

RESUMEN

USO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
EN LA TOMA DE DECISIONES
FINANCIERAS

por

Ana Karina Solano Martínez

Asesor principal: Dr. Pedro Gonzáles Urbina

RESUMEN DE TESIS DE POSGRADO

Universidad de Montemorelos

Facultad de Ciencias Administrativas

Título: USO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS

Investigadora: Ana Karina Solano Martínez

Asesor principal: Pedro Gonzales Urbina, Doctor en Administración

Fecha de culminación: Noviembre de 2014

Problema

En esta investigación se planteó la siguiente pregunta: ¿Cuál es el nivel de uso de la información financiera en la toma de decisiones financieras que realiza el personal directivo de las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte?

Metodología

Esta investigación es de tipo cuantitativo con alcance descriptivo, correlacional, explicativo y transversal. La población que se utilizó estuvo conformada por el personal directivo de las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte; y la muestra fue de 48 sujetos clasificados así: 41 directivos y 7 contadores. Se elaboró

un instrumento con 33 ítems para medir las variables uso de la información financiera y toma de decisiones financieras.

Se realizó el análisis de confiabilidad al instrumento, que dio como resultado un alfa de Cronbach de .919.

Resultados

Para comprobar la hipótesis nula principal se calculó el coeficiente de correlación r de Pearson entre las variables uso de la información financiera y la toma de decisiones financieras. Como resultado se observó que existe una relación lineal positiva y significativa de grado considerable entre la variable uso de información financiera y toma de decisiones financieras. Al correr la prueba estadística se encontró un valor r de .679 y un nivel de significación p de .000.

Conclusiones

Los resultados de la investigación mostraron que existe una relación lineal positiva y significativa en grado considerable entre el nivel de uso de la información financiera y la toma de decisiones financieras que realiza el personal directivo de las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte. En su labor gerencial, los líderes de estas organizaciones utilizan casi siempre la información financiera para decidir en actividades de inversión y financiamiento.

Universidad de Morelos
Facultad de Ciencias Administrativas

USO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
EN LA TOMA DE DECISIONES
FINANCIERAS

Tesis
presentada en cumplimiento parcial
de los requisitos para el grado de
Maestría en Administración

por

Ana Karina Solano Martínez

Noviembre 2014


**“USO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN LA
TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS”**


**“Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requisitos para el grado
de Maestría en Administración con acentuación en Finanzas”**


POR:

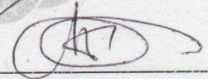
Ana Karina Solano Martínez

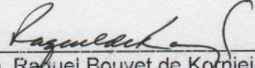
APROBADA POR LA COMISIÓN


Dr. Pedro Gonzales Urbina
Asesor Presidente


Mtro. Joel Sebastián
Examinador Externo


Dr. Omar Arodi Flores Laguna
Miembro Asesor


Dra. Lucilé Sabas
Miembro Asesor


Dra. Raquel Bouvet de Korniejczuk
Directora de Estudios Graduados

20 de noviembre de 2014
Fecha de Aprobación

TABLA DE CONTENIDO

LISTA DE FIGURAS	vi
LISTA DE TABLAS	vi
RECONOCIMIENTOS	vii
Capítulo	
I. NATURALEZA Y DIMENSIÓN DEL PROBLEMA	1
Introducción	1
Antecedentes	1
Información financiera	1
Decisiones financieras	3
Información financiera y decisiones financieras	5
Planteamiento del problema	6
Declaración del problema	8
Preguntas complementarias	9
Hipótesis	9
Hipótesis principal	9
Hipótesis complementarias	9
Objetivo general de la investigación	9
Objetivos específicos	10
Importancia y justificación	10
Delimitaciones	11
Limitaciones	11
Suposiciones	12
Definición de términos	12
Trasfondo filosófico	13
Organización del estudio	16
II. MARCO TEÓRICO	18
Introducción	18
Administración financiera	18
Objetivos de la administración financiera	19
Información financiera	19
Importancia de la administración financiera	20
Objetivos de la información financiera	21
Características de la información financiera	22

Estados financieros	27
Decisiones financieras	37
Importancia	38
Decisiones de inversión	39
Decisiones de financiamiento	52
Investigaciones sobre el uso de información y las decisiones financieras	66
III. METODOLOGÍA	70
Introducción	70
Tipo de investigación	70
Población	72
Muestra	72
Instrumento de medición	73
Variables	73
Elaboración del instrumento	74
Validez	75
Confiabilidad	76
Operacionalización de las variables	76
Hipótesis del estudio	77
Hipótesis principal	78
Hipótesis nula principal	78
Hipótesis nulas complementarias	78
Operacionalización de hipótesis	79
Recolección de datos	79
Análisis de datos	81
IV. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS	82
Introducción	82
Descripción demográfica de la muestra	82
Edad	83
Género	83
Años de servicio	83
Puesto desempeñado	83
Antigüedad en el puesto	83
Nivel de estudio	83
Capacitación	84
Tipo de institución	84
Tamaño de la organización	84
Pruebas de hipótesis	84
Hipótesis nula principal	85
Hipótesis complementarias	85
Preguntas complementarias	87
Nivel de uso de información financiera	87

Nivel de toma de decisiones financieras	87
V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	89
Introducción	89
Conclusiones sobre la declaración del problema	89
Conclusiones generales de las hipótesis complementarias	90
Información financiera y capacitación	90
Información financiera y tipo de institución	90
Conclusiones en base a las preguntas complementarias	90
Discusión	91
Recomendaciones	95
A los administradores de la UMN	95
A futuras investigaciones	96
Apéndices	
A. INSTRUMENTO	98
B. VALIDEZ DE CONTENIDO EN CUANTO A CLARIDAD Y PERTINENCIA	101
C. CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO.....	104
D. OPERACIONALIZACION DE LAS VARIABLES	106
E. OPERACIONALIZACIÓN DE HIPÓTESIS NULAS.....	112
E. RESULTADOS DE VARIABLES DEMOGRÁFICAS	114
F. PRUEBA DE HIPÓTESIS NULAS.....	120
G. RESULTADOS DE PREGUNTAS COMPLEMENTARIAS.....	124
LISTA DE REFERENCIAS	129

LISTA DE FIGURAS

1. Características de la información financiera	23
2. Decisiones financieras Gitman (2007) e Higuerey (2006)	39

LISTA DE TABLAS

1. Operacionalización de las variables	75
2. Operacionalización de las hipótesis	77

RECONOCIMIENTOS

A Dios, mi padre, el todopoderoso, porque de Él viene la sabiduría, porque su gracia y amor son constantes en mi vida.

A mi familia, mi madre y mis hermanos Cesar, Silvia y Karen a quienes amo y son las personas que comparten cada etapa de mi vida.

A la familia Méndez Cruz, por su amistad, el cuidado, amabilidad, y gran ayuda recibida en mi instancia en la universidad.

A mis asesores y profesores, Dr. Pedro Armengol Gonzales Urbina, Dr. Omar Arodi Flores Laguna y Dra. Lucilé Sabas por todo el tiempo brindado, su apoyo y principalmente por compartir sus conocimientos en este trabajo y en las clases.

A mis amigos, compañeros, jefes de trabajo por su compañerismo y ayuda durante la investigación.

A toda la familia universitaria de Montemorelos, lugar donde aprendí que los milagros son parte de la experiencia cristiana y el sueño de esta investigación es una realidad.

CAPÍTULO I

NATURALEZA Y DIMENSIÓN DEL PROBLEMA

Introducción

Este capítulo abarca los antecedentes que sirven como base de la investigación, el planteamiento y declaración del problema que se investigó; se definen los términos a utilizar; se exponen las hipótesis de la investigación, preguntas complementarias, los objetivos, justificación, limitaciones, delimitaciones, supuestos, marco filosófico y definición de términos.

Antecedentes

Con el fin de tener un panorama general de esta investigación, a continuación se mencionan los antecedentes importantes de las variables de estudio.

Información financiera

Gómez (2002) afirma que una herramienta para la efectividad de las decisiones es la información financiera confiable. El hombre a lo largo de la historia ha tenido la necesidad de registrar aspectos cuantitativos sobre su patrimonio. Partiendo de la idea que los registros contables tienen por naturaleza conservar los hechos económicos ocurridos en el pasado, se puede decir que en los orígenes de la historia de la humanidad se considera la posibilidad fehaciente de la práctica de los registros contables.

Romero López (2004) comenta que en 1494 Fray Luca Pacioli sentó las bases de la contabilidad en un documento titulado Summa Aritmética, Geometría Proportio- ni et Proportionalita, el cual considera que las transacciones económicas impactan doblemente en la situación financiera de las organizaciones.

Esto fue el inicio de lo que más adelante se conocería como información fi- nanciera; que son los documentos elaborados mediante la técnica contable, en don- de se presenta en números y palabras relativos, la situación financiera de la empresa (Paz Zavala, 2005).

La información debe permitir tomar decisiones, revelar la realidad financiera en la que se encuentra la empresa, llevar un orden cronológico de los movimientos rea- lizados en el transcurso del tiempo, permitir la comparabilidad de información y sobre todo, ser clara. Los documentos que proveen esta información son los estados finan- ceros (Meigs y Meigs, 2000).

De acuerdo con el Boletín B-I de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (2003), los estados financieros básicos son aquellos que presentan infor- mación relativa a la situación financiera de la empresa, sus resultados y los cambios que han sufrido, sus recursos y su aplicación en una fecha o periodo determinado. Comprende básicamente el estado de situación financiera, estado de resultados, es- tados de cambios en la situación financiera y estado de variaciones en el capital con- table.

En el presente se torna vital que las empresas tomen decisiones fundamenta- das en el análisis de la información (Cabeza de Vergara y Muñoz Santiago, 2006 y Suarez Tirado, 2008).

Gómez (2002) menciona que la información se ha convertido en un activo importante de las organizaciones. No se conciben las actividades de la vida moderna sin información y esta no solo es importante en su cantidad y calidad, sino en la rapidez con la que se obtiene.

Mientras mejor sea la información de una organización, ésta podrá administrar mejor sus recursos, sin embargo, no solo es suficiente que la información exista, porque de alguna manera siempre está presente, lo esencial es que la información obtenida sea adecuada y oportuna para la toma de decisiones del momento (Ricart, citado en Barrios, 2008).

Decisiones financieras

Independientemente de su objetivo, en todas las empresas se lleva a cabo el proceso de administración de los recursos.

Una empresa se define como una entidad económica que está constituida por recursos humanos y tecnológicos que es necesario administrar para el logro de ciertos objetivos preestablecidos (Bravo Santillán, Lambretón Torres y Márquez González, 2010).

Para poder desarrollar las distintas actividades comprendida en cada una de las funciones de la empresa se necesita dinero. El dinero, de acuerdo a Ochoa Stezer (2002), fue introducido como medio de intercambio, las personas pudieron utilizarlo para adquirir otros bienes o guardarlo para intercambios futuros.

La autora define a las finanzas como la rama de la economía que se relaciona con el estudio del dinero, las actividades de inversión tanto en activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismos.

Besley y Brigham (2009) hablan de las finanzas como “la actividad concerniente a las decisiones que se toman en relación al dinero” (p. 4), mientras Bodie y Merton (2003), dicen que es el estudio en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo, así como el conjunto de modelos cuantitativos que auxilian en la evaluación de las alternativas, la toma de decisiones y la puesta en práctica.

Ehrhardt y Brigham (2006) expresan que quien realiza las actividades de la administración de los recursos monetarios se le denomina mayormente director financiero.

Druker (1976) menciona que la tarea primordial del director financiero fue, en un principio, la obtención de fondos. Después de la grave recesión económica de los años 1929-1933, con su secuela de catástrofes financieras, la estructura del capital pasó a ser el objeto primero de la función financiera. A principios de la década de 1950, el interés se centró en el flujo de fondos relativo a la gestión interna de la empresa. La función financiera se amplió a comienzos de 1960; aumentar el valor de la empresa llegó a ser de vital importancia para obtener capital propio. Quienes tienen responsabilidades financieras en cualquier organización saben que sus decisiones deben responder al interés de maximizar las utilidades e incrementar el valor.

Las decisiones financieras surgen de la necesidad de invertir el dinero durante cierto tiempo a cambio de un premio. De acuerdo a Weston (1990), la decisión financiera que es la función que desempeña un administrador, es esencial para el éxito y supervivencia de la empresa. Para el funcionamiento eficaz de la empresa en su totalidad, los administradores financieros deben tener en cuenta su influencia en las actividades de investigación y desarrollo de productos en los sistemas de fabricación,

producción, marketing, planificación y control, necesidades de personal, etc. Las decisiones financieras inciden en la viabilidad y el control de la empresa, constituyen una parte interdependiente de las diversas funciones y responsabilidades directivas que influyen en los resultados de la empresa.

Zamorano García (2011) menciona que la decisión es un proceso trascendente que puede significar el éxito o fracaso de una empresa, prosperidad o quebranto, riqueza o miseria.

Información financiera y decisiones financieras

A pesar de lo intuitivo que pueda parecer la relación entre la información financiera y la toma de decisiones, las investigaciones que abordan el estudio de estas dos variables es limitada y especialmente se han realizado en las Pymes.

Sandoval y Abreu (2001) realizaron un estudio exploratorio en una población de gerentes de Pymes para cuantificar el número de empresarios o gerentes que utilizan la información financiera y también si el hecho de conocerla les sería de utilidad para la toma de decisiones, encontrando que el 70% coincide en que es importante el conocimiento de información financiera, el 50% de los encuestados consideraron importante el uso del balance general y el estado de resultados como principales herramientas financieras.

Cabeza de Vergara y Muñoz Santiago (2006) en una investigación dirigida a identificar los modelos utilizados por los tomadores de decisión en las diversas áreas funcionales de la gran empresa barranquillera encontraron que el 45% de los encuestados afirmaron que en sus empresas se han hecho inversiones relacionadas

con mejoras en los procesos de toma de decisiones y que el mayor beneficio obtenido por éstas se ha visto reflejado en la reducción de los costos.

Escalera Chávez (2007) realizó un estudio sobre el impacto de las características organizacionales e individuales de los dueños o administradores de las pequeñas y medianas empresas en la toma de decisiones financieras que influyen en la maximización del valor de la empresa, encontró que no hay una diferencia significativa en la apreciación entre el dueño y/o administrador para la asignación y uso óptimo de los recursos de la empresa.

González González y Bermúdez (2009) presentan los resultados de una investigación de carácter descriptivo que identifica las fuentes de información, los indicadores y las herramientas gerenciales más utilizadas por gerentes de micro, pequeñas y medianas empresas, donde observaron que los gerentes principalmente se apoyan para la toma de decisiones en indicadores financieros, los cuales surgen de la combinación de indicadores tanto de rentabilidad como de liquidez y endeudamiento. Las principales fuentes de información para tomar decisiones empresariales fueron las siguientes: el balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo. Se constató que en muy bajo porcentaje los gerentes encuestados consideran el valor económico agregado como una herramienta para la toma de decisiones.

Planteamiento de problema

Ante el veloz ritmo de una economía global, administrar una empresa es una actividad que se ha hecho más compleja que nunca, porque debe existir un manejo óptimo de los recursos humanos, financieros y físicos que hacen parte de ella.

Gitman y McDaniel (2007) mencionan que todas las decisiones de las actividades de los negocios tienen consecuencias financieras y le corresponde a la administración financiera perseguir la eficiente administración de los recursos financieros, proporcionar el debido registro de las operaciones y encontrar herramientas de control de la gestión de la empresa.

López Galindo (2000) señala que los estados financieros de una compañía deben ser una herramienta que contribuya a la toma de decisiones en las empresas y de no hacerlo la empresa, para ser más preciso los ejecutivos o dueños del negocio estarían cometiendo un grave error.

La exigencia para los directores de hoy es lograr la maximización de las inversiones con los mínimos costos de financiamiento, es permitir crear los mejores escenarios para el aprovechamiento del recurso más escaso y convertir a sus organizaciones en unidades competentes.

La gestión financiera de las organizaciones no lucrativas que desarrollan cierto tipo de actividades empresariales enfrentan también este desafío, las instituciones de la Iglesia Adventista del séptimo día conformada por colegios, universidades, empresas de alimentos, asociaciones y misiones generan información financiera y enfrentan constantemente el desafío de tomar decisiones para el manejo operativo y el crecimiento y desarrollo organizacional.

La Iglesia Adventista es una institución sin fines de lucro establecida en 202 países de los 228 reconocidos por la Organización de las Naciones Unidas (ONU). Actualmente posee aproximadamente 15 millones de miembros en todo el mundo, tiene su sede en Silver Spring, Maryland, EE.UU. Su estructura organizacional se

divide por zonas geográficas, compuesta por 13 divisiones, 102 uniones y 560 asociaciones/misiones esparcidas por el mundo. Y jerárquicamente están representadas en cinco niveles: iglesia local, asociación o misión, unión, división, y asociación general. La Unión Mexicana del Norte pertenece a la División Interamericana; es una organización encargada de organizar a las asociaciones y misiones que se encuentran en su territorio. Actualmente tiene sus oficinas en Montemorelos, Nuevo León y está formada por cinco asociaciones, una misión y 44 instituciones educativas.

Las instituciones adventistas como tal generan información financiera muy útil que debe ser tomada en cuenta como una herramienta para la eficaz toma de decisiones financieras. Por ello es de interés del investigador conocer cómo se aprovecha la información contable y como se refleja en las decisiones que se toman.

Aunque las instituciones adventistas existen para alcanzar una meta distinta a la de una empresa comercial, su éxito depende de seguir los principios sólidos de la administración. Con esta realidad del papel del administrador financiero, es relevante encontrar cuáles son las tendencias financieras que afectan a las organizaciones adventistas en su corto y largo plazo.

Declaración del problema

El presente trabajo de investigación desea responder la siguiente pregunta:

¿Existe una relación significativa entre el nivel de uso de la información financiera y la toma de decisiones financieras que realiza el personal directivo en las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte?

Preguntas complementarias

Para entender más sobre el propósito de este estudio, se plantean las siguientes preguntas complementarias:

1. ¿Cuál es el grado de uso de la información financiera que realiza el personal directivo de las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte (UMN)?
2. ¿Cuál es el nivel de toma de decisiones financieras que realiza el personal directivo en las instituciones adventistas de la UMN?

Hipótesis

A partir del problema de investigación se formulan las siguientes hipótesis:

Hipótesis principal

H₀: Existe una relación significativa entre el nivel de uso de la información financiera y la toma de decisiones financieras que realiza el personal directivo en las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte.

Hipótesis complementarias

H₁: Existe una diferencia significativa entre el nivel de uso de la información financiera y la capacitación que han recibido los directivos de las instituciones adventistas.

H₂: Existe una diferencia significativa entre el nivel de uso de la información financiera según el tipo de Institución.

Objetivo general de la investigación

El objetivo general que pretende alcanzar esta investigación es el siguiente:

Encontrar cuál es la relación del nivel del uso de la información financiera y la toma de decisiones financieras que realiza el personal directivo de las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte.

Objetivos específicos

1. Elaborar un instrumento para medir el grado de uso de la información financiera y la toma de decisiones financieras (inversión y financiamiento).

2. Identificar el nivel de uso de información financiera en la toma de decisiones de financiamiento que realiza el personal directivo de las instituciones adventistas en Montemorelos, N. L.

3. Identificar el nivel de uso de información financiera en la toma de decisiones de inversión que realiza el personal directivo de las instituciones adventistas en la Unión Mexicana del Norte.

4. Identificar qué tipo de información financiera es más utilizada en la toma de decisiones financieras de las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte.

5. Investigar sobre posibles diferencias entre grupos de sujetos participantes y las relaciones entre diversas variables.

Importancia y justificación

Es importante el papel que juega el administrador dentro de una organización, sus decisiones conducen al éxito o fracaso de ella. Apoyado de las herramientas financieras éste puede lograr el alcance de los objetivos organizacionales. La información financiera es demasiado útil, sin ella un administrador erraría en confiar

solo en su intuición, el análisis de cada uno de los reportes generados provee indicadores para saber qué rumbo tomar.

A través de esta investigación se conocerá cual es el uso y aplicación de la información financiera generada en cada institución adventista de la Unión Mexicana del Norte, considerando que el hecho de aportar una investigación real, el personal directivo pueda realizar acciones que ayuden a utilizar más ampliamente las herramientas financieras para el crecimiento de las empresas.

Delimitaciones

Se consideraron en esta investigación las siguientes delimitaciones:

1. Las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte se encuentran a lo largo y ancho de la zona norte de México, específicamente en este estudio participaron las unidades que se encuentran ubicadas en Montemorelos, Nuevo León y las asociaciones y misiones que pertenecen a ella.

2. Los resultados serán únicamente válidos para el conjunto de instituciones que participaron en esta investigación.

3. La población que participó estuvo formada por el personal que ejerce funciones directivas en el área financiera, departamentales y directores generales.

4. No se pretende resolver los problemas que revelen los resultados.

5. El tiempo de investigación abarcó el año 2011.

Limitaciones

Esta investigación tuvo las siguientes limitaciones:

1. Existen pocos estudios que hayan medido las variables estudiadas.

2. La investigadora no tiene autoridad administrativa sobre la población investigada y dependió de una reunión general para la aplicación del instrumento al personal de las oficinas que se encuentran fuera de Montemorelos, Nuevo León.

Suposiciones

La presente investigación se realiza bajo los siguientes supuestos:

1. El personal directivo toma decisiones considerando la información financiera contable comprendida en los estados financieros e indicadores financieros.
2. La toma de decisiones financieras está relacionada con la inversión y el financiamiento empresarial de corto y largo plazo.

Definición de términos

En la siguiente sección se presenta la definición de algunos términos específicos, con el fin de que el texto sea comprendido con mayor facilidad.

Información financiera: producto final de la contabilidad proporcionada a la administración y terceros, que muestra la rentabilidad y posición financiera de un negocio por medio de reportes.

Toma de decisiones: la evaluación de cada una de las alternativas, debe ser rigurosa y se debe analizar el costo/beneficio de cada una de ellas, para optar por aquella que ofrezca la mejor razón.

Decisiones financieras: la asignación de recursos financieros a través del tiempo que se da en dos dimensiones: (a) decisiones de inversión, que determinan la composición como el tipo de activos señalados en el balance general de la empresa. Se refiere al importe monetario del activo circulante y el activo fijo y (b) decisiones de

financiamiento, que se refieren al lado derecho del balance general de la empresa, involucra su composición más apropiada de financiamiento a corto y largo plazo.

Personal directivo: conjunto de personas perteneciente a la cúspide de una organización que deciden el rumbo estratégico de la organización.

Unión Mexicana del Norte: organización que representa a la Iglesia Adventista del séptimo día en el norte de México. En esta investigación se conformó por la Universidad de Montemorelos, Umart, Modumart, guardería Mis Amiguitos, Hospital la Carlota, Instituto de la visión, Centro Dental Lloym Baum, Instituto Soledad Acevedo de los Reyes, Editorial Montemorelos, Panificadora la Carlota, seis asociaciones y tres misiones.

Trasfondo filosófico

El presente estudio es sustentado en una cosmovisión apoyada en la Santa Biblia, como palabra de Dios.

En el principio Dios habló, y sus palabras crearon sus obras en el mundo natural. La Biblia declara que Dios creó al hombre a su imagen y semejanza (Génesis 1:27, Reyna Valera 1960). White (1984) comenta que los primeros padres estaban dotados en facultades celestiales. Eran de noble talla y hermosamente simétricos, eran bien proporcionados y su estatura era un poco más del doble de la de los hombres que hoy habitan la tierra. Sus facciones eran perfectas y hermosas. Vivían en un mundo perfecto. La santa pareja vivía muy dichosa en el Edén.

El Comentario Bíblico Adventista del séptimo día (1978) menciona que todo el cielo se interesó profunda y gozosamente en la creación del mundo y del hombre.

Los seres humanos constituían una clase nueva y distinta. Fueron hechos "a imagen de Dios", y fue el propósito del Creador que ellos poblaran la tierra.

Pero en este mundo Dios tenía una obra especial que dar al hombre, la tarea de administrar. "Dios dijo a Adán y Eva: sed fecundos y multiplicaos. Llenad la tierra; sojuzgadla y tened dominio sobre los peces del mar, las aves del cielo y todos los animales que se desplazan sobre la tierra" (Génesis 1:28). Esta encomienda debería hacerse alcanzando un objetivo: "aumentar al máximo los recursos" multiplicándolos, para lograr los planes de Dios. Ellos tenían dominio ilimitado sobre todos los seres vivientes.

El Comentario Bíblico Adventista del séptimo día (1978) también menciona que la creación de Dios no es sino un depósito de recursos dispuestos para que él los emplee instantáneamente.

Los administradores son personas que llevan a cabo las tareas y funciones dirigidas a aprovechar los recursos en cualquier nivel y tipo de empresa. Este principio básico del desempeño esperado de un administrador también se ilustra en la Biblia cuando dice que "cada uno según el don que ha recibido, minístrelo a los otros, como buenos administradores de la multiforme gracia de Dios" (1 Pedro 4:10). "Ahora bien, se requiere de los administradores, que cada uno sea hallado fiel" (1 Corintios 4:2).

Dios da la capacidad para ganar el dinero: "Acuérdate de Jehová tu Dios. Él es el que te da poder para hacer riquezas" (Deuteronomio 8:18).

En todo proyecto se realiza un gasto de dinero, por lo que siempre se necesita sabiduría y una planificación inteligente y realista. Jesús se refirió a la importancia de la planificación económica en un relato: "Porque ¿quién de vosotros, queriendo edifi-

car una torre, no se sienta primero y calcula los gastos, a ver si tiene lo que necesita para acabarla? No sea que después que haya puesto el cimiento, y no pueda acabarla, todos los que lo vean comiencen a hacer burla de él, diciendo: Este hombre comenzó a edificar y no pudo acabar” (Lucas 14:28-30). La planeación y programación son importantes para poder desarrollar un proyecto, esto incluye el conocer cuáles serán las necesidades de recursos económicos para poder finalizarlo.

Liévano (1980) hace referencia a la vida de un personaje bíblico que llevó a cabo un proyecto de inversión grandioso: la construcción del muro y puertas de una ciudad: Nehemías. Este personaje, para tomar decisiones, se informó sobre la situación de la ciudad y conociendo de antemano los recursos con los cuales disponía, buscó las posibles fuentes externas para conseguir los recursos necesarios para su proyecto al hablar con el rey sobre las necesidades que implicaría reconstruir la ciudad de Jerusalén. Como manifiesta el autor, la administración de los recursos es una actividad de quien es líder y Nehemías realizó actividades financieras, al encargarse de programar los niveles de dinero, inventarios, cuentas y las fuentes de donde obtendría los recursos.

Nehemías pudo garantizar en fuentes seguras sus decisiones, obteniendo en su decisión un fehaciente éxito (White, 1957). Este personaje bíblico enseña que los dirigentes tienen que pensar ordenadamente y dar marcha a proyectos económicos toda vez que tiene información suficiente para hacerlo.

Cristo les ha confiado un capital en términos de aptitudes y recursos financieros y por lo tanto espera los intereses correspondientes. Lo que el hombre posee no le pertenece, sino que debe emplearlo en el servicio de Dios (White, 2005a).

Quienes escuchen estas palabras de aprobación: "Bien hecho, buen siervo fiel", habrán obrado correctamente en el aprovechamiento de sus habilidades y recursos financieros para la gloria de Dios (White, 2005b).

Un administrador a través de la información financiera que obtiene puede realizar con éxito la obra de tomar decisiones que permitan que su gestión sea provechosa, decisiones que ayuden a acrecentar los recursos que Dios le ha dado para su servicio.

Organización del estudio

La presente investigación ha sido dividida en cinco capítulos:

El Capítulo I incluye la naturaleza y dimensión del problema, donde se describieron los antecedentes de la investigación, la problemática que se abordó, las preguntas que se formularon, así como el objetivo general y objetivos específicos que se persiguieron en el transcurso de la investigación. También se abordó la hipótesis de estudio, justificación, limitaciones, delimitaciones, supuestos y marco filosófico.

El Capítulo II incluye el marco teórico, que es donde se plasmó parte del soporte que fundamentó la investigación, el cual estuvo integrado por una serie de teorías, definiciones, comentarios de intelectuales e investigaciones sobre el tema que se desarrolló.

El Capítulo III incluye la metodología. Aquí se describió la metodología que se utilizó durante toda la investigación. Se describió la población estudiada, muestra, instrumentos utilizados para la recolección de datos, las variables, hipótesis y su operacionalización; así como las pruebas estadísticas que fueron utilizadas.

El Capítulo IV incluye el análisis de los Resultados. Presentó los resultados de la investigación y el análisis de los mismos. Posteriormente se mostraron las respuestas a las hipótesis de estudio y preguntas complementarias.

El Capítulo V incluye la discusión de los resultados. En este último capítulo se presentaron las conclusiones de los hallazgos, la discusión de los resultados en comparación con otros resultados y el marco teórico. Finalmente se aportaron algunas recomendaciones y sugerencias adecuadas considerando los resultados obtenidos de la investigación.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

Introducción

Este capítulo se presenta la literatura revisada de diferentes autores que han desarrollado los términos y conceptos básicos del tema de investigación. Por ello se expone inicialmente los antecedentes que enmarcan el área de las finanzas que se encarga de estudiar las decisiones financieras, más adelante se desarrolla el tema sobre los tipos de información financiera que se genera en las empresas, el tipo de decisiones financieras que los gerentes y/o administradores toman en el manejo de los recursos económicos y finalmente se muestran algunas investigaciones encontradas relacionadas con esta temática.

Administración financiera

La administración financiera está íntimamente relacionada con la economía y la contaduría y se refiere a las tareas del administrador financiero dentro de una organización ocupándose de asuntos de finanzas.

De acuerdo a Besley y Brigham (2009), la administración financiera se enfoca en las decisiones que las empresas toman respecto a los flujos de efectivo y es una tarea importante en cualquier tipo de empresas, abarca una gama de decisiones desde la ampliación de una planta hasta la elección de compra y venta de títulos.

Emery y Finnerty (2000) mencionan que la administración financiera fija su atención en como una corporación puede crear y mantener valor.

Objetivos de la administración financiera

Madroño (1991) considera que toda empresa debe determinar con precisión sus objetivos, así como definir los medios para alcanzarlos, tales como políticas, sistemas y procedimientos. Aunque la fijación de objetivos es una labor compleja, es el punto de partida para una adecuada planeación. Estos objetivos deben ser los siguientes: (a) supervivencia y crecimiento del negocio, (b) obtención de utilidades, (c) imagen y prestigio, (d) aceptación social y (e) satisfacción de necesidades colectivas.

Información financiera

De acuerdo con lo establecido en las Normas de Información Financiera (NIF) B-1 (2007), se define este concepto como la información producida por la contabilidad y que es esencial para la gestión y desarrollo de negocios. Por lo tanto, se procesa y se concentra para su uso por la administración y los que trabajan en la empresa. La información financiera es el modo de mostrar los efectos derivados de las transacciones y eventos económicos que afectan a una entidad en un periodo determinado.

Elizondo López (2003) menciona que la información financiera comunica los sucesos relacionados con la obtención y aplicación de recursos materiales expresados en unidades monetarias. Dicha información para comunicar objetivamente lo ocurrido en el ejercicio financiero debe reunir ciertas características cualitativas para

propiciar el cumplimiento de sus objetivos y garantizar la eficacia en su utilización por parte de sus diferentes destinatarios.

Houghton (1990) explica que son los datos financieros según los libros contables, más las cuentas de fabricación, balance de situación, cuentas de pérdidas y ganancias más los ratios financieros.

García Amparo (2005) dice que la información financiera son datos generados por el sistema contable que han sido procesados y clasificados de forma tal que sean comprensibles y útiles para tomar decisiones en relación con las operaciones del negocio y que fluyen por los subsistemas organizacionales que lo requieran para la toma de decisiones.

Importancia de la información financiera

Según el Boletín B-1 de las Normas de Información Financiera (2007) la información financiera se utiliza para formular sus conclusiones sobre el desempeño financiero de la entidad. A través de esta información, el usuario en general puede evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones económicas sobre el mismo.

Horngren, Harrison, Smith y Juárez (2004) declaran que para los tomadores de decisiones es necesaria la información, y cuanto más importante sean los resultados esperados por la decisión tomada, tanto mayor será la necesidad de información.

Los autores continúan expresando que la información financiera se ha convertido en un conjunto integrado de los estados financieros y notas, para expresar la condición financiera, los resultados de las operaciones y los cambios en la situación financiera de una empresa.

También afirman Horngren y Harrison (2007), que los dueños de negocios usan la información contable financiera para asegurar el financiamiento externo para las operaciones de la empresa. Muchos dueños necesitan financiamientos externos para pagar los costos iniciales o para expandir las operaciones. Usualmente las decisiones empresariales éticas usualmente requieren una información contable financiera precisa y válida.

Objetivos de la información financiera

Blanco Richart (2006) comenta que los objetivos de la información financiera están determinados y condicionados por el escenario político, económico, social y legal en el que se desenvuelve el modelo contable y debe proporcionar información útil que permita la toma de decisiones.

El autor añade que la función de la información financiera es la de transmitir información que satisfaga el usuario. El cual puede ser para el usuario interno, en el caso de que esta sea para informar a quienes laboran dentro de la organización o usuarios externos como por ejemplo, accionistas, proveedores, acreedores, instituciones bancarias, etc.

Padoe (2011) dice que los estados financieros básicos deben cumplir con el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha, mostrar los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el periodo contable que termina. Por consiguiente, es un medio de comunicar información útil para la toma de decisiones económicas sobre la base de realizar elecciones razonables por cada usuario entre las que se destacan las siguientes:

1. Tomar decisiones de inversión y crédito, a través de la información financiera se da respuesta en términos monetarios a los intereses de los diferentes tipos de usuarios.

2. Aquilatar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos, aquí los interesados serán los diferentes acreedores o propietarios para medir el flujo de dinero y su rendimiento.

3. Evaluar el origen y características de los recursos financieros del negocio, así como su rendimiento, esta área es de interés general para conocer el uso de estos recursos.

4. Por último, formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración, cómo se maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

Menciona Blanco (2006), que la información financiera debe ser útil y por lo tanto ha de permitir a sus usuarios evaluar el comportamiento económico-financiero de la entidad, los recursos económicos que controla, la estructura de sus fuentes de financiación, su liquidez y solvencia.

Características de la información financiera

Las características de los estados financieros se indican en el Boletín A-1 de los Principios de Contabilidad generalmente aceptados (2003) y son las siguientes: utilidad, confiabilidad y provisionalidad (ver Figura 1).

Utilidad

Sánchez López, Sotelo Santana y Mota Parra (2011) explican que esta es una característica de la información financiera por virtud de la cual ésta se adecua al propósito del usuario. Dado que los propósitos de información son diferentes para cada usuario, aunque todos con el interés económico de la organización, cada empresa requiere información que satisfaga sus necesidades y brinde comunicación a los demás interesados.

Esta característica también comprende que la información sea oportuna y adecuada al propósito del usuario. Romero López (2004) dice que la oportunidad por sí misma no puede hacer relevante la información, pero una falta de oportunidad puede sustraer a la información alguna relevancia que hubiera tenido de otra forma.

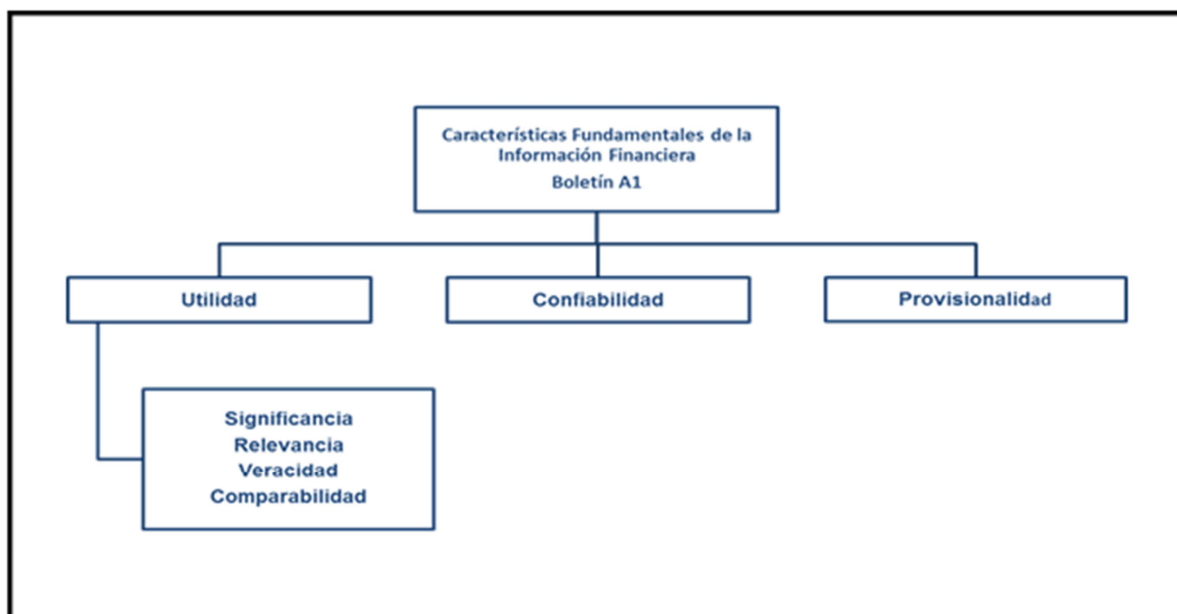


Figura 1: Características de la información financiera

Significativo

Esto se refiere al hecho de ser capaz de representar mediante símbolos, palabras y cifras a la entidad económica y su evolución, su estado en el tiempo y sus resultados de operación.

Romero López (2004) se refiere a esta característica como la capacidad de mostrar mediante palabras y cantidades la entidad y su evolución, su estado presente y en diferentes puntos del tiempo los resultados de operación y demás datos pertinentes.

Relevante

Scott y Bringham (2009) afirman que es el objetivo en la representación financiera del ente económico que la información sea relevante. La información ha de poseer una utilidad notoria, potencial o real, para los fines perseguidos por los diferentes destinatarios de la información financiera. Una información es, por lo tanto, relevante cuando es susceptible de influir en la toma de decisiones por los usuarios.

Añade Blanco (2006), que la relevancia de una información implica que de su consideración pueden establecerse diferencias en una decisión, ayudando a los usuarios a realizar predicciones sobre las consecuencias de acontecimientos pasados, presentes o futuros, o a confirmar o corregir expectativas previas.

Comparable

El Boletín B-1 de las Normas de Información Financiera (2007), menciona que se interpreta como comparable el hecho que permita a los usuarios identificar y explicar las diferencias y similitudes con la información y que para que la información

sea comparable, es necesaria la aplicación de normas particulares de manera uniforme y consistente en el tiempo, es decir, se deberán utilizar los mismos criterios de valuación, presentación y revelación para cuantificar y representar hechos económicos o transacciones similares, ya que si la comparación se realiza en términos heterogéneos, pierde su validez.

Blanco (2006) también menciona que si no es comparable la información, se aumenta la incertidumbre y se reduce la fiabilidad.

Romero López (2004) comenta que para poder cumplir con este principio, se debe cumplir con la exigencia que señala que los acontecimientos similares sean registrados, valuados, presentados e informados de la misma manera, y acontecimientos diferentes de manera distinta. Y que no se debe caer en la obsolescencia o estancamiento.

Blanco (2006), Elizondo López (2003) y Romero López (2004) explican que la comparación de resultados de ejercicios anteriores permite que se pueda evaluar y juzgar sobre la tendencia creciente o retroceso de la compañía; y que es necesario compararse con empresas del mismo giro o ramo para evaluar y determinar la posición relativa que se ocupa en el mercado, es decir la información puede usarse para confrontarse en los diferentes puntos del tiempo con un ente económico y entre dos o más entidades entre sí.

Confiabilidad

Portal Boza (2008) menciona que la confiabilidad es la característica de la información por la que el usuario la acepta y utiliza para tomar decisiones. Debe ser una representación fiel de las transacciones, transformaciones internas y eventos

económicos que afectan a la entidad, se considera que la información es confiable, el usuario la acepta y utiliza para tomar decisiones basándose en ella. No es una cualidad inherente a la información, es adjudicada por el usuario y refleja la relación entre él y la información.

Portal Boza explica que esto se entenderá con facilidad si se piensa que la información financiera emana de la contabilidad y como producto humano normalmente no es aceptada sin antes haber pasado una serie de pruebas que garanticen su veracidad y otros atributos que se espera encontrar en ella.

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (2003) presumen que el proceso de cuantificación es confiable si la información financiera es estable, objetiva y verificable.

Estabilidad

Implica que su operación no cambia en el tiempo y que la información ha sido obtenida aplicando las mismas reglas para la captación y procesamiento de los datos.

Objetividad

En esta cualidad, la información debe tener el apego realista a los elementos de la teoría contable, eliminando cualquier distorsión de tipo personal.

Verificabilidad

Es la posibilidad de que aplicando repetitivamente un criterio o un procedimiento para obtener información, se llegue a los mismos resultados.

Provisionalidad

Hornngren y Harrison (2007) mencionan que la provisionalidad es la característica de la información financiera por virtud de la cual ésta no representa hechos totalmente consumados. La necesidad de tomar decisiones obliga a efectuar cortes de periodos en el tiempo para presentar su situación financiera y resultados, aunque estos no sean definitivos. De hecho, la situación financiera y los resultados finales de la entidad se conocen cuando concluye su vida operativa.

Estados financieros

Para Gálvez Azcanio (1991), los estados financieros son los documentos primordialmente numéricos, elaborados en forma general, periódica y con base a registros contables.

Pérez Harris (2000) menciona que los estados financieros son documentos fundamentalmente numéricos en cuyos valores se consigna el resultado de haberse conjugado los factores de la producción por una empresa, así como haber aplicado las políticas y medidas transmitidas, dictadas por los directivos de la misma.

Gutiérrez (1978) menciona que son la extensión del registro contable en su etapa final de exposición condensada de los hechos económicos por medio de cuadros numéricos.

Estas declaraciones revelan que estos reportes financieros sintetizan de manera aproximada todas las transacciones comerciales efectuadas por la empresa, presentado de una manera clasificada, los resultados de sus operaciones, el manejo del efectivo y las posiciones financieras a una fecha específica.

Según Calvo Langarica (1994), existen diversos grupos interesados en los estados financieros de la empresa, porque a partir de ahí pueden formar un juicio claro sobre la condición financiera de la empresa. Entre esos grupos se encuentran instituciones crediticias, proveedores, inversionistas, instituciones gubernamentales, administradores y empleados. Sigue comentando que la abundancia de cifras informativas permite al lector una apreciación global de la situación financiera y productividad de la empresa que se originó.

Las Normas de Información Financiera (2007) estipulan, en el boletín A-3, que los estados financieros básicos son los siguientes: el Balance General, Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Existen otros tipos de informaciones financieras que las empresas preparan como el análisis financiero y el uso del indicador EVA que resume las iniciales en inglés de las palabras Economic Value Added o Valor Económico Agregado en español (García Amparo,2005).

Balance General

Sánchez López, Sotelo Santana y Mota Parra (2011) comentan que el balance general es también conocido como estado de situación financiera o estado de posición financiera, “muestra cuánto tiene la empresa, cuánto debe, como a fuentes externas como a internas” (p. 24).

Para Ochoa Setzet (2002), el balance general es el documento que presenta la situación financiera de una entidad según se refleja en los registros contables.

Scott y Bringham (2009) dicen que “es una fotografía tomada en un momento específico que muestra los activos de una empresa y cómo se financian los mismos”(p. 38). También comentan que este estado financiero muestra los recursos económicos del negocio y los reclamos contra estos recursos a una fecha determinada. Tiene tres elementos principales: activos, pasivos y capital.

Los activos

Son los recursos económicos de la organización. Cualquier objeto de valor que le pertenezca o se le adeude legalmente a la compañía se clasifica como un activo. Hay varios tipos de activos:

1. Activos corrientes. Comprende el efectivo u otros activos que se espera sean convertidos en efectivo, vendidos o consumidos durante el próximo año o el ciclo de operaciones de la empresa, si la duración del ciclo de operaciones es mayor de un año. Esta cuenta usualmente se presenta en orden de liquidez (de mayor a menor) en el estado de situación financiera. Algunos ejemplos de activos corrientes son efectivo, gastos pre pagados, inventario y cuentas por cobrar.

2. Activos fijos. Representa a los recursos tangibles y de una naturaleza relativamente permanente que se utilizan en las operaciones diarias de la empresa. Los activos fijos generalmente se registran al costo, independientemente de su valor en el mercado. Su costo se reduce periódicamente mediante una provisión de depreciación acumulada que se le resta al costo del activo. La única excepción es el terreno, que para propósitos de contabilidad, el terreno no se deprecia más bien se aprecia con el paso del tiempo.

3. La depreciación. Es un método de distribuir el costo de un activo por el tiempo que se estima que genere beneficios para la empresa. La depreciación acumulada refleja la cantidad total del costo del activo que ha sido cargado, contra los ingresos. En el estado de situación, la depreciación acumulada se resta del costo original del activo para calcular los activos fijos. El propósito de mostrar la depreciación acumulada es para brindar al usuario una noción de la edad relativa de los activos fijos reportados en el estado de situación.

4. Los activos intangibles. Son aquellos que no tienen sustancia física pero sí un valor basado en los derechos o privilegios de los dueños. Algunos ejemplos son las patentes y los derechos de autor.

5. Otros activos. Es una categoría utilizada por las compañías para describir los activos que no satisfacen ninguna de las categorías ya mencionadas. También se puede usar para describir todos los otros activos que no sean activos corrientes o activos fijos.

Los pasivos

Se clasifican en dos categorías: los pasivos corrientes y los pasivos a largo plazo o pasivos no corrientes:

1. Los pasivos corrientes, son los que muestran las obligaciones a pagar en el plazo de un año o en el ciclo normal de operaciones del negocio, dependiendo de cuál sea el más largo. Estos pasivos generalmente se pagan con activos corrientes u otros pasivos a corto plazo. Algunos ejemplos de estas obligaciones son cuentas a pagar, pagarés por pagar, sueldos por pagar, bonos por pagar y la porción corriente de las deudas a largo plazo.

2. Los pasivos no corrientes o a largo plazo, comprende las deudas del negocio que se deben pagar en un plazo mayor de un año o en el ciclo normal de las operaciones del negocio. Algunos ejemplos de pasivos no corrientes son las deudas a largo plazo y los préstamos hipotecarios, entre otros.

El capital

El capital del negocio es la diferencia entre los activos y los pasivos, representa los reclamos de los dueños contra los activos de la empresa una vez se hayan pagado todas las deudas. Dado que la mayoría de los activos son registrados al costo en vez de su valor en el mercado, el capital no es una medida del valor neto de la compañía. El capital del negocio incluye el capital invertido en la empresa y los ingresos acumulados que han sido reinvertidos en el negocio. Estos ingresos acumulados se conocen en la contabilidad como ganancias retenidas.

El Estado de Situación o Balance General debe estar siempre balanceado, es decir el total de los activos debe ser igual a la suma del total de pasivos más el capital. En otras palabras, los recursos económicos de la empresa deben ser igual a los reclamos contra estos recursos, ya sean externos (pasivos) o internos (capital).

Estado de resultados

Bodie y Merton (2003) definen el estado de resultado como el “resumen de la rentabilidad de la empresa durante un periodo” (p. 67). También conocido como estado de pérdidas y ganancias que “presenta las operaciones de negocios durante un momento específico” (Scott y Bringham, 2009, p. 41).

Gálvez Azcanio (1991) explica que es un estado financiero que se formula para comparar los valores de dos o más periodos, mostrando los cambios o diferencias ocurridas en los diversos renglones que lo componen.

Bernstein (1993) y Hatzacorsian Hovsepian (2003) expresan que este estado detalla la formación de la utilidad o pérdida de un periodo mediante la especificación de los elementos que la integran, por lo cual se considera un estado dinámico.

Estado de cambios en la situación financiera

Guajardo Cantú y Andrade de Guajardo (2008) indican que por la importancia que tiene el efectivo en cualquier entidad, este estado constituye una referencia para la identificación de las entradas y salidas de recursos en la entidad; por tanto, independientemente de la estructura y la forma de su determinación, dicho estado financiero siempre se enfocará a medir el impacto en los fondos de efectivo.

Nava Rosillon (2009) explica que este documento indica cómo se generaron los cambios en la situación financiera de un ejercicio a otro y en el cual se enlistan las fuentes de recursos y sus aplicaciones.

De acuerdo a la definición de Ochoa Setzet (2002), el estado de cambios en la situación financiera muestra las transacciones, las decisiones de inversión y financiamiento (p.115).

Estado de flujo de efectivo

Guajardo Cantú y Andrade de Guajardo (2008) mencionan que el estado de flujos de efectivo es la mejor herramienta de la contabilidad financiera para llevar a cabo la misión planteada, y que su finalidad es presentar, en forma condensada y

comprensible, información sobre el manejo del efectivo, para que sus usuarios conozcan y evalúen la liquidez o solvencia de la entidad.

Warren, Reeve y Fess (2005) explican que este documento provee información útil acerca de la capacidad de la empresa para generar efectivo con sus transacciones, mantener y ampliar su capacidad de operaciones, cumplir con sus obligaciones financieras y pagar dividendos.

De acuerdo al Boletín B-2 de las Normas de Información Financiera (2007), este estado clasifica los flujos de efectivo en tres tipos de actividades que son las siguientes:

1. Actividades operacionales, aquellas que se relacionan con el negocio principal de la compañía que usualmente envuelve la entrega de bienes o servicios. Incluye todas las transacciones que no sean de actividades de inversión o actividades de financiamiento.

2. Actividades de inversión, incluyen hacer y cobrar préstamos, comprar y vender inversiones y comprar y vender maquinaria, equipo y otros activos a largo plazo. Algunos ejemplos de actividades de inversión son el efectivo obtenido de la venta de activos, el pagado para la compra de equipo, el recibido en el cobro de préstamos y el entregado en préstamos otorgados.

3. Actividades de financiamiento, las que demuestran las fuentes internas o externas de fondos. Estos tipos de actividades incluyen la emisión de acciones, préstamos tomados y pagos de préstamos y dividendos.

Análisis financiero

Algunos autores como Brigham y Houston (2006), Gálvez Azcanio (1991), Gitman (2003) y Van y Wachowicz (2003) presentan las nociones esenciales del análisis de estados financieros. Ellos comentan que debido a los grandes y apresurados cambios en el entorno empresarial, los gerentes enfrentan la necesidad de poseer conocimientos de alto nivel que les permitan tomar decisiones rápidas y oportunas, ello requiere la aplicación de herramientas útiles para gestionar eficientemente sus empresas y alcanzar los objetivos establecidos.

Gálvez Azcanio (1991) y Van y Wachowicz (2003) también mencionan que es indispensable que los gerentes de las empresas conozcan los principales indicadores económicos y financieros y su respectiva interpretación, lo cual conlleva a profundizar y a aplicar el análisis financiero como base primordial para una toma de decisiones financieras efectivas. Afirman que es una necesidad disponer de fundamentos teóricos acerca de las principales técnicas y herramientas que se utilizan actualmente para alcanzar mayor calidad de la información financiera, mejorar el proceso de toma de decisiones y lograr una gestión financiera eficiente. Este análisis se basa en la interpretación de los sucesos financieros ocurridos en el desarrollo de la actividad empresarial, para lo cual utiliza técnicas que una vez aplicadas llevan a una toma de decisiones acertadas; aunado a que contribuye a examinar la capacidad de endeudamiento e inversión de la empresa, tomando como punto de inicio la información aportada por los estados financieros.

Emery y Finnerty (2000) resaltan que el análisis financiero es un instrumento disponible para la gerencia que sirve para predecir el desempeño futuro de la empresa.

Forzan (2009) indica que el análisis financiero relaciona los elementos de información reflejados en los estados financieros y de esta forma se logra evaluar la condición y desempeño financiero de la empresa.

Nava Rosillon (2009) expone que el análisis financiero es una herramienta clave para el manejo gerencial de toda organización ya que contempla un conjunto de principios y procedimientos empleados en la transformación de la información contable, económica y financiera que una vez procesada resulta útil para una toma de decisiones de inversión, financiación, planeación y control, aunado a que permite comparar los resultados obtenidos por una empresa durante un lapso de tiempo determinado con los resultados de otros negocios similares. Continúa expresando que el análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y sirve para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien dirigidas y que presenten características similares; pues sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados.

Zamorano García (2011) sustenta que el análisis financiero es una herramienta que ayuda en el proceso de toma de decisiones que se realiza en la empresa, y es por medio de los indicadores financieros que se puede evaluar su desempeño.

Galeano Osorio (2011) también menciona que el estudio de las razones financieras es un elemento referencial para poder efectuar comparaciones dentro de la empresa, y entre las empresas del mismo sector.

El autor también explica que los ratios financieros es uno de los criterios más comunes tenidos en cuenta por las empresas del sector, para tomar decisiones de inversión y de financiación y se convierten en un elemento preliminar que la gerencia financiera utiliza para medir la calidad de las decisiones tomadas en la estructura operativa y financiera de la empresa.

Moyer, Mcguigan y Kretlon (2000) definen que una razón financiera es un parámetro estadístico que correlaciona dos números tomados por lo general de la declaración de ingresos de una empresa, del balance o de ambos en un momento específicos.

Valor económico agregado

Stern y Shiely (2002) mencionan que Alfred Marshall fue el primero que expresó una noción de EVA, en 1980, en su obra capital *The Principles of Economics*: el EVA resume las iniciales en inglés de las palabras Economic Value Added o Valor Económico Agregado en español.

Acuña (2011) señala que el valor económico agregado o utilidad económica es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiación o de capital requerido para poseer dichos activos.

El autor explica que el concepto de EVA es más que una medida de actuación, es parte de una cultura: la de gerencia del valor, que es una forma para que todos los que toman decisiones en una empresa se coloquen en una posición que permita delinear estrategias y objetivos encaminados fundamentalmente a la creación de valor.

Stern y Shiely (2002) agregan que si a todos los ingresos operacionales se le deducen la totalidad de los gastos operacionales, el valor de los impuestos y el costo de oportunidad del capital se obtiene el EVA. Por lo tanto, en esta medida se considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. Es decir, el valor económico agregado o utilidad económica se fundamenta en que los recursos empleados por una empresa o unidad estratégica de negocio debe producir una rentabilidad superior a su costo, pues de no ser así es mejor trasladar los bienes utilizados a otra actividad.

Acuña (2011) dice que el uso del EVA obliga a un análisis más profundo, a una presentación más clara de los balances para establecer los diferentes recursos, bienes y derechos empleados por cada unidad estratégica de negocio en su proceso de generación de utilidades y flujo de caja.

Decisiones financieras

Myddelton (1997) y Robbins y Coulter (2010) mencionan que la toma de decisiones es la esencia de la administración, definiendo que una decisión es la elección a partir de dos o más alternativas.

Para Escalera Chávez (2007), las decisiones financieras son la actividad del dueño o administrador para contribuir a la creación de valor, son decisiones relacio-

nadas con la planificación de las actividades, la realización de nuevas inversiones y la selección de fuentes de financiamiento requeridas.

Besley y Brigham (2009) mencionan que las decisiones financieras tienen que ver en cómo se recauda el dinero y como lo utilizan los gobiernos, las empresas y los individuos.

Huerta (2004) opina que la toma de decisiones financieras está principalmente relacionada con la determinación de la manera como el valor de la empresa se verá afectado por los resultados esperados asociados con elecciones alternativas.

Weston y Brigham (1994) añaden que las decisiones financieras influyen en la magnitud y variabilidad de la corriente de beneficios o rentabilidad, tanto las decisiones pasadas o presentes inciden en la viabilidad y control de la empresa.

El trabajo de los directores financieros es tomar decisiones, pequeñas o grandes que buscan aumentar el valor de la empresa (Berk, DeMarzo y Harford, 2010).

Importancia de las decisiones financieras

Para Borja Fernández (2007), las decisiones que toma un administrador tienen que estar soportadas en información de calidad a fin que se pueda alcanzar el objetivo de crear valor para la empresa. Un administrador financiero desempeña un papel crucial en la operación y éxito de las empresas, en las actividades de presupuestación, el manejo de efectivo, créditos, inversiones y procuramiento de fondos.

Ross, Westerfield y Jordan (2002) señalan que las decisiones financieras tienen importancia trascendental para el mundo empresarial, porque debido a la calidad de decisiones, más que de los factores externos, es que depende el éxito o fracaso de una empresa. Esto implica que el dueño o administrador no solamente va a asignar

los recursos para las inversiones, también determina los medios que la empresa ha de utilizar para financiar sus inversiones.

Zamorano García (2011) manifiesta que una empresa con una administración financiera acertada, ofrece mejores productos a sus clientes a precios más bajos, paga salarios más altos a sus empleados y aun así entrega mayores ingresos a sus inversionistas, una administración sensata contribuye al bienestar de los individuos como de la población.

Gitman (2007) e Higuerey (2006) mencionan que la asignación de recursos financieros a través del tiempo da lugar a dos tipos de decisiones financieras: decisiones de inversión y decisiones de financiamiento (ver Figura 2).

DECISIONES FINANCIERAS			
Activos		Pasivos+ Patrimonio	
DECISIONES DE INVERSIÓN	Decisiones a Corto Plazo	Decisiones a Corto Plazo	DECISIONES DE FINANCIAMIENTO
	Decisiones a Largo Plazo	Decisiones a Largo Plazo	

Figura 2. Decisiones financieras

Decisiones de inversión

Dado que inversión es “la aportación de tiempo, dinero, conocimiento energía destinada a obtener algún beneficio” (Perdomo Moreno, 2003, p.18), también existen

distintas definiciones de inversión que han dado prestigiosos economistas a este tipo de decisiones financieras.

Según Tarragó Sabaté (1986), la inversión consiste en la aplicación de recursos financieros a la creación, renovación, ampliación o mejora de la capacidad operativa de la empresa.

Para Covarrubias (2010), invertir significa asignar recursos para una actividad económica que comporta unos riesgos y se estima genere unos mayores beneficios netos, una mayor rentabilidad o unos menores costos que una inversión alternativa o entre varias alternativas.

Gitman (2007) comenta que es la determinación de la estructura de activos de una empresa refiriéndose al importe monetario del activo circulante y el activo fijo.

Brealey y Myers (1996) mencionan que las decisiones de inversión las realiza un administrador en relación a cuánto se debe invertir y en qué activos debe hacerlo.

Garrido Martos (2010) expresa que las inversiones consisten en un proceso por el cual un sujeto decide vincular recursos financieros líquidos a cambio de expectativas de obtener unos beneficios también líquidos, a lo largo de un plazo de tiempo, denominado vida útil u horizonte temporal del proyecto.

En un sentido más amplio, Sapag y Sapag (2000) indican que inversión es el flujo de dinero que se encamina a la creación o mantenimiento de bienes de capital y a la realización de proyectos que presumen ser lucrativos. También comenta que los bienes de capital y pueden ser tangibles o intangibles. Entendiéndose como bien de capital tangible a todo lo que puede tocarse, que son los bienes propiedad de la empresa (maquinaria, equipo, edificios, terrenos, vehículos de transporte, por mencionar

algunos) y por bienes de capital intangible, el conjunto de bienes propiedad de la empresa necesarios para su funcionamiento, como pueden ser una patente de invención, diseños comerciales o industriales.

Es decir, las decisiones de inversión son las que destinan los recursos disponibles a la adquisición de activos para la actividad productiva de la empresa. El papel del administrador será ayudar a determinar la tasa óptima de activos específicos y cuál es la mejor forma.

Belenguer (2014) e Higuerey (2007) catalogan a las decisiones de inversión como inversiones a corto plazo que tiene una duración aproximada de hasta un año, y decisiones de inversión a largo plazo aquella que existe sin un periodo determinado.

Estas decisiones, según Atencio Cárdenas y González y González (2008) e Higuerey (2006), se realizan considerando el mercado, la demanda, su capacidad de producción y las oportunidades. Se responde a cuestiones sobre el tipo de activo que se va adquirir. El proceso de decisión es conocido como presupuesto de capital, donde se evalúan los procesos de inversión y son importantes porque permiten determinar las formas de utilizar el capital.

Barrios (2008) comenta que la inversión total de una empresa está constituida por el activo circulante y el fijo, mientras el nivel de activo fijo está relacionando por su escala e intensidad de capital de producción, el nivel de activo circulante está estrechamente relacionado con el nivel de producción de la empresa.

Hernández Hernández, Hernández Villalobos y Hernández Suárez (2008) mencionan que una inversión de capital es cualquier desembolso de dinero, utilizado

con la finalidad de adquirir activos fijos y circulantes, que se espera produzca beneficios en periodos mayores que un año. La actividad de inversión puesta en marcha, permite el logro de beneficios futuros de inversiones de capital.

Atencio Cárdenas, González y González (2008); Gitman (2007) e Higuerey (2006), clasifican las decisiones de inversión de acuerdo a las preferencias de la administración en función de la utilidad y las expectativas sobre los futuros costos y beneficios de los proyectos y estas son las siguientes: decisiones de inversión a corto plazo y decisiones de inversión a largo plazo.

1. Decisiones de inversión a largo plazo. Se refieren a la adquisición de activos fijos, por ejemplo la compra de una maquinaria de producción, construcción de un edificio, entre otros activos.

2. Decisiones de inversión a corto plazo. Son adquisiciones de activo circulante, para las operaciones a corto plazo.

Decisiones de inversión a corto plazo

Ehrhardt y Brigham (2006) comentan que se conoce como decisiones de inversión a corto plazo aquellas que se refieren al volumen total de los fondos a comprometer, en la composición de los activos circulantes.

Atencio Cárdenas González y González (2008); Gitman (2007) e Higuerey (2006), consideran que estas decisiones se llevan a cabo con la finalidad de adquirir activos cuya duración dentro de la empresa abarca periodos menores a un año; tal es el caso de los activos circulantes. Por ejemplo, la inversión en inventarios de materia prima y productos terminados, en cuentas por cobrar, en dinero en efectivo, entre otros. Estas inversiones generalmente se producen como consecuencia de las

primeras, ya que no existen activos circulantes si previamente no existen activos fijos.

Moreno Fernández y Rivas Merino (1997) también están de acuerdo en que estas actividades son actividades financieras en periodos regulares de un uno a dos años. Sus resultados esenciales incluyen varios presupuestos operativos así como el presupuesto de caja y los estados financieros, el ciclo financiero a corto plazo de la empresa se puede definir como capital de trabajo.

Gitman (2007) explica que el activo circulante comúnmente denominado capital de trabajo, representa la parte de la inversión a corto plazo, es decir lo constituyen las partidas del ciclo de información de la empresa.

Barrios (2008) asocia este término a la información que es de utilidad en la operatividad de las actividades diarias.

Emery y Finnerty (2000) sugieren que las personas que toman decisiones financieras deben dedicar una buena parte del tiempo en la administración del capital de trabajo.

Weston (1990) apoya la idea que para las pequeñas empresas, las inversiones en activo circulantes son aún más importantes que en cualquiera.

El capital de trabajo está constituido por efectivo a corto plazo, cuentas por cobrar e inventarios, en sí en activos que normalmente pueden convertirse en efectivo en menos de un año (Moreno Fernández y Rivas Merino, 1997).

Decisiones de políticas sobre el nivel de activos

En las decisiones de inversión a corto plazo, Weston y Brigham (1994) explican que el administrador determina las políticas del nivel apropiado del activo circulante tanto en forma total como en cuentas específicas. Existe una política de inversión relajada en activos circulantes si se mantiene una cantidad relativamente grande de efectivo, valores negociables e inventarios y en la cual las ventas son estimuladas por el uso de una política de crédito que proporciona un financiamiento liberal para los clientes y un nivel correspondientemente alto de cuentas por cobrar. Y de manera inversa, existe una política restringida de inversión en activos circulantes si el mantenimiento de efectivo, de valores negociables y de inventarios se ve minimizado. Por consiguiente la política moderada se encuentra en el término medio.

Weston (1990) añade que las decisiones de política financiera inciden en el riesgo y rentabilidad, factores que unidos determinan el valor de la empresa, además que el decidir la política financiera permite la elección del sector en el que la empresa va a desarrollar su actividad

Decisiones de administración del efectivo

De acuerdo al Boletín C-1 de las Normas de Información Financiera (2007), el efectivo de una empresa está constituido por moneda de curso legal, o sus equivalentes, disponibles para la operación de una entidad. Si bien este tipo de activo no genera utilidades, es necesario que las empresas generen efectivo como resultado de sus servicios o productos.

Moreno Fernández y Rivas Merino (1997) mencionan que al referirse al efectivo se considera la suma del efectivo en caja y banco, y las inversiones temporales de inmediata realización. Es importante que el administrador tenga información diaria del saldo en efectivo correspondiente al día anterior, así como tener un estado de las entradas y salidas, para conocer el exceso o insuficiencia del efectivo en la operación.

Díaz Mondragón (2005) comenta que para fijar el nivel de inversión de efectivo se requiere tener el conocimiento de las necesidades futuras de la empresa, las cuales son generalmente cambiantes debido a que las necesidades de pago tienen ciclos de pagos diferentes. Las políticas de efectivo y de las inversiones temporales deben tener como objetivo mantener recursos suficientes para la operación de la empresa, tener un nivel de recursos para que la empresa cuente con capacidad de maniobra, esto es, que tenga oportunidad de hacer negocios financieros en el giro donde se desarrolle.

Gitman (2003) dice que mediante el conocimiento de flujo de fondos, el director financiero puede mejorar el criterio de entradas y salidas de tesorería, a través de una mejor sincronización de los flujos y de una reducción de la flotación.

Decisiones administración de inventarios

Para Elizondo (2003), los inventarios son recursos o bienes que las entidades económicas destinan para sus operaciones de venta y que representan la fuente básica de sus ingresos.

Vélez Pareja (2006) sostiene que la meta de las decisiones de la administración del inventario consiste en proporcionar los inventarios que se requieren para mantener las operaciones al costo más bajo posible.

Sánchez López, Sotelo Santana y Mota Parra (2011) indican que el inventario es, por lo general, el activo mayor en los balances generales; y los gastos por inventarios, llamados costo de mercancías vendidas, son usualmente el gasto mayor en el estado de resultados

La administración del inventario, según mencionan Weston y Brigham (1994), implica la toma de decisiones sobre la cantidad de inventarios que se deberá mantener, la fecha en que se deberán colocar las órdenes y la cantidad de unidades que se deberá ordenar.

Burbano y Ortiz Gómez (1995) explican que las políticas para controlar la inversión en inventarios evita la insuficiencia y satisface las demandas de ventas y producción, es parte de las decisiones cotidianas porque se refieren a la producción para lograr el equilibrio y evitar las implicaciones comerciales y financieras negativas provocadas por el agotamiento o saturación de existencias. La función que cumple el administrador es la planeación del inventario.

Bolten (1996) enfatiza que un buen director de finanzas procura minimizar el inventario porque su mantenimiento es costoso, pues resulta extremadamente caro tener inventarios estáticos paralizando un capital que se podría emplear con provecho. La decisión a tomar es determinar el nivel apropiado de inventarios en términos de la opción entre los beneficios que se esperan, no incurriendo en faltantes y el cos-

to de mantenimiento de inventarios que se requiere. En otras palabras, se debe considerar cual es el importe por mantener cierta cantidad de inventario.

Por su parte, también considera que para minimizar la inversión de inventarios se deben expresar los términos asociados con el proceso de pedir, y con el manejo del inventario.

Ramírez (2006) opina que la administración de inventario se centra en cuatro aspectos básicos como son los siguientes: el número de unidades que deberán producirse en un momento determinado, en qué momento debe producirse el inventario, qué artículo merece atención especial y como protegerse de los cambios en los costos de los artículos en inventario. De esta manera se puede señalar que la administración de inventario consiste en proporcionar el nivel de inventarios que se requiere para mantener la operación al costo más bajo posible.

La administración de los inventarios también depende del tipo o naturaleza de la empresa, no es lo mismo el manejo en una empresa de servicios que en una empresa manufacturera (Ochoa Setzet, 2002).

Decisiones de políticas de cobranza

Moreno Fernández y Rivas Merino (1997) sostienen que estas decisiones dependen del giro del negocio y la competencia, el crédito representa el tiempo que transcurre entre la fecha de la venta y la fecha que se cobra o se recibe en efectivo.

Contreras Soto (2007) indica que la administración de cuentas por cobrar a clientes implica generalmente un dilema entre la liquidez y la productividad, ya que si se ofrecen muchas facilidades para la venta de los productos, se incrementarán las

ventas y también las utilidades; pero por otra parte, se comprometen fondos en cuentas por cobrar que disminuyen la liquidez de la empresa.

Gitman (2007) analiza que para determinar la política de cobranza más conveniente, es necesario considerar los costos de financiamiento, los de cobranza y los de las posibles demoras e incumplimientos. De esta manera, la empresa evaluará cada una de las políticas posibles con respecto al tiempo y descuentos para el pago de la mercancía, y determinará la más conveniente, considerando los costos adicionales de financiamiento y cobranza asociados a esas condiciones.

Moreno Fernández y Rivas Merino (1994) están de acuerdo en que las empresas deben establecer políticas de crédito para elevar al máximo el rendimiento sobre inversión, considerando que el otorgar crédito conlleva a pérdidas por cuentas incobrables, gastos de cobranza y hasta financiación de las cuentas por cobrar. Esta responsabilidad de fijar las condiciones de crédito recae en la dirección financiera. Un buen administrador debe mantenerse al tanto de los factores externos que afectan a los negocios de los clientes y estar en comunicación constante con las cuentas importantes.

Los autores también comentan que cuando en el mercado existen condiciones similares de calidad, servicio y precio de los productos, una de las estrategias empresariales es ampliar las condiciones de crédito con el propósito de capturar una mayor demanda o incrementar las ventas; sin embargo el administrador debe conocer sobre los cambios en el mercado y estudiar el efecto en las empresa para tomar decisiones que se estimen convenientes para responder al cambio de la competencia y defender la participación de la empresa.

Según Rosas (2010), la toma de decisiones de este tipo depende de la probabilidad de utilidad o pérdida en cuanto al otorgamiento de crédito y la capacidad que tenga la empresa para afrontarlos. Una de las herramientas que tiene un administrador financiero para otorgar créditos es determinando montos y tiempos, así como detectar que la empresa esté trabajando dentro de los lineamientos fijados, para lo que podrá hacer uso de técnicas de análisis financiero. La política de cobros describe el proceso por el cual la empresa pretende obtener el cobro de sus cuentas por cobrar, debe mantener el equilibrio de forma que se eviten inversiones excesivas en cuentas por cobrar y se mantenga al mismo tiempo la clientela.

Para Gómez (2002), los asuntos tales como evaluaciones de crédito, referencias, periodos promedio de pago y ciertos índices financieros ofrecen una base cuantitativa para establecer y hacer cumplir los estándares de crédito. Debe entenderse que los estándares de crédito más flexibles dan como resultado costos de manejos más altos y que las restricciones en los estándares dan como resultado costos menores de manejo.

Decisiones de inversión a largo plazo

Gómez López (s. f.) define a este tipo de decisiones como la adquisición de nuevos activos fijos, e implica evaluar la conveniencia de invertir en edificios industriales y comerciales, equipos de transporte, maquinarias, equipos, muebles y útiles, etc.

Besley y Brigham (2009) mencionan que en estas decisiones se aplican conceptos de evaluación de activos y determinación de tasas de rendimiento requeridas, lo que da lugar a la elaboración del presupuesto de capital. Lo cual permite responder

a interrogantes de si debe invertirse o no en activos, o cómo elegir entre dos o más inversiones.

Gitman (2007) nombra a este proceso como el presupuesto de capital que consiste en evaluar y seleccionar inversiones que sean congruentes con la meta de la empresa.

El autor explica que para tomar estas decisiones es necesario determinar si las utilidades previstas para un proyecto propuesto, son suficientemente atractivas para garantizar la inversión de fondos en ese proyecto. La inversión se hace en una fecha determinada, mientras que las utilidades están esparcidas a largo plazo en el futuro.

Los cuatro estados financieros proyectados constituyen la principal herramienta para abordar cualquier elemento vinculado al tema de las decisiones financieras de largo plazo en una organización.

Sagap y Sagap (2000) mencionan que para analizar la conveniencia de inversiones a través del estudio del rendimiento del capital, es posible utilizar modelos como la tasa interna de rendimiento (TIR), periodo de recuperación de la inversión (PRI) y el valor presente neto de los flujos de caja (VNA), los cuales tienen en consideración la tasa de interés de mercado, permitiendo evaluar los costos de oportunidad entre una u otra alternativa.

Para estas medidas, el estado financiero base es el flujo de caja. En base a documentos financieros se pueden realizar las evaluaciones económicas correspondientes y con esos resultados diseñar sus estrategias de negociación respectivas.

Presupuesto de capital

Guevara Arteaga, Julca Camacho y Bejarano Auqui (2004) explican que el presupuesto de capital es una herramienta utilizada para el proceso de planeación de los gastos correspondientes a aquellos activos de la empresa cuyos beneficios económicos se espera que se extiendan en plazos mayores a un año fiscal.

Por su parte, Levy (2008) define que el presupuesto de capital es una lista valorizada de los proyectos que se presumen realizables para la adquisición de nuevos activos fijos.

Algunos ejemplos de inversión en activos que mencionan Besley y Brigham (2009), incluyen equipos, edificios y terrenos, así como la introducción de un nuevo producto, un nuevo sistema de distribución o un nuevo programa para investigación y desarrollo.

Ross, Westerfield y Jaffe (2005) opinan que el éxito y la rentabilidad futura de la empresa dependen de las decisiones de inversión que se tomen en la actualidad.

Brigham y Houston (2006) clasifican las decisiones de presupuesto de capital en las siguientes:

1. Decisiones de reemplazo. Implican elecciones de comprar proyectos de capital para que tomen el lugar de los activos existentes que ya están viejos o deteriorados, o para mantener o mejorar las operaciones existentes. Provocar una reducción de costos, incremento de capacidad productiva, reducción en capital de trabajo.

2. Decisiones de expansión. Aquellas que permiten determinar la compra de proyectos de capital y agregarlos a los activos existentes para incrementar las opera-

ciones, regularmente se genera un gasto de capital por lo general para adquirir activos fijos en una empresa que se encuentra en crecimiento.

3. Decisiones de renovación. Implica reconstruir, reemplazar, retardar o adaptar un activo fijo existente, con el fin de mejorar la eficiencia.

4. Decisiones para activos intangibles. Incluye aquellos gastos en campañas publicitarias, en investigación y desarrollo, consultoría y desarrollo de nuevos productos.

Besley y Brigham (2009) mencionan que se las decisiones de inversión están orientadas a evaluar dos tipos de proyectos:

1. Proyectos independientes. Son aquellos donde los flujos de efectivo no se ven afectados entre sí, de modo que la aceptación de uno no afecta la aceptación del otro.

2. Proyectos mutuamente excluyentes. Surgen cuando al aceptar un proyecto los otros se deben rechazar.

Pico Pico (2005) explica que se debe tomar decisiones que influyan de manera positiva en el desarrollo futuro de la empresa; y es que mientras menor sea la información que se tiene sobre el futuro y más largo sea el tiempo de recuperación de la inversión, la magnitud del riesgo aumenta. La gerencia debe evaluar cuidadosamente los aspectos relacionados con cada acción.

Decisiones de financiamiento

Bodie y Merton (2003) explican que este tipo de decisiones es también conocido como financiamiento de capital, es la introducción de deudas en la estructura

financiera, donde se mide riesgo financiero, aquí se considera el costo de capital y la evaluación de la estructura financiera de la empresa con respecto al mercado.

Los autores también señalan que el administrador debe conocer todas las variantes que existen para obtener un financiamiento y elegir la que más se adapte a las necesidades y expectativas

Borja Fernández (2007) comenta que corresponde al director financiero estimar las necesidades de efectivo a corto plazo y decidir cuáles fuentes de financiamiento son capaces de cubrir las necesidades de la empresa. Si se busca un financiamiento, se debe considerar que el objetivo importante es financiar la empresa al menor costo posible, siendo un reto y compromiso que la compañía utilice de la mejor manera estos recursos y logre valor económico agregado.

Sánchez y López (2011) mencionan que la toma de decisión del financiamiento adecuado se refleja en la potencialidad de hacer crecer el negocio. Además añaden que cuando los indicadores del negocio hacen pensar que el producto o servicio de la compañía se encuentra en boga, éste es el mejor momento de solicitar un financiamiento ya sea para modernizar el negocio o hacerlo más grande y eficiente.

Para Mendoza Laguna y Gómez Delgado (2007), las decisiones de financiamiento se eligen según el grado de autonomía y la cuantía de endeudamiento que es capaz de soportar una organización.

Bravo Santillán, Lambretón Torres y Márquez González (2010) comentan que en este tipo de decisiones se estudia la manera en que la empresa debe obtener los recursos financieros necesarios para llevar a cabo las decisiones de inversión, es decir, determinar cómo conseguir los recursos necesarios para la adquisición de bie-

nes. Los autores comentan que las decisiones de financiamiento pueden dividirse de la siguiente forma:

1. Según su procedencia: o sea, de dónde proviene el recurso propio o ajeno.
2. Según su nivel de exigibilidad: según al tiempo que se utilizan los cuales pueden ser a corto o largo plazo.

De acuerdo a esta última clasificación, en este estudio las decisiones de financiamiento se dividen en decisiones de financiamiento a corto plazo y decisiones de financiamiento a largo plazo.

Decisiones de financiamiento a corto plazo

Este tipo de financiamiento se refiere a los pasivos que se hayan programado para pagarse al término de un año.

Ross, Westerfield y Jaffe (2005) dicen que este término se refiere al pasivo circulante, entre los que se encuentran las cuentas por pagar, salarios devengados, impuestos, gastos por pagar y documentos por pagar.

Para Van y Wachowicz (2003), este tipo de decisiones implican la administración del corto plazo de la empresa, porque están relacionadas con las actividades operativas del negocio.

De acuerdo a Villareal Sepúlveda (2001), Jaramillo Garza (2008), Domínguez Fernández y Crestelo Martínez (2009), entre las principales fuentes de financiamiento a corto plazo se encuentran las fuentes de financiamiento sin garantías específicas, que consisten en fondos que consigue la empresa sin comprometer activos específicos como garantía y fuentes de financiamiento con garantía, que son aquellas

fuentes donde el prestamista obtiene financiamiento dando una garantía colateral que muy usualmente tiene la forma de un activo tangible. Los autores explican que dentro de las fuentes de financiamiento sin garantías específicas se encuentran las siguientes fuentes: (a) espontáneas, que son las cuentas por pagar y los pasivos acumulados, (b) bancarias, que trata líneas de crédito y convenio de crédito revolvente y (c) extra-bancarias, donde se trata de documentos negociables, anticipo a clientes y préstamos privados.

Pasivos acumulados

Gitman (2003), Van y Wachowicz (2003) y Weston (1990) comentan que los pasivos acumulados son una fuente de financiamiento de casi todos los negocios y que se da a través de la cuenta de gastos acumulados e impuestos acumulados. Este tipo de pasivos aumentan automática o espontáneamente a medida que se expanden las operaciones de una empresa, por lo general son impuestos sobre ingresos estimados de la empresa, pagos de las quincenas, o semanas de trabajadores, por lo tanto las empresas utilizan los pasivos hasta donde les es posible, teniendo poco control sobre el nivel de esta cuenta.

Préstamos bancarios

Pascale (1999) menciona que los bancos comerciales, cuyos préstamos aparecen por lo general en los balances generales de las empresas como documentos por pagar, tienen un segundo nivel de importancia en el crédito comercial como una fuente de financiamiento a corto plazo.

Gitman (2007) dice que la influencia de los bancos es mayor de lo que parece a partir de las sumas que prestan, toda vez que proporcionan fondos no espontáneos. A medida que aumentan las necesidades de financiamiento de una empresa, ésta requerirá de fondos adicionales a su banco. Si se rechaza tal solicitud, la empresa podría verse forzada a abandonar buenas oportunidades de crecimiento. El autor agrega que a pesar de que los bancos hacen préstamos a plazos prolongados, la mayor parte de sus préstamos son a corto plazo. Con frecuencia, los préstamos bancarios a los negocios se convienen sobre la base de pagarés a 90 días, por lo que el préstamo deberá reembolsarse o renovarse al final de ese plazo. Desde luego, si la posición financiera de un prestatario se deteriora, el banco podría rehusarse a renovar el préstamo, lo cual puede significar serios problemas para las empresas.

Pagarés

Ross, Westerfield y Jordan (2002) explican que cuando se aprueba un préstamo bancario, el contrato se formaliza mediante la firma de un pagaré. El pagaré especifica (a) el monto solicitado, (b) el porcentaje de la tasa de interés, (c) el programa de reembolso, el cual puede imponer que el pago se haga como una suma global y acumulada o como una serie de abonos; (d) cualquier bien colateral que se aporte como garantía para el préstamo y (e) cualquier otro término y condición que el banco y el prestatario hayan convenido. Cuando el pagaré se firma, el banco debe acreditar la cuenta de cheques del prestatario con el monto del préstamo, por lo tanto, en el balance general del prestatario, el efectivo y los documentos por pagar aumentarán de igual manera.

Línea de crédito

Perdomo Moreno (2003) dice que una línea de crédito es un convenio a través del cual una institución financiera se compromete a prestar hasta una cantidad máxima específica de fondos durante un periodo designado.

Para Weston (2010), éste es un acuerdo por medio del cual un banco conviene en prestar hasta un monto máximo específico de fondos durante un periodo definido.

Ross, Westerfield y Jaffe (2005) mencionan que es un préstamo bancario a corto plazo que puede ser formal o informal contrato de conformidad, con el cual la empresa queda autorizada a disponer hasta cierta cantidad especificada en la calidad de préstamo.

Spagnuolo (2002) dice que la cantidad de la línea se basa en la evaluación que el banco realiza de la credibilidad y necesidades de crédito del prestatario.

Contrato de crédito revolvente

Weston (2010) comenta que es una línea formal de crédito usada a menudo por las empresas de un gran tamaño, donde el banco cumple con un crédito y la empresa con el pago de un honorario.

Spagnuolo (2002) menciona que el crédito revolvente es un compromiso legal de un banco, de extender crédito hasta cierta cantidad máxima. Mientras el compromiso esté en vigor, el banco debe extender crédito cada vez que el prestatario desee pedir prestado, siempre que el total de los préstamos no exceda la cantidad máxima especificada. Los honorarios son muy altos, lo cual tiene un costo muy alto para la empresa. A diferencia de la línea de crédito es un acuerdo mucho más formal.

Ross, Westerfield y Jaffe (2005) explican que es un arreglo jurídico más formal y por lo cual implica el pago de una comisión de apertura por parte de la empresa al banco, donde la tasa de interés sobre la línea de crédito suele estar en el mismo nivel que la tasa preferencial de los préstamos bancarios, en esencia lo que la empresa hace es pagar una comisión de apertura por la línea de crédito comprometida, es adquirir un seguro para garantizar que el banco no puede retractarse del acuerdo.

Papel comercial

Van y Wachowicz (2003) mencionan que el papel comercial representa un pagaré negociable no a corto plazo que se vende en el mercado de dinero y es emitido por empresas fuertes y de gran tamaño, el cual se vende principalmente a otras empresas de negocios, compañías de seguro, fondos de pensiones, fondos mutuos del mercado de dinero y a bancos.

Perdomo Moreno (2003) añade que es un instrumento de financiamiento de corto plazo y sus vencimientos varían entre uno y nueve meses. Regularmente es utilizada en empresas grandes y de sólida solvencia. En general estos documentos vencen a corto plazo en un intervalo máximo de 270 días, donde la empresa suele obtener una tasa significativamente inferior a la de los préstamos bancarios directos.

Se puede decir también que mediante el papel comercial las empresas suelen allegarse fondos a un costo menor que el implicado por los préstamos de los bancos comerciales. Por eso representa una oportunidad de financiamiento a corto plazo para las empresas.

Anticipo de clientes

Domínguez Fernández y Crestelo Martínez (2009), Jaramillo Garza (2008) y Villareal Sepúlveda (2001) definen que este tipo de financiamiento se presenta cuando los clientes pueden pagar la totalidad o parte de la mercancía que tienen intención de comprar, entonces la empresa puede utilizar estos recursos para su gestión a corto plazo.

Préstamos privados

Jaramillo Garza (2008) menciona que los préstamos privados son una fuente de financiamiento y ocurre cuando gente adinerada otorga en garantía a corto plazo a los accionistas de la empresa para sacarla adelante en una crisis.

Préstamos con garantía específica

Domínguez Fernández y Crestelo Martínez (2009) mencionan que las fuentes de financiamiento con garantías específicas surgen cuando el prestamista exige una garantía colateral que muy comúnmente tiene la forma de un activo tangible tal como cuentas por cobrar o inventario. Además, el prestamista obtiene participación de garantía a través de la legalización de un convenio de garantía.

Se utilizan normalmente tres tipos principales de participación de garantía en préstamos a corto plazo los cuales son el financiamiento por medio de cuentas por cobrar, el financiamiento por medio del inventario y el financiamiento por otras fuentes.

Financiamiento por medio de cuentas por cobrar

Forzán (2009) explica que el financiamiento por medio de las cuentas por cobrar implica ya sea la cesión de las cuentas por cobrar en garantía (pignoración) o la venta de las cuentas por cobrar (factoraje).

1. Pignoración de cuentas por cobrar. La cesión de la cuentas por cobrar en garantía se caracteriza por el hecho de que el prestamista no solamente tiene derechos sobre las cuentas por cobrar sino que también tiene recurso legal hacia el prestatario.

2. El factoraje. Es una variante de financiamiento que se ejecuta mediante un contrato de venta de las cuentas por cobrar. Es una operación consistente en el adelanto de efectivo contra facturas originadas por operaciones comerciales e incluye la cesión al factor de los derechos de cobro para que éste realice la cobranza a cuenta y representación del cliente. Las operaciones de factoraje pueden ser realizadas por entidades de financiación o por entidades de crédito: bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito.

Financiamiento por medio del inventario

Torres Rosales, Jiménez Figueredo, Pérez Torres y Jiménez Pupo (2011) reconocen que una cantidad sustancial de créditos se encuentra garantizada por los inventarios de los negocios, por lo que si una empresa presenta un riesgo de crédito relativamente bueno con la existencia del inventario, puede ser una base suficiente para recibir un préstamo no garantizado. Sin embargo cuando una empresa representa un riesgo relativamente malo, la institución de préstamo puede insistir en la obtención de una garantía bajo la forma de un gravamen contra el inventario.

Los autores también explican que los inventarios son una garantía de un préstamo que le confiere al acreedor el derecho de tomar posesión sobre ellos, en caso de que la empresa deje de cumplir.

Turmero Astros (2010) menciona que el inventario de una empresa como garantía, es importante pues les permite a los directores de la empresa usarlo como fuente de recursos, gravando el inventario como colateral, siendo posible obtener recursos de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales y además brinda oportunidad a la organización de hacer más dinámicas sus actividades.

Van y Wachowicz (2003) indican que existen algunas formas en las que los prestamistas pueden asegurar sus intereses con inventarios, entre las que se encuentran:

Gravamen abierto. Proporciona a la institución de préstamo un gravamen contra los inventarios del prestatario, sin embargo el prestatario tendrá la libertad de vender los inventarios, y de tal forma el valor de la garantía colateral podrá verse reducido por debajo del nivel que existía cuando se concedió el préstamo.

Embargo flotante. Este es un embargo general o abierto contra un activo sin identificación. Este gravamen permite el embargo legal de los activos pignorados en caso de mora. Puede abarcar cualquier periodo e inventario presente y futuro.

Hipoteca prendaria. Es el gravamen contra un bien personal específicamente identificado que respalda un préstamo.

Recibos fiduciarios. Son instrumento de garantía donde los bienes se mantienen en fideicomiso para el prestamista el cual firma y entrega un recibo de fideicomi-

so por los bienes. Estos pueden ser almacenados en un almacén público o mantenerse en las instalaciones del prestatario.

Recibo de almacén provisional. Representa otra forma de usar el inventario como garantía colateral. Consiste en un convenio en virtud del cual el prestamista emplea una tercera parte, ejerciendo el control sobre el inventario del prestatario y el almacén podrá actuar como agente del prestamista.

Resguardo de almacén terminal. El prestatario asegura los préstamos con resguardo de almacén terminal manteniendo el inventario en una compañía de almacenaje público o terminal, se expide un resguardo de almacén en el cual se especifica la titularidad de ciertos bienes almacenados; dicho resguardo garantiza los bienes contra los cuales se puede autorizar un crédito prestatario.

Decisiones de financiamiento a largo plazo

Torre Padilla (2006) opina que las decisiones de financiamiento, a diferencia de las decisiones de inversión, son aquellas que se toman cuando se tiene en mente un proyecto a largo plazo y que la dimensión de la empresa o de las inversiones son las que determinarán las necesidades de financiamiento.

Sobre este tipo de decisiones, Booth, Demirgüç-Kunt y Maksimovic (2001) mencionan que las grandes empresas tienen una relación positiva frente a la deuda a largo plazo.

Aunque Ross (1977) plantea que la deuda es una señal positiva para empresas con oportunidades de crecimiento alto y que es muy factible que el aumento de

la deuda con entidades financieras para invertir en nuevos proyectos obedezca a las limitadas posibilidades de acceso a mercados de capitales.

Rivera Godoy (2008) presume la idea que las empresas de mayor tamaño reducen el riesgo de insolvencia por su mayor capacidad de diversificación y suministran mayor información al mercado, esto le permiten acceder a recursos externos con menos problemas de información y de selección.

Torre Padilla (2006) agrega que en estas decisiones es necesario evaluar la actividad para la cual la empresa necesita recursos, además de conocer todas las variantes que existen para obtener un financiamiento y elegir la que más se adapte a las necesidades y expectativas del negocio.

Para Gitman Lawrence (2007), Higuerey (2006) y Ochoa Setzet (2002), el financiamiento a largo plazo tiene que ver con las inversiones en los activos fijos de la empresa, y asumen que existen cuatro fuentes básicas de fondos a largo plazo para la empresa, las cuales son las siguientes: deuda a largo plazo, acciones preferentes, acciones comunes y ganancias retenidas. La forma como se utilizan algún tipo de financiamiento depende de la estructura de capital que la empresa tenga.

Deudas a largo plazo

Sánchez (2004) y Ochoa Setzet (2002) explican que este tipo de deuda es un contrato mediante el cual una institución financiera u organismo especializado, facultado para ello, denominado prestamista, cede una suma de dinero a una persona, natural o jurídica a una tasa de interés por un plazo que excede al término de un año.

Los autores mencionan que generalmente para acceder a este tipo de deudas se puede recurrir a bancos comerciales, bancos de inversión y servicios hipotecarios.

Higuerey (2007) afirma que por el grado de incertidumbre relacionado con el futuro, el costo del financiamiento a largo plazo es mayor que el de corto plazo. Aunque es una posibilidad abierta a cualquier empresa, la realidad es que es un medio escasamente utilizado por pequeñas empresas y menos aún por las que son recientemente constituidas.

Acciones preferentes

Berk, De Marzo y Harford (2010) comentan que cuando el fundador de una empresa decide por primera vez vender acciones a inversores externos, la práctica habitual es emitir acciones preferentes en lugar de acciones ordinarias para obtener capital.

Bolten (1996) explica que estas acciones forman parte del capital contable de la empresa; y quien las posee tiene el derecho a las utilidades después de impuestos de la empresa, hasta cierta cantidad y a los activos de la misma, también hasta cierta cantidad, en caso de liquidación. Las acciones preferentes confieren a sus tenedores ciertos privilegios, de donde se destaca el hecho que se reparte un dividendo fijo constante.

Levy (2008) manifiesta que la razón principal para emitir este tipo de acciones es no perder el control administrativo de la sociedad al incorporar nuevos accionistas.

Acciones comunes

La Bolsa Mexicana de Valores (2011) expresa que las acciones comunes son aquellas que, de acuerdo con los estatutos sociales de la emisora, no tienen calificación o preferencia alguna. Tienen derecho a voto general interviniendo en todos los

actos de la vida de la empresa (tales como elegir al consejo de administración o decidir las políticas de la empresa). Sólo se tiene derecho a estos dividendos después de cubrir el pago de las acciones preferentes.

Bolten (1996) explica que la acción común no tiene vencimiento, perdura mientras exista la empresa, son trasferibles y tiene un precio en el mercado respecto al cual están dispuestos a negociar los propietarios actuales y los compradores potenciales. Es decir, su precio reacciona a las corrientes económicas del mercado de capitales y a la incertidumbre del medio donde opera la empresa.

Coss (2007) también comenta que esta forma de financiación es utilizada en los casos cuando no se desea o no se pueda aumentar los pasivos de la empresa y los actuales accionistas no quieran perder o compartir el control de la misma. Y es importante señalar que la emisión de este tipo de acciones en ambientes económicos inflacionarios afecta considerablemente el costo de la misma.

Levy (2008) enuncia que al emitir acciones se incrementa el capital social de la empresa y de esta forma se incorporan nuevos recursos económicos para llevar a cabo proyectos de inversión.

Ganancias retenidas

Coss (2007) menciona que las utilidades retenidas son recursos generados internamente por la empresa y el uso de esta fuente puede tener como posibles usos la reinversión en la empresa o ser repartidos a los accionistas.

Flores Velez y Sánchez Morales (1997) exponen que cuando una empresa decida retener parte o la totalidad de las utilidades percibidas durante su ejercicio, generalmente es empleado para la adquisición de activos fijos necesarios para el

desarrollo de la empresa, o bien cuando la empresa se encuentra empeñada en alguna deuda a largo plazo cuyo contrato restrinja su capacidad de pago de dividendos en efectivo. También se establece una retención de utilidades cuando la empresa se halla en una etapa de expansión y por otro lado requiere incrementar sus operaciones.

Investigaciones sobre el uso de información financiera y las decisiones financieras

Existen escasos trabajos en el campo nacional e internacional que han abordado las variables uso de información financiera y decisiones financieras. Sin embargo se encontró un número apreciable de publicaciones que concuerda que la información financiera ayuda a la toma de decisiones gerenciales.

Chrisman, Bauerschmidt, Hofer y Charles (1988) encontraron que el proceso que se realiza para evaluar, elegir y distribuir los recursos financieros en las pequeñas y medianas empresas se centra en el dueño o administrador. Su preferencia personal, experiencia previa, motivos, prejuicios o predisposiciones personales son elementos que influyen en la forma de elegir sus alternativas

Escalera Chávez (2007) manifiesta que existen discrepancias en las decisiones financieras que realiza un dueño y las decisiones financieras que realizar un administrador (gerente), y que estas decisiones son determinantes para crear o destruir valor dentro de la organización. Su estudio se delimitó a empresas registradas en la Secretaría de Economía en el año 2000 en San Luis Potosí, México. Los resultados proporcionan evidencias que confirman que se requiere que los dueños y administradores estén comprometidos y dispuestos a tomar decisiones financieras, para crear

estrategias que generen valor. Los resultados demostraron que existía diferencia en el crecimiento de las pymes provocada principalmente por quién toma las decisiones financieras, y que no había una diferencia significativa en la apreciación entre el dueño y/o administrador en las actividades de obtención, asignación y uso óptimo de los recursos de la empresa con el fin de que el capital como recurso apoyará en el logro de los objetivos de la organización, significando así que el crecimiento de la empresa no se ve afectado por quien asume la responsabilidad de su gestión, ya sea el dueño o administrador, aun cuando sus metas y su contexto sean diferentes.

Suárez Tirado (2008) en su estudio manifiesta que la disciplina contable y los sistemas e informes instrumentales que se producen son elementos determinantes en la evaluación del desempeño gerencial y son muy importantes para las economías y los procesos sociales de satisfacción de necesidades de la empresa. Menciona que los directivos toman decisiones en las cuales los riesgos son muy altos, además que por tener como objetivo principal maximizar el valor para los accionistas, en algunos casos incurren en prácticas erróneas y engañosas con el fin de mostrar los resultados que satisfagan los intereses de los accionistas.

Se debe considerar el hecho de que la práctica de las decisiones financieras en la pequeña y mediana empresa es muy particular. Existen varios aspectos importantes a considerar en el proceso de la toma de decisiones financieras en las pymes, uno de ellos es que la administración financiera de las pequeñas empresas es inevitablemente más dependiente de la habilidad de un solo individuo o de un grupo pequeño de individuos, y sus metas están encauzadas a las del propietario, en ese sentido, las decisiones financieras que se toman dependen del dirigente.

Atencio Cárdenas, González y González (2008) en su estudio mencionan que sin importar el tamaño de su empresa, un administrador o empresario debe tomar decisiones importantes de inversión, financiamiento y operación. El estudio también identificó los requerimientos de información y se encontró que la información financiera debía optimizarse en calidad, oportunidad y formalización.

Sandoval y Abreu (2008) en su trabajo sobre las decisiones dentro de las pymes en del sector comercio encontraron que el 70% de los gerentes encuestados están de acuerdo respecto a que conocen y utilizan las razones financieras. El 60% expresó que esta información es elaborada mensualmente en su empresa y coinciden en que el conocimiento de información financiera es indispensable para una mejor toma de decisiones en el crecimiento de los negocios. Además manifiestan que consideran relevante esta información para el éxito de su negocio. También el trabajo mostró que el balance general y el estado de resultados son las principales herramientas financieras con los que cuentan, aunque solo conceden importancia al flujo de efectivo como herramienta financiera para el crecimiento de los negocios, dejando al lado las restantes. Esto merece especial atención motivada a que los gerentes deben manejar estas herramientas financieras, lo cual permite en determinado momento una mejor gestión de la empresa a los fines de mejorar la productividad y ser más competitivas tomando en cuenta la globalización de los mercados. Por lo que concluye que a este tipo de empresas solo les interesan las utilidades y entradas de dinero y no toman en cuenta otros aspectos relevantes relacionados con las herramientas financieras que todo gerente de una pyme debe conocer y aplicar en su empresa.

Rivera Godoy (2008) realizó un estudio para conocer los factores determinantes de la decisión de financiación a largo plazo de las empresas del sector metalme-cánico del Valle del Cauca, Colombia. En sus resultados encontró que en las empre-sas con mayores oportunidades de crecimiento se promueve la deuda a largo plazo, además que las empresas no recurren a la financiación de largo plazo por proteccio-nes fiscales. De acuerdo a esto, él observó que la oportunidad de crecimiento em-presarial tiene una relación positiva respecto al endeudamiento que se tiene. Es de-cir, el impacto de las decisiones de financiación se ve reflejado en el crecimiento que presenta la organización, mientras que la rentabilidad fue un aspecto que presentó una relación negativa respecto al endeudamiento; es decir que las empresas tenían una preferencia en endeudarse con fondos internos. Así mismo su estudio también menciona que el tamaño de la empresa tiene una relación que incide en la estructura del capital pues se obtuvo una relación positiva frente al endeudamiento; las empre-sas grandes que tomaban decisiones de financiamiento a largo plazo presentaron menos probabilidad de quiebra que las pequeñas empresas.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

Introducción

Zorrilla y Torres (1992) dicen que la metodología representa la manera de organizar el proceso de la investigación, de controlar los resultados y de representar posibles soluciones al problema que nos llevará a la toma de decisiones.

El contenido de este capítulo está compuesto por la descripción de la metodología utilizada durante la investigación, se aborda el diseño del estudio que incluye el (a) tipo de investigación, (b) población, (c) muestra, (d) instrumento de medición, (e) hipótesis nulas, (f) recolección de datos y (g) análisis de datos.

Tipo de investigación

Para definir el tipo de investigación de este proyecto es de gran utilidad conocer declaraciones expresadas sobre los tipos de investigación.

De acuerdo a Hernández Sampieri, Fernández Collado y Baptista Lucio (2006), una investigación puede ser con un enfoque cuantitativo si se usa la recolección de datos para probar hipótesis con base a la medición numérica y al análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías. Y bajo este enfoque la investigación puede tener diferentes tipos de alcances.

La investigación descriptiva pretende especificar propiedades importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis (Dankhe, 1976).

La investigación correlacional mencionan Hernández Sampieri et al. (2006), que es aquella que tiene el propósito de medir el grado de relación que exista entre dos o más variables, saber si están o no correlacionadas y hacer un análisis. La utilidad y propósito de estos estudios es saber cómo se puede comportar una variable conociendo el comportamiento de otra variable relacionada.

La investigación que se realizó responde a un diseño no experimental, de enfoque cuantitativo con alcance descriptivo, correlacional y transversal.

Es cuantitativa porque se planteó un problema delimitado y concreto, se formularon preguntas de investigación, se revisó la literatura, se construyó un marco teórico, se formularon hipótesis y en base a la medición numérica y análisis estadístico fueron probadas para establecer con exactitud patrones de comportamiento en la población y comprobar teorías.

Es descriptiva porque se pudieron medir las variables de estudio: nivel de uso de la información financiera y la toma de decisiones financieras, conociendo su posible diferencia entre algunas variables demográficas.

Es correlacional porque pretendió medir el grado de relación entre el uso de información financiera y la toma de decisiones financieras

Es transversal porque se realizó solo en un periodo determinado, todo esto mediante la utilización de un instrumento de elaboración propia, para conocer el nivel del uso de información financiera y la toma de decisiones financieras del personal

directivo instituciones adventistas de la UMN que se encuentran laborando en el 2011.

Población

La población es el conjunto de todos los datos que concuerdan con una serie de especificaciones (Setllitz, 1976, citado en Hernández Sampieri, et al. 2006).

En este estudio la población comprende Instituciones de la UMN: Asociación Región Noroccidental, Misión Norte de Tamaulipas, Asociación del Noreste, Misión de Occidente, Asociación del Golfo, Misión del Norte, Asociación de Sinaloa, Asociación de Baja California Sur, Asociación del Noreste, Asociación de Baja California, Universidad de Montemorelos, Instituto Soledad Acevedo de los Reyes, Hospital La Carlota, Instituto de la Visión, Centro Dental Lloyd Baum, Vida Sana, Guardería Mis Amiguitos, Umart, Modumart, Editorial Montemorelos y Alimentos Integronaturales.

Muestra

Gómez Barrantes (2012) menciona que la muestra es un subconjunto representativo de la población y que existen dos formas de seleccionarla las cuales son las siguientes: (a) muestra intencional, que es aquella que utiliza el juicio de una persona con experiencia y conocimiento con respecto a la población que se estudia y (b) muestra por conveniencia, que cuando se escogen las unidades o los elementos que están disponibles o que son más fáciles de conseguir.

El tipo de muestreo realizado es no probabilístico dirigido, intencional y por conveniencia. En esta investigación se seleccionó intencionalmente al personal direc-

tivo de las instituciones participantes. La muestra fue de 48 sujetos que se encontraron a la hora de aplicar el cuestionario y que además quisieron participar.

Instrumento de medición

La variable uso de la información financiera incluyó dos dimensiones: (a) uso y (b) tipo de información. La variable toma de decisiones incluyó cuatro dimensiones: (a) decisiones de inversión a largo plazo, (b) decisiones de inversión a corto plazo, (c) decisiones de financiamiento a largo plazo y (d) decisiones de financiamiento a corto plazo. El instrumento abarcó un total de 33 reactivos cuya escala es tipo Likert con cinco opciones: (1) nunca, (2) casi nunca, (3) algunas veces, (4) casi siempre y (5) siempre.

La instrumentación comprende las variables dependientes e independientes, la elaboración del instrumento, su validez, confiabilidad y la operacionalización de las variables.

Variables

De acuerdo con Zorrilla Arena (1989), las variables se pueden agrupar en variables dependientes e independientes las que a continuación se describen.

Variable dependiente

La variable dependiente es la conducta o fenómeno que requiere de explicación o que debe ser explicado y están constituidas por los resultados. Para este estudio se consideró como variable dependiente las decisiones financieras

La población es el conjunto de todos los datos que concuerdan con una serie de especificaciones (Setllitz, 1976, citado en Hernández Sampieri, 2006).

Variable independiente

La variable independiente condiona, explica o determina la presencia de otro fenómeno y puede ser manipulada por el investigador.

La variable independiente fue el uso de la información financiera. Algunas otras variables complementarias que se consideraron para ampliar el estudio fueron las demográficas, que incluyeron las siguientes: género, años de servicio, puesto desempeñado, antigüedad en el puesto, nivel de estudio terminado, capacitación, tipo de institución y tamaño de la empresa.

Elaboración del instrumento

A continuación se hace una descripción del proceso de elaboración del instrumento utilizado en el presente estudio.

1. Se buscó la bibliografía enfocada al tema de estudio.
2. Se analizaron varios instrumentos y cuestionarios utilizados para medir las variables de estudio
3. Se seleccionaron preguntas que se consideraron pertinentes al tipo de estudio y lo que se quería medir.
4. Se elaboró un instrumento bajo la dirección del Dr. Pedro González Urbina y la investigadora.
5. Se hicieron varias revisiones al instrumento elaborado, por parte de los académicos: Dra. Lucile Sabas y Mtra. Aracely Susunaga.
6. Se buscó la revisión de 5 expertos del área financiera dentro y fuera de la Universidad de Morelos para revisar los factores de pertinencia y confiabilidad.

7. Se solicitó aprobación del instrumento a los tres asesores de la investigación, el Dr. Pedro González, el Dr. Omar Flores Laguna y la Dra. Lucile Sabas.

8. Los asesores aprobaron el instrumento para su aplicación definitiva.

9. El instrumento tuvo como objetivo evaluar las variables uso de la información financiera con 15 ítems y la toma de decisiones financieras con 18 ítems (ver Apéndice A).

Validez

Salkind (1999) explica que es la cualidad de que la prueba o el instrumento que se está usando realmente mida aquello para lo cual se diseñó, la validez se refiere a los resultados de una prueba, y no a la prueba misma.

A continuación se presentan dos de los tres tipos de validez más importantes que señala el autor:

La validez de contenido: se trata de un proceso que asegure la representatividad de los ítems del tema, que existan reactivos que midan las variables y sus dimensiones sean acorde al marco conceptual. Es decir, el grado en que una prueba representa el universo de reactivos y se usa la opinión de expertos para establecer la validez del contenido.

La validez de criterio: se ocupa de qué tan bien una prueba estima el desempeño actual, así también como predice el desempeño futuro y se estima comparándola con algún criterio externo.

La validez del instrumento elaborado está justificada en contenido y criterios.

Validez de contenido: bajo la asesoría del asesor principal se realizó un exhaustivo estudio de la bibliografía relacionada con las variables objeto de estudio,

considerando los hallazgos se establecieron las dimensiones de cada variable construyendo un total de 33 ítems en escala Likert.

Validez de criterio: en este aspecto ha sido sustentada por criterios de expertos en el área financiera y contable, se buscó la asesoría de cinco asesores externos, los cuales evaluaron el instrumento en su claridad y pertinencia en escala Likert (ver Apéndice B).

Confiabilidad

Ruíz Bolívar (s. f.) explica que la confiabilidad es una de las características técnicas que determinan la utilidad de los resultados de un instrumento de medición es su grado de reproducibilidad. Esta se refiere al hecho de que los resultados obtenidos con el instrumento en una determinada ocasión, bajo ciertas condiciones, deberían ser similares si volviéramos a medir el mismo rasgo en condiciones idénticas.

La confiabilidad del instrumento fue medido por el método alfa de Cronbach cuyo valor fue de .919, muy aceptable para esta investigación (ver Apéndice C).

Operacionalización de las variables

Según Tamayo y Tamayo (2004), comparte la idea de que el análisis de una investigación proviene de la operacionalización de las variables.

En este estudio las variables se separaron en variable independiente (predictora) y variable dependiente (criterio).

En la Tabla 1 se presenta la operacionalización de algunas de las variables, en la cual se incluye su definición, su dimensión conceptual, instrumental y ope-

racional. La primera columna corresponde al nombre de la variable, en la segunda columna aparece la definición conceptual enfocada a los propósitos de este estudio, en la tercera aparece la definición instrumental que especifica cómo será observada la variable y la cuarta columna muestra cómo se codificó cada variable. La operacionalización completa se encuentra en el Apéndice D.

Tabla 1

Operacionalización de las variables

Variables	Definición conceptual	Definición instrumental	Definición operacional
Edad	Información que identifica el tiempo de vida relacionado con el día y año en que nació.	Se anotó el número de años de vida. Edad__	Esta variable se codificó por las respuestas que se obtuvieron.
Género	Información que identifica el sexo masculino o femenino.	Se marcó con X una de las dos opciones según su género. Género: ___F ___M	Esta variable se codificó de la siguiente manera: 0 = Femenino 1 = Masculino

Hipótesis del estudio

Según Dieterich (2005), la hipótesis es un enunciado en su propio derecho con su propia forma sintáctica y capaz de ser contrastado en la realidad, y que explica de forma tentativa un problema planteado.

Grajales Guerra (1996) añade que la hipótesis de investigación es la que plantea el investigador de acuerdo a su marco teórico respecto a posibles relaciones en-

tre las variables de estudio y que son hipótesis nulas las preposiciones acerca de la relación entre variables planteadas de maneras que niegan o refutan lo que afirman las hipótesis de investigación.

A continuación se enuncian las hipótesis de este estudio:

Hipótesis principal

H₁: Existe una relación significativa entre el nivel de uso de la información financiera y la toma decisiones financieras que realiza el personal directivo en las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte.

Hipótesis nula principal

H₀: No existe una relación significativa entre el uso de la información financiera y la toma decisiones financieras que realiza el personal directivo en las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte.

Hipótesis nulas complementarias

Las hipótesis nulas complementarias al problema principal fueron las siguientes:

Hipótesis nula H₀₁: No existe diferencia significativa entre el nivel de uso de la información financiera según la capacitación que han recibido los directivos de las instituciones adventistas.

Hipótesis nula H₀₂: No existe diferencia significativa entre el nivel de uso de la información financiera según, el tipo de institución.

Operacionalización de hipótesis

A continuación, en la Tabla 2 se presenta la operacionalización de la hipótesis principal en la cual se incluyen las variables, el nivel de medición de cada variable y el tipo de prueba estadística utilizada. La operacionalización completa de las hipótesis nulas se encuentra en el Apéndice E.

Tabla 2

Operacionalización de las hipótesis

Hipótesis	Variables	Nivel de medición	Prueba estadística
H ₁ : No existe relación significativa entre el nivel de uso de la información financiera y la toma de decisiones financieras que realiza el personal directivo en las instituciones adventistas de la UMN	A. Nivel de uso de información financiera	A. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la prueba <i>r</i> de Pearson.
	B. Toma de decisiones financieras	B. Métrica	La hipótesis nula se rechazó para valores de significación $p < .05$.

Recolección de los datos

Para proceder a administrar el instrumento se hizo en dos etapas, debido a la ubicación de las instituciones participantes en este estudio.

En la primera etapa se recolectaron los datos en las instituciones adventistas que se encuentran ubicadas en Montemorelos; la forma de administrar el instrumento fue la siguiente:

1. Se habló personalmente con los respectivos directores y financieros para acordar una cita para la aplicación del instrumento.

2. Se visitó cada centro de trabajo en el día acordado.
3. Se entregó el instrumento.
4. Se brindó una breve explicación y objetivo del instrumento
5. Se señaló la importancia respecto al hecho de que las respuestas fueran sinceras y que su participación era totalmente anónima.
6. Finalmente se recolectó el instrumento de manera personal.

En una segunda etapa se recolectaron datos de instituciones que no se encuentran en Montemorelos, comprende las asociaciones y misiones de la UMN. El instrumento se administró en la junta administrativa de la UMN, la cual se llevó a cabo en la Universidad de Montemorelos. La forma de aplicación del instrumento fue la siguiente:

1. Se solicitó permiso al secretario y al tesorero de UMN para aplicar el cuestionario durante la reunión de la junta administrativa.
2. Se obtuvo la autorización verbal por parte de ambos para que el instrumento fuera aplicado en tal evento.
3. Durante la reunión administrativa de la UMN fue otorgado el tiempo para hacer la presentación, explicación y objetivo del instrumento a distribuir.
4. Se distribuyó el instrumento a cada director y tesorero presente.
5. Se dieron las instrucciones y explicaciones de las escalas que se contemplan en el cuestionario.
6. Se hizo énfasis respecto a que las respuestas fueran sinceras y que su participación era confidencial.

7. Se recogió el instrumento al finalizar, agradeciendo a cada uno de los participantes.

Análisis de datos

Como mencionan Anderson, Sweeny y Williams (2008), el análisis de datos consiste en decidir que pruebas estadísticas serán las indicadas para llevar a cabo el análisis de los datos dependiendo de las hipótesis y los niveles de medición de las variables.

Namakforoosh (2002) dice que el análisis de datos es la manipulación de hechos y números para lograr ciertas informaciones, en sí es una técnica que ayudará al administrador a tomar una decisión apropiada.

Por ser una investigación cuantitativa para el análisis de los datos recolectados se usó el paquete estadístico Statistical Package for the Social Sciences (SPSS), versión 15.0 para Windows, las pruebas utilizadas en ésta investigación fueron las siguientes: r de Pearson, prueba t para muestras independientes, análisis de varianza de un factor y utilización de las medias aritméticas.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Introducción

El presente capítulo contiene los resultados de la investigación, se hace una descripción demográfica de la muestra, los resultados de la prueba de hipótesis y los resultados de las preguntas complementaria.

Descripción demográfica de la muestra

Con el propósito de conocer sobre las características personales y laborales de las muestras seleccionadas en este estudio, se solicitaron algunos datos demográficos que se encontraban en la primera parte del instrumento.

A continuación se presenta un resumen de las características demográficas obtenidas mediante este estudio. Se encuentran los resultados de las variables (a) edad, (b) género, (c) años de servicio, (d) puesto desempeñado, (e) antigüedad en el puesto, (f) nivel de estudio, (g) capacitación, (h) tipo de institución y (f) número de empleados. La información estadística descriptiva se presenta en el Apéndice F.

En el estudio participaron 48 individuos y se encontraron las siguientes características demográficas:

Edad

Las edades variaron entre 26 y 71 años, del total de los encuestados el 2.08 % se encuentra entre los 26 a 30 años, el 35.42% se encuentra entre los 31 a 40 años el 20.83% entre las edades de 41 a 50 años y el 25% en las edades de 51 a 71 años.

Género

Del total de los 48 encuestados el 87.5% correspondió al género masculino y el 12.5% al género femenino.

Años de servicio

Respecto a los años de servicio el rango va de un año hasta 39 años. Se obtuvo un promedio de 16.54 años de servicio con una desviación típica de 11.24 años.

Puesto desempeñado

Los empleados que participaron en este estudio señalaron con un 85.4 % fungir a nivel directivo en y el 14.6% señaló pertenecer al puesto de contadores.

Antigüedad en el puesto

Las categorías que se observan abarcan un rango que va desde 1 a 21 años de permanencia en el puesto. Se obtuvo un promedio de 4.62 años con una desviación típica de 4.97 años.

Nivel de estudio

De acuerdo con la variable nivel de estudio se encontró que el 50% de la muestra que participó tiene nivel licenciatura, el 47.9 % el nivel maestría y el 2.1 % cuenta con una preparación académica de doctorado.

Capacitación

En esta variable se permitió que los encuestados señalaran si tenían alguna capacitación contable, el 66.7% contestó que Si habían recibido capacitación y solo un 33 % indicó que No habían recibido alguna capacitación contable.

Tipo de institución

Los datos referidos al tipo de institución donde trabajaban los 48 directivos que contestaron el instrumento fueron los siguientes: el 18.8% pertenecían a escuelas, el 31.3% a empresas, el 45.8% a asociaciones y el 4.2% a quienes laboraban en la Unión Mexicana del Norte.

Tamaño de la organización

Para conocer el tamaño de la institución la cual dirigen se preguntó a los encuestados sobre el número de empleados que tenían, los resultados obtenidos mostraron que el 47.9 % correspondía a instituciones pequeñas, el 31.3% a instituciones medianas, el 12.5 % a instituciones grandes y el menor porcentaje de 8.3% pertenecían a instituciones micro pequeñas.

Pruebas de hipótesis

En esta sección se presentan las pruebas estadísticas de las dos hipótesis nulas formuladas para esta investigación. Las tablas de los resultados de cada hipótesis se pueden ver en el Apéndice G.

Hipótesis nula principal

No existe una relación significativa entre el nivel de uso de la información financiera y la toma de decisiones financieras que realiza el personal directivo en las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte.

En esta hipótesis se utilizó la prueba estadística r de Pearson. Las variables consideradas fueron uso de información financiera y toma de decisiones efectuadas por directivos de las instituciones adventistas.

Al correr la prueba estadística se encontró un valor r de .679 y un nivel de significación p de .000. Como el nivel de significación es menor de .05 se rechazó la hipótesis nula, esto indica que existe una relación significativa entre el uso de la información financiera y la toma de decisiones.

Se encontró una relación lineal positiva y significativa en grado considerable entre el nivel de uso de la información financiera y la toma de decisiones financieras del personal directivo de las instituciones adventistas de la UMN.

Hipótesis complementarias

A continuación se presentan las hipótesis nulas complementarias de la investigación.

Hipótesis nula 1

No existe diferencia significativa entre el nivel de uso de la información financiera según la capacitación que han recibido los directivos de las instituciones adventistas.

Para medir la variable uso de la información financiera se utilizó una escala (con 15 ítems) cuyo mínimo puntaje fue 15 puntos y máximo de 75 puntos. Las personas que habían recibido capacitación obtuvieron $\bar{X} = 59.18$ y las personas que no habían recibido capacitación obtuvieron $\bar{X} = 54.50$.

La hipótesis fue probada mediante la prueba estadística t para muestras independientes. Se analizó el estadístico F de Levene y se observó un valor p mayor que .05 por lo que se asumió que las varianzas poblacionales son iguales, se encontró un valor del estadístico $t(46) = -1.518$ y un nivel crítico bilateral asociado $p = .136$. Siendo que el valor de p es mayor que .05, se decidió retener la hipótesis nula de igualdad entre las medias de nivel de uso de información financiera según la capacitación del personal directivo.

Hipótesis nula 2

No existe diferencia significativa entre el nivel de uso de la información financiera según el tipo de institución.

El puntaje promedio obtenido en el uso de la información financiera fue: $\bar{X} = 59.11$ para la escuelas, $\bar{X} = 57.0$ para las empresas, $\bar{X} = 58.45$ para asociaciones/misiones y $\bar{X} = 46.5$ para la unión.

La variable independiente o factor en esta hipótesis es el tipo de institución. La variable dependiente en la que se compararon los grupos es el nivel de uso de información financiera. La prueba estadística empleada en esta hipótesis fue el análisis de varianza de un factor y arrojó un valor $F(3,44) = .915$ y un nivel de significación $p = .441$. El nivel de significación p mayor que .05 permitió retener esta hipótesis nula.

Preguntas complementarias

A continuación se mencionan las respuestas de las preguntas complementarias planteadas en este estudio. En el Apéndice H se encuentran las tablas correspondientes.

Nivel de uso de información financiera

Para conocer el grado de uso de la información financiera se evaluaron dos dimensiones: usos de la información y tipo de información.

Basado en la media aritmética en la dimensión uso de información, el valor más alto se presentó en el uso que se da a la información financiera para conocer sobre la situación de la empresa, donde $\bar{X} = 4.63$. El valor más bajo se presentó en el uso que se da a la información financiera para evaluar la gestión de la administración con un valor de $\bar{X} = 3.58$.

En la dimensión tipo de información se encontró que el balance general es el documento que más se utiliza con un valor de $\bar{X} = 4.0833$, mientras que el tipo de información que menos se utiliza es el valor económico agregado $\bar{X} = 2.4375$.

El valor total de la variable uso de información financiera fue de $\bar{X} = 57.63$ con una desviación típica de 10.22.

Según los niveles utilizados en la escala de Likert del instrumento la información financiera se utiliza *algunas veces*.

Nivel de toma de decisiones financieras

Respecto a las decisiones de inversión a corto plazo, los encuestados contestaron que utilizan la información financiera para establecer políticas de cobranza con

un valor de $\bar{X} = 3.8958$ y las decisiones que menos optan es para lograr una eficiente administración del inventario con $\bar{X} = 3.5208$.

De las decisiones de inversión a largo plazo, el valor más alto fue sobre las decisiones para calcular costos futuros y beneficios de nuevos proyectos con $\bar{X} = 3.66$ y el valor más bajo estuvo representado con las decisiones sobre los planes de marketing con decisiones de cuando vender los activos que son obsoletos obteniendo valores de $\bar{X} = 2.89$ y $\bar{X} = 2.81$ respectivamente.

En las decisiones de financiamiento a corto plazo el valor más alto fue en decisiones sobre el pago inmediato de deudas de la empresa con $\bar{X} = 3.90$, el valor más bajo fue en el ítem decisiones sobre las condiciones de pago que ofrecen los proveedores con $\bar{X} = 3.21$.

De las decisiones de financiamiento a largo plazo, el valor más alto fue sobre el ítem conocer la capacidad de endeudamiento de la empresa con el valor de $\bar{X} = 3.75$ y el valor más bajo estuvo representado en las decisiones sobre los utilizar préstamos bancarios a largo plazo con $\bar{X} = 2.29$.

El valor total que se obtuvo de la variable toma de decisiones fue de $\bar{X} = 61.58$ con una desviación típica de 13.32.

Según los niveles utilizados en la escala de Likert del instrumento la toma de decisiones financieras se realiza *algunas veces*.

CAPÍTULO V

DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Introducción

El presente capítulo contiene las conclusiones que este estudio mostró, la discusión presentada por el investigador y algunas recomendaciones que se elaboraron al estudiar la relación del nivel de uso de la información financiera y el tipo de decisiones financieras que realiza el personal directivo de las instituciones adventistas de la UMN.

Conclusiones sobre la declaración del problema

Esta investigación tuvo como fin conocer la relación entre el nivel de uso de la información financiera y la toma de decisiones financieras que realiza el personal directivo de las instituciones adventistas de la UMN.

Se realizaron las pruebas estadísticas necesarias para analizar los datos obtenidos de la aplicación del instrumento a la muestra. Por los valores encontrados, se determinó que existe una relación lineal positiva y significativa en grado considerable entre el nivel de uso de la información financiera y la toma de decisiones financieras del personal directivo de las instituciones adventistas de la UMN.

Se puede afirmar que entre mayor sea el nivel de uso de la información financiera, mayor o mejores serán las decisiones financieras tomadas por los directivos de las instituciones adventistas de la UMN.

Conclusiones generales de las Hipótesis complementarias

En este apartado se presentan las conclusiones del estudio relacionadas con las hipótesis complementarias.

Información financiera y capacitación

Los resultados obtenidos para esta hipótesis, concluyen que la capacitación contable de los participantes no hace diferencia en el nivel de uso de la información financiera. Las personas que han recibido capacitación contable y las que no han recibido alguna capacitación contable utilizan casi siempre la información financiera.

Información financiera y tipo de institución

En el análisis estadístico para esta hipótesis se pudo conocer que en las diferentes instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte, el uso de la información financiera se utiliza en niveles parecidos. Las instituciones donde se utiliza en mayor nivel la información financiera son las escuelas, le siguen las asociaciones, las empresas y en último lugar la oficina central de la unión.

Conclusiones en base a las Preguntas complementarias

Las preguntas complementarias formuladas para esta investigación buscaron conocer el grado de uso de la información financiera y conocer también el nivel de toma de decisiones financieras.

De acuerdo a los datos estadísticos, se demostró que el grado de uso de la información financiera es alto. Los directivos de las instituciones adventistas de la UMN utilizan algunas veces la información financiera.

En cuanto al nivel de la toma de decisiones financieras, los directivos de las instituciones adventistas realizan algunas veces decisiones financieras. Las decisiones que más se toman son las de inversión a corto plazo, las decisiones que menos toman son la de financiamiento a largo plazo.

Discusión

En este estudio se aceptó la hipótesis de investigación la cual menciona que existe una relación lineal positiva y significativa entre el nivel de uso de la información financiera y el nivel de la toma de decisiones financieras que realizan los directivos de las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte.

Los hallazgos obtenidos comprobaron la literatura encontrada de las decisiones financieras. Horngren, Harrison, Smith y Juárez (2004) han señalado que cuanto más importante sean los resultados esperados por la decisión tomada, tanto mayor será la necesidad de información. En el caso de la comunidad en estudio, que fueron directivos o administradores se espera que su trabajo sea un tomador de decisiones, es decir una persona cuya actividad principal consiste en elegir entre las diferentes opciones que se van presentando durante el desarrollo del negocio. Y como mencionan Bravo Santillán, Lambretón Torres y Márquez González (2010), es necesario que el responsable de tomar decisiones cuente con suficiente información. Con lo anterior se puede decir que los directivos reportan las consecuencias de las decisiones tomadas en la información contable o financiera que tienen, y entre mayor sea la frecuencia de tomar decisiones también se necesitará mayor información.

En esta investigación los directivos reconocen que el principal uso que hacen de su propia información contable es para conocer la situación de la organiza-

ción. Esto cumple con el objetivo principal que proponen las Normas de Información financiera (2007) en su Boletín A1, y apoya lo que menciona Padoe (2011) cuando dice que los estados financieros básicos deben cumplir con el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha. En este sentido, García Amparo (2005) aporta que las decisiones que se pueden hacer con la información financiera que se genera en la empresa es útil para (a) colocar en inversiones liquidez el exceso de efectivo, (b) agilizar la política de cobros, (c) liberalizar la política de crédito, (d) incrementar los controles internos, (e) cancelar deudas bancarias a corto y largo plazo y (f) reinvertir las utilidades.

También se encontró que aunque los directivos no tienen alguna capacitación contable, encaran la función de tomar este tipo de decisiones, y este escenario se repite en las diferentes instituciones adventistas. Los administradores que representaron a las diferentes unidades de trabajo tienen la información financiera y la utilizan teniendo idea o no sobre las características o los conceptos que integran estos documentos.

A la luz de los resultados de esta investigación, se demostró que el nivel de toma de decisiones financieras en las instituciones adventistas de la UMN es alto, se confirma lo que exponen Berk, DeMarzo, y Harford (2010), Gitman (2007) Huerta (2004), que sin importar el tamaño de la empresa siempre el trabajo del administrador financiero será tomar decisiones que busquen aumentar su valor.

En este estudio las decisiones financieras más frecuentes fueron las decisiones financieras a corto plazo. Sin embargo, este tipo de decisiones afectan en las decisiones futuras que se deben tomar, las cuales involucran decisiones de expan-

sión y crecimiento. Para esto Olivares Castillo y González Hernández (2012) mencionan que las decisiones financieras en las empresas deben ser tomadas sobre inversiones en planta y equipo, inversiones en el mercado de dinero o en el mercado de capitales, inversión en capital de trabajo, búsqueda de financiamiento por capital propio o por capital ajeno (deuda), pero que cada una de ellas involucra aspectos específicos sobre sus decisiones a corto plazo. Torre Padilla (2006) señala que para que exista crecimiento en la organización, los administradores deben elegir y realizar proyectos de inversión que generen las ganancias y utilidades que permitan posicionar a la empresa en mejores niveles, y que para eso las decisiones que consecuentemente se tomarán, muchas veces serán las decisiones de financiamiento, cuando la empresa no cuenta con los recursos suficientes. Rivera Godoy (2008) explica que hoy en día se conocen muchas variables que inciden sobre las decisiones de financiación de la empresa, todavía no es tan claro para todas ellas su grado de repercusión sobre el valor, sus compatibilidades y sus relaciones con el endeudamiento.

Las Normas de Información Financiera (2007) establecen los tipos de información contable que producen los negocios, y son los siguientes: el balance general, estado de resultado, el flujo de efectivo, el estado de cambios de situación financiera, mientras que los indicadores financieros, el valor costo promedio y el valor económico agregado, como menciona Blanco (2006) deben ser útiles para evaluar el comportamiento de la entidad.

Sobre el tipo de información financiera que utilizan los directivos de las diferentes instituciones de la UMN, se encontró que se hace uso mayormente del Balance General, coincidiendo con los resultados del estudio de Sandoval y Abreu (2008),

lo que lleva a recordar que es un estado estático que Ochoa Setzer (2002) y Scott y Bringham (2009) llaman importante por representar una fotografía de manera general sobre los recursos que se tienen a una fecha determinada.

Estos resultados también hacen referencia a lo explicado por los autores Bravo Santillán, Lambretón Torres y Márquez González (2010) cuando mencionan que las decisiones financieras están íntegramente conectadas y que sus consecuencias se explican en el Balance General. Es decir la sección del activo del balance representa el efecto de las decisiones de inversión del negocio y las decisiones relativas a obtener recursos sea en fuentes interna o externa, se reflejan en la sección de pasivos constituyendo el efecto de las de financiación de la empresa.

A lo anterior debe agregarse que los directivos de las instituciones adventistas tienen un conjunto de principios entre las que se puede considerar la confianza en Dios y los principios del trabajo del administrador que se desprenden de las Sagradas Escrituras, los que de alguna manera se reflejan en las decisiones que se toman en las finanzas.

La empresa es la unidad básica de la economía y el éxito de ella es determinado por el fruto de las decisiones inteligentes de todo gerente, por lo que cada uno debe tener una cultura de apreciar el impacto del conjunto de acciones y decisiones que se toman en su interior desde el punto de vista financiero. La información financiera ayuda a entender en qué forma se han administrado los recursos materiales, humanos y tecnológicos expresado en cifras a través de la información financiera.

La toma de decisiones que hace un gerente no debe centrarse solamente en la información contable financiera, porque puede crear un sistema miope de toma de

decisiones. También se debe considerar otro tipo de información interna como los reportes operacionales, el desempeño de los empleados que se reporta en otras áreas funcionales, y por supuesto no olvidar que ayudado de los cambios del sector económico, político y tecnológico, la información financiera se convierte en una excelente ayuda para tomar una decisión empresarial más inteligente.

Se puede concluir esta discusión mencionando que en las empresas los planes a largos plazos generan crecimiento y desarrollo; es el papel del administrador plantear un conjunto de decisiones estratégicas que fortalezcan el escenario de la empresa. Por eso nos apoyamos en el largo plazo, por eso trabajamos en el día a día. Con una orientación estratégica se trabaja en el presente para esforzarse en el rumbo que la empresa sueña. Apuntando en lograr esta visión ejecutamos las decisiones a corto plazo para construir el mañana que la organización quiere.

Recomendaciones

La presente investigación sobre el uso de la información financiera y el tipo de decisiones financieras que se consideran en las instituciones adventistas ayudó a conocer sobre la visión de corto y largo plazo que se tiene en los diferentes organismos, así como resaltar la necesidad de seguir estudiando este imperioso tema del mundo de las finanzas. A continuación se presentan algunas recomendaciones.

A los administradores de la UMN

1. Principalmente los resultados del estudio deben ser presentados a los directivos de la UMN para que consideren con cuáles documentos, las decisiones financieras son tomadas en sus diferentes instituciones.

2. Programar una reunión con los administradores de las instituciones para recibir información financiera en forma de estados financieros y otros reportes para conocer la situación financiera y los resultados económicos de las operaciones.

2. Realizar un plan de capacitación en la gestión de las finanzas a largo plazo.

3. Motivar a los directivos a utilizar herramientas de evaluación financiera que permitan conocer de una manera profesional el crecimiento y desarrollo de las instituciones.

4. Realizar un estudio que permita conocer las áreas que están agregando menor valor y las que están haciendo los mayores aportes. También tomar medidas para corregir el rumbo y lograr más.

5. Promover el uso de análisis cualitativos y cuantitativos a través de diagnósticos financieros en pro de desarrollar estrategias financieras.

6. Considerar pertinente que quienes asuman responsabilidades directivas conozcan educación básica financiera.

7. Desarrollar el espíritu empresarial en las tomas de decisiones a largo plazo

8. Prestar atención al hecho que la mayor parte de las decisiones se toman considerando un tipo de información como es el flujo de efectivo que se formula para decisiones inmediatas.

9. Elaborar un plan de capacitación de finanzas para no financieros que ayude a incrementar el uso de la información contable.

Para futuras investigaciones

1. Repetir el estudio en un lapso mayor a dos años en la misma población de la UMN, y observar si los progresos o retrocesos son significativos.

2. Realizar el estudio en otras organizaciones adventistas y no adventistas.
3. Realizar investigaciones similares pero en un mismo giro de instituciones.
4. Replicar la investigación y relacionar los resultados con variables de indicadores financieros de las organizaciones que participen en el estudio.
5. Realizar un diagnóstico financiero tipo cualitativo sobre las características de las entidades que más utilizan información financiera para el manejo efectivo de del dinero, el control oportuno y preciso de los flujos de caja y la tesorería en general.

APÉNDICE A

INSTRUMENTO



UNIVERSIDAD DE MONTEMORELOS

Facultad de Ciencias Administrativas Investigación sobre el Uso de Información Financiera

DATOS PERSONALES :			
EDAD: __	SEXO: F __ M __	AÑOS DE SERVICIO: __	
PUESTO DESEMPEÑADO:	Directivo __ Contador __	ANTIGUEDAD EN EL PUESTO : __Años	
NIVEL DE ESTUDIO: Doctorado __ Maestría __ Licenciatura __ Técnico __	HE RECIBIDO CAPACITACION CONTABLE: Si __ No __ ESPECIFIQUE CUAL _____		
DATOS DE LA INSTITUCION:			
TIPO DE INSTITUCIÓN :	Escuela __ Empresa __ Asociación __ Unión __	NÚMERO DE EMPLEADOS :	0 A 10 __ 11 a 49 __ 50-250 __ más de 250 __

El propósito de esta investigación es conocer cuál es uso de la información financiera que se genera en el lugar donde usted trabaja. Agradezco lea las instrucciones y conteste sinceramente.

INSTRUCCIÓN: La información que se le pide es anónima y confidencial. Lea cuidadosamente y marque con una "X" el número que corresponde mejor a su respuesta, usando la siguiente escala :

1=Nunca 2= Casi Nunca 3= Algunas veces 4= Casi Siempre 5= Siempre

	1	2	3	4	5
Utilizo la informacion financiera para:					
1 Conocer sobre la situación financiera de la empresa.					
2 Conocer los recursos, deuda y patrimonio de la empresa (estructura financiera).					
3 Detectar las posibles alternativas de acción.					
4 Conocer los orígenes y características de los recursos de la empresa.					
5 Evaluar la gestión de la administración .					
6 Hacer comparaciones y analizar los cambios anuales.					
7 Analizar la tendencia que sigue la empresa en los últimos años.					
8 Conocer la rentabilidad de la empresa.					
9 Establecer los niveles de efectivo.					
10 Lograr una eficiente administración del inventario.					
11 Establecer políticas de cobranza.					
12 Establecer el nivel optimo en la cuenta de clientes.					
13 Calcular costos futuros y beneficios de nuevos proyectos.					
14 Invertir en el reemplazo de equipos.					
15 Planear la expansión del negocio.					
16 Decidir cuándo vender los activos que son obsoletos.					
17 Evaluar la eficiencia del uso de activos.					
18 Decidir sobre los planes de marketing.					

19	Decidir sobre el pago inmediato de deudas de la empresa.					
20	Decidir la mejor alternativa de financiamiento a corto plazo.					
21	Decidir los requerimientos de financiamiento para las actividades diarias de la empresa.					
22	Decidir las condiciones de pago que ofrecen los proveedores.					
23	Conocer la capacidad de endeudamiento de la empresa.					
24	Escoger las fuentes de financiación mas apropiadas .					
25	Decidir utilizar préstamos bancarios a largo plazo como fuente de financiamiento.					
26	Decidir utilizar fondos acumulados en proyectos de inversión y desarrollo.					
Utilizo en la toma de decisiones financieras						
27	El Balance General					
28	El Estado de resultado					
29	El Flujo de efectivo					
30	El Estado de Cambio de Situación Financiera					
31	Indicadores o ratios de los Estados Financieros					
32	El valor del Costo Promedio de Capital					
33	El valor Economico Agregado					

¡Gracias por su colaboración!

APÉNCIDE B

VALIDEZ DE CONTENIDO EN CUANTO A CLARIDAD Y PERTINENCIA

VALIDEZ DE CONTENIDO EN CUANTO A CLARIDAD Y PERTINENCIA

Evaluación de claridad y pertinencia del instrumento Uso de la información financiera para la toma de decisiones financieras

Dentro del proceso de elaboración de un instrumento es indispensable la validación y para ello, se requiere del apoyo de expertos que puedan juzgar cada una de las declaraciones incluidas en el instrumento. Es por esto que solicito de la manera más atenta su apoyo en la revisión de las siguientes declaraciones. Favor de leer cada una de las declaraciones y calificar, marcando con una “x”, de acuerdo a las escalas que se presentan a continuación.

	Escala para medir claridad			Escala para medir pertinencia	
Claridad Fácil de comprender; redacción y expresión correcta de la idea.	1.	Totalmente confuso	Pertinencia Adecuado con relación a la definición de la variable.	1.	Totalmente impertinente
	2.	Algo confuso		2.	Algo impertinente
	3.	Regular		3.	Regular
	4.	Algo claro		4.	Algo pertinente
	5.	Totalmente claro		5.	Totalmente pertinente

VARIABLE USO DE INFORMACIÓN FINANCIERA: Uso que se da a la información financiera que se genera en una organización, que se da por el uso de la información y el tipo de información financiera que se utiliza.”

La escala que se utilizará para medir la variable es la siguiente:

1 = Nunca, 2 = Casi nunca, 3 = Algunas veces, 4 = Casi siempre, 5 = Siempre

		CLARIDAD					PERTINENCIA				
Utilizo la información financiera para:											
1	Conocer sobre la situación financiera de la empresa.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
2	Conocer los recursos, deuda y patrimonio de la empresa (estructura financiera).	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
3	Detectar las posibles alternativas de acción.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
4	Conocer los orígenes y características de los recursos de la empresa.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
5	Evaluar la gestión de la administración.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
6	Hacer comparaciones y analizar los cambios anuales.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
7	Analizar la tendencia que sigue la empresa en los últimos años.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5

Utilizo en la toma de decisiones financieras											
27	El Balance General	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
28	El Estado de resultado	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
29	El Flujo de efectivo	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
30	El Estado de Cambio de Situación Financiera	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
31	Indicadores o ratios de los Estados Financieros	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
32	El Costo Promedio de Capital	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
33	El Valor Económico Agregado (EVA)	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5

VARIABLE DECISIONES FINANCIERAS: Tienen que ver con las elecciones que hace un administrador en relación en cómo se recauda el dinero y como se utiliza.

La escala que se utilizara para medir la variable es la siguiente:

1 = Nunca, 2 = Casi nunca, 3 = Algunas veces, 4 = Casi siempre, 5 = Siempre

9	Establecer los niveles de efectivo.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
10	Lograr una eficiente administración del inventario.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
11	Establecer políticas de cobranza.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
12	Establecer el nivel optimo en la cuenta de clientes.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
13	Calcular costos futuros y beneficios de nuevos proyectos.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
14	Invertir en el reemplazo de equipos.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
15	Planear la expansión del negocio.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
16	Decidir cuándo vender los activos que son obsoletos.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
17	Evaluar la eficiencia del uso de activos.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
18	Decidir sobre los planes de marketing.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
19	Decidir sobre el pago inmediato de deudas de la empresa.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
20	Decidir la mejor alternativa de financiamiento a corto plazo.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
21	Decidir los requerimientos de financiamiento para las actividades diarias de la empresa.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
22	Decidir las condiciones de pago que ofrecen los proveedores.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
23	Conocer la capacidad de endeudamiento de la empresa.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
24	Escoger las fuentes de financiación más apropiadas .	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
25	Decidir utilizar préstamos bancarios a largo plazo como fuente de financiamiento.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
26	Decidir utilizar fondos acumulados en proyectos de inversión y desarrollo.	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5

DATOS DEL EVALUADOR:

NOMBRE _____
 EMPRESA: _____
 OCUPACIÓN: _____
 E-MAIL: _____

APÉNDICE C

CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO

CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO

Estadísticos de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
.919	33

APÉNDICE D

OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Operacionalización de las variables

Variables	Definición Conceptual	Definición instrumental	Definición operacional
Edad	Tiempo transcurrido que ha vivido una persona desde que nació.	Variable medida por la respuesta a: Edad:___	La edad de la persona fue definida por el valor numérico entero para la edad proporcionada por el encuestado.
Género	Agrupación de individuos que tienen una o varias características en común.	La variable género se midió de la siguiente manera: Género: F _ M _	Esta variable se codificó de la siguiente manera: 1 = Masculino 2 = Femenino
Años de servicio	Total de tiempo que una persona ha trabajado para las instituciones adventistas.	Años. de servicio_____	Los años de servicio a la institución fue definido por el valor numérico entero para los años, proporcionados por el encuestado.
Puesto desempeñado	Cargo que una persona ocupa actualmente en su trabajo en la institución.	Variable medida por la respuesta a: Puesto desempeñado: Directivo__ Contador__	Variable categorizado de la siguiente manera: 1 = Directivo 2 = Contador
Antigüedad en el puesto	Cantidad de tiempo que el empleado ha laborado en el puesto actual.	Antigüedad en el puesto: _____Años.	La antigüedad en el puesto estuvo definida por el valor numérico entero para los años, proporcionado por el encuestado.
Nivel de estudio	Curso académico formal máximo alcanzado a la fecha de la aplicación.	Variable medida por la respuesta a: Nivel de estudio Doctorado __ Maestría __	Variable categorizada de la siguiente manera: 1= Secundaria o

		Licenciatura ___ Técnico ___	técnica 2 = Preparatoria 3 = Licenciatura 4 = Posgrado
Capacitación contable	Actividad realizada por el empleado para adquirir conocimientos contables.	Variable medida por la respuesta a: Ha recibido capacitación contable Si ___ No___	Variable categorizada de la siguiente manera: 1= Si 2=No
Tipo de capacitación contable recibida	Tipo de educación contable recibida	Variable medida por la respuesta a: Especifique cuál_____	Variable sin categorizar. Pregunta abierta
Tipo de institución	Lugar al cual el empleado pertenece	Variable medida por la respuesta a: Tipo de institución Escuela ___ Empresa ___ Asociación ___ Unión ___	Variable categorizada de la siguiente manera: Escuela = 1 Empresa = 2 Asociación = 3 Unión = 4
Número de empleados	Cantidad de empleados que trabajan en la institución a la que pertenece.	Variable medida por la respuesta a: _ 0 a 10 _ 11 a 49 _ 50 a 250 _ más de 250	Variable categorizada de la siguiente manera: _ 0 a 10 = 1 _ 11 a 49 = 2 _ 50 a 250 = 3 _ más de 250 = 4

Operacionalización de las variables

Variables	Definición conceptual	Definición Instrumental	Definición operacional
Uso de la información financiera	Nivel de uso que se da a la información financiera que se genera en una organización, que se da por el uso de la información y el tipo de información financiera que se utiliza.	<p>La escala de medición de la variable fue:</p> <p>1 = Nunca 2 = Casi nunca 3 = Algunas veces 4 = Casi siempre 5 = Siempre</p> <p>Para medir esta variable se dividió en dos dimensiones: nivel de uso y tipo de información: La dimensión nivel de uso comprende los primeros ocho ítems y la dimensión tipo de información comprende los últimos siete ítems</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Conocer sobre la situación financiera de la empresa. 2. Conocer los recursos, deuda y patrimonio de la empresa (estructura financiera). 3. Detectar las posibles alternativas de acción. 4. Conocer los orígenes y características de los recursos de la empresa. 5. Evaluar la gestión de la administración. 6. Hacer comparaciones y analizar los cambios anuales. 7. Analizar la tendencia que sigue la empresa en los últimos años. 8. Conocer la rentabilidad de la empresa. 9. El Balance General. 10. El Estado de resultado. 11. El Flujo de efectivo 12. El Estado de Cambio de Situación Financiera 13. Indicadores o ratios de los Estados Financieros 14. El Valor del Costo Promedio de Capital. 15. El Valor Económico Agregado 	<p>Para conocer el nivel del indicador uso de información financiera, se determinó por la sumatoria de los puntos acumulados en las respuestas de los quince ítems, de la cual se obtuvo la media aritmética.</p> <p>Para las conclusiones la media aritmética de la escala instrumental se ubicó a la siguiente escala:</p> <p>1 = Nunca 2 = Casi nunca 3 = Algunas veces 4 = Casi siempre 5 = Siempre</p>

Operacionalización de las variables

Variables	Definición conceptual	Definición Instrumental	Definición operacional
Decisiones financieras	Elecciones en relación en cómo se recauda el dinero y como se utiliza.	<p>La escala de medición de la variable fue:</p> <p>1 = Nunca 2 = Casi nunca 3 = Algunas veces 4 = Casi siempre 5 = Siempre</p> <p>Para medir esta variable se elaboraron dieciséis ítems , que incluyeron cuatro dimensiones:</p> <p>I. Decisiones de inversión a corto plazo</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Establecer los niveles de efectivo. 2. Lograr una eficiente administración del inventario. 3. Establecer políticas de cobranza. 4. Establecer el nivel óptimo en la cuenta de clientes. <p>II. Decisiones de inversión a largo plazo</p> <ol style="list-style-type: none"> 5. Calcular costos futuros y beneficios de nuevos proyectos. 6. Invertir en el reemplazo de equipos. 7. Planear la expansión del negocio. 8. Decidir cuándo vender los activos que son obsoletos. 9. Evaluar la eficiencia del uso de activos. 10. Decidir sobre los planes de marketing. <p>III. Decisiones de financiamiento a corto plazo</p> <ol style="list-style-type: none"> 11. Decidir sobre el pago inmediato de deudas de la empresa. 	Para conocer el nivel del indicador decisiones financieras, se determinó por la sumatoria de los puntos acumulados en las respuestas de los dieciséis ítems, de la cual se obtuvo la media aritmética.

12. Decidir la mejor alternativa de financiamiento a corto plazo.

13. Decidir los requerimientos de financiamiento para las actividades diarias de la empresa.

14. Decidir las condiciones de pago que ofrecen los proveedores.

IV. Decisiones de financiamiento a largo plazo

15. Conocer la capacidad de endeudamiento de la empresa.

16. Escoger las fuentes de financiación más apropiadas.

17. Decidir utilizar préstamos bancarios a largo plazo como fuente de financiamiento.

18. Decidir utilizar fondos acumulados en proyectos de inversión y desarrollo.

APÉNDICE E

OPERACIONALIZACIÓN DE LAS HIPOTESIS NULAS

Operacionalización de hipótesis nulas

Hipótesis	Variables	Nivel de medición	Prueba estadística
H ₀ : no existe una relación significativa entre el uso de la información financiera y la toma de decisiones financieras que realiza el personal directivo en las instituciones adventistas de la Unión Mexicana del Norte.	<i>Dependiente</i> A. Uso de la información financiera.	A. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se usó la técnica de correlación de Pearson (r). La hipótesis nula se rechazó para valores de significación $p \leq .05$
	<i>Dependiente</i> B. Toma de decisiones financieras.	B. Métrica	
H ₁ : no existe diferencia significativa entre el nivel de uso de la información financiera según la capacitación	<i>Independiente</i> D. Capacitación	D. Nominal	Para la prueba de la hipótesis se usó la prueba estadística <i>t</i> para muestras independientes. La hipótesis nula se rechazó para valores de significación $p \leq .05$.
	<i>Dependiente</i> A. Uso de la información financiera	A. Métrica	
H ₂ : no existe diferencia entre el nivel de uso de la información financiera según el tipo de Institución.	<i>Independiente</i> E. Tipo de institución	E. Nominal	Para la prueba de la hipótesis se usó la prueba estadística Análisis de la Varianza de un factor. La hipótesis nula se rechazó para valores de significación $p \leq .05$
	<i>Dependiente</i> A. Uso de la información financiera.	A. Métrica	

APÉNDICE F

RESULTADOS DE VARIABLES DEMOGRÁFICAS

RESULTADOS DE VARIABLES DEMOGRÁFICAS

Edad

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje vá- lido	Porcentaje acumulado
26.00	1	2.1	2.4	2.4
30.00	1	2.1	2.4	4.9
31.00	3	6.3	7.3	12.2
32.00	1	2.1	2.4	14.6
35.00	2	4.2	4.9	19.5
36.00	6	12.5	14.6	34.1
37.00	1	2.1	2.4	36.6
39.00	3	6.3	7.3	43.9
40.00	1	2.1	2.4	46.3
41.00	2	4.2	4.9	51.2
42.00	1	2.1	2.4	53.7
43.00	1	2.1	2.4	56.1
44.00	1	2.1	2.4	58.5
Válidos 47.00	1	2.1	2.4	61.0
48.00	1	2.1	2.4	63.4
49.00	2	4.2	4.9	68.3
50.00	1	2.1	2.4	70.7
52.00	3	6.3	7.3	78.0
53.00	1	2.1	2.4	80.5
55.00	1	2.1	2.4	82.9
56.00	2	4.2	4.9	87.8
57.00	1	2.1	2.4	90.2
60.00	1	2.1	2.4	92.7
61.00	1	2.1	2.4	95.1
62.00	1	2.1	2.4	97.6
71.00	1	2.1	2.4	100.0
Total	41	85.4	100.0	
Perdidos Sistema	7	14.6		
Total	48	100.0		

Estadísticos

Género

N	Válidos	48
	Perdidos	0

Género

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Femenino	6	12.5	12.5	12.5
Válidos Masculino	42	87.5	87.5	100.0
Total	48	100.0	100.0	

Años de servicio

Estadísticos

Años de servicio

N	Válidos	48
	Perdidos	0

Años de servicio

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típ.
Años de servicio	48	1.00	39.00	16.5417	11.24194
N válido (según lista)	48				

Puesto desempeñado

Estadísticos

Género

N	Válidos	48
	Perdidos	0

Puesto desempeñado

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Directivo	41	85.4	85.4
	Contador	7	14.6	100.0
	Total	48	100.0	100.0

Antigüedad en el puesto

Estadísticos descriptivos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típ.
Años de servicio	48	1.00	39.00	4.6458	4.9722
N válido (según lista)	48				

Nivel de estudio

Estadísticos

Nivel de estudio

N	Válidos	48
	Perdidos	0

Nivel de estudio

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Licenciatura	24	50.0	50.0	50.0
	Maestría	23	47.9	47.9	97.9
	Doctorado	1	2.1	2.1	100.0
	Total	48	100.0	100.0	

Capacitación

Estadísticos

Capacitación recibida

N	Válidos	48
	Perdidos	0

Capacitación recibida

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	No	16	33.3	33.3	33.3
	Si	32	66.7	66.7	100.0
	Total	48	100.0	100.0	

Tipo de institución

Estadísticos

Tipo de institución

N	Válidos	48
	Perdidos	0

Tipo de institución

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Escuela	9	18.8	18.8	18.8
Empresa	15	31.3	31.3	50.0
Válidos Asociación	22	45.8	45.8	95.8
Unión	2	4.2	4.2	100.0
Total	48	100.0	100.0	

Tamaño de la organización

Estadísticos

Tamaño de la organización

N	Válidos	48
	Perdidos	0

Tamaño de la organización

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Micro	4	8.3	8.3	8.3
Pequeña	23	47.9	47.9	56.3
Válidos Mediana	15	31.3	31.3	87.5
Grande	6	12.5	12.5	100.0
Total	48	100.0	100.0	

APÉNCIDE G

PRUEBAS DE HIPÓTESIS NULAS

PRUEBAS DE HIPÓTESIS NULAS

Hipótesis nula principal

Uso de la información financiera y decisiones financieras

Correlaciones

		Uso	Decisio- nes
Uso	Correlación de Pearson	1	.679**
	Sig. (bilateral)		.000
	N	48	48
Decisio- nes	Correlación de Pearson	.679**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	48	48

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Hipótesis nula 1

Uso de la información financiera y capacitación

Estadísticos de grupo

	Capacitacion re- cibida	N	Media	Desviación típ.	Error típ. de la media
Uso	No	16	54.5000	8.61007	2.15252
	Si	32	59.1875	10.72362	1.89569

Prueba *t* de muestras independientes

	Prueba de Levene para la igualdad de varianzas		Prueba T para la igualdad de medias						
	F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Error típ. de la diferencia	95% Intervalo de confianza para la diferencia	
								Inferior	Superior
Se han asumido varianzas iguales	1.504	.226	-1.518	46	.136	-4.68750	3.08734	-10.90200	1.52700
Uso No se han asumido varianzas iguales			-1.634	36.629	.111	-4.68750	2.86827	-10.50115	1.12615

Hipótesis nula 2

Uso de la información y tipo de institución

Uso de la información financiera

	N	Media	Desviación típica	Error típico	Intervalo de confianza para la media al 95%		Mínimo	Máximo
					Límite inferior	Límite superior		
Escuela	9	59.1111	12.50444	4.16815	49.4993	68.7229	41.00	75.00
Empresa	15	57.0000	8.61062	2.22325	52.2316	61.7684	43.00	69.00
Asociación	22	58.4545	9.23104	1.96806	54.3617	62.5474	40.00	74.00
Union	22	46.5000	23.33452	16.50000	-163.1524	256.1524	30.00	63.00
Total	48	57.6250	10.22226	1.47546	54.6568	60.5932	30.00	75.00

ANOVA de un factor

Uso de la información financiera

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Inter-grupos	288.407	3	96.136	.915	.441
Intra-grupos	4622.843	44	105.065		
Total	4911.250	47			

APÉNDICE H

RESULTADOS DE PREGUNTAS COMPLEMENTARIAS

RESULTADOS DE PREGUNTAS COMPLEMENTARIAS

Pregunta complementaria 1

Nivel uso de información financiera

Estadísticos descriptivos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típ.
Uso	48	30.00	75.00	57.6250	10.2222
N válido (según lista)	48				6

Estadísticos descriptivos

Nivel uso de información financiera

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típ.
Conocer sobre la situación financiera de la empresa.	48	3.00	5.00	4.6250	.60582
Conocer los recursos, deuda y patrimonio de la empresa (estructura financiera).	48	3.00	5.00	4.4375	.71179
Detectar las posibles alternativas de acción.	48	1.00	5.00	4.1042	.92804
Conocer los orígenes y características de los recursos de la empresa.	48	1.00	5.00	4.2708	.96182
Evaluar la gestión de la administración.	48	1.00	5.00	3.5833	1.19988
Hacer comparaciones y analizar los cambios anuales.	48	1.00	5.00	4.3750	.98121
Analizar la tendencia que sigue la empresa en los últimos años.	48	1.00	5.00	4.2292	.97281
Conocer la rentabilidad de la empresa.	48	1.00	5.00	4.0000	1.22039
El Balance General	48	1.00	5.00	4.0833	1.36574
El Estado de resultado	48	1.00	5.00	4.2083	1.30398
El Flujo de efectivo	48	1.00	5.00	3.8750	1.26533
El Estado de Cambio de Situación Financiera	48	1.00	5.00	3.2917	1.55684
Indicadores o ratios de los Estados Financieros	48	1.00	5.00	3.3750	1.56593
El valor del Costo Promedio de Capital	48	1.00	5.00	2.7292	1.44015
El Valor Económico Agregado	48	1.00	5.00	2.4375	1.30313
N válido (según lista)	48				

Pregunta complementaria 2

Decisiones financieras

Estadísticos descriptivos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típ.
Decisiones	48	31.00	86.00	61.5833	13.32225
DecisionesInvCP	48	1.50	5.00	3.7083	.84004
DecisionesInvLP	48	1.50	5.00	3.2708	.87494
DecisionesfinalCP	48	1.00	5.00	3.5729	1.16231
DecisionesfinalLP	48	1.00	5.00	3.2083	.97895
N válido (según lista)	48				

Estadísticos descriptivos

Uso de información financiera

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típ.
Establecer los niveles de efectivo.	48	1.00	5.00	3.7708	1.24182
Lograr una eficiente administración del inventario.	48	1.00	5.00	3.5208	1.14835
Establecer políticas de cobranza.	48	1.00	5.00	3.8958	1.07663
Establecer el nivel óptimo en la cuenta de clientes.	48	1.00	5.00	3.6458	1.19377
Calcular costos futuros y beneficios de nuevos proyectos.	48	1.0	5.0	3.646	1.2289
Invertir en el reemplazo de equipos.	48	1.00	5.00	3.4583	1.18426
Planear la expansión del negocio.	48	1.00	5.00	3.5625	1.25319
Decidir cuándo vender los activos que son obsoletos.	48	1.00	5.00	2.8125	1.16064
Evaluar la eficiencia del uso de activos.	48	1.00	5.00	3.2500	1.36054
Decidir sobre los planes de marketing.	48	1.00	5.00	2.8958	1.27562
Decidir sobre el pago inmediato de deudas de la empresa.	48	1.00	5.00	3.8958	1.17128
Decidir la mejor alternativa de financiamiento a corto plazo.	48	1.00	5.00	3.6042	1.34859
Decidir los requerimientos de financiamiento para las actividades diarias de la empresa.	48	1.00	5.00	3.5833	1.33422
Decidir las condiciones de pago que ofrecen los proveedores.	48	1.00	5.00	3.2083	1.48694
Conocer la capacidad de endeudamiento de la empresa.	48	1.00	5.00	3.7500	1.29648
Escoger las fuentes de financiación más apropiadas .	48	1.00	5.00	3.5208	1.33671
Decidir utilizar préstamos bancarios a largo plazo como fuente de financiamiento.	48	1.00	5.00	2.2917	1.45804
Decidir utilizar fondos acumulados en proyectos de inversión y desarrollo.	48	1.00	5.00	3.2708	1.37979
N válido (según lista)	48				

LISTA DE REFERENCIAS

- Acuña, G. (2011). *EVA valor económico agregado*. Recuperado de <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%209/Eva2.htm>
- Anderson, D. R.; Sweeny D. y Williams, T. A. (2008). *Estadística para administración y economía*. México: Cengage Learning.
- Atencio Cárdenas, E., González, A. y González, B. (2008). Herramientas financieras del mercado venezolano como alternativas de inversión. *Revista Venezolana de Gerencia*, 13(44), 573-594.
- Barrios, S. (2008). El sistema de información financiero para la toma de decisiones y control de la Alcaldía de Barinas. *Visión Gerencial*, 8, 5-20.
- Belenguer, M. (2014). *Decisiones de inversión*. Recuperado de <http://www.rankia.mx/blog/bolsa-desde-cero/2197104-estrategias-inversion-largo-plazo>
- Berk, J., De Marzo, P. y Harford, J. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas*. Madrid: Pearson Educación.
- Bernstein, L. A. (1993). *Análisis de estados financieros*. Madrid: Deusto.
- Besley, S. y Brigham, E. F. (2009). *Fundamentos de administración financiera* (14ª ed.). México: Cengage Learning.
- Blanco Richart, E. R. (2006). *Influencia de la legislación en la información medioambiental suministrada por las empresas*. Recuperado de <http://www.eumed.net/tesis/2006/erbr/2t.htm>
- Bodie, Z. y Merton, R. (2003). *Finanzas*. México: Prentice Hall.
- Bolten Steven, E. (1996). *Administración financiera* (6ª ed.). México: Limusa.
- Booth, L.; Aivazian, V.; Demirgüç-Kunt, A. y Maksimovic, V. (2001). Capital structure in developing countries. *The Journal of Finance*, 16(1), 87-130. doi.org/10.1080/13571510050197203
- Borja Fernández, C. (2007). *Función del administrador financiero*. Recuperado de <http://administradorfinanciero.wordpress.com/category/general/>

- Bravo Santillán, M.; Lambretón Torres, V. y Márquez González, H. (2010). *Introducción a las finanzas* (4ª ed.). México: Pearson.
- Brealey, R. A. y Myers, S. (1996). *Principios de finanzas corporativas*. (4ª ed.). Madrid: McGraw-Hill.
- Brigham Eugene, F. y Houston Joel, F. (2006). *Fundamentos de administración financiera* (8ª ed.). México: Thomson International.
- Burbano, J. E. y Ortiz Gómez, A. (1995). *Presupuestos* (2ª ed.). Bogotá: Mc-Graw Hill.
- Cabeza de Vergara, L., Muñoz Santiago, A. (2006). Análisis del proceso de toma de decisiones en las grandes empresas de Barranquilla utilizando el análisis por conglomerados. *Pensamiento y Gestión*, 20, 55-109.
- Calvo Langarica, C. (1994). *Análisis e interpretación de estados financieros* (8ª ed.) México: Pac.
- Chrisman, J. J., Hofer, C. W. y Boulton, W. R. (1988). Toward a system for classifying business strategies. *Academy of Management Review*, 12, 413-428.
- Comentario Bíblico Adventista del séptimo día*. (1978). Boise Idaho: Publicaciones Interamericanas.
- Contreras Soto, R. (2007). *Una aproximación a los problemas de las microempresas en México*. Recuperado de www.eumed.net/libros/2007c/338/
- Coss Bu, R. (2007). *Análisis y evaluación de proyectos de inversión* (2ª ed.) México: Limusa.
- Covarrubias Marquina, I. (2010). *Apuntes teóricos sobre formulación y evaluación financiera de proyectos de inversión privada*. *Observatorio de la economía latinoamericana*. Recuperado de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ve/>
- Dankhe, G. L. (1976). *Investigación y comunicación*. México: McGraw-Hill.
- Díaz Mondragón, M. (2005). *Planeación financiera*. México: Gasca.
- Dieterich Steffan, H. (2005). *Nueva guía para la investigación científica*. México: Conzuga.
- Domínguez Fernández, I. V. y Crestelo Martínez, L. M. (2009). *Fundamentos teóricos y conceptuales sobre la estructura de financiamiento*. Recuperado de: www.gestiopolis.com/.../conceptos-de-estructura-de-financiamiento.htm

- Drucker, P. (1976). *La gerencia. Tareas, responsabilidades y prácticas* (2ª ed.). Buenos Aires, Argentina: El Ateneo.
- Ehrhardt, M. C. y Brigham, E. F. (2006). *Finanzas corporativas* (2ª ed.). México: Cengage Learning.
- Elizondo López, A. (2003). *Proceso contable 1, contabilidad fundamental* (3ª ed.). México: Trillas.
- Emery, D. R. y Finnerty, J. D. (2000). *Administración financiera corporativa*. México: Addison Wesley.
- Escalera Chávez, M. (2007). *Decisiones financieras y el impacto de la maximización del valor de la empresa* (Tesis doctoral). Universidad Autónoma de San Luis Potosí, México.
- Flores Vélez, C. y Sánchez Morales, E. (1997). *Fuentes de financiamiento internas y externas enfocadas en la micro, pequeña y mediana empresa*. Tesina. Universidad Autónoma Metropolitana. Recuperado de <http://148.206.53.231/AMI11122.PDF>
- Forzán E. (2009). *Administración financiera básica*. México: Noriegas.
- Galeano Osorio, A. F. (2011). *Limitaciones de los indicadores tradicionales de análisis financiero en las pymes del Sector Metalmecánico de Manizales* (Tesis Maestría), Universidad Autónoma de Colombia, Manizales Colombia.
- Gálvez Azcanio, E. (1991). *Análisis de estados financieros e interpretación de sus resultados*. México: Ecasa.
- García Amparo, I. (2005). *Análisis de estados financieros*. Santo Domingo: El Remanente.
- Garrido Martos, L. (2010). *Inversión*. Recuperado de <http://www.zonaeconomica.com/inversion/definición>
- Gitman Lawrence, J. (2003). *Principios de administración financiera* (10ª ed.). México: Pearson Educación.
- Gitman Lawrence, J. (2007). *Principios de administración financiera* (11ª ed.). México: Pearson Educación.
- Gitman Lawrence, J. y McDaniel C.D (2007). *El futuro de los negocios* (5ª ed.). México: Thompson.
- Gómez Barrantes, M. (2012). *Elementos de estadística descriptiva* (4ª ed.). San José, Costa Rica: UNED.

- Gómez López, R. (s. f.). La ciencia contable: fundamentos científicos y metodológicos. *Enciclopedia y Biblioteca Virtual de las Ciencias Sociales, Económicas y Jurídicas*. Recuperado de www.eumed.net/coursecon/libreria/rgl-conta.html
- Gómez, G. (2001). *La importancia de tener una buena dirección y administración financiera dentro de la organización*. Recuperado de <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/23/impoadminfra.htm#mas-autor>
- Gómez, G. (2002). *Administración de cuentas por cobrar: políticas y estándares de crédito*. Recuperado de <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/36/cxc.htm>
- González González, P. y Bermúdez, T. (2009). Fuentes de información, indicadores y herramientas más usadas por gerentes de Mipyme en Cali, *Universidad del Valle Colombia*, 232, 83-108.
- Grajales Guerra, T. (1996). *Conceptos básicos para la investigación social*. México: Montemorelos.
- Guajardo Cantú, G. (2008). *Contabilidad financiera* (5ª ed.). México: McGraw-Hill.
- Guevara Arteaga, D., Julca Camacho, J. y Bejarano Auqui, J. F. (2004). *Relevancia del presupuesto de capital en las decisiones de inversión*: Universidad Peruana Unión. Recuperado de conacin.upeu.edu.pe/wpcontent/uploads/2014/10/CEm_3422.pdf
- Gutiérrez, A. (1978). *Los estados financieros y su análisis*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Hatzacorsian Hovsepián, V. (2003). *Fundamentos de contabilidad* (3ª ed.). México: International Thomson.
- Hernández Hernández, A.; Hernández Villalobos, A. y Hernández Suárez, A. (2008). *Formulación y evaluación de proyectos de inversión*. México: Cengage Learning.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, P. (2006). *Metodología de la investigación* (3ª ed.). México: McGraw-Hill.
- Higuerey, A. (2006). *La función de finanzas*. Recuperado de http://webdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/anahigo/guias_finanzas1_pdf/tema1.pdf
- Higuerey, A. (2007). *Financiamiento con deuda a largo plazo*. Recuperado de http://webdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/anahigo/guias_finanzas1_pdf/tema8.pdf

- Horngren, C. T. y Harrison, W. T. (2007). *Contabilidad*. México: Pearson-Prentice Hall.
- Horngren, C. T., Harrison, W. T., Smith Bamber, L. y Juárez, L. (2004). *Contabilidad un enfoque aplicado a México*. México: Pearson-Prentice Hall.
- Houghton, D. (1990). *Términos y procedimientos contables*. Barcelona: Deusto.
- Huerta Pellico, F. (2004). *La deducción inmediata ¿un estímulo real?* (Tesis de Pregrado), Universidad de las Américas Puebla. México. Recuperado de: http://www.catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/laex/huerta_p_f/portada.html
- Instituto Mexicano de Contadores Públicos. (2003). *Principios de contabilidad generalmente aceptados* (18ª. ed.). México: IMCP.
- Jaramillo Garza, J. (2008). *Propuesta de un modelo de rentabilidad financiera para las pymes exportadoras en Monterrey, Nuevo León, México*. Tesis Doctoral, Universidad de Tamaulipas, México. Recuperado de <http://www.eumed.net/tesisdoctorales/2008/jjg/Fuentes%20de%20financiamiento%20a%20corto%20plazo.htm>
- Levy, L. H. (2008). *Planeación de las fuentes de financiamiento*. México: ISEF.
- Liévano R., M. F. (1980). *Pásame otro ladrillo*. Nashville, Tennessee: Caribe.
- López Galindo, L. (2000). Los estados financieros y la toma de decisiones. *Contabilidad*. 2, 4.
- Madroño Cosío, M. E. (1991). *Administración financiera del circulante*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Meigs Robert, F. y Meigs Walter, B. (2000). *Contabilidad. La base para decisiones gerenciales* (11ª ed.). Bogotá, Colombia: McGraw-Hill.
- Mendoza Laguna, Y. y Gómez Delgado, O. (2007). *Las decisiones de financiamiento en el mundo empresarial*. Recuperado de: <http://www.ilustrados.com/tema/11815/decisiones-financiamiento-mundo-empresarial.html>
- Moreno Fernández, J. A. y Rivas Merino, S. (1997). *La administración del capital de trabajo*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Moyer, T., Mcguigan, J. y Kretlon, W. (2000). *Administración financiera contemporánea* (9ª. ed.). México: Thomson.

- Myddelton, D. R (1997). *La esencia de la administración financiera*. México: Prentice Hall.
- Namakforoosh, M. N. (2002). *Metodología de la investigación* (2ª ed.). México: Limusa.
- Nava Rosillon, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14 (48), 606-628.
- Normas de Información Financiera*. (2007). México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Ochoa Setzet, G. (2002). *Administración financiera*. México: McGraw-Hill.
- Olivares Castillo, V. A. y González Hernández, M. (2012). Toma de decisiones sobre los Estados Financieros. *Gaceta del Instituto Mexicano de Contadores Públicos*. Recuperado de http://www.ccpm.org.mx/servicios/gaceta_universitaria/agosto_septiembre_2012/art_tecnico2.html
- Padoe, I. (2011). *La importancia de la información financiera para el futuro de su negocio*. Recuperado de <http://www.sdkcm.org/category/financial-information>.
- Pascale, R. (1999). *Decisiones financieras* (3ª ed.). México: Macchi.
- Paz Zavala, E. (2005). *Introducción a la contabilidad*. México: ECASA.
- Perdomo Moreno, A. (2003). *Inversiones 1*. México: Thompson.
- Pérez Harris, A. (2000). *Los estados financieros: su análisis e interpretación* (7ª ed.). México: Ecasa.
- Pérez Harris, A. (2001). *Los estados financieros, su análisis e interpretación*. México: Thomson.
- Pico Pico, G. (2005). Decisión de desinversión como alternativa de la gestión financiera de una empresa venezolana. *Universidad Ciencia y Tecnología*, 9(36), 193-200.
- Portal Boza, M. (2008). *La información contable y su influencia en la toma de decisiones para la gestión empresarial*. Observatorio de la Economía Latinoamericana. Recuperado de: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2011/>
- Ramírez, J. (2006). *Inventarios*. Recuperado de <http://www.monografias.com/trabajos42/inventarios/inventarios2.shtml>

- Rivera Godoy, J. A. (2008). Decisiones de financiación de la industria metalmecánica del Valle del Cauca. *Estudios Gerenciales*, 24(107), 35-57. doi:10.1016/S0123-5923(08)70036-6
- Robbins, S. y Coulter, M. (2010). *Administración* (10ª ed.). México: Pearson.
- Romero López, J. A. (2004) *Contabilidad financiera y control interno con enfoque de sistemas*. Recuperado de <http://ciam.ucol.mx/posgrado/conta/contacibernetic.pdf>
- Rosas, R. (2010). *Como tomar decisiones financieras de corto plazo*. Recuperado de <http://negocioagil.axeleratum.com/2010/%C2%BFcomo-tomar-decisionesfinancieras-de-corto-plazo-cuentas-por-cobrar/>
- Ross, S. (1977). The determination of financial structure: the incentive-signalling approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23-40. doi:<http://dx.doi.org/10.2469/dig.v27.n1.2>
- Ross, S. A.; Westerfield, R. W. y Jaffe, J. (2005). *Finanzas corporativas* (8ª. ed.). México. McGraw Hill Interamericana.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W. y Jordán, B. D. (2002). *Fundamentos de finanzas corporativas* (7ª ed.). México. McGraw-Hill Interamericana.
- Ruiz Bolívar, C. (s. f.). Confiabilidad. *Programa interinstitucional doctorado en educación*. Recuperado de <http://www.carlosruizbolivar.com/articulos/archivos/>
- Salkind, N. J. (1999). *Métodos de investigación* (3ª ed.) México: Prentice Hall.
- Sánchez López, O. R., Sotelo Santana, M. E. y Mota Parra, M. J. (2011). *Introducción a la contaduría* (2ª ed.). México: Pearson Education.
- Sánchez, I. (2004). *Financiamiento a largo plazo*. Recuperado de http://www.Inosanchez.com/files/mda/mdc/MC02_FINANCIAMIENTO_A_LP_PRESTAMOS.pdf
- Sánchez, M. y López, C. (2011). Tu primer financiamiento. *Revista Éxito*, 2(2), 30-32.
- Sandoval, L. L. y Abreu J. L. (2008). Los estados financieros básicos, su uso e interpretación para la toma decisiones en las PYMES. *Daena: International Journal of Good Conscience*, 3(2), 152-186.
- Sapag Chain, N. y Sapag Chain, R. (2000). *Preparación y evaluación de proyectos* (4ª ed.). Bogotá, Colombia: McGraw-Hill.
- Scott, B. y Brigham, E. F. (2009). *Fundamentos de administración financiera* (14ª ed.). México. Cengage Learning.

- Spagnuolo, F. (2002). *Financiamiento*. Recuperado de <http://www.grupofinanzas.galeon.com/c3.htm#1>
- Stern J. M. y Shiely J. S. (2002). *El desafío del EVA*. Bogotá: Norma.
- Suárez Tirado, J. (2008). El papel de la información contable financiera en la consolidación de la lógica financiera capitalista: análisis a partir de las crisis financieras. *Adversia Universidad de Antioquia*, 10, 10-19.
- Tamayo y Tamayo, M. (2004). *El proceso de la investigación científica* (4ª. Ed.). México: Limusa.
- Tarrágo Sabaté, F. (1986). *Fundamentos de economía de la empresa*. Barcelona, España: Hispano Europea.
- Torre Padilla, A. (2006). *Decisiones de financiamiento a largo plazo*. Recuperado de http://www.unac.edu.pe/documentos/organizacion/vri/cdcitra/Informes_Finales_Investigacion/Mayo_2011/IF_TORRE_PADILLA_FCE/CAP.VI.PDF
- Torres Rosales, R., Jiménez Figueredo, F. Pérez Torres, P. y Jiménez Pupo, M. (2011). *La administración de las cuentas por cobrar y su efecto en la eficiencia económica de la Empresa de Materiales de la Construcción*. Recuperado de <http://www.eumed.net/coursecon/ecolat/cu/2011/11/>
- Turmero Astros, I. J. (2010). *Decisiones de financiamiento*. Recuperado de <http://www.monografias.com/trabajos100/trabajo-decisiones-financiamiento/trabajo-decisiones-financiamiento.shtml>
- Van Horne, J. y Wachowicz, J (2003). *Fundamentos de administración financiera* (11ª ed.). México: Prentice Hall.
- Villareal Sepúlveda, N. (2001). *Administración financiera del activo circulante de una empresa pequeña fabricante de implementos agrícolas*. Recuperado de <http://cdigital.dgb.uanl.mx/te/1080116265.pdf>
- Warren, C. S., Reeve J. M. y Fess, P. (2005). *Contabilidad financiera* (9ª ed.). México: Thomson.
- Weston, J. F. (1990). *La gestión financiera*. Granada, España: Deusto.
- Weston, J. F. y Brigham, E. F. (1994). *Fundamentos de administración financiera* (10ª ed.). México: McGraw-Hill.
- White, E. (1957). *Profetas y reyes*. Miami, FL: Asociación Publicadora Interamericana.

- White, E. (1984). *Historia de la redención*. Mountain View, CA: Asociación Publicadora Interamericana.
- White, E. (2005a). *Consejos sobre mayordomía cristiana*. Miami, Florida: Asociación Publicadora Interamericana.
- White, E. (2005b). *Ser semejante a Jesús*. México: GEMA.
- Zamorano García, E. (2011). *Análisis financiero para la toma de decisiones* (3ª ed.) México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Zorrilla Arena, S. (1989). *Introducción a la metodología de la investigación*. México: Aguilar León y Cal.
- Zorrilla, S. y Torres Xammar, M. (1992). *Guía para elaborar la tesis*. México: McGraw-Hill.