estimaciones de beneficios futuros y la fortaleza financiera como elemento importante en la evaluación de títulos. El analista de crédito desea determinar los flujos futuros de fondos y la situación financiera resultante, como medio para evaluar los riesgos inherentes a una concesión de crédito concreta. Los propietarios de valores analizan estados financieros actuales para decidir si conservan, aumentan o venden su posición. Mientras que los analistas financieros internos, por su parte, utilizan una base de datos financieros aún más amplia y más detallada para evaluar, con fines de gestión y control internos, la situación financiera y los resultados actuales de una empresa. (Bernstein, 1994)

De igual manera, el autor dice que el análisis de estados financieros descansa en dos bases principales de conocimiento:

- a) La primera base se refiere al conocimiento profundo del modelo contable, así como del lenguaje, sentido, significado y limitaciones de las comunicaciones financieras, tal como se reflejan habitualmente en los estados publicados. Esto quiere decir que previo a una toma de decisiones eficaz se deben “conocer los hechos”, los cuales rara vez aparecen expresados en el lenguaje llano de los números de los estados financieros.
- b) La segunda base, que inevitablemente se apoya sobre la primera, es el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos más importantes, para llegar a conclusiones fundamentadas.

2.2.5. Importancia de los datos contables

Afirma Leopoldo Bernstein que los procesos de toma de decisiones como los relacionados con la elección de inversiones en valores o la concesión de crédito, exigen el procesamiento de gran variedad de datos, un margen amplio de fiabilidad y relevancia con respecto a la decisión de que se trate.

En una situación dada, variará la importancia relativa de los aspectos intangibles no cuantificables con respecto a la experiencia cuantificada real que se refleja en los estados financieros. Sin embargo, en la mayor parte de los casos es imposible tomar una decisión inteligente y bien fundamentada si no se parte de un análisis de los datos cuantificables que se encuentran en los informes de contabilidad financiera.

En el dominio de los datos disponibles para un análisis útil, los estados financieros son importantes porque son objetivos, en cuanto que reflejan hechos reales que ya han sucedido; son concretos, porque son cuantificables; y, al ser cuantificables, pueden medirse, lo que es tal vez más importante. El atributo de mensurabilidad dota a los estados financieros de otra importante característica puesto que se expresan en el común denominador del dinero, podemos sumar y combinar los datos, relacionarlos con otros y realizar con ellos diversas operaciones aritméticas. Los atributos anteriores explican la enorme importancia que tiene los datos de contabilidad financiera.

2.2.5.1. Limitaciones de los datos contables

A pesar de la suma importancia que tienen los datos contables, existen algunas limitaciones importantes las cuales son explicadas por Bernstein. (Bernstein, 1994):

- **Expresión monetaria:** Los estados financieros sólo pueden presentar información que se preste a una cuantificación en unidades monetarias; algunos hechos significativos relacionados con la empresa no se prestan a esta forma de medida. Por ejemplo: experiencia de trabajadores, eficiencia del equipo industrial. Así como no se podrá saber si el responsable del éxito de una empresa sea una sola persona.
- **Simplificaciones y rigideces inherentes a la estructura contable:** La representación mediante estados contables de actividades económicas sumamente variadas y complejas entraña una necesidad de simplificación y resumen. Es inevitable que, en ese proceso de resumen, los estados financieros pierdan, tal vez con mayor frecuencia de la debida, exhaustividad en la descripción de hechos del mundo real a abstracciones numéricas.

- **Uso del criterio personal:** El uso del criterio personal en la preparación de estados financieros es inevitable. La limitación que de ello se deriva es la consiguiente variación en la calidad y fiabilidad de las presentaciones de estados financieros. Estos pueden no ser de calidad y fiabilidad uniformes como consecuencia de las diferencias de carácter y calidad de los criterios aplicados por los contables en su preparación.
- **Inestabilidad monetaria:** La ventaja de la expresión monetaria es que proporciona un denominador común y nos permite sumar los costes agregados de activos tan diversos como, por ejemplo, acciones, toneladas de plomo o mobiliario. Sin embargo, a lo largo de los años el valor del dinero en cuanto a capacidad adquisitiva general ha sufrido considerables fluctuaciones. La unidad monetaria no ha conservado su calidad de “estándar de valor” y, en consecuencia, al sumar el coste monetario de los bienes adquiridos en el año 1 con el de los adquiridos en el año 8 se pueden producir graves distorsiones.

2.2.6. Métodos de análisis de los estados financieros

(Calderón Moquillaza, 2004) Hay diversas formas de analizar la información financiera. Sin embargo, existen dos métodos que tienen mayor aceptación:

- a) **Análisis vertical:** Es un método de análisis que permite determinar la estructura del Balance General y del Estado de Resultados, precisando el porcentaje de participación de cada componente en cada uno de los estados mencionados. El método es ideal para aplicarlo a un solo ejercicio, pero también, para hacer comparaciones con los estados de otras empresas del mismo giro.

En el análisis del Balance General, al total del activo se le representa como 100% y, al total del pasivo y patrimonio, con un porcentaje igual. Por el lado del Estado de Resultados, al ingreso neto se le asigna el 100%; luego cada rubro del estado dividido entre las ventas netas.

- b) **Análisis horizontal:** Este método consiste en comparar cifras de estados financieros de periodo a periodo para evaluar las tendencias que se operan en las cifras de dichos estados, permitiendo identificar con facilidad las partidas en las

cuales se han operado cambios importantes, para luego investigar causas que motivaron esos cambios.

2.2.6.1. Las razones o ratios financieros

Los estados financieros proporcionan información sobre la posición financiera en un punto en el tiempo, así como de sus operaciones a lo largo de algún periodo anterior. Sin embargo, el valor real de los estados financieros radica en el hecho de que pueden utilizarse para ayudar a predecir la posición financiera de una empresa en el futuro y determinar las utilidades y los dividendos esperados. Desde el punto de vista de un inversionista, la predicción del futuro es todo lo que trata el análisis de estados financieros es útil tanto como una forma de anticipar las condiciones futuras y lo que es más importante, como un punto de partida para planear las acciones que influirán en el curso futuro de los conocimientos. (Apaza Meza, 2000)

Los ratios son considerados como índices razonables tomados de la información financiera a una fecha determinada. Estas razones financieras ayudarán a realizar comparaciones entre diferentes periodos contables de una empresa para poder analizar cómo ha ido evolucionando durante el tiempo. (Calderón Moquillaza, 2004)

Los ratios financieros se dividen en 3 grupos

- I. **Ratios de liquidez:** Sirven para medir la liquidez de una empresa, es decir la capacidad para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Se utilizan principalmente los siguientes indicadores:
 1. **Razón corriente:** Se determina dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. Según la NIC 1 los activos corrientes incluyen el efectivo, los valores negociables, las cuentas por cobrar y los inventarios, etc. Los pasivos corrientes están formados por tributos, proveedores, cuentas por pagar diversas, documentos por pagar a corto plazo, vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo. Esta relación se utiliza para medir la capacidad de una empresa para cancelar sus obligaciones en el corto plazo.

2. Índice de solvencia: Se calcula dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. Entre más alto sea el resultado (mayor a 1), más solvente será la empresa.
3. Prueba ácida: Es otro ratio que sirve para medir la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo, pero con una exigencia mayor que consiste en eliminar del numerador el valor de las existencias debido a que requieren de mayor tiempo para convertirse en efectivo.
4. Capital de trabajo: Capital del uso corriente en las operaciones de la empresa. Se determina por la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.

II. **Ratios de endeudamiento:** Estos ratios sirven para medir la capacidad que tiene una empresa para pagar sus obligaciones en las fechas de vencimiento (largo o corto plazo). Por lo tanto, brinda una idea de la autonomía financiera de una empresa.

Se debe tener en cuenta que estos ratios miden lo apalancado que se encuentra una empresa, mediante una financiación que no es la de la propia empresa. Por lo que, la mejor forma de tener esta deuda es a largo plazo, ya que le otorga a la empresa la capacidad de poder obtener los recursos para que pueda pagarla sin sentir la presión del vencimiento de la deuda en un posible corto plazo.

Entre los principales indicadores figuran los siguientes:

1. Razón de endeudamiento: Se obtiene dividiendo el pasivo total entre el patrimonio neto. Esta razón sirve para medir el grado de endeudamiento del patrimonio. Un índice elevado puede ser la voz de alerta de que la empresa está en dificultades para hacer frente a sus obligaciones.
2. Razón de endeudamiento del activo: Se obtiene dividiendo el pasivo total entre el activo total. El resultado indica el porcentaje de fondos que se han obtenido por los acreedores.
3. Deuda Neta a EBITDA: Este ratio se calcula dividiendo la deuda bancaria neta; es decir la deuda bancaria total menos caja y bancos,

entre el EBITDA del periodo. Este resultado te podrá decir en cuantos periodos iguales al analizado podrá pagar su deuda bancaria con el mismo EBITDA dado en el periodo.

III. Ratios de rentabilidad: Estos ratios sirven para medir cuánto beneficio económico se obtuvieron de las ventas de un determinado periodo y se ven reflejados en utilidad. Las principales razones son:

1. Razón de Retorno sobre Activo (ROA): Es un ratio que muestra el comportamiento de la empresa para generar ganancias utilizando el total de sus activos. Se obtiene dividiendo la utilidad neta por el activo total.
2. Razón de Retorno sobre Patrimonio (ROE): Es un ratio que mide la rentabilidad en función al patrimonio neto. Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto.
3. Razón de Retorno sobre Inversión (ROI): Es un ratio que sirve para medir la rentabilidad de la empresa con respecto a la inversión realizada en determinado periodo. Se obtiene dividiendo la utilidad neta sobre el capital invertido en ella.

2.2.6.2. Diagnóstico financiero

Tal como indica, la autora Ana Isabel Fernandez, los estados contables, aunque portadores de una amplia fuente de información para la toma de decisiones, no son suficientes en sí mismo para la interpretación de la situación patrimonial, económica y financiera de la empresa. Se requiere para ello la aplicación de una metodología que permita poner en relieve hechos que de otra forma permanecerían ocultos. Dicha metodología debe permitir un análisis sistemático y una interpretación que posibiliten la emisión de un juicio sobre el conjunto de datos analizados.

Para poder emitir juicios y tomar decisiones, se debe disponer como mínimo de información financiera que logre estar lo más acertada posible, dado que, si no se tienen esos datos de manera fidedigna, cualquier análisis o calculo que se realice será en vano. (Fernandez, 1986)

2.2.7. Toma de decisiones

Minino de Cheshire, ¿podrías decirme, por favor, qué camino debo seguir para salir de aquí?”. “Eso depende en gran parte del sitio al que quieras llegar”, dijo el Gato. “No me importa mucho el sitio”, dijo Alicia. “Entonces tampoco importa mucho el camino que tomes”, dijo el Gato. “Siempre que llegue a alguna parte”, añadió Alicia como explicación. “¡Oh siempre llegarás a alguna parte – aseguró el Gato – si caminas lo suficiente!. (Carroll, 1865)

En el párrafo extraído del libro “Alicia en el país de las Maravillas”, se puede apreciar un ejemplo de lo que vendría a ser tomar una decisión, pues si bien todas las decisiones llevan hacia un lugar, no todas llevan al lugar que uno quiere llegar. Tal como menciona Alicia, no le importaba a donde llegar, sino que simplemente quería llegar a alguna parte, por lo que la ruta que decida elegir no iba a ser tan relevante para sus fines, excepto que quiera llegar a un lugar en específico y tenga que elegir mejor por dónde ir.

“Una decisión es una relación o determinación que se toma respecto a algo. Se le conoce como toma de decisiones al proceso que consiste en realizar una elección entre diversas alternativas.” (Pérez Porto & Gardey, 2010)

La toma de decisiones puede aparecer en cualquier contexto de la vida cotidiana, ya sea a nivel profesional, familiar, etc. El proceso, en esencia, permite resolver los distintos desafíos a los que se debe enfrentar una persona o una organización.

A la hora de tomar una decisión, entran en juego diversos factores. En un caso ideal, se apela a la capacidad analítica (también llamada de razonamiento) para escoger el mejor camino posible.

Cualquier toma de decisiones debería incluir un amplio conocimiento del problema que se desea superar, ya que solo luego del pertinente análisis es posible comprenderlo y dar con una solución adecuada.

Tal como mencionan los autores de definición de toma de decisiones, siempre es necesario un previo análisis para tomar una decisión adecuada ante cada situación que tengamos que elegir entre muchas opciones.

Según los autores Koontz, Weihrich y Canice, “la toma de decisiones es el núcleo de la planeación, y la define como la selección de un curso de acción entre varias alternativas. No puede decirse que exista un plan a menos que se haya

tomado una decisión: que se hayan comprometido los recursos, la dirección o la reputación; hasta ese momento sólo existen estudios de planeación y análisis.” (Koontz, Weihrich, & Cannice, 1999),

Según estos autores, el proceso que conduce decidir podría considerarse como:

1. Establecer premisas.
2. Identificar alternativas.
3. Evaluar las alternativas en términos de la meta que se busca.
4. Elegir una alternativa, es decir, tomar la decisión.

Los altos mandos, al momento de seleccionar una alternativa suelen utilizar uno de los 3 enfoques:

- a) **Experiencia:** La dependencia en la experiencia anterior quizá tiene más importancia de la que merece en la toma de decisiones. Es común que los gerentes experimentados crean que los éxitos que han logrado y los errores que han cometido les orientan casi infaliblemente hacia el futuro. Sin embargo, muchas personas no aprenden de sus errores, ello es claro en gerentes que nunca parecen adquirir el sano juicio requerido por la empresa moderna. Depender de la experiencia pasada como guía para una acción futura puede ser peligroso si es que no se analiza con cuidado.
- b) **Experimentación:** Una forma evidente de decidir entre alternativas es probar una de ellas y ver qué ocurre. En la investigación científica a menudo se utiliza la experimentación, y también se sostiene que debería utilizarse con más frecuencia en la administración y que la única forma en que un gerente puede estar seguro de que algunos planes son correctos es probar las diversas alternativas y ver cuál es la mejor.

Probablemente la técnica experimental sea la más cara de todas, sobre todo si un programa exige fuertes gastos de capital y personal, y si la empresa no puede darse el lujo de probar a profundidad varias alternativas; además, después de haber probado un experimento, aún puede haber dudas respecto de lo que se probó, ya que el futuro no puede replicar al presente.

- c) **Investigación y análisis:** Enfoque que conlleva la resolución de un problema mediante su previa comprensión, lo que supone la búsqueda de las relaciones entre las variables, restricciones y premisas más decisivas que afectan la meta

perseguida. Es considerada la técnica más efectiva para seleccionar una alternativa.

Casi todas las decisiones se toman en un ambiente de incertidumbre; por lo tanto, tomar decisiones supone ciertos riesgos.

En una situación con certidumbre, las personas estarían seguras de lo que ocurrirá cuando tomen una decisión; asimismo, la información siempre estaría disponible.

En cambio, y en la mayoría de los casos, en una situación de incertidumbre las personas sólo tienen una escasa base de datos, no saben si los datos son confiables y están inseguros sobre si la situación puede cambiar o no. Por ejemplo, un caso que experimentaría una empresa que comercializa mineral al querer ampliar su mercado comprando mineral a empresas mineras de Bolivia (país rico en minería de zinc, plata y plomo) se encontraría en una situación nueva ya que este país tiene variables distintas pues es un mercado muy difícil, ya sea por la informalidad, falta de profesionalismo, riesgos políticos y además los términos de pago porque los productores de ese país siempre piden pagos adelantados y tendrías que evaluar si realmente vale la pena correrse el riesgo de que no te entreguen el material por el hecho de ganar participación de mercado. Tal vez valga la pena mitigando el riesgo con colaterales como warrants u otras formas por las que puedas cubrirte.

Para mejorar la toma de decisiones podemos estimar la probabilidad objetiva de un resultado. La práctica típica es hacer que el personal especializado presente los mejores estimados.

El análisis de información: escalón obligado de las decisiones inteligentes. Tesis (Licenciado) Universidad La Habana. Propone que la toma de decisión es una función imprescindible en las organizaciones, de un significado especial por no estar limitada a un solo nivel, sino por ser un proceso que se da en toda la institución, y, además, por ser parte fundamental inherente a todas las demás actividades, para lo que resulta imprescindible poseer una información lo más completa posible, es decir, previamente analizada y evaluada. (Díaz, 2004)

Antes de ejecutar el proceso de toma de decisiones, es necesario tener una base informacional sólida, que permita dar respuesta a: cuál es el problema, sus

causas, que pérdidas o consecuencias puede ocasionar, qué tipo de decisión se requiere, las posibles alternativas de solución, con qué margen de tiempo se cuenta para responder a la problemática de manera oportuna.

Tomar una buena decisión pasa no solo por contar con todos los datos necesarios como base, es necesario que estos sean recopilados, organizados, que se separe la información útil, precisa, de la excesiva; que al analizar la información se pueda generar un nuevo conocimiento, que, al ser difundido y aplicado, permita asegurar la decisión correcta y la obtención de resultados positivos, que garanticen la mejora del desempeño organizacional.

El proceso de toma de decisiones se da en todos los niveles de una organización, pero se refleja más en la alta dirección.

Existen 2 tipos de decisiones:

- **Decisiones tácticas y operativas:** Están relacionadas con la forma de operar y administrar las actividades en la organización en un corto plazo, por ejemplo: relativas a la contratación y selección del personal, estructuración de las áreas, inversión en recursos, etc.
- **Decisiones estratégicas:** Influyen a largo plazo en el desarrollo de la empresa, son inherentes al proceso de planificación, por lo tanto, están involucradas en la determinación de los objetivos, formulación de estrategias. Se verán afectadas por los cambios del entorno, tanto el más cercano, como el global.

2.2.7.1. Proceso de toma de decisiones

Según los autores Stephen Robins y Mary Coulter, el proceso de toma de decisiones constaba de ocho etapas: (Robins & Coulter, 2005)

1. **Identificar el problema:** Todo inicia con la existencia de un problema o discrepancia entre la situación actual y la deseada.
2. **Identificar los criterios de decisión:** Señalar la pauta o los métodos que resultarán relevantes para solucionar el problema.
3. **Asignar ponderaciones a los criterios:** Priorizar de forma correcta los criterios anteriores, debido a que no todos van a tener la misma importancia en la toma de la decisión final.

4. **Desarrollar las alternativas:** Preparar una lista de alternativas viables que puedan resolver el problema.
5. **Analizar las alternativas:** Evaluar detalladamente las alternativas, evaluándolas de acuerdo a los criterios antes identificados, obteniendo ventajas y desventajas de cada una.
6. **Seleccionar una alternativa:** Escoger una alternativa entre todas las consideradas, después de haber sido ponderadas de acuerdo a los criterios de decisión.
7. **Implementar la alternativa:** Luego de seleccionar la alternativa, cobra una importancia también vital la aplicación de la misma. Lo primero que hay que hacer para llevar a cabo la decisión es comunicarla a las personas afectadas y conseguir que se comprometan con ella. Es más fácil conseguirlo si las personas responsables de ejecutar una decisión participan en el proceso.
8. **Evaluar la eficacia de la decisión:** La última etapa consiste en evaluar el resultado conseguido a raíz de la decisión tomada y la solución adoptada y comprobar si se ha corregido el problema. Si éste todavía persiste, tendrá que estudiarse cuál de las fases anteriores resultó errónea y afrontar una nueva decisión respecto a la decisión inicial: desestimarla por completo o retomarla de forma distinta desde alguno de los pasos anteriores.

2.2.7.2. Toma de decisiones gerenciales

Sostiene el autor Jairo Amaya que un gerente debe tomar muchas decisiones todos los días. Algunas de ellas son decisiones de rutina mientras que otras tienen una repercusión drástica en las operaciones de la empresa donde trabaja. Algunas de estas decisiones podrían involucrar la ganancia o pérdida de grandes sumas de dinero o el cumplimiento o incumplimiento de la misión y las metas de la empresa. (Amaya , 2010)

En este mundo cada vez más complejo, la dificultad de las tareas de los decisores aumenta día a día. El decisor (una persona que tiene un problema) debe responder con rapidez a los acontecimientos que parecen ocurrir a un ritmo cada vez más veloz. Además, un decisor debe asimilar a

su decisión un conjunto de opciones y consecuencias que muchas veces resulta desconcertante.

Con frecuencia, las decisiones de rutina se toman rápidamente, quizás inconscientemente, sin necesidad de elaborar un proceso detallado de consideración. Sin embargo, cuando las decisiones son complejas, críticas o importantes, es necesario tomarse el tiempo para decidir sistemáticamente. Las decisiones críticas son las que no pueden ni deben salir mal o fracasar. Uno debe confiar en el propio juicio y aceptar la responsabilidad. Existe una tendencia a culpar a terceros o transferir responsabilidades. (Amaya , 2010)

Tal como hace mención Peter Drucker, los ejecutivos eficaces no toman un gran número de decisiones. Se concentran en lo que es importante. Intentan realizar unas pocas decisiones importantes al nivel más elevado de entendimiento conceptual, tratan de hallar las constantes de la situación, de detectar lo que es estratégico y genérico en lugar de intentar resolver problemas. Por lo tanto, no se dejan impresionar en gran manera por la necesidad de tomar decisiones con gran rapidez; en lugar de eso, consideran que la habilidad de operar con un gran número de variables es un síntoma de baja calidad intelectual. Desean conocer en qué consiste la decisión y cuáles son las realidades subyacentes que hay que satisfacer al tomarla. Prefieren crear un impacto más que una técnica. Y buscan más la firmeza que la habilidad. Los ejecutivos eficaces saben cuándo una decisión ha de basarse en principios y cuándo hay que tomarla pragmáticamente, según el contexto de cada caso. Saben que, si una decisión luego no se ha convertido en una acción, no se trata de una buena decisión, sino que se trata de una buena intención. (Drucker, 2006)

En otras palabras, el autor quiere sustentar que la toma de decisión eficaz no la realiza aquella persona que tiene la habilidad de tomar varias decisiones al mismo tiempo o en un periodo corto de tiempo, sino es aquella que toma pocas decisiones importantes, ya que indagan con gran profundidad en todas las variables antes de decidir algo y finalmente generarán un impacto. Este impacto traerá como consecuencia una acción, ya que si no lo genera será una simple intención de tomar una decisión.

2.2.7.3. Tabla de consecuencias

El mismo autor, menciona una interesante forma para poder analizar todas las opciones y consecuencias antes de tomar una decisión. El autor lo llama la “*tabla de consecuencias*” en la cual se debe elaborar una lista de los objetivos en la parte izquierda de una página, en forma de columna de arriba abajo, y recoger sus alternativas en una fila en la parte superior. Esto proporcionará una matriz vacía. En cada recuadro de la matriz se debe escribir una descripción concisa de la consecuencia que esa alternativa en concreto (indicado por la columna) va a tener sobre ese objetivo determinado (indicado por la fila). Es probable que se pueda describir algunas consecuencias en términos cuantitativos, utilizando cifras, y otras en términos cualitativos, utilizando palabras. Aquí según menciona el autor, lo importante es emplear una terminología uniforme a la hora de describir todas las consecuencias para un objetivo determinado; es decir, utilizar terminología uniforme en cada fila. (Drucker, 2006)

Ejemplo: El autor para poder ilustrar el aspecto que tiene una tabla de consecuencias, da un ejemplo que creó con un joven llamado Vicent Sahid. Este joven ha terminado recientemente la universidad, pero vive una etapa difícil porque su padre se encuentra delicado de salud y el tratamiento de su enfermedad es costoso y al mismo tiempo tiene que pasar tiempo con él porque no cuenta con los medios económicos para contratar a una persona y cuide de su padre. Es por ello que decide buscar trabajo. Él desea un empleo con un salario adecuado, que tenga unas prestaciones y vacaciones buenas. Pero, por otro lado, dada la delicada situación de su padre, es muy importante que el trabajo le permita flexibilidad suficiente para poder hacerse cargo de las emergencias. Tras mucho esfuerzo, Vincent identifica cinco posibles empleos y grafica en la tabla de consecuencias todos los objetivos, alternativas y sus consecuencias.

Como podemos observar, la tabla de consecuencias coloca una gran cantidad de información en un formato conciso y ordenado que nos permite compara fácilmente las alternativas, objetivo por objetivo. Nos proporciona un esquema claro para poder tomar decisiones.

Tabla 2. Consecuencias de Sahid

Objetivos	Alternativas				
	Trabajo A	Trabajo B	Trabajo C	Trabajo D	Trabajo E
Salario	2,000	2,400	1,800	1,900	2,200
Flexibilidad	Moderada	Poca	Mucha	Moderada	Nula
Desarrollo de capacidades	Informática	Gestión de personal	Informática	Organización	Gestión de tiempo
Días de vacaciones	14	12	10	15	12
Prestaciones	Sanitaria y jubilación	Sanitaria y jubilación	Sanitaria	Sanitaria	Sanitario y jubilación
Disfrute	Grande	Razonable	Razonable	Grande	Ninguno

Fuente: Tabla de consecuencias de Sahid. Ducker (2006): *La toma de decisiones* (p. 29).

2.2.7.4. Barreras interpersonales para la adopción de decisiones

Según Peter Drucker, haciendo mención al autor Chris Argyris, existen ciertas barreras interpersonales que no nos permiten tomar decisiones y adoptarnos a ellas:

- **Palabras frente acciones:** Según la alta dirección, la eficacia de las actividades de adopción de decisiones depende del grado de innovación, asunción de riesgos y confianza en el sistema directivo. Si una persona al intentar tomar decisiones simplemente dice lo que hará para llegar a ese objetivo y no lo realiza, nunca habrá realizado una toma de decisión eficaz.
- **Compromiso limitado:** Uno de los descubrimientos más frecuentes es que en las decisiones importantes presentadas por el presidente no suele haber un debate abierto de las cuestiones, y el compromiso de los miembros del consejo no suele ser absoluto (posiblemente ellos garanticen lo contrario al presidente).
- **Falta de conciencia:** En muchos casos, los directivos no son conscientes de sus propios modelos de comportamiento ni de las repercusiones negativas que tiene su comportamiento sobre los demás.
- **Desconfianza y antagonismo:** La dirección suele mantener medio en secreto los ascensos y guarda un absoluto silencio acerca de la mayoría de los auténticos motivos por los cuales se producen los cambios ejecutivos.

De igual manera el autor da ciertas recomendaciones a los directivos para poder eliminar dichas barreras:

- **El valor de las preguntas:** El directivo puede esforzarse por ser consciente de que probablemente está programado con un conjunto de valores que le llevan a comportarse de una manera que no siempre resulta útil para los demás y de que sus subordinados no están dispuestos a debatir francamente, aunque consideren que no está resultando útil. Es por ello que debe realizarse preguntas a él mismo para saber cómo está actuando.
- **Colaborar con el grupo:** El directivo no debe aceptar la ineficacia de los grupos como algo inevitable, debe colaborar con sus trabajadores y estar cerca de ellos dirigiéndolos en caso no sepan cómo hacer las cosas. Cuanto mayor sea el contacto, mejores resultados.
- **Utilizar las reacciones:** Un ejercicio útil es que el superior y los miembros de su grupo graben una reunión en la cual se toman decisiones, sobretodo decisiones difíciles. En una fecha posterior, los miembros del grupo pueden reunirse y escuchar la grabación. Esto para que puedan analizar su comportamiento y reacciones, tratando de averiguar de qué manera podían mejorar su eficacia personal y grupal.
- **Debate abierto:** Una de las claves para que los grupos y organizaciones sean eficaces consiste en sacar a la luz el conocimiento que se maneje y debatirlo exhaustivamente.

2.2.7.5. Trampas ocultas de la adopción de decisiones

Este mismo autor menciona que la adopción de decisiones es la tarea más importante de un directivo, así como la más difícil y más arriesgada. Las malas decisiones pueden perjudicar, y a veces de forma irreparable, a la empresa y a la carrera profesional. En muchas ocasiones, las malas decisiones se toman porque las alternativas no estaban bien definidas, no se tuvo clara toda la información o no se sopesaron con exactitud los costes y beneficios. Sin embargo, a veces el fallo no está en el proceso, sino en la mente de la persona que adopta la decisión. La forma en que funciona el cerebro puede sabotear las decisiones que adoptamos.

Es por ello, que es sumamente importante reconocer cuáles son las trampas ocultas de la adopción de decisiones, entre ellas:

- **La trampa del ancla:** Un fenómeno muy común es el conocido con el nombre del *ancla*. Cuando estamos recapacitando sobre una decisión, la mente concede un peso desproporcionado a la primera información que se recibe. Las impresiones, estimaciones o datos iniciales sujetan los pensamientos y juicios posteriores. Eso es entonces el *ancla*, un fenómeno por el cual se toman decisiones basándonos en información pasada sin analizar los cambios en el contexto.
- **La trampa de la situación creada:** En muchas ocasiones, las personas obtienen bienes materiales que eventualmente no hubiesen podido conseguir por sus propios medios (Ejemplo: una herencia). Es ahí cuando surge una situación creada y las personas se sienten cómodas y evitan adoptar medida alguna para mejorar esa situación. El origen de esto se encuentra muy arraigado en la mente. La ruptura de la situación creada significa llevar a cabo una acción, y por ende asumimos responsabilidades. Es muy común no actuar ya que se quiere aferrar a la situación creada y no se toman futuras decisiones.
- **La trampa de la expresión:** El primer paso para adoptar una decisión consiste en expresar (o plantear) la cuestión. Es también uno de los pasos más delicados. La forma en que se exprese el problema puede afectar en gran medida a las decisiones que adoptemos.
- **La trampa del exceso de confianza:** A pesar de que muchas personas no son especialistas en elaborar previsiones, en realidad suelen mostrar un exceso de confianza respecto a su fiabilidad. Esto puede llevar a errores de juicio, y, por ende, a decisiones erradas.
- **La trampa de la prudencia:** Otra trampa que las personas que llevan a cabo estimaciones es la que adopta la forma de exceso de precaución o prudencia. Cuando se enfrentan a decisiones en las cuales hay mucho en juego, se suele ajustar las estimaciones o previsiones para que se mantenga una banda segura o mejor conocida como “el peor de los casos”.

2.3. Formulación de hipótesis

2.3.1. Hipótesis general

Existe significativa relación entre el análisis e interpretación de estados financieros y la toma de decisiones financieras en las pequeñas empresas mineras del Perú.

2.3.2. Hipótesis específicas

- El correcto análisis e interpretación de los estados financieros influirá de manera positiva en las decisiones operativas.
- El correcto análisis e interpretación de los estados financieros influirá de manera positiva en las decisiones de inversión.
- El correcto análisis e interpretación de los estados financieros influirá de manera positiva en las decisiones de financiamiento.
- La venta pre-pagada de los clientes impactaría de manera positiva en los estados financieros.
- El correcto análisis e interpretación de los estados financieros influirá de manera positiva en la competitividad de las mineras.

2.4. Operacionalización de variables e indicadores

2.4.1. Variable independiente

X: Análisis e interpretación de estados financieros

<p>Definición Conceptual</p>	<p>Berstein, L. (1994). Define al análisis e interpretación de estados financieros como un proceso que consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos financieros, con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que son significativas y útiles.</p>
-------------------------------------	--

Definición Operacional	INDICADORES	INDICES	
	X1. Diagnóstico Financiero		1.1. Rentabilidad financiera.
			1.2. Crecimiento financiero.
			1.3. Nivel de endeudamiento.
			1.4. Riesgo financiero.
	X2. Diagnóstico Económico		2.1. Rentabilidad económica.
			2.2. Crecimiento económico.
			2.3. Eficiencia en sus inversiones.
			2.4. Riesgo económico.
	X3. Información Financiera		3.1. Análisis de EE.FF.
			3.2 Características cualitativas de la información financiera.
			3.3. Análisis del estado de resultados.
			3.4. Nivel de confianza.
Escala Valorativa	Nominal.		

2.4.2. Variable independiente

Y: Toma de decisiones financieras.

Definición Conceptual	Perez, J. (2010). Define la toma de decisiones como una relación o determinación que se toma respecto a algo. Se le conoce como toma de decisiones al proceso que consiste en realizar una elección entre diversas alternativas.
------------------------------	--

Definición de términos básicos

Definición Operacional	INDICADORES	INDICES	
	X1. Decisiones de operación		1.1. Política de operaciones.
			1.2. Metas propuestas.
			1.3. Efectividad de operaciones.
			1.4. Grado de automatización.
	X2. Decisiones de inversión		2.1. Riesgo de inversión.
			2.2. Planificación financiera.
			2.3. Tipos de inversión.
			2.5. Factores de decisión al invertir.
	X3. Decisiones de financiamiento		3.1. Costo de Financiamiento.
			3.2 Riesgo por financiamiento.
			3.3. Políticas de financiamiento.
			3.4. Financiamiento por deuda.
Escala Valorativa	Nominal.		

2.5. Definición de términos básicos

Las siguientes definiciones servirán para entender de mejor manera ciertos conceptos tocados en el presente trabajo de investigación.

Empresas de Pequeña Minería: Se le conoce a toda empresa de pequeña minería a las empresas mineras que producen no más de 350 toneladas métricas de mineral al día.

Mineral: Es un tipo de roca que contiene suficientes minerales con elementos importantes, incluidos metales que pueden extraerse económicamente de la roca. Estos son extraídos luego de hacer explosiones en las minas. Ejemplo: mineral de cobre, zinc y plomo.

Mineral concentrado: Es el producto generalmente producido por plantas procesadoras luego de que el mineral pasa por una serie de procesos de trituración y flotación. Ejemplo: concentrado de cobre, zinc y plomo.

Refinado: Es el producto final de la minería, luego que el concentrado pasa por una serie de procesos físicos y químicos se extraen productos refinados que serán utilizados por industrias eléctricas, automovilísticas, constructoras, etc. Ejemplo: cátodos de cobre, blíster de zinc, óxido de zinc.

Commodity o Materia prima: Es un producto o bien por el que existe una demanda en el mercado y se comercian sin diferenciación cualitativa en operaciones de compra y venta. El precio de un commodity se determina en función de las condiciones de oferta y demanda del mercado, sí el bien es escaso su precio tenderá a incrementarse y viceversa.

Volatilidad: Es la fluctuación o la amplitud de los movimientos respecto a la media de un activo en un periodo de tiempo. Es decir, la volatilidad trata de cuantificar la variabilidad de un activo respecto a su tendencia central.

Activo: Bienes, derechos y otros recursos de los que dispone una empresa. Se dividen en corrientes, aquellos que se mantienen durante un plazo menor a un año y son adquiridos para su venta o consumo; y no corrientes, aquellos que se mantienen durante más de un año y no se adquieren para venderlos.

Pasivo: Monto total de las obligaciones para con terceros pagaderos en bienes o valores, o por medio de servicios. Al igual que el activo, se divide en corrientes, que son deudas y obligaciones que tienen vencimiento menor a un año; y no corrientes, que son deudas y obligaciones que tienen vencimiento mayor a un año.

Patrimonio: Es la diferencia del activo sobre el pasivo, usualmente la suma de las aportaciones de los propietarios modificada por el resultado de la operación.

Obligación financiera: Deudas que adquiere la empresa con entidades de crédito financiero como bancos y corporaciones para financiarse tanto en el corto como en el largo plazo.

Ingreso diferido: Es aquel dinero que recibimos como adelanto o pago parcial por un producto o servicio que nos comprometemos a entregar en una fecha futura. Estos depósitos no son considerados dinero propiamente dicho sino más bien pasivos u obligaciones por parte de la empresa ya que es una deuda que se tiene con el cliente hasta el momento en que se le entregue el bien o servicio ofrecido.

Capital de trabajo: Representa la porción de la propiedad neta que se encuentra en funciones directas de lucro. Es la parte del capital propio del que se dispone para las operaciones ordinarias o normales del negocio.

Valor razonable: Es el importe por el que puede ser adquirido un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas que realizan una transacción en condiciones de independencia mutua.

Capítulo 3

Metodología

3.1. Tipo de investigación

3.1.1. Por su naturaleza

Cuantitativa, debido a que se emplean variables las cuales son medibles/ cuantificables.

3.1.2. Por su finalidad

De acuerdo al estudio que se está realizando, reúne las características metodológicas necesarias para que sea considerado una investigación aplicada, ya que la toma de decisiones financieras persigue fines inmediatos y concretos en las empresas de pequeña minería en el 2017.

3.1.3. Alcance temporal

Transversal, el estudio se realizará en un solo momento y no varias etapas de tiempo. Se toma el siglo XXI – año 2017, donde la minería viene de un fuerte impacto (afectando más a las pequeñas mineras) causado por la caída de precios de los minerales en los años 2013, 2014 y 2015, siendo el año 2016 un año de corrección de precios.

3.2. Diseño de la investigación

El presente trabajo de investigación es una investigación no experimental, con un diseño metodológico correlacional.

Dónde:

- X: Análisis e Interpretación de estados financieros.
- Y: Toma de decisiones financieras

Siendo “X” la variable independiente y “Y” la variable dependiente.

3.3. Nivel de la investigación

La investigación se realizó conforme a sus propósitos se centra en el nivel “descriptivo”.

3.4. Población y muestra de la investigación

3.4.1. Población

La población que conformó la presente investigación fueron los gerentes, contadores y financistas de todas las empresas de pequeña minería en el Perú en el año 2017.

3.4.2. Muestra

Para determinar el tamaño de la muestra óptima se utilizó la fórmula de muestreo aleatorio simple utilizado en variables cualitativas para técnicas de encuestas y entrevistas, la cual es:

$$n = \frac{Z_a^2 \times p \times q}{d^2}$$

Donde:

- N: Tamaño de la muestra.
- Z: Valor de la abscisa formada de la curva normal para una probabilidad del 80% de confianza.
- P: Probabilidad de éxito, en este caso que el encargado de tomar decisiones haya tomado una buena decisión debido al eficiente análisis en interpretación de estados financieros.
- Q: Probabilidad de fracaso. En este caso que el encargado de tomar decisiones haya tomado una mala decisión a pesar de un eficiente análisis e interpretación de estados financieros.

- D: Precisión o error máximo admisible.

Tomando como suposición que la probabilidad de éxito (P) sea de 80% y la probabilidad de fracaso (Q) sea 20%, así como el error máximo admisible es del 20%; se calcula el tamaño de la muestra:

n=	$\frac{(1.28)^2 (0.8)(0.2)}{(0.2)^2}$
n=	7

Este tamaño de muestra es utilizado para realizar las encuestas a los gerentes, contadores o financistas de las empresas de pequeña minería del Perú.

3.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Kumar, N. (2002) dice que las encuestas son entrevistas con un gran número de personas utilizando un cuestionario prediseñado. Según el mencionado autor, el método de encuesta incluye un cuestionario estructurado que se da a los encuestados y que está diseñado para obtener información específica.

Para el presente trabajo de investigación se utilizó la encuesta como técnica de investigación, caracterizada por su alta utilidad, versatilidad, sencillez y objetividad de los datos obtenidos. Con los resultados de estas encuestas se podrán analizar las respuestas y llegar a conclusiones de la investigación en curso.

El instrumento de recolección será la entrevista telefónica, que se centrará en un dialogo con dueños o contadores de las pequeñas mineras del Perú, de forma directa.

3.6. Técnicas para el procesamiento de datos

El procesamiento de recolección de datos, respecto a las variables de análisis e interpretación de estados financieros y toma de decisiones serán analizadas con el programa informático que tiene gran cantidad de usuarios; Microsoft Excel.

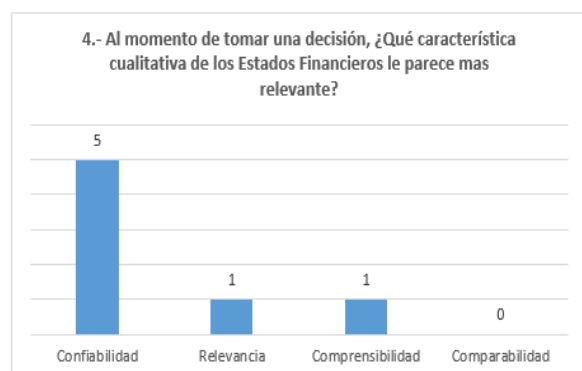
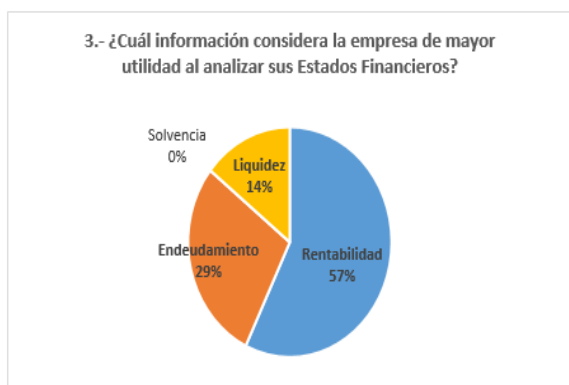
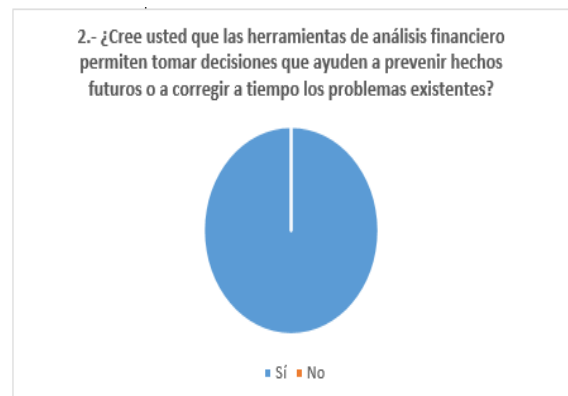
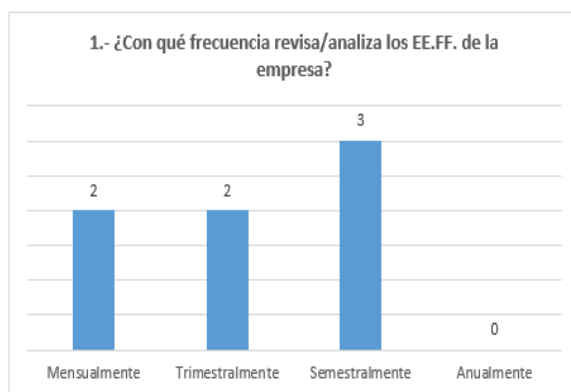
Microsoft Excel es una aplicación de hojas de cálculos. Es una aplicación utilizada en tareas financieras y contables, con fórmulas, gráficos y un lenguaje de programación.

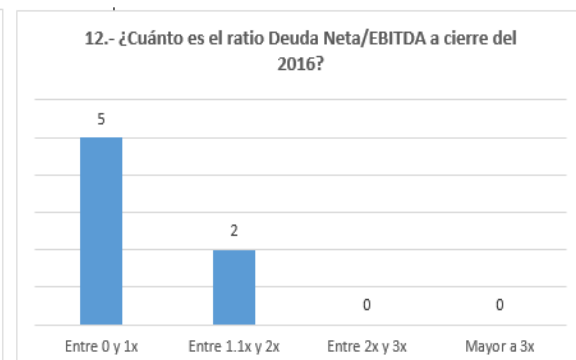
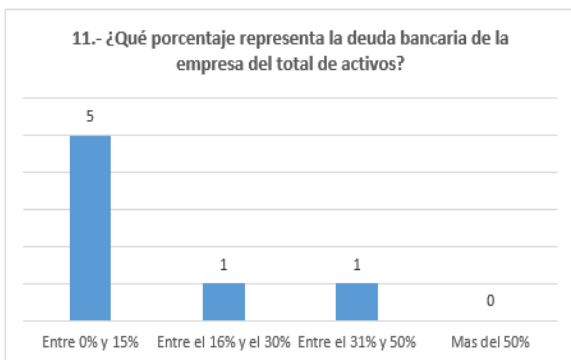
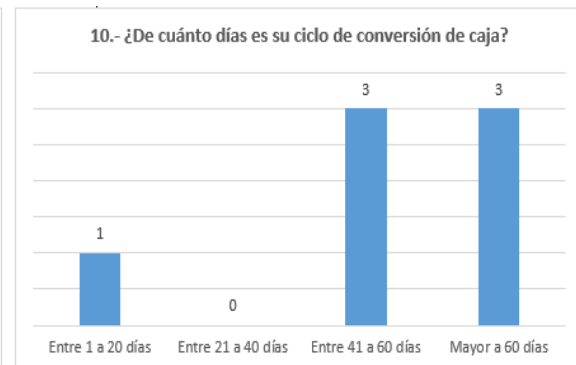
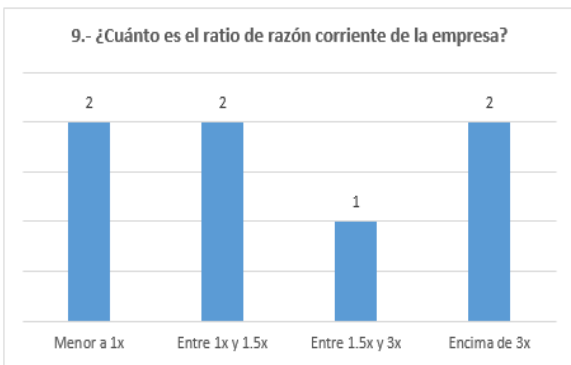
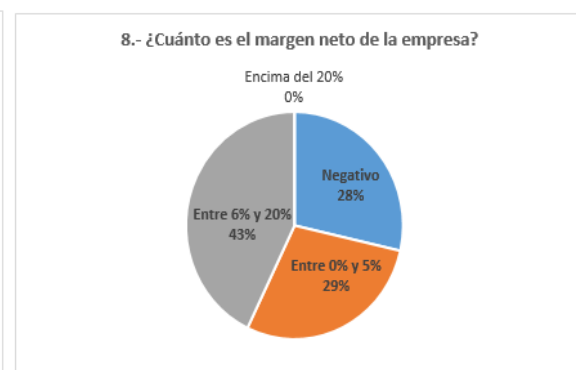
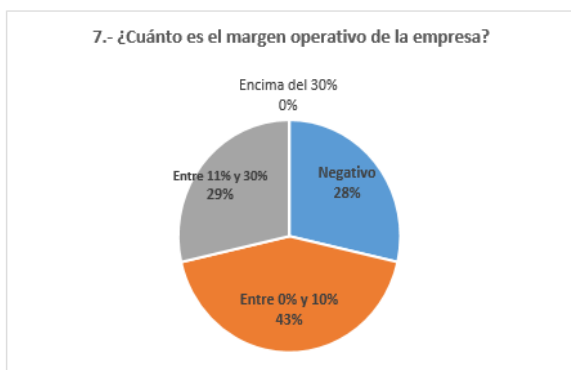
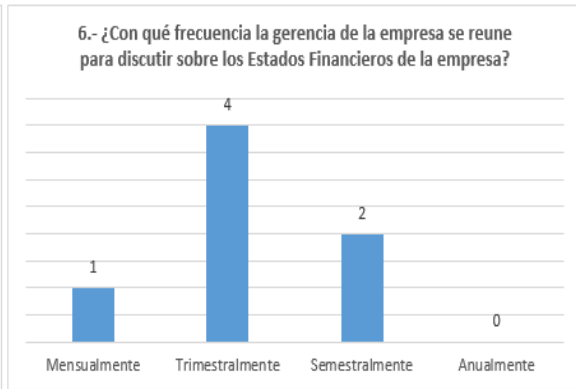
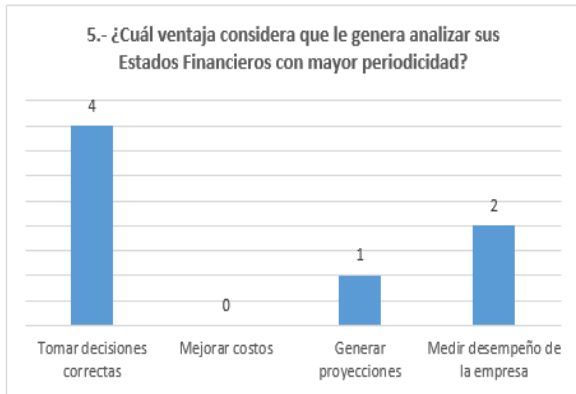
Capítulo 4

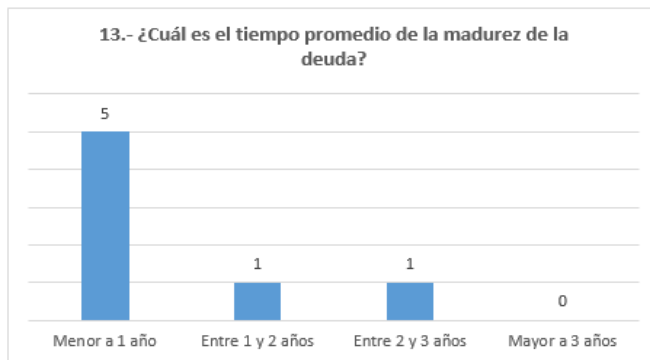
Resultados de las encuestas

4.1. Resultados

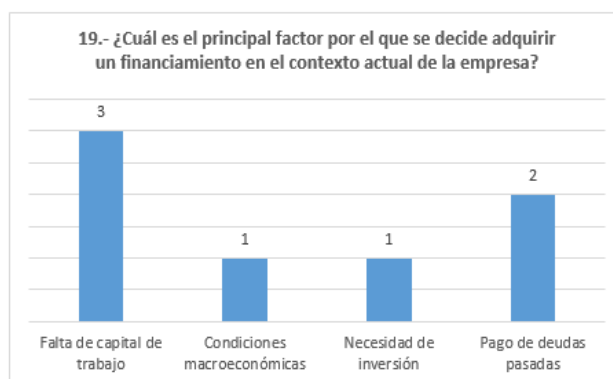
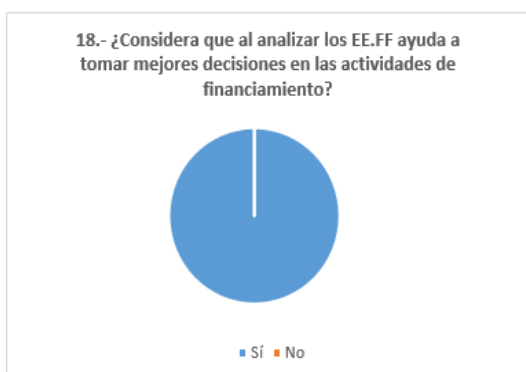
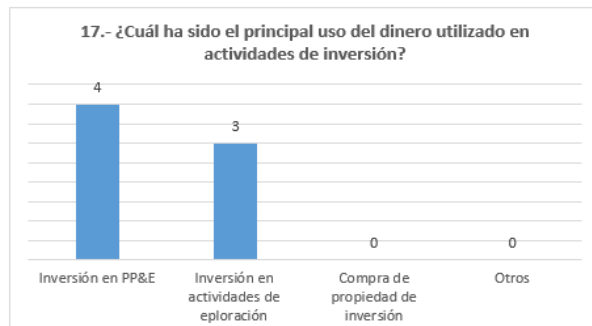
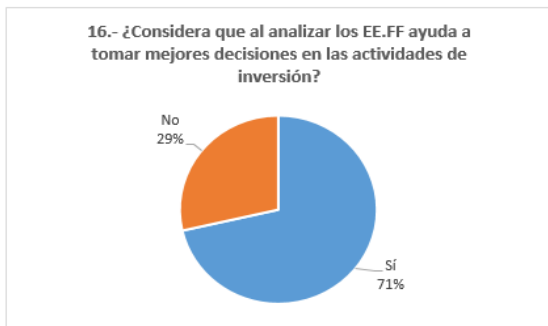
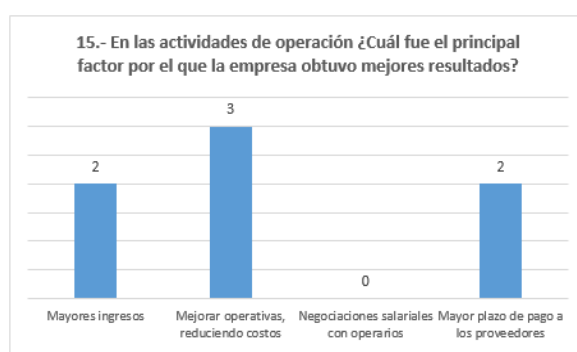
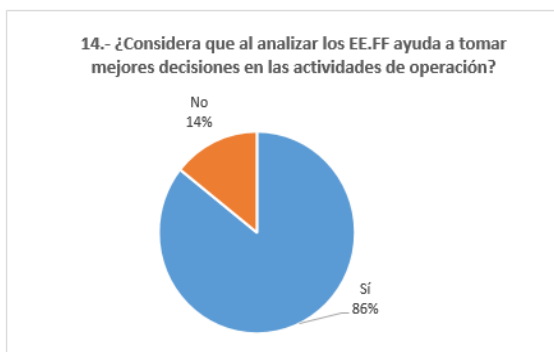
4.1.1. Variable independiente: Análisis e interpretación de estados financieros

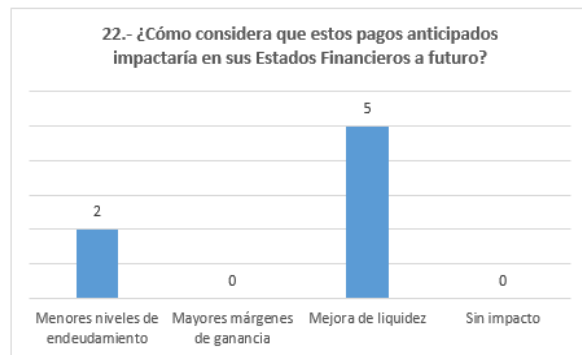
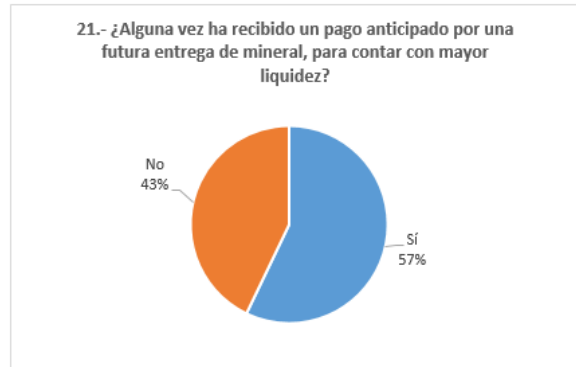
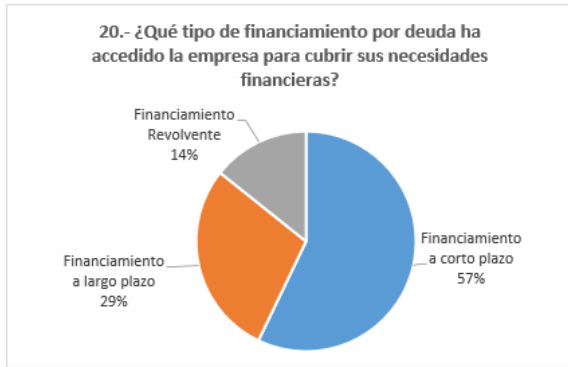






4.1.2. Variable dependiente: Toma de decisiones financieras





4.2. Interpretación de resultados

Luego de encuestar a 7 personas con cargos gerenciales en diferentes empresas de pequeña minería del Perú, se obtuvieron los principales resultados:

- Todos consideraron que analizar los EE.FF. ayuda a prevenir errores futuros y a corregir errores actuales al tomar decisiones. Sin embargo, el 43% de los encuestados revisan sus EE.FF. de manera semestral, es decir, con muy poca frecuencia.
- El 71% de las personas encuestas consideran que la característica cualitativa más importante de la información financiera es que sea confiable, mientras que el porcentaje restante se divide de forma igual en que sea relevante y comprensible.
- La principal ventaja que consideran los encuestados de analizar sus EEEF de forma periódica es que se tomarán decisiones correctas (57%), mientras que un porcentaje menor (29%) considera que es porque sirve medir el desempeño de la empresa constantemente.
- La frecuencia en que se reúnen los gerentes de estas pequeñas mineras es en su mayoría de manera trimestral (57%), otras empresas se reúnen de manera semestral (29%) y las otras de manera mensual (14%).

- Cerca del 43% de las empresas encuestadas tienen un margen operativo entre el 0% al 10%. De igual manera, el 43% de los encuestados afirmaron que su margen neto se encuentra entre el 6% y 20%.
- El 57% de los encuestados afirmó que la empresa tiene un ratio razón corriente menor a 1.5x.
- El ciclo de conversión de caja de estas empresas es muy elevado, ya que el 86% de estas es mayor a 41 días.
- El 71% de los encuestados respondió que la deuda bancaria que tiene la empresa solo representa un porcentaje menor al 15% del total de sus activos. De igual manera, esa misma cantidad respondió que el ratio deuda neta sobre EBITDA es menor a 1x y que esta deuda es corriente (madurez menor a 1 año).
- El 86% de los encuestados afirmó que analizar los EE.FF. sí ayuda a tomar mejores decisiones en las actividades de operación.
- El 71% de los encuestados afirmó que analizar los EE.FF. sí ayuda a tomar mejores decisiones en las actividades de inversión. El principal uso del dinero en actividades de inversión fue en PP&E (57%) y en actividades de exploración (43%).
- El 100% de los encuestados afirmó que analizar los EE.FF. sí ayuda a tomar mejores decisiones en las actividades de financiamiento.
- Los principales factores por los que estas empresas deciden tomar deuda es para utilizarlo como capital de trabajo (43%), así como pagar otras deudas (29%).
- El 57% de los encuestados respondió que la deuda que tienen o tuvieron fue de corto plazo, el 29% respondió que fue de largo plazo y el 14% restante respondió que fue una deuda revolvente.
- El 57% de los encuestados respondió que alguna vez ha recibido un pago anticipado por una futura entrega de mineral. Y el 71% respondió que el impacto de esto en sus EE.FF. fue (o se imaginaría que fuese) de tener una mayor liquidez, el 29% restante respondió que le generaría menores niveles de endeudamiento.
- Por último, el 71% de los encuestados afirmó que las políticas de financiamiento de las empresas ayudan en hacerlas más competitivas.

4.3. Análisis de resultados

Luego de interpretar los resultados de las encuestas se podría decir que:

- La reunión de gerencia de las pequeñas mineras del Perú no se realiza de manera frecuente para discutir sobre los resultados y situación financiera de las empresas, esto podría generar descuidos en la empresa que a futuro podría afectar negativamente.
- Los márgenes operativos de estas empresas son muy reducidos (entre 0%-10%), esto se ve afectado principalmente porque los precios de los minerales aún no se terminan de recuperar.
- Se ve una clara necesidad de liquidez de las empresas, ya que los ratios de razón corriente en su mayoría son menores a 1.5x y el ciclo de conversión de caja es de más de 40 días.
- La deuda bancaria de estas empresas en su mayoría es corriente, sin embargo, esta deuda no es elevada, ya que los bancos aún no están dispuestos a prestar montos elevados por la aún debilitada situación de la minería.
- El principal motivo por el que las empresas piden préstamos bancarios es por la necesidad de capital de trabajo (baja liquidez previamente mencionada).
- La mayoría de los encuestados consideró que analizar los EE.FF. ayuda a tomar mejores decisiones tanto en las decisiones de operación, de inversión y de financiamiento.
- Una gran cantidad de empresas considera que pagos anticipados de entregas futuras de mineral les generaría mayor liquidez, pero una porción importante (43%) nunca ha recibido o solicitado pagos anticipados.

4.4. Caso práctico

La pequeña empresa minera ABC ubicada en la provincia de Ancash, produce mensualmente 200 TM de concentrado de cobre y suele venderlo a la empresa trader XYZ bajo términos de pago contra entrega, es decir 3 días después de entregar el concentrado en el almacén de la empresa XYZ, ya que esta empresa realiza pruebas calidad previo al pago.

La empresa ABC demora 15 días en procesar el mineral en concentrado, 4 días más en secar el concentrado para que se encuentre dentro de la humedad pactada con XYZ y 1 día en transportar el concentrado hasta el almacén de XYZ. Esto quiere decir, que a la empresa ABC le toma 23 días desde que inicia a procesar el mineral hasta que cobra el dinero del concentrado vendido a la empresa XYZ.

Debido a la débil situación financiera de ABC (baja liquidez y necesidad de capital de trabajo), evalúa pedir un préstamo bancario para cubrir sus necesidades financieras. Sin embargo, la mayoría de bancos se han mostrado resistentes a otorgarles un préstamo por la situación actual de la empresa y por la debilidad actual de la minería.

Es por eso que a su vez analiza si resultaría mejor pedir pagos anticipados de entregas futuras de concentrados a la empresa trader XYZ.

Con los precios actuales del cobre, la tonelada de concentrado de cobre de la calidad que produce ABC se encuentra en los \$1,390 la TM.

La empresa trader ha aprobado realizar el pago anticipado de una futura entrega de 200 TM de concentrado a un 90% del total del valor. Es decir, adelantará \$250,000 ($1,390 \times 200 \times 0.90$) a la empresa ABC.

¿Cómo impactaría ambas situaciones, en caso que consiga un préstamo por la misma cantidad de un banco?

Solución

Estado de Situación Financiera (miles de USD)	Escenario actual	\$250k Deuda Tradicional	\$250k Venta Pre-pagada
Activos			
<i>Activos Corrientes</i>		El efectivo aumenta en \$250k en ambos escenarios	
Efectivo y Equivalentes	50	300	300
Inventarios	400	400	400
Otros Activos Corrientes	250	250	250
Total de Activos Corrientes	700	950	950
<i>Activos No Corrientes</i>			
PP&E y otros activos no corrientes	900	900	900
Total de Activos No Corrientes	900	900	900
Total de Activos	1,600	1,850	1,850
Pasivos			
Deuda Total	1,200	1,450	1,200
Ingresos Diferidos por venta futura	0	0	250
Otros Activos Corrientes	125	125	125
Total de Pasivos y Patrimonio	1,600	1,850	1,850
Patrimonio			
Patrimonio Neto	275	275	275
Total de Pasivos y Patrimonio	1,600	1,850	1,850
Deuda y Ratios de Capitalización		Impacto positivo en los niveles de endeudamiento de la empresa debido a una menor deuda en el balance	
Deuda Total	1,200	1,450	1,200
Deuda Total / Total de Activos	75%	78%	65%

Como se puede observar en el Estado de Situación Financiera de ABC, tanto en la forma de endeudamiento tradicional como en la venta pre-pagada, el efectivo y equivalente aumenta en \$250,000.

Debido a que el ingreso de la venta pre-pagada es considerado un ingreso diferido y no una deuda bancaria, la deuda total no se ve afectada y se mantiene a niveles actuales de \$1'200,000.

Es por el motivo previamente explicado que los niveles de endeudamiento de ABC no se verían afectados al recibir pagos anticipados de XYZ, en lugar de tomar deudas bancarias. Como se ve en el E.S.F. el ratio Deuda Total / Total de Activos disminuiría de 78% (deuda tradicional) a 65% (venta pre-pagada). Incluso disminuiría el nivel de endeudamiento actual de la empresa, que es de 75%.

Para concluir este ejemplo, es importante mencionar que debido a que el compromiso de la empresa ABC es entregar concentrado de cobre y no dólares, la flexibilidad de la situación financiera no estaría comprometido en caso que los precios futuros de cobre disminuyan; ya que, si los precios de cobre caen, ellos recibirían una menor cantidad de dinero a futuro.

Discusión

Mediante el presente trabajo de investigación se realizaron entrevistas telefónicas a especialistas y se hizo un análisis de las variables “Análisis e interpretación de estados financieros” y “Toma de decisiones financieras”, lo que hace que los datos se muestran sean confiables.

Las limitaciones existentes han sido ocasionadas por el tema de distancia, motivo por el cual no se pudieron hacer entrevistas de forma personal; ya que al ser empresas de pequeña minería tienen sus oficinas administrativas en las mismas provincias donde tienen ubicada la mina.

El resultado de la investigación ha sido realizado con la finalidad de presentar la problemática existente en las empresas de la pequeña minería del Perú, el cual podría ser aplicada a todas las empresas del sector minero que se ven perjudicadas en una buena toma de decisiones de operación, financiamiento e inversión a falta de un buen análisis e interpretación de estados financieros, ya que se les deja de dar la importancia que estas merecen.

En la investigación se ha encontrado que las pequeñas empresas de la industria de minería se encuentran afectadas principalmente por el factor precio, el cual tuvo una gran caída desde el 2012 y ha generado efectos de baja liquidez, baja rentabilidad y necesidad de financiamiento para cubrir el capital de trabajo necesario. Esto se ve más grave ya que los bancos no ven a las empresas de pequeña minería como sujetos crediticios, porque no cuentan con un patrimonio importante ni una matriz que los pueda respaldar, ya sea en los casos de medianas y grandes empresas mineras.

Conclusiones

- De acuerdo a los resultados de la investigación, se puede afirmar que el 100% de las pequeñas empresas mineras encuestadas están de acuerdo en que el análisis e interpretación de los estados financieros es una herramienta que ayuda a tomar decisiones que ayuden a prevenir errores futuros y corregir de manera oportuna errores presentes.
- La gran parte de los gerentes de las pequeñas empresas mineras no se reúnen con la frecuencia debida a analizar la rentabilidad y situación de su empresa para tomar las decisiones adecuadas, ya que cerca del 60% de estas solo hace estas reuniones de manera trimestral.
- La mayoría de las pequeñas empresas mineras consideran que la principal ventaja de analizar los estados financieros con mayor periodicidad será que puedan tomar mejores decisiones.
- Una gran parte de las pequeñas empresas mineras tienen márgenes operativos tanto negativos como reducidos, los cuales se ven reflejados de igual manera en los márgenes netos.
- La liquidez de las pequeñas empresas mineras es muy baja, los cuales se ven reflejados en el ratio de razón corriente y es explicado porque el ciclo de conversión de caja es elevado, haciendo que el dinero que recibe la empresa se expanda más.
- Si bien es cierto, los niveles de liquidez de las empresas de pequeña minería no son elevados, esto es explicado por la negatividad de los bancos a prestarles dinero para que puedan financiar sus necesidades de capital de trabajo.

- El cobro anticipado por una futuro entrega de mineral, generaría en las empresas de pequeña minería una mejor en la liquidez de la empresa y una menor necesidad de endeudamiento.

Recomendaciones

- Las pequeñas empresas pertenecientes al sector minero deben contar con la información financiera en el tiempo oportuno para poder realizar el análisis de manera frecuente y tomar las decisiones financieras correctas.
- Las empresas de pequeña minería deberían dar un control, supervisión y seguimiento continuo a sus operaciones para lograr mejoras en estas para conseguir reducciones de costos, mejorando los márgenes actuales que tienen; ya que, por el lado de ingresos, los precios son muy volátiles (escapan del control de la empresa) y aún no se recuperan.
- Las empresas de pequeña minería deben mejorar sus niveles de liquidez, ya que a largo plazo esto podría generar preocupaciones mayores en caso los bancos se sigan negando a darles préstamos.
- Las empresas de pequeña minería deberían pedir pagos anticipados a sus clientes, basándose en el historial que tienen con ellos; ya que por el lado financiero no se encuentran en su mejor momento. Esto generaría mejorar no solo en la liquidez de estas empresas, sino mejorarían sus niveles de endeudamiento como se explicó en el caso práctico.

Referencias bibliográficas

Actualícese. (13 de 06 de 2014). Obtenido de <http://actualicese.com/2014/06/13/definicion-de-estados-financieros/>

Amaya , J. (2010). *Toma de Decisiones Gerenciales*. ECOE Ediciones.

Apaza Meza, M. (2000). *Formulación, Análisis e Interpretación de estados financieros Concordad co las NIIFs y NICs*.

Aspa, J. (Marzo de 2017). *Investing News*. Obtenido de <http://investingnews.com/daily/resource-investing/base-metals-investing/lead-investing/lead-producing-countries/>

Ayaviri García, D. (2012). *Contabilidad Básica y Documentos Mercantiles*.

Barrera, P. (Febrero de 2017). *Investing News*. Obtenido de <http://investingnews.com/daily/resource-investing/base-metals-investing/zinc-investing/top-zinc-producing-countries/>

Bernstein, L. (1994). *Análisis de estados financieros Teoría, Aplicación e Interpretación*.

Bessombes, C. (Marzo de 2017). *La República*. Obtenido de <http://larepublica.pe/impres/a/economia/853969-peru-desplaza-china-como-segundo-productor-de-cobre>

Burga, V. (Febrero de 2016). *EY*. Obtenido de <http://www.ey.com/pe/es/newsroom/newsroom-am-riesgos-mineria-2016>

Calderón Moquillaza, J. (2004). estados financieros: Teoría y Práctica. En J. Calderón Moquillaza, *estados financieros: Teoría y Práctica* (págs. 1-2). Lima.

Calvo Langarica, C. (2008). *Análisis e Interpretación de estados financieros*. Distrididactika.

Carroll, L. (1865). *Alícia en el país de las maravillas*.

Cohen, L. (Febrero de 2017). *Reuters*. Obtenido de <http://elcomercio.pe/economia/peru/reuters-pbi-peru-habria-crecido-38-2016-segun-sondeo-noticia-1968306>

Díaz, D. (2004). *El análisis de información: escalón obligado de las*.

Drucker, P. (2006). *La Toma de Decisiones*. Ediciones Deusto.

F. Gutierrez, A. (1978). *Los estados financieros y su análisis*.

Fernandez, A. (1986). El Diagnóstico Financiero de la Empresa. Nuevas Tendencias en el Análisis. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*.

Flores Soria, J. (2007). *Análisis e Intepretación de estados financieros: Teoría y Práctica*. CECOF Asesores.

García Mendoza, A. (1991). Análisis e Intepretación de la información financiera reexpresada.

Hernández Hernández, I., & Hernández Ochoa, M. (2006). *Importancia del Análisis Financiero para la Toma de Decisiones*.

Koontz, H., Weihrich, H., & Cannice, M. (1999). *Administración Una Perspectiva Global y Empresarial*. Mc Graw Hill.

Moonitz, M. (1961). *Accounting Research Study*. Nueva York: American Institute of Certified Public Accountants.

Perdomo Moreno, A. (2000). *Análisis e Interpretación de estados financieros*.

Pérez Porto, J., & Gardey, A. (2010). Obtenido de <http://definicion.de/toma-decisiones/>

Ribbeck Gomez, C. G. (2014). *Análisis e Interpretación de estados financieros: Herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte, 2013*.

Robins, S., & Coulter, M. (2005). *Administración (Décima Edición)*. Pearson - Prentice Hall.

Terán Gandarillas, G. (1996). *Temas de Contabilidad Básica e Intermedia*.

Turnero Astros, I. (2010). *Monografías.com*. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos99/las-decisiones-de-financiamiento/las-decisiones-de-financiamiento2.shtml>

Vivas Perdomo, Á. (2005). *El Análisis de los estados financieros para la toma de decisiones en la gerencia pública*.

Anexos

Anexo 1. Modelo de cuestionario

ENCUESTA SOBRE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE EE.FF. Y LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS

DATOS GENERALES

1. SEXO: MASCULINO __ FEMENINO __
2. EDAD: _____
3. EMPRESA: _____
4. CARGO: _____

INTRODUCCIÓN: Esta encuesta es con fines académicos y busca encontrar la relación entre el análisis e interpretación de estados financieros y la toma de decisiones financieras en las empresas de pequeña minería del Perú.

INSTRUCCIONES: Por favor sea veraz y objetivo en las respuestas de las siguientes preguntas de opción múltiple:

Variable I: Análisis e interpretación de estados financieros	
1	¿Con qué frecuencia revisa/analiza los estados financieros de la empresa? a) Mensualmente () b) Trimestralmente () c) Semestralmente () d) Anualmente ()
2	¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes? a) Sí () b) No ()
3	¿Cuál información considera la empresa de mayor utilidad al analizar sus estados financieros? a) Rentabilidad () b) Endeudamiento () c) Solvencia () d) Liquidez ()
4	Al momento de tomar una decisión, ¿Qué característica cualitativa de los estados financieros le parece más relevante? a) Confiabilidad () b) Relevancia () c) Comprensibilidad () d) Comparabilidad ()

5	<p>¿Cuál ventaja considera que le genera analizar sus estados financieros con mayor periodicidad?</p> <p>a) Tomar decisiones correctas ()</p> <p>b) Mejorar costos ()</p> <p>c) Generar proyecciones ()</p> <p>d) Medir desempeño de la empresa ()</p>
6	<p>¿Con qué frecuencia la gerencia de la empresa se reúne para discutir sobre los estados financieros de la empresa?</p> <p>a) Mensualmente ()</p> <p>b) Trimestralmente ()</p> <p>c) Semestralmente ()</p> <p>d) Anualmente ()</p>
7	<p>¿Cuánto es el margen operativo de la empresa?</p> <p>a) Negativo ()</p> <p>b) Entre 0% y 10% ()</p> <p>c) Entre 11 y 30% ()</p> <p>d) Encima del 30% ()</p>
8	<p>¿Cuánto es el margen neto de la empresa?</p> <p>a) Negativo ()</p> <p>b) Entre 0% y 5% ()</p> <p>c) Entre 6% y 20% ()</p> <p>d) Encima del 20% ()</p>
9	<p>¿Cuánto es el ratio de razón corriente de la empresa?</p> <p>a) Menor a 1x ()</p> <p>b) Entre 1x y 1.5x ()</p> <p>c) Entre 1.5x y 3x ()</p> <p>d) Encima de 3x ()</p>
10	<p>¿De cuánto días es su ciclo de conversión de caja?</p> <p>a) Entre 1 a 20 días ()</p> <p>b) Entre 21 a 40 días ()</p> <p>c) Entre 41 a 60 días ()</p> <p>d) Mayor a 60 días ()</p>
11	<p>¿Qué porcentaje representa la deuda bancaria de la empresa del total de activos?</p> <p>a) Entre 0% y 15% ()</p> <p>b) Entre el 16% y el 30% ()</p> <p>c) Entre el 31% y 50% ()</p> <p>d) Mas del 50% ()</p>

	¿Cuánto es el ratio Deuda neta/EBITDA a cierre del 2016?	
12	a) Entre 0 y 1x	()
	b) Entre 1.1x y 2x	()
	c) Entre 2x y 3x	()
	d) Mayor a 3x	()
	¿Cuál es el tiempo promedio de la madurez de la deuda?	
13	a) Menor a 1 año	()
	b) Entre 1 y 2 años	()
	c) Entre 2 y 3 años	()
	d) Mayor a 3 años	()
Variable II: Toma de decisiones		
	¿Considera que al analizar los EE.FF ayuda a tomar mejores decisiones en las actividades de operación?	
14	a) Sí	()
	b) No	()
	En las actividades de operación ¿Cuál fue el principal factor por el que la empresa obtuvo mejores resultados?	
15	a) Mayores ingresos	()
	b) Mejorar operativas, reduciendo costos	()
	c) Negociaciones salariales con operarios	()
	d) Mayor plazo de pago a los proveedores	()
	¿Considera que al analizar los EE.FF ayuda a tomar mejores decisiones en las actividades de inversión?	
16	a) Sí	()
	b) No	()
	¿Cuál ha sido el principal uso del dinero utilizado en actividades de inversión?	
17	a) Inversión en PP&E	()
	b) Inversión en actividades de exploración	()
	c) Compra de propiedad de inversión	()
	d) Otros	()
	¿Considera que al analizar los EE.FF ayuda a tomar mejores decisiones en las actividades de financiamiento?	
18	a) Sí	()
	b) No	()
	¿Cuál es el principal factor por el que se decide adquirir un financiamiento en el contexto actual de la empresa?	
19	a) Falta de capital de trabajo	()
	b) Condiciones macroeconómicas	()
	c) Necesidad de inversión	()
	d) Pago de deudas pasadas	()

20	<p>¿Qué tipo de financiamiento por deuda ha accedido la empresa para cubrir sus necesidades financieras?</p> <p>a) Financiamiento a corto plazo ()</p> <p>b) Financiamiento a largo plazo ()</p> <p>c) Financiamiento Revolvente ()</p>
21	<p>¿Alguna vez ha recibido un pago un pago anticipado por una futura entrega de mineral, para contar con mayor liquidez?</p> <p>a) Sí ()</p> <p>b) No ()</p>
22	<p>¿Cómo considera que estos pagos anticipados impactaría en sus estados financieros a futuro?</p> <p>a) Menores niveles de endeudamiento ()</p> <p>b) Mayores márgenes de ganancia ()</p> <p>c) Mejora de liquidez ()</p> <p>d) Sin impacto ()</p>
23	<p>¿Las políticas de financiamiento de la empresa han contribuido en hacerla más competitiva?</p> <p>a) Sí ()</p> <p>b) No ()</p>

Anexo 2. Matriz de consistencia

Problema General		Objetivo General		Hipótesis General		Variables e Indicadores			
Variable 1: Análisis e Interpretación de Estados Financieros		Variable 2: Toma de Decisiones Financieras		Variable 3: Análisis e Interpretación de Estados Financieros		Variable 4: Análisis e Interpretación de Estados Financieros			
Dimensión	Indicadores	Ítems	Esala de Medición	Niveles o Rangos	Dimensión	Indicadores	Ítems	Esala de Medición	Niveles o Rangos
¿Cuál es la relación entre el análisis e interpretación de los Estados Financieros y la toma de decisiones financieras en las pequeñas empresas mineras del Perú, año 2017?	Determinar la relación entre el análisis e interpretación de Estados Financieros y la toma de decisiones financieras en las pequeñas empresas mineras del Perú.	Existe significativa relación entre el análisis e interpretación de Estados Financieros y la toma de decisiones financieras en las pequeñas empresas mineras del Perú.	Finanzas	•Diagnóstico Económico. •Diagnóstico Financiero. •Información Financiera.	Preguntas del 1 al 13.	Elección múltiple	Nominal		
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas							
<ul style="list-style-type: none"> ¿De qué manera el correcto análisis e interpretación de los EE.FF. influye en las decisiones de operación? ¿De qué manera el correcto análisis e interpretación de los EE.FF. influye en las decisiones de inversión? ¿De qué manera el correcto análisis e interpretación de los EE.FF. influye en las decisiones de financiamiento? ¿De qué manera impactaría en el EE.FF. una venta pre pagada a los clientes? ¿De qué manera influye el correcto análisis e interpretación de los EE.FF. en la competitividad de las mineras? 	<ul style="list-style-type: none"> Determinar de qué manera el correcto análisis e interpretación de los EE.FF. influirán en las decisiones de operación. Determinar de qué manera el correcto análisis e interpretación de los EE.FF. influirán en las decisiones de inversión. Determinar de qué manera el correcto análisis e interpretación de los EE.FF. influirán en las decisiones de financiamiento. Determinar de qué manera impactaría en los EE.FF. una venta pre-pagada a los clientes. Determinar de qué manera influye el análisis e interpretación de los EE.FF. en la competitividad de las mineras. 	<ul style="list-style-type: none"> El correcto análisis e interpretación de los EE.FF. influirá de manera positiva en las decisiones operativas. El correcto análisis e interpretación de los EE.FF. influirá de manera positiva en las decisiones de inversión. El correcto análisis e interpretación de los EE.FF. influirá de manera positiva en las decisiones de financiamiento. Las ventas pre-pagadas de los clientes impactaría de manera positiva en los EE.FF. El correcto análisis e interpretación de los EE.FF. influirá de manera positiva en la competitividad de las mineras. 							
Tipo y Diseño de la Investigación	Población y Muestra	Técnicas e Instrumentos	Estadística						
<ul style="list-style-type: none"> Tipo: Aplicada Diseño: Correlacional Método: Analítico 	<ul style="list-style-type: none"> Población: Gerentes, contadores y financistas de todas las empresas de pequeña minería del Perú. Muestra: Delimitada por 7 gerentes, contadores o financistas de pequeña minería del Perú. 	<ul style="list-style-type: none"> Técnicas: De muestreo Estadístico. Instrumentos: Entrevista, encuesta. 	Este campo solo considerar cuando el alumno desarrolle la tesis para optar el grado de licenciado.						