

 **Impacto Científico**

**Revista arbitrada venezolana  
del Núcleo LUZ-Costa Oriental del Lago**

ISSN: 1836-5042 ~ Depósito legal pp 200602ZU2811

Vol. 9 Nº 1, 2014, pp. 161 - 182

## **Decisiones financieras-contables a partir de técnicas e instrumentos financieros**

**Norma Cherema\*, Hilda Rincón\* y Roque Faría\*\***

\*Universidad del Zulia. Núcleo Costa Oriental del Lago  
n0rmafarias@yahoo.es

rinconperozo29@yahoo.com

\*\*Instituto Universitario Tecnológico de Cabimas  
fariaroque@yahoo.com

### **Resumen**

La investigación tuvo como objetivo identificar las técnicas e instrumentos utilizados en el análisis financiero-contable para la toma de decisiones en las cajas de ahorro en el municipio Cabimas, Venezuela. Fue de tipo descriptivo, con un diseño no experimental, transeccional, de campo. Para la recolección de datos fueron diseñados un cuestionario de 41 ítems cuyas alternativas de respuestas fueron (5) siempre, (4) casi siempre, (3) algunas veces, (2) casi nunca y (1) nunca. El instrumento se validó a través del juicio de 8 expertos en el área, así como a través del coeficiente alfa de Cronbach, obteniéndose un coeficiente de confiabilidad de 0.94 y 0.98. Para la confiabilidad se empleó el método de las dos mitades y la corrección de Spearman Brown arrojando valores de 0.84 y 0.86. El procesamiento de los datos, se realizó mediante la medida de tendencia central y variabilidad. Los resultados muestran que con frecuencia se emplean los métodos vertical, horizontal, así como ratios o razones financieras; logrando de esta manera, tomar decisiones financieras-contables que contribuyen con el buen funcionamiento financiero.

**Palabras clave:** toma de decisiones, cajas de ahorro, técnicas e instrumentos financieros.

### *Financial-Accounting Decisions Based on Financial Techniques And Instruments*

### **Abstract**

The objective of this research was to identify techniques and tools used in financial and accounting analysis for decision-making in savings banks of the Cabimas Municipality, Venezuela. The study was of the descriptive type, with a non-experimental, cross-sectional, field design; it was substantiated by authors such as Perdomo, Block and Hirt, Zvi Bodie and Robert

C. Merton, Brigham and Houston, Weston, Hitt, Ireland and Lawrence Gitman, Thompson and Strickland. For data collection, two questionnaires were designed with 41 items, whose alternative answers were: (5) always, (4) almost always, (3) sometimes, (2) almost never and (1) never. The instruments were validated through the judgment of 8 experts in the area, and using the alpha coefficient of Cronbach, obtaining reliability coefficients of 0.94 and 0.98. For trustworthiness, the two-halves method was used with the Spearman Brown correction, producing values of 0.84 and 0.86. The data were processed by means of the central tendency and variability. Results show that frequently, vertical and horizontal methods are used, as well as ratios or financial ratios, thereby achieving that financial-accounting decisions are taken, which contribute to good financial operation.

**Key words:** decision making, savings banks, financial instruments and techniques.

## Introducción

En organizaciones dedicadas a cualquier actividad, la contabilidad y el análisis financiero son un instrumento fundamental para tomar decisiones, emprender algunas acciones, en ocasiones vitales para el crecimiento y continuidad de las mismas. La realidad es que todos los gerentes deben emplear las finanzas, para analizar y diagnosticar el presente del negocio y modelar su futuro. Utilizarla, exige realizar una serie de operaciones, pero siempre siguiendo determinadas reglas que constituyen las bases para proporcionar información directiva. Esto aporta una base metódica y sistemática que se traduce en prácticas probadas, lo cual proporcionará grandes beneficios a las actividades que realizan.

Es por ello, que para conducir de forma acertada una organización se necesita en el dinámico y cambiante mundo de los negocios, de información financiera oportuna y precisa, o sea, cuantitativa, confiable y accesible para que le sirva a la administración de fortalecimiento en su juicio o decisión sobre un tema determinado. La ciencia financiera que ha evolucionado velozmente en el tiempo, se define hoy como herramienta estratégica para fijar o corregir todas las políticas de la organización, desde la óptica de la dirección general; ofreciendo a los directivos que corresponda, el conocimiento puntual y la identificación de los aspectos claves dentro de la gestión empresarial que se obtiene de la información económico-financiera, aportando interpretación y análisis, diagnóstico y valoración objetiva de la misma (Block y Hirt, 2005).

Las decisiones financieras, como parte del sistema de la organización, deben contribuir eficazmente a maximizar su competitividad; estando presente, en diferentes momentos, la problemática financiera. Estas decisiones no son un fin en sí mismas, sino una vía para alcanzar y mantener la competitividad a todos los niveles y posicionarla como una organización de clase mundial. De manera muy elemental se apunta que las finanzas conforman el área económica dedicada al estudio del funcionamiento de los mercados, la oferta y el funcionamiento de las mismas.

En este sentido, el presente estudio tiene como finalidad identificar las técnicas e instrumentos utilizados en el análisis financiero-contable para la toma de decisiones en las cajas de ahorro.

## Metodología

Según el nivel de profundidad con el cual se abordó el problema, el tipo de investigación es de índole descriptiva, el diseño escogido para el presente estudio es no experimental, transeccional descriptivo y de campo. De acuerdo con Hernández y col. (2003), en las investigaciones “no experimental no se construye ninguna situación, sino que se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente por el investigador”,

De igual manera, siguiendo a Hernández y col. (2003), el diseño se considera transeccional-descriptivo, porque la investigación recolectó información en un solo momento, es decir, en un tiempo único e identificó la variable toma de decisiones, su incidencia en un momento dado, así como las técnicas e instrumentos utilizados en el análisis financiero-contable en las cajas de ahorro. Para la recolección de datos se aplicó un cuestionario de 41 ítems cuyas alternativas de respuestas fueron (5) siempre, (4) casi siempre, (3) algunas veces, (2) casi nunca y (1) nunca.

## Resultados y discusión

### Toma de decisiones

Perdomo (2004), la toma de decisiones, consiste en elegir de un conjunto de alternativas factibles, la mejor, mediante un proceso de recopilación de datos significativos, análisis, planeación y control financiero e implantación de la acción necesaria, para solución de problemas y logro de metas y objetivos preestablecidos por la empresa.

- Elegir de un conjunto de alternativas factibles, la mejor. Para solución de problemas y logro de objetivos preestablecidos por las empresas, el decisor o grupo de decisores seleccionan y eligen la mejor alternativa factible y relevante, previa organización satisfactoria de la información y comparación de los resultados probables de varias alternativas o cursos de acción. La comparación de la información que indica los procedimientos probables de varias alternativas, tiene como finalidad determinar cuál es la alternativa que con mayor satisfacción logra o cumple con los objetivos deseados; desde luego, la elección está influida por la apreciación relativa y la conducta y actitud personal del decisor o decisores.
- Especificaciones de las alternativas. Una vez ante el problema de decisión, el ejecutivo debe catalogar las alternativas con las que cuenta, con las restricciones y limitaciones del problema, según él lo ve. Es importante que catalogue todas las alternativas y cursos posibles de acción, basándose primordialmente en su experiencia y criterio. Esta enumeración puede estar sujeta a verificación y modificación como resultado de una consulta con otras personas, si el tiempo lo permite.

Es importante que se consideren todos los cursos de acción, incluyendo aquellos que no acuden inmediatamente a nuestra mente. Por esta razón, algunas veces es útil buscar las opiniones de una o más personas con antecedentes de experiencia

radicalmente diferentes, antes de estar seguros de que se ha terminado la lista de posibles alternativas. Es más, en los casos en los que no quede claro si existe o no una alternativa en especial, dentro de las restricciones del problema, dicha alternativa se debe incluir hasta que se tenga completa evidencia de que no existe.

- Evaluación de los resultados de las alternativas. Al tener un cuadro de cursos de acción y un modelo para el problema de decisión, es posible evaluar los resultados que se esperan de cualquier alternativa, en función de los parámetros elegidos que representan el progreso hacia el objetivo.
- Criterios de elección de diferentes alternativas. Los criterios para la elección de una alternativa o curso de acción, como es lograr la máxima utilidad económica o el mínimo costo, son simples ejemplos de las reglas que se pueden aplicar en situaciones de decisión con un solo objetivo. En situaciones que implican objetivos múltiples, cada miembro del cuadro de objetivos puede dar lugar a un criterio diferente de elección.

Es decir, que diferentes ejecutivos establecerán diferentes prioridades; es más, el criterio que escoge un ejecutivo puede reflejar su actitud hacia el riesgo de tal manera que un ejecutivo podrá inclinarse por aventurarse un poco y, por lo tanto, elegirá un criterio de elección que implique un mayor grado de riesgo en condiciones de cierta inseguridad, mientras que otro podrá ser más conservador, siendo ésta una de las principales áreas en las que la conducta y las actitudes humanas influyen el progreso de la toma de decisiones en las empresas.

Una vez establecidas las alternativas relevantes o factibles de solución del problema, se comparan y evalúan, para elegir, en ocasiones, la que produzca:

- Los resultados más favorables; o bien,
- Los resultados menos desfavorables.

De conformidad con la más alta clasificación total sobre su esfuerzo, costo y evaluación del riesgo, así como guiado por las metas y objetivos preestablecidos por la empresa, la relación que existe entre las alternativas relevantes y resultados se puede basar en las condiciones siguientes:

- Condiciones de certidumbre. Cuando el ejecutivo decidor tiene conocimiento exacto y específico para cada alternativa factible de solución.
- Condiciones de riesgo. Cuando el ejecutivo decidor tiene conocimiento estimado de las probabilidades de ocurrencia de los resultados posibles de las alternativas factibles de solución.
- Condiciones de incertidumbre. Cuando el ejecutivo decidor no tiene conocimiento, en lo absoluto, de la probabilidad de ocurrencia de los resultados posibles de las alternativas factibles de solución.
- Condiciones de conflicto. Cuando el ejecutivo decidor se enfrenta a problemas de guerra civil, guerra mundial, terremotos.

- Recopilación de datos significativos. Para el logro de metas y objetivos preestablecidos por la empresa, es necesario solucionar los problemas que se presentan dentro de la organización mediante la toma acertada de decisiones; al efecto, se reúnen datos, antecedentes e informes descriptivos y numéricos importantes, oportunos, veraces y suficientes en cantidad y calidad, internos y externos.

Es decir, que se requiere de una técnica organizada para proveer a ejecutivos (que intervengan en la administración de la empresa y que toman decisiones) de datos, antecedentes, apuntes e informes internos y externos, oportunos, confiables, selectivos, relevantes, íntegros, comprensibles, accesibles y claros, necesarios para tomar decisiones acertadas.

- Información oportuna. Para que cumplan su misión deberán proveerse en tiempo.
- Información confiable. Digna de confianza, para que sirva de herramienta profesional en la toma de decisiones.
- Información selectiva. Información que, precisamente, necesitan los ejecutivos: información lo suficientemente digerida.
- Información relevante. Es significativa, destaca la información importante y desecha la que no lo es.
- Información íntegra. La información deberá contener todos los antecedentes, datos y elementos de juicio de manera completa.
- Información comprensible. Con terminología simple y sencilla, no técnica, para que sea útil en la toma de decisiones.

## **Técnicas e instrumentos utilizados en el análisis financiero para la toma de decisiones en las organizaciones**

El análisis financiero para Perdomo (2004), consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa. La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones.

En tal sentido, Perdomo (2004), señala que la recopilación de datos, antecedentes, apuntes e informes descriptivos y numéricos significativos, son objeto de estudio y evaluación, por un lado, de las partes que integran el todo, y por otro, estu-

diando y evaluando conceptos y cifras económicas y financieras del pasado de la empresa. Ahora bien, existen métodos y técnicas para el análisis económico - financiero de datos significativos para tomar decisiones. Entre las técnicas e instrumentos necesarios para en análisis financiero para la toma de decisiones, se encuentran las siguientes:

## **Método de análisis vertical**

Para Perdomo (2004), el análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados, permitiendo al análisis financiero las siguientes apreciaciones objetivas:

- Visión panorámica de la estructura del estado financiero, la cual puede compararse con la situación del sector económico donde se desenvuelve o, a falta de información, con la de una empresa conocida que sea el reto de superación.
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado. Si el analista, lector o asesor conoce bien la empresa, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que han generado las decisiones financieras.
- Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales, tales como impuestos, sobretasas, así como va a acontecer con la política social de precios, salarios y productividad.
- Evalúa las decisiones gerenciales, que han operado esos cambios, los cuales se puedan comprobar más tarde con el estudio de los estados de cambios.
- Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios y de financiamiento.
- Permite seleccionar la estructura óptima, sobre la cual exista la mayor rentabilidad y que sirva como medio de control, para obtener el máximo de rendimiento.
- Se aplica para estudiar y evaluar un dato, un antecedente, un informe, un estado financiero, a una fecha fija o correspondiente a un período determinado del pasado de la empresa. Dentro de este método de análisis vertical se encuentran los siguientes procedimientos o herramientas profesionales: a) Por cientos financieros, b) Razones financieras, c) Razones de rotación, d) Razones cronológicas, e) Razones bursátiles, f) Razones estándar, g) Análisis fundamental, h) Análisis técnico. Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

- Procedimiento de porcentajes integrales: Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento del estado de resultados a partir de las ventas netas. El análisis financiero permite determinar la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio; así mismo, determinar la eficiencia de la administración de una empresa.
- Procedimiento de razones simples: El procedimiento de razones simples tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad, además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

## **Método de análisis horizontal**

Según Perdomo (2004), Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones. se aplica para estudiar y evaluar dos datos, dos antecedentes, dos informes, dos estados financieros, a distintas fechas o períodos del pasado de la misma empresa.

Dentro de este método de análisis horizontal, se encuentran los siguientes procedimientos o herramientas: a) Aumentos y disminuciones absolutas, b) Aumentos y disminuciones relativas, c) Aumentos y disminuciones mixtas.

## **Método de análisis histórico**

Se aplica para estudiar y evaluar una serie de datos, antecedentes, informes, estados financieros, a distintas fechas o períodos del pasado de la misma empresa. Dentro de este método están los siguientes procedimientos:

- Tendencias absolutas (monetario, nacional y extranjero).
- Tendencias relativas (porcientos nacional y extranjero).
- Tendencias mixtas (monetario y porcientos nacional y extranjero).

Amat (2003), por su parte, considera estos métodos de la siguiente manera:

**Método de análisis horizontal:** Técnica que consiste en la comparación de la evolución del peso de cada partida de un ejercicio a otro. Por lo cual, contempla el estudio de los estados financieros de una sola empresa, en fechas sucesivas, a través del cálculo de los porcentajes de aumento y disminuciones y/o los porcentajes de tendencia. Este método se considera dinámico ya que refleja los cambios experimentados por los diferentes valores a través de varios períodos.

La técnica de análisis de aumento y disminuciones, consiste en comparar los estados financieros de fechas sucesivas de una sola empresa, y calcular, las variaciones que experimentan los valores de los rubros que contienen los estados financieros, en cifras absolutas, relativas y razones.

Los porcentajes de tendencia, se calculan mediante de la comparación de por lo menos tres (3) estados financieros de fechas sucesivas, para ello se toma como base de comparación el año más antiguo de la serie de años analizados o el que represente la normalidad de la empresa, esos porcentajes se determinan dividiendo las partidas del año base, y el resultado se multiplica por cien (100).

**Método de análisis vertical:** Técnica que consiste en analizar el porcentaje que representa cada cuenta sobre el total del balance. También se utiliza con la cuenta de pérdidas y ganancias, se fundamenta en estudiar las relaciones que existen entre los diversos elementos de un estado financiero correspondiente a un año determinado.

Este método se estima estático, por cuanto refleja la situación financiera de una empresa en un momento dado, comprende el estudio porcentual de los estados financieros y el estudio de las razones financieras. El estudio porcentual de los estados financieros, estriba en determinar qué porcentaje representa cada partida individual, del total del grupo al cual pertenece.

Cuando el balance de situación ya está debidamente ordenado y preparado para el análisis, se empieza por el cálculo de sus porcentajes. Para ello, se calcula el porcentaje que representa cada grupo patrimonial en relación al total del activo. Por ejemplo se puede calcular cuánto representa un activo o grupo de ellos del total del activo. Si el análisis es del pasivo y capital los porcentajes se determinan de forma similar.

Para analizar el estado de ganancias y pérdidas, el total de las ventas o ingresos se considera equivalente al 100% y luego, se calcula la proporción de otras partidas de ese estado financiero con relación a ese total.

## **Ratios o razones financieras**

Las razones figuran entre los instrumentos más conocidos y frecuentemente utilizados de análisis financiero. Consisten en un ratio el cual representa el cociente entre magnitudes que tienen una cierta relación y por este motivo se comparan. Por ejemplo, si se divide el beneficio neto obtenido por la empresa por la cifra de capitales propios de esa misma empresa, se obtiene el ratio de rentabilidad de los capitales propios:



$$\text{Rentabilidad de los capitales propios} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Capitales propios}}$$

Según Amat (2003), los ratios no se acostumbran a estudiar solos sino que se comparan con: ratios de la misma empresa para estudiar su evolución, ratios presupuestados por la empresa para un determinado período. Así, puede compararse lo que la empresa se había trazado como objetivo con la realidad, ratios ideales de tipo general para comprobar en qué situación se encuentra la empresa en relación a lo que se considera ideal o razonable. Por ejemplo, si en un momento dado se considera que la rentabilidad ideal de los capitales propios debe oscilar alrededor del 14% y la empresa que se está estudiando la tiene del 8% indica que está obteniendo una baja rentabilidad.

Las razones o ratios son instrumentos de análisis que, en la mayoría de los casos, proporcionan al analista indicios y síntomas de las condiciones de la empresa cuando se interpretan en forma apropiada, también pueden señalar áreas que requieren investigación y estudio más profundos. Dado que las razones, así como otros instrumentos de análisis, se orientan hacia el futuro, el analista debe ser capaz de ajustar los factores presentes en una relación a su forma y magnitud probables en el futuro. También debe entender los factores que influirán sobre dichas razones en el futuro, por lo tanto, la utilidad de las razones depende de su interpretación inteligente y diestra.

Por su parte, Gitman (2003), señala, que la información contenida en los cuatro estados financieros básicos, es de mucha importancia para las partes interesadas, que necesitan tener medidas relativas de la eficiencia operativa de la empresa, es por ello, que el análisis de los estados financieros se basa en el uso de razones o valores relativos. El análisis de razones financieras, implica métodos de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa, donde las fuentes básicas de datos para el análisis de razones, son el estado de resultados y el balance general de la empresa.

Gitman (2003), considera, que a los acreedores de la empresa, les interesa sobre todo la liquidez a corto plazo de la compañía y su capacidad, para hacer pagos de interés y del principal. Así también les interesa la rentabilidad de la empresa; quieren estar seguro de ella. Por su parte, la administración, como los accionistas, se preocupa por todos los aspectos de la situación financiera de la entidad y trata de producir razones financieras, que sean consideradas como favorables tanto para los propietarios como para los acreedores. Además, la administración usa razones para supervisar el desempeño de la empresa de un periodo a otro.

El procedimiento de razones simples tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad, además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y

pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

Las razones siempre se deberían interpretar con suma cautela, ya que los factores que afectan al numerador se pueden correlacionar con aquellos que afectan al denominador, por ejemplo, es posible mejorar la razón de gastos operativos a ventas, mediante la reducción de los costos que actúan para estimular las ventas. Si la reducción de estos costos resulta en una pérdida de ventas o de participación de mercado, tal incremento en rentabilidad puede tener un efecto de detrimento sobre las oportunidades futuras de la empresa.

Muchas razones tienen variables importantes en común con otras razones, por lo que tienden a variar y ser afectadas por los mismos factores. Por lo tanto, no es necesario utilizar todas las razones disponibles para diagnosticar una condición determinada. Las razones, al igual que otras relaciones en el análisis financiero, no son significativas por sí mismas y se pueden interpretar únicamente mediante su comparación con: razones históricas de la misma empresa, algún estándar predefinido, o razones de otras empresas de la misma industria. Se requiere entonces, una base de comparación para responder a preguntas como "¿es demasiado alta o demasiado baja?" y "¿es buena o es mala?".

## **Efectividad de las estrategias financieras**

Bodie y Merton (2003), la mayoría de los individuos conforman familias, no obstante, hay personas que viven solas, para las finanzas, todos se clasifican como individuos, los cuales tienen que hacer frente a cuatro tipos básicos de decisiones financieras:

- Decisiones de consumo y ahorro: ¿cuánta de su riqueza actual deben gastar en consumo y cuánto de su ingreso corriente deben ahorrar para el futuro?
- Decisiones de inversión: ¿cómo deben invertir el dinero que han ahorrado?
- Decisiones de financiamiento: ¿cuándo y cómo deben usar el dinero de otras personas para llevar a cabo sus planes de consumo e inversión?
- Decisiones de administración de riesgo: ¿cómo y en qué términos deben buscar disminuir las incertidumbres financieras que enfrentan, o cuándo deben aumentar sus riesgos?

Como resultado de ahorrar parte de su ingreso para usarlo en el futuro, la gente acumula riqueza, la cual puede mantener en distintas formas. Una de ellas son las cuentas bancarias, otra puede ser un bien raíz o una acción en un negocio. Todas estas formas constituyen activos.

Bodie y Merton (2003), por definición, las empresas son entidades, cuya función primordial es producir bienes y servicios. Al igual que los individuos, las empresas tienen muchas formas y tamaños. En un extremo se encuentran los pequeños ta-

lles, las tiendas minoristas y los restaurantes propiedad de un solo individuo o una familia. En el otro extremo, están las compañías gigantescas, como Mitsubishi o General Motors, con una fuerza laboral de cientos de miles de personas y un número aún mayor de dueños. La rama de las finanzas que se ocupa de decisiones financieras en las empresas, se llama finanzas corporativas o empresariales.

Para poder producir bienes y servicios, todas las empresas, tanto pequeñas como grandes, necesitan capital. Los edificios, la maquinaria y otros insumos intermedios que se emplean en el proceso de producción, se denominan capital físico. Las acciones, los bonos y los préstamos que se utilizan para financiar la adquisición de capital físico, se llaman capital financiero.

La primera decisión que debe tomar una empresa es, a qué negocios se dedicará. Esto se denomina planeación estratégica. Debido a que ésta incluye la evaluación de la distribución de los costos y beneficios a través del tiempo, es en su mayor parte un proceso de toma de decisiones financieras.

Una vez que los directivos de una empresa, han decidido a qué negocio se dedicarán, deben preparar un plan para adquirir fábricas, maquinarias, laboratorios de investigación, salones de exhibición, almacenes y otros activos similares de larga vida, y capacitar al personal que los operará. Esto se conoce como proceso de elaboración del presupuesto de capital.

La unidad básica de análisis en la elaboración del presupuesto de capital, es el proyecto de inversión. El proceso de elaboración del presupuesto de capital, consiste en identificar ideas para nuevos proyectos de inversión, evaluar éstos, decidir cuáles emprender y después llevarlos a la práctica.

Una vez que una empresa ha decidido qué proyectos desea emprender, debe determinar cómo financiarlos. A diferencia de las decisiones de elaboración del presupuesto de capital, la unidad de análisis en las decisiones de estructura de capital, no es el proyecto de inversión individual, sino la empresa en su conjunto. El punto de partida para tomar este tipo de decisiones, es la determinación de un plan de financiamiento factible para la empresa. Una vez determinado este plan, el siguiente paso es decidir la mezcla óptima de financiamiento.

Las empresas pueden emitir una amplia gama de instrumentos y derechos financieros. Algunos son valores estandarizados que pueden negociarse en mercados organizados, como acciones ordinarias, acciones preferentes, bonos y valores convertibles. Otros son derechos no comerciables, como préstamos bancarios, opciones de compra de acciones para empleados, arrendamientos y pasivos de pensiones.

Según Bodie y Merton (2003), casi todas las decisiones que se toman en una compañía, son parcialmente financieras, porque implican la realización de compensaciones entre costos y beneficios distribuidos a lo largo del tiempo. Por tanto, en las compañías grandes, la mayoría de los administradores, desde el director general hasta los gerentes de unidades individuales de producción, unidades de marketing, laboratorios de investigación u otros departamentos, recurre a los servicios de especialistas financieros.

Según Gitman (2003), la estrategia en administración financiera, es un término difícil de definir y muy pocos autores coinciden en el significado de ésta. No obstante, la definición de estrategia surge de la necesidad de contar con ella, indica que ante las variaciones del entorno económico y financiero, así como de las variables sociales que afectan la administración de las organizaciones, la estrategia es descubrir, programar, guiar o liderar las ideas.

El autor, considera que las estrategias para la toma de decisiones financieras son herramientas o medios a través de los cuales se cumplen las decisiones en vía de maximizar los dividendos, en pro del desarrollo y beneficio organizacional.

Por otra parte, Van Horne y Wachowicz (2002), refiere que el gerente financiero desempeña un papel dinámico en el desarrollo de una compañía moderna. Con su creciente influencia que ahora se extiende mucho más allá de los registros, informes, posición de efectivo de la empresa, cuentas y obtención de fondos, el gerente financiero tiene a su cargo la inversión de fondos en activos y obtener la mejor mezcla de financiamiento y dividendos en relación con la valuación global de la empresa.

Por lo tanto, se puede señalar que la inversión de los fondos en activos, determina el tamaño de la empresa, sus utilidades en operaciones, el riesgo del negocio y su liquidez. La obtención de la mejor mezcla de financiamientos y dividendos determina los cargos financieros de la empresa y su riesgo financiero; también repercute en su valor. Por lo cual, se requiere de una visión amplia y una prudente creatividad que influirán sobre casi todos los aspectos del negocio y de su medio ambiente externo.

Al respecto, considera Van Horne y Wachowicz (2002), que las funciones de las finanzas comprenden tres decisiones importantes que tiene que tomar la empresa: la decisión de inversión, la del financiamiento y la de dividendos. Cada una de ellas debe ser considerada en relación con el objetivo de la empresa; la combinación óptima de las tres, producirá el máximo valor de la empresa para sus accionistas. Se evidencia, que debido a la relación que existe entre las decisiones, es necesario considerar su influencia en las decisiones de estrategias financieras en las empresas, es por ello, que se examinará cada una de ellas a continuación:

## **Decisión de inversión a largo plazo**

Quizás es la más importante de las tres decisiones ya considera un aspecto primordial en la inversión de capital en aquellas propuestas cuyos beneficios se obtendrán en el futuro. Debido a que los beneficios futuros no se conocen con certeza, es inevitable que en las propuestas de la inversión exista el riesgo, por ello, deben ser evaluadas en relación con el rendimiento y el riesgo esperado, pues éstos son los factores que afectan la valuación de la empresa en el mercado.

También forma parte de la decisión de inversión, la determinación de reasignar el capital cuando un activo ya no justifica, desde el punto de vista económico, el capital comprometido en él. Por consiguiente, la inversión en capital determina el

número total de activos que posee la compañía, la composición de los mismos y la naturaleza del riesgo comercial de la empresa según lo perciben los que aportan el capital. La utilización de un criterio de aceptación, o tasa de rendimientos requerida, es básica para la decisión de inversión.

Señala el autor, que además de seleccionar las nuevas inversiones, la empresa tiene que administrar con eficiencia los activos ya existentes. Los gerentes financieros tienen diversos grados de responsabilidad operativa por los activos existentes; están más preocupados por el manejo de los activos circulantes que por los activos fijos. La determinación del nivel apropiado de liquidez es una parte muy importante de esta administración y su estimación debe estar de acuerdo con la valuación global de la empresa, aunque los gerentes financieros tienen poca o ninguna responsabilidad de operación en los activos fijos y los inventarios, cooperan en la asignación de capital, a estos activos debido a su participación en las inversiones de capital.

También deben considerarse las funciones y adquisiciones, desde el punto de vista de una decisión de inversión. Es posible evaluar estas oportunidades externas de inversión, en la misma forma general de una propuesta de inversión que se genera en forma interna ya que el crecimiento de una compañía puede ser interno, externo, nacional o internacional; por lo tanto se considera el crecimiento mediante las operaciones internacionales.

## **Decisiones financieras a corto plazo**

Es la segunda decisión de importancia de la empresa, donde la preocupación del gerente financiero, es determinar la mejor mezcla de financiamiento o composición del capital. Para que una compañía pueda cambiar su valor total mediante modificaciones en la composición de su capital, debe existir una mezcla financiera óptima, en la que se pueda llevar al máximo el precio del mercado por acción.

Es importante considerar la decisión del financiamiento, en relación con el valor global de la empresa, así como estudiar las implicaciones de variaciones en la composición del capital de la empresa. Existen distintos métodos que puede emplear una empresa para obtener financiamiento, a corto, mediano y largo plazo.

El interés se centra no solo en ciertos apoyos a la determinación de la valía, sino también en los aspectos administrativos del financiamiento, al analizar las características, conceptos y problemas presentes en los métodos alternos. También la interacción de la empresa con los mercados de capital y el siempre cambiante medio ambiente, en el cual se toman las decisiones financieras, debe ser considerado al momento del financiamiento.

## **Decisiones financieras a largo plazo con políticas de dividendos**

La tercera decisión importante de la empresa es su política de dividendos. Esta incluye el porcentaje de utilidades a pagar a los accionistas mediante dividendos en efectivo, la estabilidad de los dividendos absolutos en relación con una tendencia, dividendos en acciones y división de acciones, así como las readquisición de acciones.

La razón de pagos de dividendos determina el importe de las utilidades retenidas en la empresa y tiene que evaluarse, a partir del objetivo de aumentar al máximo la riqueza de los accionistas. El valor de un dividendo para los accionistas, cuando lo tenga, debe ser considerado contra el costo de oportunidad de las utilidades retenidas, que se pierden como un medio de financiamiento mediante el capital en acciones comunes. Por consiguiente, es obvia que la decisión de dividendos debe ser analizada a partir de la decisión de financiamiento.

Por tanto, se observa que la administración financiera, comprende la solución de las tres decisiones. Juntas determinan el valor que la empresa tiene para sus accionistas. Suponiendo que el objetivo sea maximizar este valor, la empresa debe esforzarse para lograr la combinación óptima de las tres decisiones correlacionadas, solucionadas en forma conjunta. Por ejemplo, la decisión de invertir en un nuevo proyecto de capital necesita el financiamiento de la inversión.

A su vez, la decisión financiera influye sobre la de dividendos y recibe al mismo tiempo su influencia, pues las utilidades retenidas que se utilicen en el financiamiento interno representan dividendos perdidos por los accionistas.

Por último, se hace mención a otro tópico manejado en esta investigación, referente al sector cajas de ahorro de las Instituciones de Educación Superior Pública del municipio Cabimas, del estado Zulia. Las cajas de ahorro, fondos de ahorro y asociaciones de ahorro similares

## **Decisiones de financiación en las cajas de ahorro**

Según García (2006), toda gestión financiera implica la toma de decisiones racionales en dos grandes áreas: Selección de las inversiones y los recursos necesarios para su financiación. Ello exige previamente definir de manera clara y precisa, el objetivo al que debe responder la gestión. Las decisiones financieras responden al objetivo de contribuir a la generación de riqueza, a la creación de valor para los propietarios de la organización. El objetivo de la empresa se define en términos de la creación de valor.

- La maximización del valor económico creado por la empresa, se convierte así en el objetivo último al que deben responder las decisiones financieras, al asegurar el empleo más eficaz de los recursos disponibles.

- La toma de decisiones financieras o de inversión es la principal responsabilidad del consejo de administración de las cajas de ahorro, la cual afecta la cuantía de la corriente de ganancias y el grado de riesgo de la empresa.
- Los individuos, por lo general, no canalizan sus ahorros de forma directa hacia bienes de capital, sino que lo hacen de forma indirecta a través de los activos o instrumentos financieros. Esto es, los individuos compran acciones y bonos, depositan sus ahorros en las entidades financieras. (Tabla 1-Gráfico 1)

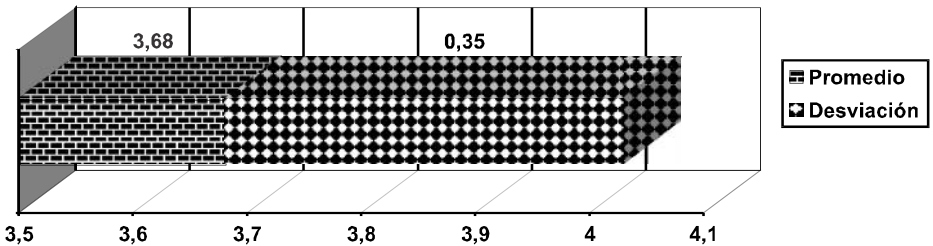
En cuanto a la variable toma de decisiones, se evidencia un promedio de 3.68, con una muy baja dispersión de 0.35; ubicándose dentro de la categoría alta; afirmando que las técnicas e instrumentos utilizados en el análisis financiero para la toma de decisiones; de la misma forma, aplican la efectividad de las estrategias financieras, los cuales son fundamentales para el desarrollo de la toma de decisiones dentro de las instituciones analizadas.

Los resultados coinciden con los hallazgos de Salazar (2007), quien señala que la toma de decisiones contribuye a los procesos gerenciales, logrando de ésta manera, que se dirijan las acciones organizacionales en consonancia con los objetivos planteados.

**Tabla 1.** Variable: Toma de decisiones

| Dimensiones   | Promedio | Desviación |
|---|----------|------------|
| Técnicas e instrumentos utilizados en el análisis financiero para la toma de decisiones | 3,43     | 0,51       |
| Efectividad de las estrategias financieras  | 3,94     | 0,19       |
| Promedio General  | 3,68     | 0,35       |

Fuente: Los autores (2013).



**Gráfico 1.** Variable: Toma de decisiones

Fuente: Los autores (2013).

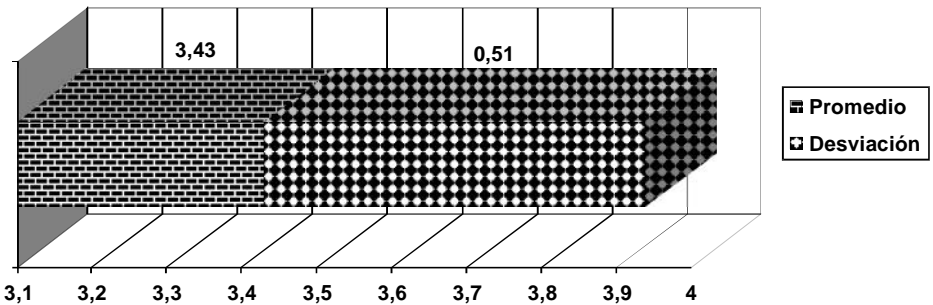
En consideración a lo anterior, plantea Perdomo (2004), que la toma de decisiones, consiste en elegir de un conjunto de alternativas factibles, la mejor, mediante un proceso de recopilación de datos significativos, análisis, planeación y control financiero e implantación de la acción necesaria, para solución de problemas y logro de metas y objetivos preestablecidos por la empresa.

La comparación de la información que indica los procedimientos probables de varias alternativas, tiene como finalidad determinar cuál es la alternativa que con mayor satisfacción logra o cumple con los objetivos deseados; desde luego, la elección está influida por la apreciación relativa y la conducta y actitud personal del decisor o decisores. En lo que se refiere al segundo objetivo específico, orientado a identificar las técnicas e instrumentos utilizados en el análisis financiero para la toma de decisiones en las instituciones objeto de estudio, se presentan los siguientes resultados: (Tabla 2-Gráfico 2)

**Tabla 2.** Dimensión: Técnicas e instrumentos utilizados en el análisis financiero para la toma de decisiones

| Indicadores                  | Promedio | Desviación |
|------------------------------|----------|------------|
| Método vertical              | 3,38     | 0,57       |
| Método horizontal            | 2,80     | 0,63       |
| Ratios o razones financieras | 4,10     | 0,32       |
| Promedio General             | 3,43     | 0,51       |

Fuente: Los autores (2013).



**Gráfico 2.** Dimensión: Técnicas e instrumentos utilizados en el análisis financiero para la toma de decisiones

Fuente: Los autores (2013).



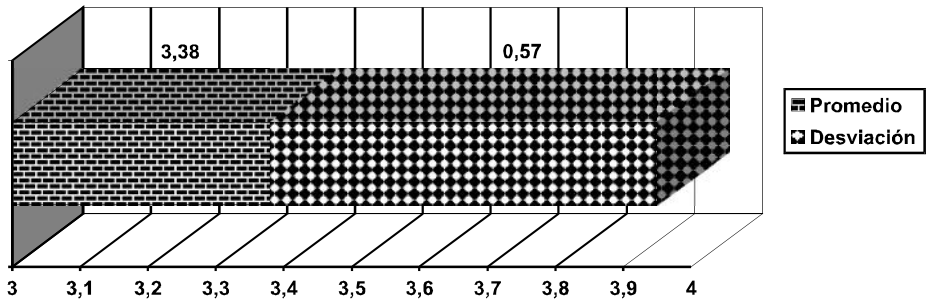
Para la dimensión técnicas e instrumentos utilizados en el análisis financiero para la toma de decisiones, se evidencia un promedio de 3.43, con una muy baja dispersión de 0.51; ubicándose dentro de la categoría alta; afirmando que dentro de las instituciones analizadas se ejecuta el método vertical, horizontal y los ratios o razones financieras.

El análisis financiero para Ortiz (2005), consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa. La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones. (Tabla 3-Gráfico 3)

**Tabla 3.** Indicador: método vertical

| Ítems            | Promedio | Desviación |
|------------------|----------|------------|
| 1                | 4,10     | 0,32       |
| 2                | 3,20     | 0,63       |
| 3                | 3,20     | 0,63       |
| 4                | 3,20     | 0,63       |
| 5                | 3,20     | 0,63       |
| Promedio General | 3,38     | 0,57       |

Fuente: Los autores (2013).



**Gráfico 3.** Indicador: Método vertical

Fuente: Los autores (2013).

Para el indicador método vertical, arrojó un promedio de 3.38, con una muy baja dispersión de 0.57; ubicándose dentro de la categoría moderada; afirmando que la caja de ahorro analiza sus estados financieros a través del método de análisis vertical y luego decide en función de los resultados arrojados; adicionalmente, el análisis vertical, por ser un método estático al reflejar la situación financiera de la caja de ahorro en un momento dado, permite tomar las decisiones a tiempo en las mismas.

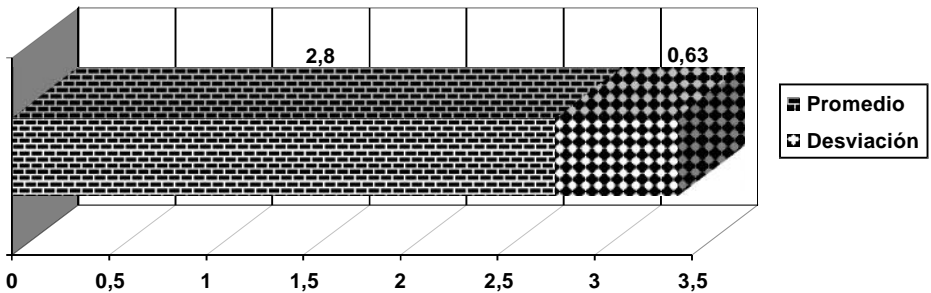
Del mismo modo, señalan que la técnica de análisis vertical se emplea en la caja de ahorro para analizar el porcentaje que representa cada partida sobre el total del balance general, para tomar decisiones y, para analizar el estado de ganancias y pérdidas de la caja de ahorro, el total de los ingresos se considera equivalente al 100% y luego, se calcula la proporción de otras partidas de ese estado financiero con relación a ese total, para tomar decisiones; además, la caja de ahorro utiliza el método de análisis vertical en sus estados financieros para la toma de decisiones.

Para Perdomo (2004), el análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados. (Tabla 4-Gráfico 4)

**Tabla 4.** Indicador: Método horizontal

| Ítems            | Promedio | Desviación |
|------------------|----------|------------|
| 6                | 2,80     | 0,63       |
| 7                | 2,80     | 0,63       |
| 8                | 2,80     | 0,63       |
| 9                | 2,80     | 0,63       |
| Promedio General | 2,80     | 0,63       |

Fuente: Los autores (2013).



**Gráfico 4.** Indicador: Método horizontal

Fuente: Los autores (2013).

Para el indicador método horizontal, se alcanzó un promedio en las respuestas de los encuestados de 2.80, con una muy baja dispersión de 0.63; ubicándose dentro de la categoría moderada; afirmando que la caja de ahorro analiza sus estados financieros a través del método de análisis horizontal y luego decide en función de los resultados arrojados; igualmente, aplica la técnica de análisis horizontal en sus estados financieros, por ser un método dinámico y permitirle tomar decisiones, al poder observar los cambios ocurridos en los diferentes períodos económicos.

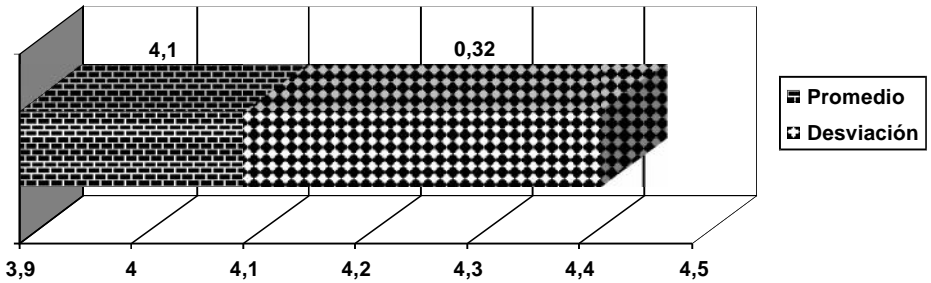
Adicionalmente, los encuestados señalan que la caja de ahorro emplea esta técnica de análisis de aumento y disminuciones, para comparar los estados financieros de fechas sucesivas de la institución, y calcular, las variaciones que experimentan los valores de los rubros que contienen los estados financieros, para tomar decisiones y, toma en cuenta los resultados del análisis horizontal, para facilitar la toma de decisiones.

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha. (Tabla 5-Gráfico 5)

**Tabla 5.** Indicador: Ratios o razones financieras

| Ítems            | Promedio | Desviación |
|------------------|----------|------------|
| 10               | 4,10     | 0,32       |
| 11               | 4,10     | 0,32       |
| 12               | 4,10     | 0,32       |
| 13               | 4,10     | 0,32       |
| 14               | 4,10     | 0,32       |
| 15               | 4,10     | 0,32       |
| 16               | 3,20     | 0,63       |
| 17               | 4,10     | 0,32       |
| 18               | 5,00     | 0,00       |
| Promedio General | 4,10     | 0,32       |

Fuente: Los autores (2013).



**Gráfico 5.** Indicador: Ratios o razones financieras

Fuente: Los autores (2013).

En cuanto al indicador ratios o razones financieras, se alcanzó un promedio de 4.10, con una muy baja dispersión de 0.32; ubicándose dentro de la categoría alta; afirmando los encuestados que la caja de ahorro analiza sus estados financieros a través de razones financieras, como solvencia, liquidez, endeudamiento a corto y largo plazo, rentabilidad, entre otras, las cuales le permite tomar decisiones, y así lo hace; también, indican que las razones son instrumentos de análisis que le proporcionan al analista de la caja de ahorro indicios y síntomas de las condiciones de ésta.

De igual forma, señalan que en la caja de ahorro se interpretan las razones financieras en forma apropiada, las cuales llevan a tomar decisiones de acuerdo a los resultados obtenidos; del mismo modo, las razones aplicadas a la caja de ahorro han señalado áreas que requieren investigación y estudio más profundos y, se han tomado decisiones importantes de financiamiento en la caja de ahorro de acuerdo a los índices obtenidos en las razones financieras que se han implementado.

Además de lo planteado, los encuestados señalan que los indicadores financieros que se aplican al análisis de los estados financieros de la caja de ahorro, para tomar decisiones son: razones de solvencia y liquidez, razones de actividad, razones de endeudamiento, y las razones de rentabilidad y, se aplican e interpretan las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de dichas empresas, donde las fuentes básicas de datos para el análisis de razones, son el estado de resultados y el balance general. Por su parte, las razones simples tiene un gran valor práctico para la caja de ahorro, puesto que permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad, los periodos de cobro de los préstamos que ha otorgado y pago a proveedores.

Las razones permiten en general obtener información que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de la caja de ahorro. Según Amat (2003), los ratios no se acostumbran a estudiar solos sino que se comparan con: ratios de la misma empresa para estudiar su evolución, ratios presupuestados por la empresa para un determinado periodo. Así, puede compararse lo que la empresa se había trazado como objetivo con la realidad, los ratios son ideales de tipo general

para comprobar en que situación se encuentra la empresa en relación a lo que se considera ideal o razonable.

Las razones son instrumentos de análisis que, proporcionan al analista indicios y síntomas de las condiciones de la empresa cuando se interpretan en forma apropiada, también pueden señalar áreas que requieren investigación y estudio más profundos. Dado que las razones, así como otros instrumentos de análisis, se orientan hacia el futuro, el analista debe ser capaz de ajustar los factores presentes en una relación a su forma y magnitud probables en el futuro.

## **Conclusiones**

Con mucha frecuencia se emplean los métodos vertical, horizontal, así como ratios o razones financieras; logrando de ésta manera, tomar decisiones acertadas en el área contable y financiera en las instituciones objeto de estudio.

Las razones son instrumentos de análisis que, proporcionan al analista indicios y síntomas de las condiciones de la empresa cuando se interpretan en forma apropiada.

Afirman los encuestados que la caja de ahorro analiza sus estados financieros a través de razones financieras, como solvencia, liquidez, endeudamiento a corto y largo plazo, rentabilidad, entre otras, las cuales le permite tomar decisiones, así también, indican que las razones son instrumentos de análisis que le proporcionan al analista de la caja de ahorro indicios y síntomas de las condiciones de ésta.

De igual forma, señalan que en la caja de ahorro se interpretan las razones financieras en forma apropiada, las cuales llevan a tomar decisiones de acuerdo a los resultados obtenidos. Así también, la técnica de análisis vertical se emplea en la caja de ahorro para analizar el porcentaje que representa cada partida sobre el total del balance general, para tomar decisiones y, para analizar el estado de ganancias y pérdidas.

## **Agradecimiento**

Se agradece a los directivos de los consejos de administración de las cajas de ahorro y préstamo de las instituciones de educación superior pública del municipio Cabimas Estado Zulia, por la colaboración prestada en la realización de la investigación, así como también, a los asesores y demás personas que de una forma u otra ayudaron al objeto del estudio.

## Referencias bibliográficas

- Amat, Oriol. (2003). Análisis de estados financieros. 7ª edición. Barcelona, España, Ediciones Gestión 2000 S.A.
- Block, S. y Hirt, G. (2005). **Administración financiera**. 11a. Edición. Traducido por: Jaime Gómez Mont Araiza; Susana Pontón Becerril, México, D. F., MacGraw-Hill.
- Bodie, Z. y Merton, R. (2003). **Finanzas**. Primera edición revisada. Traducción: Francisco Reyes Guerrero. Revisión técnica: José Gómez Villarreal, Fernando Fabre M. Editorial Prentice Hall, Pearson Educación, México, D.F.
- García, Alberto (2006). **Caja de Ahorro**. Revisión corrección y actualización: Carlos Grimaldo Lorente. Caracas Venezuela, Editorial Panapo de Venezuela, C.A.
- Gitman Lawrence. (2003). **Principios de administración financiera**. Décima Edición. Traducido por: Elisa Núñez Ramos, México, Editorial Pearson.
- Hernández, Roberto; Fernández, Carlos; Baptista, Pilar. (2003). **Metodología de la investigación**. Tercera Edición. México, D.F. McGraw-Hill.
- Ortiz, Alberto. (2005). **Gestión financiera y diagnóstico estratégico**. Segunda Edición. Editorial McGraw-Hill. Bogotá. Colombia.
- Perdomo, A. (2004). Toma de decisiones financieras. **Resolución de casos**. Primera Edición. Editorial Thomson. México, D.F.
- Salazar, D. (2007). Procedimiento para la toma de decisiones de financiamiento a corto plazo en empresas de servicios del área de instrumentación del municipio lagunillas. Trabajo de grado para optar al título de Magíster Scientiarum en Gerencia Financiera. Universidad Nacional Experimental "Rafael María Baralt". Cabimas, Zulia.
- Van Horne, J. y Wachowicz, Jr. (2002). **Fundamentos de Administración Financiera**. Undécima edición. Traducido por: Gustavo Pelcastre Ortega, México, D. F., Prentice Hall, Pearson Educación de México, S.A.