

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE HONDURAS
UNIVERSIDAD INTERNACIONAL**



**DOCTORADO EN ADMINISTRACIÓN GERENCIAL
DOCTORADO EN ADMINISTRACIÓN CON
ORIENTACIÓN EN ALTA DIRECCIÓN**

**ANÁLISIS DE LOS FACTORES DE LA ADMINISTRACIÓN EN LA
GESTIÓN FINANCIERA Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD
DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN SAN PEDRO
SULA, CORTÉS, HONDURAS.**

EXIBIAPAZ RODRÍGUEZ

PREVIA OPCIÓN AL TÍTULO DE:

DOCTOR EN ADMINISTRACIÓN GERENCIAL

DOCTOR EN ADMINISTRACIÓN CON ORIENTACIÓN EN ALTA DIRECCIÓN

La conclusión respecto a la tesis de la Mtra. Exhibia Paz Rodríguez es que efectivamente el documento cumple con el propósito definido y que con la ayuda de un experto o amplio conocedor de los temas financieros se podrá aplicar la propuesta y como lo menciona la autora al final de sus conclusiones: *“servirán para que la dirección realice un diagnóstico periódico para la toma de decisiones financieras, utilizando las proyecciones financieras para lo cual se utilizarán los estados financieros, los presupuestos y los flujos descontados con el costo promedio ponderado del capital invertido lo cual permitirá evaluar la rentabilidad en forma precisa”*, sin embargo y por tratarse de una tesis de este tipo, considero necesario mencionar como es que ello contribuirá directamente en aspectos diferentes a la mejora de las utilidades y asuntos financieros, como ejemplo para:

- 1) Permitir un mejor desempeño en cuanto a eficacia, eficiencia, productividad, etc. de la organización en su conjunto, o bien de situaciones en particular referentes a:
 - a) Permanecer en su mercado e incluso expandirse.
 - b) Crear más fuentes de empleo.
 - c) Alcanzar mayor satisfacción de los colaboradores.
 - d) Lograr mejor atención a sus clientes o a otros grupos de interés.
 - e) Cualquiera otro tema que también sea responsabilidad de la Alta Dirección.

A manera indiscriminada anoté algunos términos, nombres o palabras en **amarillo** para que sean corregidas pues les falta algún espacio o separación, pero debo aclarar que la tesis está plagada de estos “detalles” que tienen que ser corregidos y son independientes a la corrección de estilo. Aclaro que las marcadas NO son todas las que son susceptibles de revisión por lo que la autora deberá realizar otra lectura y corrección detallada, antes de dar por terminado el documento.

ADOLFO CASTRO adolfo.unam@yahoo.com.mx

San Pedro Sula, Honduras, mayo 2016



AUTORIDADES ACADÉMICAS

PRESIDENTE:

LICENCIADO. ROGER DANILO VALLADARES

VICERRECTOR:

MÁSTER. JAVIER ENRIQUE MEJÍA BARAHONA

SECRETARIO GENERAL:

MÁSTER. EDWIN ROMELL GALO

DIRECTOR ACADEMICO:

MÁSTER. JOSÉ DE JESUS MORA



AUTORIDADES DEL PROGRAMA DOCTORAL

DIRECTOR DE DOCTORADO

DOCTOR. ADALID MEDINA REYES

DIRECTOR DE TESIS

DOCTOR. JOSÉ ALBERTO GARCÍA NAVA

COMITÉ DE EVALUACIÓN

DOCTOR.

DOCTOR.

DOCTOR.....

CARTA DE APROBACIÓN



CARTA DE APROBACION

San Pedro Sula, Cortés, República de Honduras, 15 de mayo del 2016

UNIVERSIDAD INTERNACIONAL.
UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE HONDURAS
Presente.

Por medio de la presente hago constar que la tesis doctoral con el tema: **"CORRELACIÓN Y PROPUESTA FINANCIERA DE LOS ELEMENTOS DE RENTABILIDAD DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN SAN PEDRO SULA, CORTÉS, HONDURAS."** realizado por la Doctorando: **EXIBIA PAZ RODRÍGUEZ**, con número de cuenta 201330010279, ha sido debidamente asesorada y revisada por el suscrito.

Dicha tesis doctoral también fue sometida a la prueba de originalidad por lo que cumple con todos los requisitos especificados en el reglamento de la universidad y las normas APA para su respectiva aprobación.

Por lo antes expuesto la Doctorando citada ha cumplido con todas las observaciones y asesorías de su servidor siendo **APROBADO** en su totalidad su trabajo, pidiéndoles designen a los revisores correspondientes para iniciar su proceso de titulación como **DOCTORA EN ADMINISTRACIÓN GERENCIAL** por la Universidad Tecnológica de Honduras y **DOCTORA EN ADMINISTRACIÓN CON ORIENTACION EN ALTA DIRECCION** por la Universidad Internacional.

ATENTAMENTE



DR. JOSÉ ALBERTO GARCÍA NAVA
DIRECTOR DE TESIS DOCTORAL

CÉDULA PROFESIONAL LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN 1062076, CÉDULA PROFESIONAL MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN 7679066, CÉDULA PROFESIONAL DOCTORADO EN ADMINISTRACIÓN 7679067

Todo lo puedo en Cristo que me fortalece.

Filipenses: 4:13

AGRADECIMIENTOS

A Dios todopoderoso, quien es mi luz y me guía a través de su Espíritu Santo en cada instante de mi vida, y con su fortaleza y sabiduría, he podido llegar a la culminación de este máximo logro académico.

A mi amado esposo Adalid Medina, quien, con su amor, ayuda, apoyo, dedicación y comprensión a lo largo de este proceso, ha sido el artífice para que hoy esté llegando al final de esta meta, gracias mi amado sin usted no hubiese sido posible.

A mis. Preciosos y amados hijos: Lourdes, Josué y Andrea quienes son mi motivación para alcanzar este nuevo nivel académico, por su ayuda, apoyo incondicional y por creer en mí y darme animo cada día para continuar adelante.

A todos y cada uno de los Doctores mexicanos, que compartieron conmigo sus valiosos aportes de conocimiento doctoral en cada clase cursada.

A mi Director de tesis Dr. José Alberto García Nava, por su valiosa asesoría y apoyo en la elaboración de esta tesis doctoral.

DEDICATORIAS

A Dios mi señor

A mi Amado esposo: Adalid Medina Reyes

A mis preciosos hijos; Lourdes, Josué y Andrea

A mi queridopadre: Abrahán Paz

A mi nieta Sofía.

RESUMEN

Las Pequeñas y Medianas empresas (PYMES) representan el 85% de las **empresas** en Honduras y contribuyen altamente a la economía del país, en este sentido esta tesis tiene como propósito proponer un modelo de gestión financiera para evaluar la rentabilidad de manera precisa en este sector empresarial. Se estudió una muestra de ciento dos PYMES en la ciudad de San Pedro Sula, Honduras, utilizando un instrumento estructurado con interrogantes abiertas y cerradas validado y con confiabilidad elevada, el cual fue aplicado a propietarios, gerentes, generales y financieros.

Los resultados reflejaron que en las PYMES: la planeación, organización, dirección y control escasamente toman en consideración aspectos de la gestión financiera que determinan la rentabilidad, esto es porque en su mayoría este indicador es basado en la intuición de los propietarios altos directivos, comparando como único elemento el costo del financiamiento bancario para definir el rendimiento esperado.

La propuesta financiera presentada en esta tesis, es una alternativa para integrar en la gestión financiera los factores de la administración en función de evaluar eficientemente la rentabilidad en las PYMES como el indicador financiero más importante para el incremento de la riqueza de los accionistas o propietarios.

Palabras claves: PYMES, Gestión Financiera y Rentabilidad

ABSTRACT

Small and medium enterprises (SMEs) represent 85% of businesses in Honduras and they highly contribute to the country's economy, in this sense this thesis aims to propose a model of financial management to evaluate the profitability precisely in this sector business. A sample of one hundred and two SMEs was studied in the city of San Pedro Sula, Honduras, using a structured instrument with open and closed questions and it was validated with high reliability, which was applied to owners and general and financial managers.

The results showed that in the SMEs: planning, organizing, directing and controlling, rarely take into consideration aspects of financial management that determine profitability, this is because most of this indicator is based on the intuition of senior owner's managers, comparing as the only element the cost of bank financing to define the expected performance.

The financial proposal presented in this thesis, is an alternative to integrate financial management, the managers factors to efficiently evaluate the profitability of SMEs as the most important for increasing the wealth of shareholders or owner's financial indicator.

Keywords: SMEs, Financial Management and Profitability

CONTENIDO

CARTA DE APROBACIÓN	IV
AGRADECIMIENTOS.....	VI
DEDICATORIAS.....	VII
RESUMEN	VIII
ABSTRACT.....	IX
CONTENIDO	X
INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA,.....	3
1.1 DESCRIPCIÓN DE PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	3
1.2 DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	5
1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	5
1.4 JUSTIFICACIÓN.....	5
1.3 OBJETIVO GENERAL	7
1.4 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	7
1.5 HIPÓTESIS	7
CAPITULO II MARCO TEORICO	8
2.1.LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS	8
2.1.1 ANTECEDENTES	8
2.1.2 CLASIFICACION DE LAS PYMES.....	11
2.1.3 LA ADMINISTRACION EN LAS PYMES	20
2.1.4 LAS PYMES Y LAS FINANZAS.....	23
2.2 GESTION FINANCIERA.....	26
2.2.1 ANTECEDENTES	26
2.2.2 OPERACIONALIDAD DE LA GESTIÓN FINANCIERA.....	30
2.2.3 INFORMACION CONTABLE	33
2.2.4 NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA.	36
2.2.5 INFORMACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO	38

2.3 RENTABILIDAD	44
2.3.1 ANTECEDENTES DE LA RENTABILIDAD.....	44
2.3.2 IMPORTANCIA DE LA RENTABILIDAD	47
2.3.3 TIPOS DE RENTABILIDAD	48
2.3.4 FACTORES DETERMINANTES DE LA RENTABILIDAD.....	51
2.3.5 ESTIMACIÓN DE LA RENTABILIDAD	55
CAPITULO III MARCO METODOLOGICO.....	62
3.1 MÉTODO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	62
3.1.1 MÉTODO DE LA INVESTIGACIÓN	62
3.1.2. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	64
3.1.3 POBLACIÓN Y MUESTRA	66
3.1.3.1 POBLACIÓN	66
3.1.3.2 MUESTRA	67
3.1.4 INSTRUMENTO DE MEDICIÓN	70
VALIDACIÓN.....	71
NIVEL DE CONFIABILIDAD	72
CAPITULO IV ANÁLISIS DE RESULTADOS	73
4.1 FUENTES DE RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN:.....	73
4.2 ANÁLISIS DESCRIPTIVO	74
4.2.1 RESULTADOS DE LA ADMINISTRACIÓN EN LAS PYMES.....	75
RESULTADOS DE LA PLANEACIÓN	75
RESULTADO DEL PROCESO ORGANIZATIVO.....	79
RESULTADOS DE LA DIRECCIÓN.....	83
RESULTADOS DEL CONTROL	85
ANÁLISIS DE RESULTADOS DE LA GESTION FINANCIERA.....	88
ANÁLISIS DE RESULTADOS DE LA RENTABILIDAD	94
4.3 ANÁLISIS CORRELACIONAL DE LA GESTION FINANCIERA	96
4.4 ANÁLISIS CORRELACIONAL DE LA RENTABILIDAD	97
4.5 ANÁLISIS DE LA HIPÓTESIS DE INVESTIGACIÓN	98
CAPITULO V PROPUESTA FINANCIERA	100

CONCLUSIONES.....	103
REFERENCIAS	105
APÉNDICES	115
ANEXOS	138

INDICE DE CUADROS

CUADRO 1 CLASIFICACION DE EMPRESAS EN AMERICA LATINA.....	12
CUADRO 2 ESTRATIFICACIÓN DE EMPRESAS EN MÉXICO.	13
CUADRO 3 CONTRIBUCIÓN DEL SECTOR MYPYME EN CENTROAMÉRICA.....	13
CUADRO 4 CLASIFICACION DE EMPRESAS EL SALVADOR C.A.....	15
CUADRO 5 CLASIFICACIÓN DE EMPRESAS COSTA RICA	15
CUADRO 6 CLASIFICACIÓN DE EMPRESAS PANAMA (AMPYME).....	16
CUADRO 7 CLASIFICACION DE EMPRESAS HONDURAS.....	17
CUADRO 8 CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO	72
CUADRO 9 ANALISIS CORRELACIONAL GESTIÓN FINANCIERA – RENTABILIDAD	98
CUADRO 10 ANALISIS DE FACTORES DE LA ADMINISTRACIÓN	100
CUADRO 11 MODELO DE GESTION FINANCIERA PARA EVALUAR LA RENTABILIDAD EN LAS PYMES	102
CUADRO 12 ANALISIS CORRELACIONAL DE LA GETIÓN FINANCIERA.....	133
CUADRO 13 ANALISIS COORRELACIONAL DE LA PLANEACION CON LA GESTIÓN FINANCIERA	133
CUADRO 14 ANALISIS CORRELACIOAL DE LA ORGANIZACIÓN - GESTION FINANCIERA	134
CUADRO 15 ANALISIS CORRELAONAL DIRECCIÓN - GESTION FINANCIERA.....	134
CUADRO 16 ANALISIS CORRELACIONAL CONTROL - GESTION FINANCIERA.....	135
CUADRO 17 ANÁLISIS CORRELACIONAL DE LA RENTABILIDAD.....	135
CUADRO 18 ANALISIS CORRELACIONAL PLANEACIÓN - RENTABILIDAD	136
CUADRO 19 ANALISIS CORRELACIONAL ORGANIZACION- RENTABILIDAD.....	136
CUADRO 20 ANALISIS CORRELACIONAL DIRECCIÓN – RENTABILIDAD	137
CUADRO 21 ANÁLISIS CORRELACIÓNAL CONTROL -RENTABILIDAD	137

INDICE DE GRAFICOS

GRAFICO 1 DISTRIBUCIÓN NORMAL APUNTADA.....	75
GRAFICO 2 DISTRIBUCION NORMAL.....	75
GRAFICO 3 TIPOS DE PLANES QUE REALIZAN EN LA EMPRESA	76
GRAFICO 4 UTILIDAD DE LOS PLANES FINANCIEROS	77
GRAFICO 5 COMPRENSION DE LOS PLANES POR PARTE DEL PERSONAL	77
GRAFICO 6 OBJETIVOS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO.....	78
GRAFICO 7 DEPARTAMENTO QUE SE ENCARGA DE LAS OPERACIONES MONETARIAS Y FINANCIERAS.....	79
GRAFICO 8 POLITICAS DE CREDITO.....	80
GRAFICO 9 POLITICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	82
GRAFICO 10 HERRAMIENTAS ECONOMICO FINANCIERAS	83
GRÁFICO 11 ENCARGADO DE LA GESTIÓN FINANCIERA	84
GRAFICO 12 TOMA DE DECISIONES A LARGO PLAZO.....	85
GRAFICO 13 CONTROL DE INVENTARIOS	86
GRÁFICO 14 CONTROL DE CUENTAS POR COBRAR.....	86
GRÁFICO 15 INDICADORES FINANCIEROS.....	87
GRÁFICO 16 SE REALIZA ANALISIS DL COSTO DE LOS FONDOS	88
GRÁFICO 17 ELABORACION DE PRRESUPUESTO.....	89
GRAFICO 18 ACCIONES CON LOS EXCEDENTES DE EFECTIVO.....	90
GRAFICO 19 ACCIONES SI HAY DEFICIENCIA DE FONDOS	91
GRÁFICO 20 PERIODO EN QUE RELIZAN ANALISIS FINANCIERO.....	92
GRÁFICO 21 ANÁLISIS DE COSTO BENEFICIO.....	93
GRÁFICO 22 UTIIZACIÓN DE HERRAMIENTAS DE EVALUACIÓN DE GESTIÓN FINANCIERA.....	93
GRAFICO 23 METODO QUE UTILIZAN PARA EVALUAR LA RENTABILIDAD EN LAS PYMES	95
GRAFICO 24 LOS PROPIETARIOS DEFINEN RENDIMIENTO ESPERADO.....	95

ÍNDICE DE APÉNDICES

APÉNDICE 1 INSTRUMENTOS DE MEDICIÓN	115
APÉNDICE 2 CUESTIONARIO FINAL	119
APÉNDICE 3 FUENTES DE INFORMACIÓN PRIMARIA	124
APÉNDICE 4 ANALISIS DESCRIPTIVO - PLANEACION	124
APÉNDICE 5 ANALISIS DESCRIPTIVO – ORGANIZACIÓN	126

APÉNDICE 6 ANALISIS DESCRIPTIVO – DIRECCION.....	127
APÉNDICE 7 ANALISIS DESCRIPTIVO - CONTROL.....	127
APÉNDICE 8 ANALISIS DESCRIPTIVO - GESTIÓN FINANCIERA.....	129
APÉNDICE 9 ANÁLISIS DESCRIPTIVO DE LA RENTABILIDAD.....	131
APÉNDICE 10 ANALISIS CORRELACIONAL DE LA GESTIÓN FINANCIERA.....	133
APÉNDICE 11 ANALISIS CORRELACIONAL DE LA RENTABILIDAD.....	135

INDICE DE ANEXOS

ANEXO 1 LISTADO DE PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS.....	138
--	-----

INTRODUCCIÓN

Este estudio tiene como propósito analizar los factores de la administración integrándolos con **la gestión** financiera, para evaluar la rentabilidad. Se parte del análisis general de las Micro, pequeñas y medianas empresas delimitando la investigación a las pequeñas empresas de la ciudad de San Pedro Sula, Honduras.

Se proporciona evidencia teórica y general de las Pequeñas y medianas empresas en estudios realizados en diferentes países. Se aborda el tema desde una perspectiva general analizando los factores de planeación, organización, dirección y control y la gestión financiera, que permitan estimar la rentabilidad de manera precisa en este sector empresarial, para luego delimitar el problema de investigación a las pequeñas empresas y la gestión **financiera integrando** dichos factores según la literatura consultada. Se caracterizarán las micro, pequeñas y medianas empresas de acuerdo a los elementos utilizados en estudios realizados por organismos internacionales como la CEPAL¹, Banco Mundial, BID, y estudios realizados respecto a la dirección y la forma de gestionar este sector. Desde esta perspectiva, se presenta la siguiente estructura metodológica.

El capítulo I: Se describe el problema a investigar, con lo que se formula la pregunta de investigación que busca como integrar los factores de la administración para evaluar la rentabilidad en las PYMES, y se delimita la investigación en las pequeñas y medianas empresas de la Ciudad de San Pedro Sula, Honduras, justificando la investigación, en el sentido de las deficiencias de administración que se presentan en las PYMES por lo que el objetivo de esta investigación es relacionar los factores de la administración

¹Comisión Económica para América Latina y el Caribe:

con la gestión financiera para evaluar la rentabilidad, de acuerdo a este objetivo la investigación se estructura de la siguiente manera:

En el capítulo II: Se describe la literatura consultadas de estudios previos relacionados con la gestión financiera y la rentabilidad en las PYMES de diferentes países que abarca los referente a las características de las pequeñas y medianas empresas a nivel latinoamericano y regional, incluyendo **los antecedentes** y origen de este sector empresarial, clasificación, La administración de las pymes, así como las finanzas en dichas empresas, también se describe la gestión financiera integrando los factores de la administración, con sus antecedentes y operacionalidad. Además, se conceptualiza la rentabilidad, su importancia, así como la forma de estimación de la misma con el modelo de ratios tradicional.

El **Capítulo III**: Para cumplir con la rigurosidad científica, se siguen estrategias metodológicas cuantitativas las que proporcionan puntos de vista divergentes que servirán para guiar el proceso de investigación, a fin de dar respuesta a la pregunta de investigación. En este capítulo se muestra el método y diseño de la investigación a **realizar, sobre** la gestión financiera y la evaluación de la rentabilidad, se logrará una descripción y correlación de las variables que se integran en la gestión financiera buscando una medición precisa en una población que son las PYMES de San Pedro Sula, por medio de una muestra deductivo representativa de dicha población. Para lo cual se utilizará un enfoque cuantitativo. Estas variables se encuentran planteadas en la hipótesis las cuales son las proposiciones que indican lo que queremos probar. para recolectar los datos se estructura un instrumento de medición, el cual es sometido prueba de validez y confiabilidad.

El Capítulo IV: se refiere al análisis de los resultados de la investigación, donde se realiza análisis descriptivo detallado el cual muestra la situación de

las PYMES en cuanto a su proceso de administración y gestión, el que contrasta con los estudios previos descrito en el marco teórico y además se realiza un análisis correlacional de las variables integradas en la gestión financiera: la planeación, organización, dirección y control como factores determinantes para evaluar la rentabilidad.

En el capítulo V: se presenta la propuesta financiera para evaluar la rentabilidad basada en los resultados obtenidos a través de los datos ingresados en el software estadístico SPSS, realizando pruebas correlacionales de los factores de planeación, dirección, organización y control con la gestión financiera y la rentabilidad, los que se analizan como el proceso de la administración en las PYMES, y después de correlacionarlos con la gestión financiera y la rentabilidad agregando la utilización de herramientas financieras como: los estados financieros, presupuestos, así como la realización de proyecciones financieras, y los flujos de efectivo descontados utilizando el costo promedio ponderado de capital invertido en estas empresas, se pueda evaluar la rentabilidad en las PYMES de manera precisa.

Finalmente se establecen las conclusiones de la investigación relacionadas con el problema, los objetivos planteados y la hipótesis de investigación.

CAPITULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA,

1.1 DESCRIPCIÓN DE PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES), presentan deficiencias en la administración en lo referente a los factores de: planeación, organización dirección y control los cuales contribuyen a la gestión en dichas empresas,

además es muy escaso el uso de herramientas de control de gestión como: la contabilidad de costos, los presupuestos de ingresos y gastos anuales, el estado de flujo de efectivo, el diagnóstico financiero y la planificación estratégica formal, herramientas que son necesarias en los sistemas organizativos de todas las empresas cualquiera que sea su tamaño. Chacón (2007) menciona que un sistema de información contable integral (configurado por la contabilidad financiera y de costos) es necesario para conducir la estrategia y alcanzar los resultados deseados. (Chacón, 2007).

Así mismo (Correa & Jaramillo, 2007) afirman sobre la problemática de las PYMES que es correcto reconocer que tienen gran debilidad estructural, el manejo es informal, desconocen las condiciones legales que deben cumplir, no desarrollan estrategia y planeación a mediano y largo plazo, la contabilidad no se enlaza con los modelos financieros para tomar decisiones y por la falta de planeación no hay metas definidas y no se pueden cuantificar los riesgos.

La planificación y la gestión financiera en las Pymes son muy inexistentes, los gerentes responden al día a día de sus necesidades, Según datos del consejo Hondureño de la Empresa Privada (COHEP, 2012)² en Honduras de cada cien pymes que nacen en la primera generación, únicamente pasan a la segunda generación el treinta por ciento de estas, debido a una ineficiente gestión financiera y a la ausencia de sistemas de control de gestión. Ya que estas empresas no cuentan con manuales contables para tener información confiable y de manera constante que permitan la planificación financiera y la implementación de estrategias en la administración de sus recursos y de esta manera contribuir a la rentabilidad, esto debido a la falta de personal capacitado para desarrollar dichos manuales.

² Consejo Hondureño de la Empresa Privada.

1.2 DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

Este estudio busca integrar la planeación, organización, dirección y control, como factores determinantes de gestión financiera para evaluar la rentabilidad de forma precisa en las pequeñas empresas en la ciudad de San Pedro Sula Honduras.

1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

Descritos los factores de la administración integrarlos la gestión financiera, como determinantes de la rentabilidad y tomando como sujeto de estudio las pequeñas y medianas empresas, se formula la siguiente pregunta a investigar.

¿Cómo La gestión financiera integrada conLos factores de la administración permitirá evaluar la rentabilidad de manera precisa en las pequeñas y medianas empresas en San Pedro Sula?

1.4 JUSTIFICACIÓN

En la administración de las empresas el objetivo económico basado en la rentabilidad es considerado el más importante para quienes invierten el capital, por lo que este estudio fundamenta su relevancia en el análisis de la gestión financiera para evaluar este indicador. Por otra parte, Las empresas clasificadas como pequeñas y medianas empresas tienen la mayor aportación al empleo nacional y al producto interno bruto, tanto en países altamente desarrollados, como en países con menos desarrollo, causando un creciente interés mundial en su desempeño (Rubio & Aragón, 2002)

En Honduras, el Consejo Hondureño de la Empresa privada (COHEP) en conjunto con la OIT, han realizado estudios como la encuesta empresarial 2012 realizad en base a identificar 17 factores clave que intervienen en el

desarrollo sostenible de las empresas, (Gallardo & Berrios, 2012) pero, no se han realizado estudios sobre la evaluación de la rentabilidad en estas empresas.

El Sector de empresas consideradas pequeñas y medianas en San Pedro Sula, son las que abastecen más de la mitad de lo que produce el país según la Coordinación nacional de micro pequeñas y medias empresas. (CONAMIPYME, 2007). Este sector se desempeña de manera casi informal en cuanto a su organización interna, siendo un sector que contribuye a la economía del país, poca importancia ha tenido para ser objeto de estudio a profundidad por parte de las universidades y del gobierno mismo; los pocos estudios que existen los han realizado organismos internacionales para efectos de información estadística de país. En este estudio se pretende analizar el sector de pequeñas empresas desde la gestión financiera, para evaluar la rentabilidad, buscando aportar conocimientos hasta hoy no estudiados en este sector importante de la economía nacional, el cual será de utilidad al dicho sector empresarial, académico y gubernamental.

En el ámbito empresarial, las empresas deben desarrollar desde la alta dirección, la gestión financiera a fin de ayudar a un mejor desempeño conlleva a la rentabilidad, El desarrollo de la gestión financiera involucrando los factores de los cuales depende la rentabilidad, será un aporte para este sector empresarial, la academia y el país.

Para La obtención de la información relacionada con el objeto de estudio, se utilizará la base de datos de la Cámara de Comercio e Industrias de Cortes, datos de la Coordinación nacional de micro pequeñas y medianas empresas (CONAMIPYME). Se cuenta con los recursos económicos, tecnológicos y se realizará en el tiempo institucional establecido para llevar a cabo esta investigación la cual se realizará entre el año 2015 y 2016.

1.3 OBJETIVO GENERAL

Analizarla relación de los factores de la administración integrados en la gestión financiera para evaluarla rentabilidad en forma precisa de las pequeñas y medianas empresas en San Pedro Sula, Cortés, Honduras.

1.4 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Describir la clasificación de las pequeñas y medianas empresas a nivel continental, regional y nacional.
2. Determinar los procesos de gestión financiera en las pequeñas y medianas empresas.
3. Analizar los factores determinantes de la rentabilidad en las pequeñas empresas.
4. Plantear una propuesta financiera para evaluar la rentabilidad integrando los factores de la administración en la gestión financiera, en las pequeñas y medianas empresas de San Pedro Sula.

1.5 HIPÓTESIS

“Integrando los factores de la administración: planeación, organización, Dirección y control, con la gestión financiera, se podrá evaluar la rentabilidad de manera precisa en las pequeñas y medianas empresas de San Pedro Sula, Cortés, Honduras”

CAPITULO II MARCO TEORICO

Esta investigación científica se basa en la teoría conductista y la administración financiera denominada Teoría decisional donde lo fundamental es la toma de decisiones, que se apoya en modelos matemáticos y tecnológicos, cuyos principales autores son: Herbert Simón Cyert y March.

Basado en esta teoría se puede considerar que el objeto de estudio de la Economía Financiera se centra en las decisiones financieras, decisiones tanto de inversión como de financiación, conduciendo a la maximización del valor de la empresa.

2.1.LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

2.1.1 ANTECEDENTES

Poco es lo que conocemos de los orígenes de los pequeños negocios, pero, tuvo que haber iniciado por la necesidad de satisfacer con un producto o servicio y el deseo de la persona de ser independiente en los aspectos laborales y económicos.

La definición de empresa sin importar su tamaño, ni su lugar de origen, es igual en cualquier parte del mundo, como definición puede aceptarse la siguiente:“Una unidad económica de producción y decisión que, mediante la organización y coordinación de una serie de factores (capital y trabajo), persigue obtener un beneficio produciendo y comercializando productos o prestando servicios en el mercado” (Nacional Financiera, 2001)

Para (Centty Villafuerte, 2003) Las PYMES, son unidades de producción de bienes o servicios, de pequeña envergadura en cuando a su infraestructura física y su inversión económica y financiera, de corte familiar las cuales brindan trabajo temporal en algunos casos y en otros subempleo

debido a un alto grado de competencia en el sector donde desarrollan sus actividades comerciales, lo cual les impide crecer en el largo plazo, a pesar de que sus trabajadores en los últimos años cuentan en su mayoría con estudios universitarios o técnicos.

Una pequeña o mediana empresa normalmente la mencionamos con facilidad, pero al querer definirla se vuelve difícil, la podemos describir por la cantidad de sus empleados, por el valor monetario de sus ventas, inversiones en capital, por capacidad energética y otros factores cualitativos. La CONAPYME la describe así: Pequeña empresa de acuerdo a sus características se han compilado los siguientes elementos: Elementos cuantitativos: Ventas mensuales promedio de US\$ 9,375.00, Inversión en activos fijos promedio (excluyendo terrenos y edificios) de US\$ 25,000.00. 11 a 25 trabajadores asalariados permanentes (sin incluir el dueño), Relación capital – trabajo más equilibrada. Elementos cualitativos: Mayor nivel y capacidad tecnológica, División interna de trabajo más definida, Mayor grado de formalización de la empresa, Existencia de algunos registros y controles administrativos-contables.

Mediana empresa: se identifica con los elementos abajo detallados: Elementos cuantitativos: Ventas mensuales promedio de US\$ 154,000.00, Inversión en activos fijos excluyendo terrenos y edificio mayor de US\$ 25,000.00. Y menor de US\$ 200,000.00, 26 a 150 trabajadores asalariados permanentes, Mayor relación capital–trabajo. Elementos cualitativos: División interna de trabajo establecida, Operación formal de la empresa, Existencia de controles administrativos-contables.

La mayor parte de los documentos sobre el tema redactados por especialistas, indican que, en una empresa pequeña o mediana, la dirección administrativa y operacional se encuentra en una o dos personas que toman

las decisiones importantes, otros factores que se consideran es que las pequeñas y medianas empresas se financian principalmente por ahorros o fondos personales y familiares y solo se recurre en medida limitada al financiamiento externo en ciertas etapas del crecimiento.

Otro factor característico de la pequeña y mediana empresa, es que las empresas no pueden ir buscando un crecimiento para pasar a otro nivel de desarrollo por su estructura orgánica sencilla que implica la existencia de líneas de comunicación directa no complicadas este factor ayuda a determinar y desarrollar las capacidades de los trabajadores más rápidamente. La importancia que tiene es que genera empleos, ayuda a evitar los monopolios y fomenta la libre empresa.

A estos requerimientos que se le presentaron se le sumaran los problemas comunes que las pequeñas y medianas empresas padecen, entre los que están: su débil estructura financiera, que ante la crisis económica desaparecen o cierran operaciones por no poder responder a las situaciones cambiantes, para responder adecuadamente las PYMES, deben fortalecer la dirección, y planificación a corto y largo plazo, ya que generalmente van relacionando y aplicando soluciones para el momento presente, como el producir y vender sin prestar la debida atención a la calidad de los productos sin tomar en consideración lo que el cliente desea.

(Valenzuela, 2013) En un estudio realizado por la Secretaría de Industria y Comercio de Honduras (SIC) y el Banco Interamericano de Desarrollo, se conceptualiza sectorialmente a las PYMES de la siguiente manera:

PEQUEÑA EMPRESA: Modalidad de PYME caracterizada por poseer ventas anuales que oscilan entre L700,000.00 a L 2,000,000.00, equivalentes a US\$ 35,422.77 y US\$ 101,207.92 respectivamente y con un número entre 5 y 10 empleados.

MEDIANA EMPRESA: Modalidad de PYME caracterizada por poseer ventas anuales que oscilan entre L 2,000.000.00 a L 20,000,000.00, equivalentes a US\$ 101,207.92 y US\$ 1,012,079.16 respectivamente y un número mayor de 10 empleados.

Desde la década de los años 90 se le comienza a dar importancia a la pequeña y mediana empresa, con el reconocimiento de estas en varios países del mundo, adquiriendo interés en el sector gubernamental y en el académico, debido a la generación de empleo, el aporte al producto interno bruto y su potencial como actor económico.(Ayuzabet, Flores, & Pomar Fernandez, 2009)

(Anzola Rojas, 2002)En su estudio realizado sobre el comportamiento de la pequeña empresa latinoamericana, justifica su investigación en la importancia de las pequeñas empresas como fuente generadora de empleos con de 80%, En dicho estudio se caracterizan las pequeñas empresas de Latinoamérica de acuerdo a los siguientes factores.Giro de la empresa: la mayor proporción se dedica a la actividadcomercial, y es relevante que las mismas empresas que se dedican a la fabricación de productos también los comercializan. Constitución legal de la pequeña empresa: la constitución que más se encontró en este estudio es la sociedad anónima (81%), pero solo como requisito legal, ya que sigue siendo el dueño de la empresa quien tiene el control y posesión de todas las actividades empresariales, puesto que lo accionistas generalmente son sus familiares.el número de empleados y las ventas anuales, normalmente para programas de política económica nacional y en algunos países se considera el capital social.

2.1.2 CLASIFICACION DE LAS PYMES

Algunas características principales de las pequeñas empresas Latinoamericanas es que son empresas típicamente familiares con capital

aportado principalmente por el dueño, quien siempre funciona como hombre orquesta, crece principalmente a través de la reinversión de utilidades o por aportaciones del mismo o familiares; el control del dueño fundador es fuerte, carece de una administración profesional (administración empírica); su ubicación se conserva por muchos años sin cambio, su mercado es local, su número de empleados no pasa de 45 y predomina el personal no calificado.(Anzola Rojas, 2002)

La clasificación de las micro, pequeñas y medianas empresas en un estudio realizado para la División de Micro, Pequeña y Mediana Empresa del Banco Interamericano de Desarrollo (BID 2013) en 12 países de América Latina, se ilustra en la siguiente tabla:

Cuadro 1 CLASIFICACION DE EMPRESAS EN AMERICA LATINA

País	Micro	PYME	Grande
Argentina/1	1 a 5	6 a 200	Desde 201
Brasil/1	1 a 9	10 a 99	Desde 100
Chile/2	Ventas 0 a 60.000	Ventas60.000 a 2.500.000	Ventas Desde 2.500.000
Colombia/1	1 a 9	10 a 200	Desde 201
Costa Rica/1	1 a 4	5 a 70	Desde 70
Guatemala/1	1 a 10	n.d.	
Honduras/1	1 a 10	11 a 50	
Nicaragua	en.		
Panamá/2	0 a 150.000	150.000 a 2.500.000	Desde 2.500.000
Rep. Dominicana	1 a 10	11 a 100	Desde 101

Fuente: División de Micro, Pequeña y Mediana Empresa del Banco Interamericano de Desarrollo (BID 2013)

1)En función del número de empleados,2) En función de las ventas,3) En función del empleo y la actividad. Micro: manufacturas con menos de 30 empleados, comercio con menos de 5, servicios con menos de 20; Pymes: manufacturas entre 31 y 500, comercio entre 6 y 100, servicios entre 21 y 100; grandes: manufacturas con más de 501, comercio con más de 101, y servicios con más de 101 empleados.(Guaipatín, 2013)

En México la clasificación de las empresas según el Instituto Nacional de Estadísticas y Geografía (INEGI) es la siguiente:

Cuadro 2 Estratificación de empresas en México.

SECTOR	ESTRATIFICACIÓN							
	Micro			Pequeña			Mediana	
	Monto de ventas anuales (Millones)	Tope máximo combinado*	Personal	Monto de ventas anuales (Millones)	Tope máximo combinado	Personal	Monto de ventas anuales (Millones)	Tope máximo combinado
Industria	De 0 a 10	Hasta \$4.6	11 a 50	Desde \$4.01 hasta \$100	95	de 51 a 250	Desde 100.1 has 250	250
Comercio	De 0 a 10	Hasta \$4.6	11 a 30	Desde \$4.01 hasta \$100	93	de 51 a 250	Desde 100.1 has 250	235
Servicios	De 0 a 10	Hasta \$4.6	11 a 50	Desde \$4.01 hasta \$100	95	de 51 a 250	Desde 100.1 has 250	235
* Tope máximo combinado = (trabajadores) x 10% ÷(ventas anuales) x90								

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) México.

En Centroamérica Según datos del Banco Centroamericano de Integración Económica más del 90% de las compañías que operan son micro, pequeñas y medianas empresas y en conjunto contribuyen aproximadamente con el 33% el Producto Interno Bruto de la Región y 30.9% además general casi seis millones de empleos, como se presenta en el siguiente cuadro 3:

Cuadro 3 CONTRIBUCIÓN DEL SECTOR MYPYME EN CENTROAMÉRICA

SECTOR	GUATEMALA	EL SALVADOR	HONDURAS	NICARAGUA	COSTA RICA
Autoempleo	79.40%	83%	84%	80.70%	79.10%

Microempresa	17.60%	13.30%	13.60%	17.20%	14%
Pequeña empresa	2.40%	3.60%	2.20%	1.90%	6%
Mediana empresa	0.60%	0.10%	0.20%	0.20%	0.90%
Empleo total	1,865,000	1,070,855	986,000	806,000	650,711
PEA	46%	44.50%	44%	44.40%	46.80%
PIB	30%	24.40%	25%	38.40%	45.70%

Fuente: BCIE-2007

En América Central el concepto de PYMES varía en cada país; en algunos se clasifican las empresas de acuerdo al número de empleados, en otros según el volumen de ventas anuales o el monto de los activos que poseen. Los organismos internacionales como El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) han realizado sus propias clasificaciones de las empresas en los países Centroamericanos y son estas clasificaciones las que serán utilizadas para efectos de esta investigación, las que se detallan más adelante en la descripción de cada país.

En los países Centroamericanos se ha legislado, se han creado dependencias gubernamentales, han realizado alianzas con instituciones financieras, universidades, con el fin de contribuir a la organización y desarrollo del micro, pequeñas y medianas empresas, se detallan a continuación los avances de estos países en este sentido:

En el Salvador, el gobierno creó la Comisión Nacional de la Micro Pequeña y Mediana Empresa (CONAMYPE) la cual es una institución adscrita al Ministerio de Economía. La Conamype clasifica las empresas de este sector de acuerdo a un monto de ventas brutas anuales así: Microempresa: \$70,000; Pequeña empresa \$ 800,000 y Mediana empresa; \$7,000,000. (Duran, 2007).

Además, consideran la clasificación del Banco Centroamericano de Integración Económica la cual se muestra en la siguiente tabla.

Cuadro 4 CLASIFICACION DE EMPRESAS EL SALVADOR C.A

	No.de empleados	Ventas anuales	Valor mínimo en activos
Mediana empresa	50 a 99	-----	-----
Pequeña empresa	10 a 50	\$668,680.	\$ 50,000.
Microempresa	1 a 10	\$ 66,680.	\$ 10,000.

Fuente: BCIE -2007

En Costa Rica de acuerdo a los datos de la caja costarricense de Seguro Social, el 97.8% de las empresas registradas en el régimen de salud son Pymes y representan el 80% de las empresas exportadoras, generando el 16% de las exportaciones. Por lo que el Ministerio de Industria y comercio ha constituido una red de apoyo para éstas, la que está representada por instituciones del sector público y privado pertenecientes al área financiera, educativa, investigativa y empresarial. Y se reo la Dirección de la pequeña y mediana empresa (DIGEPYME). Se emitió la Ley de Fortalecimiento de la pequeña y Mediana Empresa (ley 8262).

Las Pymes Costarricenses enfrentan amenazas como: el limitado acceso al mercado de capitales, la débil orientación externa, las altas tasas de mortalidad del sector y las rupturas de cadenas productivas. Pero, tienen factores positivos como: la flexibilidad estructural y organizativa, alta capacidad de innovación, estrecha relación con los clientes y la facilidad de adaptarse al entorno. (Duran, 2007)

La clasificación de las empresas costarricenses según el banco Centroamericano de Integración económica se muestra en la siguiente tabla

Cuadro 5 CLASIFICACIÓN DE EMPRESAS COSTA RICA

	No. de empleados	Ventas anuales	Valor mínimo en activos
Mediana empresa	31 a 100	\$1,000,000	\$ 500,000
Pequeña empresa	6 a 30	\$500,000	\$ 250,000
Microempresa	1 a 4	\$ 150,000	\$ 10,000.

Fuente: BCIE

Nicaragua: ha creado el Programa de Desarrollo de la Micro, pequeñas y mediana Empresa (Promipyme) con el fin de apoyar al sector y fomentar nuevos emprendimientos. Y la ley de promoción y fomento de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. Uno de los principales desafíos es convertir a las Pymes en negocios rentables que compitan a escala internacional. (Duran, 2007)

Panamá: Las Pymes contribuyen con más del 55% del empleo formal e informal, por lo que la gestión empresarial es el área de este sector que más se ha buscado reforzar. La entidad que enfoca los esfuerzos en promover la micro, mediana y pequeña empresa es la: Autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Ampyme), organización que capacita a los empresarios en gestión y proyectos específicos que favorecen las Tecnologías de Información y comunicación. (Duran, 2007). La clasificación de empresas según la Ampyme en Panamá, es la siguiente: (Cuadro 6)

Cuadro 6 CLASIFICACIÓN DE EMPRESAS PANAMA (Ampyme)

	Ingreso bruto facturación anual máxima
Mediana empresa	\$2,500,000
Pequeña empresa	\$1,000,000
Microempresa	\$ 150,000

Fuente: (Ampyme)

En Honduras, la Pequeña y Mediana Empresa (PYMES), es un sector reconocido por su contribución a un crecimiento más equitativo y a la capacidad de generar empleo, Dicho sector ha enfrentado históricamente una

serie de dificultades, algunas inherentes a sus propias características y otras particularmente relacionadas con la situación económica, social y educativa del país. Estas dificultades han sido incrementadas en los últimos años debido a la recesión económica mundial y a la apertura de mercados que ha enfrentado a las PYMES con la presión de la competencia internacional. Muchos esfuerzos privados han sido llevados a cabo para promover el desarrollo del sector, sin embargo, no ha sido establecida una estrategia institucionalizada a escala nacional. (Barquero, 2003)

Las Pymes en Honduras generan más de 900,000 empleos, aproximadamente el 40% de la población económicamente activa (PEA) y su contribución al PIB de un 25%. El gobierno de Honduras ha catalogado a las Pymes como un sector estratégico por lo que mantiene alianzas con el sector privado y cooperación internacional para apoyarlas. Se ha creado la Ley de la Micro, pequeña y mediana empresa (Mipyme), (Duran, 2007)

Según el Banco Centroamericano de Integración económica la clasificación de empresas en Honduras es la siguiente:

Cuadro 7 CLASIFICACION DE EMPRESAS HONDURAS

	No.de empleados	Ventas anuales	Valor mínimo en activos
Mediana empresa	26 a 100	\$154,000	\$200,000
Pequeña empresa	11 a 25	\$ 9,375	\$25,000
Microempresa	1 a 10	\$ 3,125	\$ 2,400

Fuente: BCIE-2007

Las PYMES de Honduras enfrentan dificultades como ser la falta de legalidad parcial o total, el acceso a servicios financieros por falta de garantía empresariales; éstos son factores que retrasan el despegue de este sector, sin embargo, los gobiernos han enfocado esfuerzos y desarrollado estrategias públicas orientadas a apoyarles, al igual que en el resto de países

centroamericanos todos buscan alianzas con organismos internacionales para obtener cooperación para impulsar las PYMES.

Según la Dirección de Fomento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, La pequeña y mediana empresa (PYME) en Honduras es un sector económico con un aporte fuerte a la producción, los diversos servicios que presta y constituir una fuente de empleo e ingresos al país ha cobrado mucha importancia en las últimas décadas. (CONAMIPYME, 2001)

Con los cambios experimentados en la economía nacional, desde 1996, especialmente por los defectos de los ajustes estructurales de la economía nacional, ha provocado una situación que se ha agravado sustancialmente, haciendo que las PYME se enfrenten a una serie de transformaciones económicas y sociales, que debilitan aún más su ya precaria condición en el mercado. (CEPAL, 2004).

Ninguna empresa está exenta a los efectos de las crisis que provoca los cambios económicos generado por las políticas de los gobernantes centrales pero el impacto en la PYME se nota en el cierre de pequeñas empresas, que los periódicos publican a diario, los empresarios que dejan de operar lo hacen por no haber sabido superar ni responder a las situaciones de cambio que todas las empresas enfrentan actualmente. (Soto Pineda & Simon, 2004).

Desde principios de la década pasada se hizo patente que las grandes corporaciones multinacionales tenían cada vez mayores problemas para innovar y adaptarse a una economía en cambio continuo, mientras que las pequeñas y medianas empresas se adaptan con gran rapidez, por lo que han crecido en importancia tanto por volumen de negocios como por personal laboral contratado. Este fenómeno ha ido acompañado de un aumento del autoempleo en los países capitalistas occidentales. Las PYMES no tienen en

estos momentos ventajas en costos, productos y servicios por lo que tiene que obligatoriamente mejorar su competitividad. (Soto Pineda & Simon, 2004)

La Comisión Nacional de la Pequeña y Mediana Empresa (CONAPYME) es una instancia de consulta, cuyo principal objetivo es apoyar y fortalecer el sector para incrementar la productividad y elevar los niveles de competitividad a través de eficientes procesos de integración sectorial. La creación de dicha comisión es considerada de gran importancia y como el punto de partida para el desarrollo de esfuerzos institucionalizados mejor coordinados para promover el desarrollo de las PYMES hondureñas, objetivo que debe formar parte de la estrategia nacional (CONAMIPYME, 2004)

Las PYMES en Honduras representan aproximadamente 260,000 establecimientos, que proveen empleo al 45% de la Población Económica del país. El informe sobre el desarrollo humano de Honduras 2006, afirma que la micro, pequeña y mediana empresa a pesar de la disminución de capital humano y físico y la falta de asistencia técnica están generando el 54% del empleo no agrícola. Entre 1996 y 2000, el número de PYMES se vio incrementado en 32%, lo que representa un incremento del empleo generado por el sector de 34%. (CONAMIPYME, 2004)

(Samayoa, 2015) director para Latinoamérica de La World Environment Center (WEC)³ que es una organización global que se dedica a promover el desarrollo sostenible a través de las operaciones y prácticas de negocios de sus empresas miembros, en asociación con gobiernos, organismos multilaterales, organizaciones no gubernamentales, universidades y otras partes interesadas. En Centroamérica, ha apoyado durante la última década la competitividad de la PYME regional, mediante estrategias prácticas que faciliten a las firmas llevar a cabo mejoras en sus procesos, aumentando así

3 Centro Mundial del Medio Ambiente.

su competitividad y desempeño ambiental. La mayoría de las empresas centroamericanas son pymes cuya principal razón de ser es mantenerse en el mercado, producir y vender. Para este sector existe un alto potencial de ejecución de programas viables, donde pueden llevar a cabo proyectos claros de mejora en sus operaciones, que inciden positivamente en su desempeño ambiental, económico y social. Este es un proceso a largo plazo, donde lo importante es establecer objetivos concretos priorizando las áreas que puedan en un inicio agregar valor económico a la cadena para capitalizar la empresa, y priorizando en áreas que son un reto dentro de la estructura de costos de la empresa como la energética.

2.1.3 LA ADMINISTRACION EN LAS PYMES

La administración efectiva de las PYMES requiere un conocimiento profundo de varias áreas en las que estas empresas enfrentan problemas y retos como resultados de la globalización, entre las áreas relevantes se encuentran la gerencia, planeación estratégica, recursos humanos, el análisis financiero y la adopción de tecnologías. En toda entidad administrativa el control interno de esta debe verse desde el enfoque del proceso administrativo, que en si comprende los elementos clásicos de la administración que son: planeación, organización, dirección y el control. El control interno comprende el plan de la organización, todos sus métodos y procedimientos que en forma coordinada se adaptan en el negocio, generalmente en las PYMES este control se encuentra enfocado al aspecto contable financiero. (Barragán, 2002)

Muchos pequeños y medianos empresarios reconocen que además de detectar alternativas de negocios que sean rentables la administración del efectivo es fundamental a corto plazo que es lograr saldos óptimos que minimicen por una parte el riesgo de liquidez y el funcionamiento de la

empresa, la búsqueda de una administración financiera eficiente que pueda controlar el flujo de efectivo y que pueda ser utilizada en planificar en el corto plazo los flujos de entrada y salida derivados de las decisiones realizadas al interior de la empresa(Sandoval, 2002)

Quienes dirigen las PYMES tienen una visión estratégica de la empresa, pero el análisis de los recursos y las competencias no son consideradas en base al entorno en que se desarrollan y están más enfocados por los medios de producción con que cuentan, o que pueden adquirir, este conjunto de recursos que pueden controlarse ocupa un lugar relevante, esto no quiere decir que sean innovadores o difícil de imitar y la proyección de la visión estratégica se encuentra limitada al periodo que regularmente comprende un año. (MarcadorDePosición1)

Los análisis del entorno global y sectorial que abarcan la mayoría de los factores ajenos a la PYME que influyen en ella y también modifican las propias decisiones de la dirección de una PYME que en sí mismo las fuerza no son tan relevantes en el periodo de producción, si no su posible evolución a lo largo de los siguientes años, en el entorno específico de la empresa lo que hace relevancia es la importancia del factor familiar y la cantidad de tiempo que se le dedica a la empresa esto acompañado de la adhesión de gente cercana al proyecto que principalmente son elementos fundamentales ya que condicionan las oportunidades de éxito, el conflicto familiar no ayuda a la creación y desarrollo de una gestión armónica en las PYMES.

Anzola Rojas (2002), afirma que la administración de la pequeña empresa descansa de manera centralizada en el dueño de la empresa, pero se obstaculiza principalmente por la falta de un buen conocimiento de la gestión administrativa del empresario, puesto que generalmente lo hace de manera empírica; aunada a la preparación inadecuada de sus colaboradores más cercanos. Encontrando en su estudio una gran limitación administrativa

en el empresario por no conocer y utilizar apropiadamente técnicas y herramientas de planeación y control para su empresa, y su apoyo descansa en la subjetividad de los resultados esperados, los que se basan en su experiencia de resultados pasados. En muy pocas ocasiones los registros de información internos son utilizados para la toma de decisiones más objetivas.

Los elementos de eficacia, eficiencia y efectividad en una PYME no son tan relevantes porque uno apunta al logro de los objetivos y generalmente no son consensuados ni están comprometidos todos sus integrantes para lograrlo y están relacionados con un determinado número de indicadores y el valor deseado para esos mismos criterios en función de los objetivos

Una PYME se considera eficaz cuando alcanza sus objetivos y en el caso contrario se encuentra ineficaz, como en el caso de las metas de rentabilidad que se consideran, independientemente del modo de medirlos se refleja concretamente en indicadores destinados al propietario de la PYME, la responsabilidad de lograr un índice de rentabilidad alta recae exclusivamente en el administrador que también tiene la presión de la familia.(MarcadorDePosición1)

Jensen (1976) expone que la estrecha relación con la motivación de la dirección, se ha de considerar otro aspecto que también puede incidir en el crecimiento empresarial: la estructura de propiedad de la empresa. La actitud inherente al directivo en busca del éxito personal puede verse frenada o alentada según el grado de concentración de propiedad de la empresa. Este aspecto puede generar una clara confrontación de intereses entre propietarios y directivos, cuyo desarrollo conceptual se concreta en la teoría de la agencia(Jensen, 1976)

En referencia a los estilos de dirección dominantes en las organizaciones. (Bass y Avolio, 1994) identifica varios estilos de

liderazgo:transaccional, transformacional y laissez-faire. Presenta la particularidad de que noconsidera que los estilos indicados sean excluyentes, sino que representan distintasdimensiones del liderazgo que el líder puede exhibir en distintos momentos.Se trata de identificar cuál es el estilo predominante, que conlleve al desempeño de la organización a la obtención de resultados.(BASS & AVOLIO, 1994)

Además, en su investigación Anzola Rojas (2002) observa que, en lo referente a reglas y políticas para las operaciones normales, predominan las del área de producción, que tienen que ver con los productos y proceso de producción; así como las del área de ventas, descuidando las actividades de mantenimiento, control y manejo de materiales y herramientas.

Zevallos (2007) realizó un estudio acerca de las restricciones del entorno a la competitividad empresarial en América Latina, en las que se incluyeron 8 países (Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Panamá y Venezuela), cuyos hallazgos más importantes fueron:

Más del 50% de los empresarios tiene formación universitaria. Más del 50% de los empresarios tiene más de diez años de experiencia empresarial. La edad promedio de los empresarios supera los 40 años. El 70% de los empresarios en promedio pertenecen al género masculino.(zeballos, 2007)

2.1.4 LAS PYMES Y LAS FINANZAS

Según Anzola Rojas (2002) las empresas latinoamericanas utilizan como herramienta de planeación los presupuestos, pero no para su aplicación y control, demostrando su debilidad en el área financiera. El área del personal no existe, las funciones resultan como consecuencia lógica del trabajo. La contabilidad la mayoría de las veces es llevada de manera superficial, no se considera como herramienta de ayuda para toma de decisiones.

En cuanto al financiamiento de las pymes según el resultado del estudio de Anzola Rojas (2002), en vista que el 50% de los pequeños empresarios, fueron asalariados, utilizaron parte de su ingreso o ahorro personal para el capital de su empresa. Y en otros casos lo hacen a través de créditos comerciales o fondos de préstamos obtenidos de amigos o parientes

Las pequeñas y medianas empresas están obligadas a llevar registros contables de acuerdo a las leyes mercantiles y exigencias fiscales de cada país, en forma estandarizada los registros básicos para la realización de los reportes financieros que proporcionan el mínimo de información para los propietarios como ser:

Balance general: que es el reporte que muestra la situación financiera de la empresa, el cual incluye los saldos de las cuentas que conforman tres secciones, la primera sección es el activo, que corresponde a los bienes que posee la empresa; el activo se conforma de dos categorías; la primera categoría es el Activo Circulante: que muestra los bienes de la que varían de un periodo a otro estos son: la disponibilidad de efectivo, las cuentas por cobrar por ventas al crédito y los inventarios de productos terminados, productos en proceso y materias primas. (Davies, 1991)

Estas cuentas en un alto porcentaje de las pymes no son analizadas para la toma de decisiones financieras ni para efectos de evaluar la rentabilidad de las empresas, ya que a lo más que llegan es a verificar con cuanto efectivo se cuenta en el banco o cuanto es el monto que deben los clientes para decidir el crédito de los mismos y si hay existencia de productos suficientes para satisfacer a los clientes. La segunda categoría del activo se denomina: Activo fijo e incluye las cuentas que muestran los bienes permanentes de la empresa, como ser los bienes muebles e inmuebles. Esta categoría de activos muestra la inversión de la empresa en los activos que

producen las operaciones de la empresa y que son financiados con capital propio o con deuda. (Davies, 1991)

Sin embargo, en las pymes no se realiza análisis de estas cuentas del balance ni se evalúa el grado en que dichos activos están comprometidos con endeudamiento.

La segunda sección del balance es el pasivo, esta sección muestra las cuentas que incluyen las obligaciones de la empresa contraídas por deuda; esta sección constituye dos categorías de deuda, la primera que se denomina Pasivo circulante donde se muestran las obligaciones con proveedores que son los que financian los inventarios de productos o materias primas y la segunda que es el Pasivo a largo plazo que incluye las obligaciones con instituciones financieras que proporcionan los fondos para la inversión en activos fijos.

La tercera sección del balance general es el capital, que detalla las obligaciones con los propietarios o accionistas de la empresa o sea el patrimonio de los accionistas o propietarios en esta sección de detalla el capital invertido y las ganancias acumuladas.

El estado de Resultados: que es el reporte financiero que muestra las transacciones de ingresos y gastos en un periodo fiscal determinado, estose refiere a las ventas realizadas en dicho periodo, los costos de los productos, gastos operacionales concernientes a la administración y a la comercialización de los productos, así como los gastos por financiamientos obtenidos (intereses) y los respectivos impuestos empresariales.

La diferencia entre los ingresos y los gastos es la que conforma la cuenta de utilidades o pérdida. La empresa debe ser capaz de generar los ingresos que cubran todos los costos, gastos e impuestos en el periodo respectivo, a fin de producir el resultado positivo que se pueda medir con el

concepto de rentabilidad de la empresa. Pero en un alto porcentaje de las Pymes este reporte financiero no se utiliza con este propósito ni se realiza el análisis financiero para evaluar la rentabilidad de la empresa, sino que únicamente se utiliza para fines de la declaración fiscal.

Flujo de caja o presupuesto de efectivo: este reporte es el que muestra las entradas y salidas de efectivo de la empresa, El propósito de este reporte financiero es realizar la planificación y control del efectivo, la evaluación del desempeño y la toma de decisiones de inversión de los excedentes de efectivo o la obtención de financiamiento en caso de déficit. Pero esto no se cumple en las Pymes ya que en un alto número de éstas no se realiza planificación presupuestaria ni mucho menos se establecen controles que sirvan para determinar el origen y la utilización del efectivo.

Un alto porcentaje de las pequeñas empresas subcontratan los servicios contables de forma externa, otras tienen un contador permanente, pero en ambos casos la información contable la necesitan para cumplir con las exigencias fiscales y no con el fin de utilizar la información para la gestión financiera para la toma de decisiones financieras ya que estas decisiones son tomadas por lo general basadas en la buena intuición y experiencia del propietario. Por lo que se puede decir que poco o casi nada en las pymes se realiza análisis financiero utilizando la información contable.

2.2GESTION FINANCIERA

2.2.1ANTECEDENTES

La teoría conductista cuyos principales representantes son Simon, Cyert y March. consideran que el conjunto de objetivos de la empresa es el resultado de las negociaciones entre las personas y los grupos

que la componen, fijándose para cada objetivo un mínimo a alcanzar, con lo cual se abandona el principio de maximización. Los dos últimos autores citados introducen el concepto de "organizational slack"⁴ que viene a medir el excedente que recibe cada parte, que interviene o influye en la fijación de los objetivos, respecto al mínimo que desean para permanecer en la empresa.(Agudo, 2000)

En sus inicios el concepto de gestión financiera se limitaba a la administración de los fondos y sus funciones estaban a cargo de una persona o del departamento de finanzas, Actualmente se encarga de la administración de los medios financieros, analizar e interpretar la información financiera presentada en los estados financieros. (Nava Rosillón, 2009)

El aspecto económico y el aspecto financiero de la gestión de una empresa productiva se encuentran indisolublemente ligados entre sí. No existe, sin embargo, una relación inmediata entre los dos, y la gestión financiera presentar la administración problemas desagradables, aun cuando los resultados económicos sean del todo satisfactorios.(Ferria Contin, 1969)

Para (Conso, 1973) La gestión financiera tiene como primer objetivo prever las necesidades de financiación de la empresa y proporcionarle los medios monetarios para la cobertura de las mismas. Y como segundo objetivo, definir una política de resultados y una política de crecimiento de capital que garantice la independencia de la empresa.

Sin embargo (Ferria Contin, 1969) aduce que beneficio no significa dinero en caja o en bancos; y afirma que puede ocurrir finalmente que, incluso durante un periodo excepcionalmente favorable, una empresa se encuentre sin dinero para pagar su personal o a sus proveedores. Por lo que aquí se concentra la diferencia entre situación financiera y situación económica y que

4 "Holgura Organizacional"

la gestión financiera continúa su curso diferente al de la producción o al de la venta aun cuando están íntimamente ligadas. De lo que deduce que la responsabilidad de quien se ocupa de la gestión financiera es esencialmente la de proveer los medios necesarios a la realización de programas empresariales y la de vigilar su utilización, por esto, afirma es necesario que conozca la importancia de las necesidades financieras y sepa proveer a ellas oportunamente y con medios adecuados: el crédito de los proveedores, la financiación bancaria, los aumentos de capital, las emisiones de obligaciones, la reinversión de los beneficios entre otras.

Por otro lado (Conso, 1973). Afirma que lo que las empresas persiguen es el beneficio, el cual se mide por la diferencia obtenida a lo largo de un periodo entre los flujos de entrada y los flujos de salida, aduciendo que la gestión financiera debe asegurar que la relación de los resultados obtenidos (entre flujos y fondos conseguidos) sea lo más estrecha posible, dicha gestión se halla íntimamente ligada a la decisión y a la elaboración de una política de resultados.

Mientras que para (Vera Colina, 2001) La Gestión Financiera representa una función de apoyo a las actividades primarias de la empresa, cuya finalidad es garantizar la disponibilidad oportuna de los recursos requeridos para el óptimo funcionamiento de éstas, tanto en el corto como en el mediano y largo plazo, equilibrando necesidades de liquidez de la organización con sus objetivos de riesgo y rentabilidad.

La gestión financiera de una empresa según (Puértolas Montañés & Ruiz Campo, 2012) sería el estudio de la relación entre las decisiones de negocios y los flujos de capital efectivo, de forma que se incremente el valor de sus acciones.

La Gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros (Nunes, 2012)

Lo expuesto por (Conso, 1973), significa que quien tiene a su cargo la gestión financiera es el responsable de proveer los medios necesarios para la realización de planes empresariales y vigilar su implementación, para lo cual se tiene que tener el conocimiento de la importancia de las necesidades financieras y así poder suplir éstas con estrategias adecuadas: con el crédito de los proveedores, créditos bancarios, aumentos de capital, o reinvertiendo las utilidades acumuladas. Además, es necesario que el responsable de la gestión financiera también se informe de las políticas de expansión, condiciones de pago, cambios en los ciclos de producción, políticas de descuentos. Debe también vigilar la concesión del crédito a los clientes que la misma esté contenida dentro de los límites previstos, que la rotación de los inventarios sea regular, que las inversiones de la empresa sean rentables y adecuadas al costo del capital incluyendo el riesgo. Sin embargo, en las pequeñas empresas no se definen estas estrategias debido al desconocimiento de los directivos o dueño. Además del beneficio de corto plazo, la empresa tiene que enfocarse en sus beneficios futuros, para lo cual debe defender su capital y desarrollarlo, por lo que a la gestión financiera le corresponde también el control del destino del beneficio y el mantenimiento de la independencia de la organización jurídica que constituye la empresa.

Para (Barajas & Hunt, 2013), El núcleo o la razón de ser de los negocios no son las finanzas. Un negocio se compone de un producto y/o un servicio que cumplen una finalidad para sus clientes. Un buen producto, con una buena

red de ventas y distribución, es la base de un buen negocio. Sin embargo, aunque las finanzas no hacen a un negocio, no es menos cierto que los negocios no pueden progresar sin atender a las finanzas. El perfil de un gerente de una pyme acostumbra a ser el de una persona con vocación comercial, espíritu emprendedor y capacidad de liderazgo. Estas cualidades son necesarias e insuficientes para construir una empresa creciente y sostenible. Deben completarse con conocimientos de gestión financiera. La gestión financiera tiene dos componentes: uno táctico, del día a día, y otro estratégico, que acompaña a todas las decisiones del negocio y que podríamos definir como la habilidad de razonar y ver el negocio desde una perspectiva financiera.

2.2.2 OPERACIONALIDAD DE LA GESTIÓN FINANCIERA.

(Barajas, Hunt, & Ribas, 2013) expresan que La parte operativa de la gestión es muy importante, puesto que es la base para dirigir el negocio en el día a día y el fundamento de la parte estratégica de la dirección general en la dirección de la PYME. Esta parte operativa se compone de la gestión contable y de la gestión de caja que comprende los siguientes elementos **básicos:**a) Una estructura contable bien establecida, con un plan contable adaptado a las necesidades propias del negocio y un desglose de los costes y los ingresos en una contabilidad interna que permita el análisis de márgenes y resultados según convenga: por cliente, producto, zona geográfica, departamento, entre otras. b) procedimientos presupuestarios integrados en el funcionamiento de la empresa, que normalmente deben realizarse a un año vista, con el detalle correspondiente. Y con un sistema de seguimiento para analizar las desviaciones que se produzcan, las consecuencias que se deriven para el negocio, y que permitan tomar las medidas correctoras adecuadas. c) Sistema de información que permita la captura, almacenamiento y procesado de los

datos del negocio para poder comunicarlos a la gerencia de la empresa de forma precisa y puntual.

La gestión de la caja, por su parte, consiste en cuatro elementos principales: a) Presupuesto de caja anual que permita establecer las necesidades de financiación a corto plazo y negociar con los bancos o los inversores la cobertura de la caja de la forma más apropiada. b) Cultivar relaciones bancarias de confianza, a fin de obtener los servicios financieros que requiera la empresa y la deuda que necesite en los momentos que los necesite y a precios adecuados. c) Gestión de cobros y pagos bien ordenada, para cumplir los compromisos de pago, cobrar con puntualidad y cubrir los posibles desfases de caja con financiación flexible del circulante. d) Sistemas de gestión de la caja que faciliten y simplifiquen estas tareas (que incluyan la gestión de las cuentas a cobrar, las cuentas a pagar y los bancos). (Barajas, Hunt, & Ribas, 2013)

Todas estas actividades son responsabilidad del departamento financiero de la PYME. Y podemos decir que hoy en día cualquier país posee una buena cartera de profesionales formados en estas disciplinas, por lo que cubrir correctamente estos aspectos de la gestión está al alcance de cualquier empresa. Otro aspecto de la gestión financiera es la habilidad de razonar y ver el componente estratégico del negocio desde la óptica financiera, y esta habilidad enmarca la diferencia. La incorporación de esta visión financiero-estratégica a la gestión de una pyme es lo que realmente la acerca a ser una empresa con capacidad de competir a alto nivel en un mercado global. (Ídem)

La visión financiera de una pyme generalmente se concreta en tres temas: la caja, el riesgo y el valor. La caja es el componente principal del razonamiento financiero. A los gerentes, comúnmente, lo que más les preocupa son las ventas. Y está bien, es lo primero que les debe preocupar. Pero las ventas son sólo el principio. La segunda preocupación deben ser los

márgenes de ganancia, y esto ya no es tan común. Las ventas deben producir beneficios y para conseguir el máximo beneficio las operaciones deben gestionarse con la mayor eficiencia. Sólo una obsesión por los márgenes de ganancia nos garantiza que la empresa logre la mayor eficiencia y los mejores resultados. Y los resultados son el principal componente de la caja. Además, los beneficios sólo valen cuando se convierten en caja. Estos resultados más las amortizaciones equivalen al flujo de caja contable. Lo que queda disponible del flujo de caja es para adquirir más recursos y seguir creciendo; El riesgo es el segundo componente para una buena visión financiera. Podemos definir el riesgo como la incertidumbre de que se produzca el resultado esperado. Por lo tanto, si aplicamos este concepto al de generación de flujo de caja que es el resultado final de todas las operaciones realizadas, podemos concluir que el riesgo de la empresa está relacionado con la mayor o menor incertidumbre de que se genere la caja prevista. (Ídem)

El riesgo es un concepto esencial en la gestión financiera porque hay una relación que se cumple siempre en el mundo de las finanzas y que determina muchas, si no todas, las decisiones empresariales que se toman. Se trata del binomio rentabilidad–riesgo: a mayor riesgo del negocio, más rentabilidad exigirán los inversores. Por ello, tanto para la captación de nuevo capital como para la contratación de préstamos y créditos, el riesgo percibido por el mercado en relación a la empresa determinará si existe o no una posibilidad de captar los recursos que necesita para crecer y, por supuesto, su costo. (Barajas, Hunt, & Ribas, 2013)

Vivimos en entornos y mercados muy competitivos que se mueven con gran dinamismo. Hace tan sólo veinte años quizás podía ser cierto que una empresa, estable y bien considerada en su mercado local, no tenía demasiadas preocupaciones de futuro, pero hoy no lo es, porque las empresas ya no compiten en mercados locales, porque todos los mercados son globales,

se crea o no. Por lo tanto, es muy sano preguntarse al menos una vez al año sobre qué tan bueno y atractivo es mi negocio para los accionistas, aun cuando sólo haya un único accionista, o todos los accionistas sean miembros de la misma familia. (Ídem)

2.2.3 INFORMACION CONTABLE

La gestión financiera y contable desde los inicios del siglo XVI hasta la actualidad, ha venido evolucionando desde la realización de las operaciones en forma manual hasta la actualidad en que los procedimientos se han sistematizado en programas computacionales, estandarizados, existen paquetes computacionales que facilitan las actividades de la gestión financiera y contable y los controles internos en las empresas, donde el papel del administrador es el de interpretar y tomar decisiones en base a los resultados que la información proporcionada a través de estos programas proporcionan, a pesar de programas la disponibilidad de estos software los dueños o gerentes en el sector de pequeñas y medianas empresas no tienen en sus prioridades invertir en estos.

Desde la década de los años cincuenta se estableció la necesidad de que los sistemas formen parte de un ambiente de gestión. (Peirce, 1956) Consideraba que una de las causas que generaba información inadecuada, era el no contar con personas especializadas para administrar los recursos de información.

El sistema de contabilidad de una empresa es la fuente de información principal para que los gerentes evalúen los resultados históricos, pues deben recibir en forma periódica los estados financieros que son: el balance general, el informe de ingresos y el informe de entradas y uso de los fondos, estos estados financieros sintetizan y clasifican los efectos de las transacciones sobre el activo, el pasivo, los fondos propios los ingresos y los gastos, los

cuales son los componentes fundamentales de las estructuras financieras de la empresa. (Donnelly, Gibson, & Ivancevich, 1994)

Las nuevas tendencias de la globalización cambiaron la manera de hacer y organizar los negocios, así como el tipo de información que los directivos requieren para planificar y controlar las operaciones de sus empresas; Para alcanzar ventajas competitivas, hoy más que nunca, se necesitan, estructuras de costos optimizadas, unidades de producción especializadas y la obtención de economías de integración en lugar de economías de escala. Por lo que las organizaciones empresariales deberían contar con un sistema de información contable integral, configurado por una contabilidad financiera y contabilidad de costos, que proporcione información confiable a los sistemas de control de gestión; y, a la vez permita a sus diferentes usuarios internos, principalmente a la alta dirección que cuenten con información adecuada, confiable y comparable a fin de que éstos puedan realizar las estrategias de gestión financiera diseñadas para hacer frente al nuevo ámbito de los negocios cuyos resultados se conviertan en mejora de la rentabilidad.

Según (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), 2009)El objetivo de los estados financieros de una pequeña o mediana entidad es proporcionar información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de la entidad que sea útil para la toma de decisiones económicas de una amplia gama de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información. Los estados financieros también muestran los resultados de la administración llevada a cabo por la gerencia: dan cuenta de la responsabilidad en la gestión de los recursos confiados a la misma.

Zapata Guerrero, (2004) afirma que se observa en general un descuido relativo al análisis de la información contable y en algunos casos se detectan

fallas en la elaboración de los estados financieros, situación que impide realizar un estudio serio y confiable de la situación financiera de las empresas, tanto para su propio análisis, como para el que desarrollan los terceros que tienen acceso a ella. (Zapata Guerrero, 2004)

(COSO, 1992) expone que se deben de implementar controles con el fin de proteger y conservar los recursos de la empresa contra cualquier pérdida, despilfarro, uso indebido, irregularidad o acto ilegal; cumplir las leyes, reglamentos y otras normas y elaborar información financiera válida y confiable.

Se considera que La información contable como parte de la gestión financiera en las empresas es esencial para la toma de decisiones, sin embargo en las pequeñas empresas la estructura contable es deficiente, La Asociación Española de Contabilidad Directiva (ACODI, 1992) señala que en realidad los modelos de contabilidad externa y contabilidad interna no pueden considerarse como dos instrumentos diferentes, sino como dos partes o piezas complementarias del mismo instrumento, del mismo modelo, que representan subsistemas complementarios del sistema único de la circulación del valor.

La información que suministran ambas contabilidades se somete a "procesos contables" para que sea útil a la dirección o gerencia de la Pyme en sus distintos niveles orgánicos, como instrumento de diagnóstico, planeación y control. Esto, pues, es lo que demandan las nuevas tendencias de gestión, los intelectuales, los estudiosos y los buenos gestores de nuestras Pymes. (Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, 2002)

Según Gomez Fulao & Magdalena (1999), La gestión financiera de una empresa consta de una serie de procesos continuos. La producción de bienes

y servicios requiere todo un espectro de insumos que abarca aportes materiales, humanos, tecnológicos. Estos insumos se traducen y son pagados en dinero ya sea en el instante de la adquisición del insumo o a través de una cuenta por pagar que implica un pago mediato.

Transcurrido el proceso productivo se generan costos de administración y de venta que nuevamente incluyen elementos materiales, humanos y tecnológicos, cuando el bien o servicio se incorpora al mercado surge la transacción de contado o a crédito. La primera se traduce simultáneamente en dinero. La segunda genera una cuenta por cobrar que en su momento será transformada en dinero. (Gomez Fulao & Magdalena, 1999)

2.2.4 NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA.

El International Accounting Standards Board (IASB), normalmente ha emitido estándares para las entidades de “interés público”, pero ahora a causa de la presión internacional, y al aceptar el importante papel de las PYME en la economía mundial y particularmente en América Latina donde constituyen el sustento del empleo, la tributación y el desarrollo empresarial, además ante la pérdida de liderazgo en cuanto a esta regulación por el abordaje del tema de manera anticipada por otros organismos reguladores nacionales e internacionales, hizo sentir al IASB que cedía en materia de regulación y frente a tal amenaza, optó por responder a la necesidad de aprobar las NIIF para PYME en julio del 2009, pero diseñadas bajo la misma lógica de las NIIF de las entidades de interés público (bancos y entidades financieras, fondos, compañías de seguros, compañías de bolsa internacionales, entre otras).(Mora Roa, 2014)

El regulador internacional al aprobar las NIIF para Pymes, no reconoció las condiciones de las pequeñas y medianas empresas donde los usuarios de los estados financieros son fundamentalmente los propietarios y los administradores (en la mayoría de las ocasiones la función es doble), lo cual seguirá demandando la confección de una contabilidad de gestión y administrativa útil para la toma de decisiones internas de este tipo de entidades. (Mora Roa, 2014)

En Honduras, no ha sido posible la estandarización de las NIIF para pymes a pesar que se han dado pasos para lograrlo, desde el año 2010 se creó La Junta Técnica de Normas de Contabilidad y de Auditoría (JUNTEC) que es un ente eminentemente técnico creado y constituido como autoridad máxima en materia de normas de contabilidad y de auditoría con el propósito de dar cumplimiento a la Ley Sobre Normas de Contabilidad y de Auditoría, aprobada por el Congreso Nacional de la República de Honduras mediante Decreto 189/2004 y Reformada en Decreto 186/2007, es en ese contexto y tomando en consideración las metas establecidas por esta institución en el Plan Operativo Anual del año 2015 que se estableció el objetivo de elaborar y poner a la disposición del público en general en la república de Honduras un Juego Completo de Estados Financieros que Cumplieran con las Normas Internacionales de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades conocidas también como NIIF PARA LAS PYMES, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y adoptadas por la JUNTEC para su aplicación obligatoria en Honduras de acuerdo a lo establecido en la Resolución JTNCA 001/2010 de la JUNTEC. (JUNTEC, 2015)

Aun no se ha logrado la estandarización de la contabilidad en honduras en las Pymes, por los dificultadores encontrados en cuanto a estructura y tamaño de estas empresas que si bien es cierto han sido clasificadas de

acuerdo a parámetros estructurados por organismos internacionales, ha sido únicamente con fines de análisis de la economía del país o con fines estadísticos.

Al no contar estas empresas con una contabilidad acorde a las normas internacionales de contabilidad y de información financiera, tampoco la información es confiable para la toma de decisiones de quienes dirigen dichas empresas y menor para realizar una adecuada gestión.

2.2.5 INFORMACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero constituye una herramienta efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y comparar sus resultados con otras empresas del mismo ramo, bien gerenciadas y con características similares. (Nava Rosillón, 2009)

El análisis financiero es la utilización de los estados financieros para analizar la posición y el desempeño financieros de una compañía, así como para evaluar el desempeño financiero futuro. Los estados financieros reflejan las actividades de las empresas: las actividades de operación, de inversión y de financiamiento. (Wild, Subramanyan, & Halsey, 2007)

(Hernandez, 2005) Define el análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción e cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos pre establecidos.

En base a estas definiciones se puede deducir que el análisis financiero es una herramienta de mucha utilidad para la toma de decisiones gerenciales, ya que utiliza la información contable registrada en los estados financieros, seleccionando la información más adecuada para el cálculo de indicadores o

razones financieras que muestran la evaluación de la situación económica financiera de las empresas.

La información contenida en los estados financieros básicos es muy importante para las diversas partes interesadas que necesitan conocer medidas relativas al desempeño de la empresa. El análisis de los estados financieros se basa en el uso de razones financieras, utilizando métodos para el cálculo e interpretación de dichas razones con el fin de analizar y evaluar el desempeño de la empresa. (Gitman & Zutter, 2012)

(Nava Rosillón, 2009)Deducen que el análisis financiero es una herramienta trascendental para determinar la situación financiera de una organización, de modo que se logre una gestión financiera eficiente; para ello resulta imprescindible llevar un control adecuado del uso de los activos y de los recursos financieros que están destinados para las inversiones, por lo cual se debe realizar un análisis minucioso de cada uso dado a los fondos disponibles, se trate de recursos propios o provenientes de terceros.

El análisis a través del uso de razones financieras utilizando los estados financieros básicos, requiere de un criterio significativo de comparación. Existen dos tipos de comparación: El análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales. El primero se refiere a la comparación de razones de una empresa con las de otras de la misma industria. El segundo consiste en la evaluación del desempeño financiero de la empresa con el paso del tiempo mediante razones financieras. (Gitman & Zutter, 2012)

La deficiencia del análisis financiero a través del método tradicional es que no considera factores exógenos como la inflación, que debe ajustarse para no distorsionar los resultados por afectar los valores en libros de cuentas como los inventarios y los activos fijos. Por otro lado, el análisis financiero no

considera el costo de capital invertido en el financiamiento de las ventas al crédito y del monto estacionado en los inventarios.

Para (Sandoval, 2002) además de los estados financieros básicos las Pymes deben realizar la administración óptima del efectivo, esto debe hacerse a través del Estado de flujo de Efectivo (EFE) y el presupuesto de caja. El Estado de flujo de Efectivo tiene como objetivo analizar los movimientos del efectivo y equivalentes dentro de un periodo determinado, separándolos en flujos provenientes; de actividades de operación, de actividades de inversión y actividades de financiamiento respectivamente, así como cuales han sido las aplicaciones de dicho efectivo. El presupuesto de caja es una herramienta para pronosticar los flujos de entradas y salidas de efectivo muy útil para planificar el control del efectivo.

Los Estados financieros clave para el análisis son el Balance General, y el Estado de resultados. El análisis de liquidez, solvencia, endeudamiento y actividad se realiza con las cuentas del activo circulante, activo fijo y pasivo. El análisis de las razones de rentabilidad se efectúa utilizando las cuentas del estado de resultados y la rotación de los activos del balance general.

(Gitman & Zutter, 2012) Señalan cinco categorías de Razones financieras: Razones de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, el cálculo de estas razones se realiza con las cuentas que genera el balance general, y el estado de resultados.

Índices de Liquidez: La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que llegan a su vencimiento; se refiere a la solvencia de la posición financiera general. La liquidez comprende dos medidas que son:

La liquidez corriente: que se calcula al dividir los activos circulantes entre los pasivos circulantes (corrientes) y **la razón rápida (prueba del ácido),**

esta razón se calcula dividiendo los activos corrientes más líquidos entre los pasivos corrientes (Activo circulante – inventarios /Pasivos corrientes).

Índices de actividad: Miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir miden la eficiencia de operación de una empresa en la administración de dimensiones como: inventarios, gastos y cobros. Los índices para medir la actividad de las cuentas corrientes más importantes que incluyen: Inventarios, Cuentas por cobrar y cuentas por pagar y el total de activos. Entre los índices de actividad se calculan los siguientes:

Rotación de inventarios: que mide la actividad o la liquidez, del inventario, es decir las veces que el inventario es vendido en un periodo. Se calcula: dividiendo el Costo de los bienes vendidos entre inventario. Relacionado con la cuenta de inventarios también se calcula el índice: Edad promedio del inventario, este índice muestra el número promedio de días que se requieren para vender el inventario, es decir, el promedio del número de días que el inventario permanece estacionado, se calcula: dividiendo el número de días del año entre la rotación del inventario.

Periodo Promedio de cobro: mide el tiempo promedio que se requiere para recuperar las cuentas por cobrar, este sirve para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre el promedio diario de ventas al crédito.

Periodo promedio de pago: se refiere al tiempo promedio del pago de las cuentas por pagar a proveedores. Su cálculo se realiza dividiendo el saldo de las cuentas por pagar entre el promedio diario compras al crédito. Este índice expresa en días los patrones de pago de las cuentas de la empresa.

Rotación de Activos totales: este índice mide la eficiencia con la que le empresa utiliza sus activos para generar ventas, su resultado demuestra

que tan eficientes han sido las operaciones de la empresa desde el punto de vista financiero. Y se calcula dividiendo las ventas entre el total de activos.

Razones de endeudamiento: Indica el monto del dinero de los acreedores de la empresa que se usa para generar utilidades, cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo que no cumpla con sus pagos, el aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, se conoce como Apalancamiento financiero. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayores serán su riesgo y su rendimiento esperados.

Hay dos tipos generales de medidas de endeudamiento: Medidas del grado de endeudamiento y medidas de la capacidad de pago de deudas. El grado de endeudamiento: mide el monto de deuda en relación con otras cuentas significativas del balance general. Las medidas de capacidad de pago de deudas reflejan la capacidad de la empresa para realizar sus pagos de acuerdo a lo programado durante la vigencia de la deuda.

Índice de endeudamiento: mide la proporción de los activos totales que están siendo financiados por los acreedores de la empresa, este índice se calcula dividiendo el total de pasivos entre el total de activos.

Razón de cargos de interés fijo: También se le llama razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para realizar los pagos de los intereses contractuales; este índice se calcula dividiendo las Utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) entre los intereses. La cifra de las UAI es la utilidad de operación del estado de resultados.

Índice de cobertura de pagos fijos: Mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, que incluyen el principal y los intereses de los préstamos, arrendamientos o dividendos de acciones preferentes. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Índice de cobertura de pagos fijos} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e impuestos UAI} + \text{Pago de arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{pago de arrendamiento} + \left[\frac{\text{pago principal} + \text{dividendo preferente}}{1 - T} \right]}$$

Donde T es la tasa de impuesto sobre las utilidades, el término $[1/(1-T)]$ se utiliza para ajustar el principal después de impuestos.

Índices de Rentabilidad: Estos indicadores permiten evaluar las utilidades de la empresa en relación a un determinado nivel de ventas, el nivel de activos o la inversión de los propietarios. La herramienta que se utiliza para evaluar la rentabilidad es el Estado de resultados, cada rubro del este estado financiero, se expresa como porcentaje de las ventas. Los índices de rentabilidad son tres:

Margen de Utilidad Bruta: el que mide el porcentaje que queda de cada unidad monetaria de ventas después que la empresa pagó sus bienes o mercancía vendida. Se calcula dividiendo la utilidad bruta entre las ventas.

Margen de utilidad operativa: mide el porcentaje que queda de cada unidad monetaria de ventas después de deducir todos los costos y gastos operacionales excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Este índice se calcula dividiendo la utilidad operativa entre las ventas.

Margen de utilidad neta: Mide el porcentaje que queda de cada unidad monetaria de ventas después de deducir todos los costos, gastos operativos, intereses, impuestos y dividendos preferentes. Se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre las ventas.

Rendimiento sobre los activos totales: (RSA) también se conoce como rendimiento sobre la inversión (RSI) Mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Se calcula dividiendo las utilidades disponibles para los accionistas comunes entre el total de activos. Este índice muestra la ganancia por cada unidad monetaria invertida en sus activos.

Rendimiento sobre el patrimonio (RSP): Mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Cuanto más alto es este rendimiento más ganan los propietarios. Se calcula dividiendo las ganancias disponibles para los accionistas comunes entre el capital de estos accionistas.

La información generada por modelos tradicionales de gestión financiera, como el análisis a través de razones, no consideran factores exógenos como ser la inflación, el costo del capital financiado a los clientes, el costo del capital invertido en el inventario estacionado y el riesgo del crédito. Al omitir estos factores el resultado del análisis financiero puede proporcionar datos erróneos para la toma de decisiones en el área de las finanzas.

2.3 RENTABILIDAD

2.3.1 ANTECEDENTES DE LA RENTABILIDAD

Múltiples estudios empíricos se han realizado a cerca de la rentabilidad en las empresas, (Gonzales Perez, Correa Rodriguez , & Acosta Molina, 2001) encontraron en la literatura revisada para su estudio, dos grupos de trabajos: Estudios descriptivos: conocimiento y evolución de las tasas de rentabilidad de las empresas en determinados períodos. Metodología tradicional de análisis financiero de ratios aplicada a datos contables agregados.

Estudios explicativos: Identificación de factores que diferencian las empresas rentables mediante la explicación de diversas técnicas estadísticas multivariantes a datos individuales de empresas. Así como identificación de la rentabilidad como variable explicativa fundamental de la solvencia y crecimiento de la empresa.

La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario). (Morillo, 2001)

Para Urías (1991) La rentabilidad financiera señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas incluyendo las utilidades no distribuidas, de las cuales se han privado. Dicha rentabilidad se calcula mediante el siguiente coeficiente: $\text{Utilidad Neta} / \text{Capital Contable}$. (Urías Valiente, 1991)

Según (Donnelly, Gibson, & Ivancevich, 1994) Una medida alternativa de rentabilidad, coherente con los métodos ordinariamente utilizados en la contabilidad, es la tasa sencilla de recuperación, que consiste en la razón de los ingresos netos adicionales sobre el costo original.

(Esteo Sanchez, 1998) hace referencia a que es usual que se entienda el beneficio o la rentabilidad como una aspiración elemental del inversor capitalista en una economía de propiedad privada (actitud) o que se considere como el antecedente lógico para la creación de valor en la empresa (actitud directiva). Y también relaciona el equilibrio y sus variables (situación) con la obtención de unos resultados, resultados que, por otra parte, pueden servir tanto para la toma de decisiones (actitud) como para enjuiciar la gestión (situación)

La rentabilidad, como expresión de aptitud o capacidad de la empresa para generar recursos o resultados con los capitales o medios invertidos, se ha convertido, en las últimas décadas, en el indicador financiero más habitual a la hora de medir el nivel de acierto o fracaso en la gestión empresarial. Posibilita evaluar, a partir de los valores reales obtenidos (González Pérez, Correa Rodríguez, & Acosta Molina, 2002)

Según (Sanchez Ballesta, 2002) La rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En sentido general se denomina rentabilidad la medida del rendimiento que en un determinado tiempo producen los capitales utilizados en el mismo.

(García Nava & Paredes Hernández, 2010). Se refieren a la rentabilidad como el resultado del proceso productivo y distributivo es la utilidad o ganancia de negocio por realizar sus actividades. Que mide el éxito de la empresa, así como su eficiencia, es un indicador de rendimiento.

Por otro lado (Luengo Mulet, Anton Renart, Sánchez Ballesta, & Varela Ródenas, 2005) definen la rentabilidad como la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

(GonzálezPérez, Correa Rodríguez, & Acosta Molina, 2002) Mencionan que, a raíz de la importancia de la rentabilidad como factor Para la supervivencia a largo plazo de las pequeñas y medianas empresas, se han realizado varios trabajos empíricos, de marcado carácter descriptivo, pero estos estudios han aplicado la metodología tradicional basada en ratios para

evaluar la rentabilidad en empresas españolas. Afirmando estos autores que son casi inexistentes estudios explicativos que busquen profundizar en factores determinantes de la rentabilidad financiera en un ámbito de estrategias de gestión financiera que ayuden a influir en la evolución de dicha rentabilidad.

Según (Jaramillo Garza, 2008) En la información económica, aunque el concepto rentabilidad se emplea de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en su definición, en sentido amplio se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo.

2.3.2 IMPORTANCIA DE LA RENTABILIDAD

Para la obtención de utilidades se utilizan recursos necesarios para generarlas. Los recursos se conocen con el nombre de inversión, se necesita medir la eficiencia monetaria de esta inversión, por lo que se debe buscar la forma de efectuar esta medición y una forma es a través de indicadores o ratios y uno de estos indicadores es la rentabilidad. El concepto de rentabilidad es entonces una dimensión monetaria que se puede medir, en esto consiste la importancia que hoy tiene la rentabilidad en las organizaciones empresariales, permite cuantificar con facilidad el beneficio de la empresa por lo que sirve de guía y es un objetivo que también sirva para materializar otros objetivos empresariales. (Parada D., 1988)

(Geoffrey Wood, 1973) Afirma que el índice fundamental de la realidad es la relación entre el beneficio y el capital empleado en la empresa, lo que les interesa a los accionistas es este ratio, porque este índice mide la eficiencia de la dirección en la utilización de los recursos de la compañía en provecho de los accionistas.

Según (Gonzalez Perez & Et all., 2002) Una rentabilidad adecuada permitirá retribuir, según mercado y riesgo, a los accionistas y atender al crecimiento interno necesario para mantener, consolidar y mejorar su posición competitiva.

La importancia de la rentabilidad para (Sanchez Ballesta, 2002) viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta la empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

Para (Escobar Arias, Arias Montoya, & Portilla, 2009) Es común encontrar que se mida la rentabilidad a partir de las utilidades que se generan al interior de la organización, siendo este un parámetro de corto plazo, donde la rentabilidad es un enfoque del largo plazo que el empresario no tiene en cuenta, debido a que lo importante para el empresario pyme, como se presenta en la mayoría de los casos, es el resultado obtenido al final del periodo (utilidad neta) y no los resultados que se puedan obtener en el largo plazo y el Valor Económico Agregado es un indicador de largo plazo o se logra en la medida que se creen las estrategias para el logro de la rentabilidad que esta se logra en periodos largos de tiempo cumpliendo así el objetivo básico financiero organizacional.

2.3.3 TIPOS DE RENTABILIDAD

El planteamiento de (Parada D., 1988) es que el objetivo operativo en las empresas es maximizar las utilidades antes de impuestos, esto conlleva a la optimización del capital propio, en este propósito se involucran dos aspectos a considerar:

- a) La situación económica: se refiere a buscar que los ingresos originados por una inversión, superen los costos incurridos en dicha inversión esto se traduce en la relación ingreso/costo en lo que se basa la teoría económica y se dice que una empresa es económicamente buena cuando genera el nivel de beneficio esperado aceptable para el propietario; y es económicamente mala en el mediano o largo plazo cuando genera constantes pérdidas lo que hace disminuir el patrimonio de los accionistas.
- b) La situación financiera: se refiere a que la empresa pueda cubrir sus pagos en la cantidad y plazos establecidos, lo que significa que una situación financiera sana es aquella en que los ingresos de la empresa son suficientes para pagar sus obligaciones pendientes.

Estos dos aspectos dan origen a la Rentabilidad económica y rentabilidad financiera respectivamente.

(Sanchez Segura, 1994) analiza la rentabilidad económica y financiera de la siguiente manera: La rentabilidad económica (RE): tiene como objetivo medir la eficacia de la empresa en la utilización de sus inversiones, definidas como una ratio que mide el resultado neto (RN) en relación al activo total (AT) así: $RE = RN/AT$. Mientras que La rentabilidad financiera según el análisis contable es vista como un indicador de la capacidad de la empresa para crear riqueza a favor de los accionistas, se calcula: $RF = BN/RP$, donde RF es la rentabilidad financiera, BN es el resultado neto y RP son los recursos propios.

En este mismo sentido, (Morillo, 2001) define la rentabilidad como una medida relativa a las utilidades, es una comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión (Rentabilidad económica o del negocio. La rentabilidad financiera: es la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión, se calcula: Utilidad neta/capital contable. La

rentabilidad económica como una medida de la utilidad neta en relación a los activos totales, calculada dividiendo Utilidad neta/activos totales.

Así mismo (Sanchez Ballesta, 2002) señala que el estudio de la rentabilidad en la empresa se realiza en dos niveles: el primer nivel es el tipo de resultados y el segundo nivel es el de inversión. El primer nivel es el Análisis de rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona el resultado antes de intereses con la totalidad de los capitales empleados en su obtención, lo que representa desde una perspectiva económica el rendimiento sobre la inversión. Y el segundo nivel es el análisis de la Rentabilidad financiera, en el que se enfrenta el resultado después de intereses, con los fondos propios de la empresa, el que representa el rendimiento que corresponde a dichos fondos propios.

(Luengo Mulet & et all, 2005) Complementan la definición de rentabilidad económica o de la inversión como una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. De aquí que, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo éstos han sido financiados. Así mismo afirman, la rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios.

Para (Garcia Nava & Paredes Hernández, 2010). La rentabilidad de una empresa mide el rendimiento del capital en un período determinado; afirmando que es una comparación entre los ingresos generados y los recursos utilizados para obtener dichos ingresos, por lo que de acuerdo con esta comparación

existen empresas rentables y otras que no lo son. De ahí que definen tres tipos de rentabilidad:

- a) Rentabilidad económica: mide el rendimiento de los factores (activos) de una empresa en un periodo determinado, independientemente de la forma como se hayan financiado dichos activos.
- b) Rentabilidad financiera: Es el rendimiento de los capitales (activos) que son propios de la empresa en un período determinado.
- c) Rentabilidad fiscal: Se refiere al hecho de que cualquier utilidad sujeta al pago de impuestos debería pagar la tasa vigente, sin embargo, y de acuerdo a la ley, se consigue o diferir el pago de impuestos o bajar la utilidad gravable, factores que no dependen de lo buena que sea la operación de la empresa o de su financiamiento, sino a situaciones coyunturales de la economía.

Según (Arguelles Ma, Quijano García, Fajardo, & Magaña Medina, 2013) La rentabilidad financiera: mide la rentabilidad del capital invertido, tanto el capital social como las reservas, estableciendo una relación entre utilidad después de impuestos, y la inversión patrimonial.

2.3.4 FACTORES DETERMINANTES DE LA RENTABILIDAD

Múltiples aportaciones doctrinales reconocen la capacidad o aptitud o eficiencia en el uso de una acción económica, de una combinación productiva, de un capital o de una inversión, como el determinante para la obtención de un resultado, o rendimiento, o renta, o ganancias, o recursos, (Sanchez Esteo, 1998)

En la literatura consultada se encontraron dos paradigmas que aportan proposiciones alternativas a cerca de los factores que determinan la rentabilidad de una empresa: la perspectiva de la organización industrial y la perspectiva basada en los recursos. La perspectiva de la organización industrial supone que la rentabilidad de la firma depende de las características estructurales de la industria en la que esa firma opera. (Scherer & Ross, 1990)

La perspectiva basada en los recursos supone, sin embargo, que la rentabilidad está determinada por las capacidades y los recursos propios de cada empresa y no por las peculiaridades de la industria a la que esta pertenezca. (Barney, 1991) (Peteraf, 1993).

Se han realizado varios estudios y la totalidad de los trabajos que consideraron una muestra exclusiva de empresas no cotizadas de tamaño pequeño o mediano evidenciaron la superioridad de la perspectiva basada en los recursos. (Bahamonde, de Andrés, del Coz, Lorca, & Díez, 2007)

Según (Geoffrey Wood, 1973) el aumento de beneficio de la pequeña empresa tiene su respuesta clara está en la utilización de cinco técnicas: 1. El marketing, 2. El control presupuestario, 3. El control de producción, 4. El cálculo del costo y 5. El estudio del trabajo. Afirma que estas cinco técnicas fundamentales deben estar integradas y adecuadamente equilibradas. El estudio del trabajo unido al marketing para lograr un volumen adicional de ventas, acompañado del cálculo de costos para una mejor proporción de tipos de productos fabricados, reforzado con el control de producción para satisfacer las necesidades del cliente a un costo mínimo y con el control presupuestario para proporcionar líneas de guía para la acción, conformarán la fórmula para el éxito de las pequeñas empresas.

(Gonzalez Perez & Et all., 2002) En su estudio sobre los factores determinantes de la rentabilidad en las Pymes españolas, con tres técnicas de

análisis aplicadas, concluyeron comprobando como factores que contribuyen a la rentabilidad en las Pymes los siguientes:

A partir del orden en que se obtienen los factores en el análisis de componentes principales, son las variables representativas de la estructura financiera y, por tanto, el riesgo financiero las que aportan mayor cantidad de información para diferenciar las empresas atendiendo su rentabilidad; descubriendo que la tasa de participación de los fondos ajenos en el total de recursos empleados y el porcentaje de financiación externa como las variables más relevantes. El segundo factor lo constituyen conjuntamente la solvencia y la liquidez, son las variables que cuyo incremento produce aumento más significativo en la probabilidad de que una empresa sea rentable. El tercer factor es la estructura económica, es decir la distribución de los activos de la empresa en fijos y circulantes.

(Ortiz Rojas & Perez Uribe, 2010) Realizan un estudio en busca de aportar un punto de vista teórico, a partir de evidencias empíricas sobre relaciones que surgen entre las prácticas gerenciales en las pequeñas empresas Pymes y sus resultados financieros. Tratan de entender la gestión organizacional moderna como un conjunto de factores especializados en diferentes aspectos del ámbito empresarial como: estrategia, mercados, cultura finanzas, recursos humanos etc. Para establecer singularidades y rastrear efectos en la rentabilidad de las organizaciones. En dicho estudio concluyen sus resultados de la siguiente manera:

Los factores gerenciales que demostraron tener mayor capacidad para clasificar las empresas según sus atributos son: planeación y estrategia (direccionamiento estratégico), gestión humana, comunicación e información, asociatividad y cultura organizacional. En contraste los factores gerenciales que certificaron ser estadísticamente significativos

para pronosticar e inferir teóricamente sobre el impacto de la gestión en la rentabilidad son: Información y comunicación, estructura organizacional y conocimiento e innovación. El factor de información y comunicación (como componente directamente incluyente y relacionado con el direccionamiento estratégico y la cultura organizacional) destaca como el que más influye sobre los resultados de rentabilidad de la empresa.

Para (Gaytan Cortés, Vizcano, & Mejía Trejo, 2012) El mayor control interno a través de una contabilidad de costos se relaciona en forma positiva con el desempeño financiero o incremento de la rentabilidad, así como la reducción de costos. Además, afirman que el crecimiento de los recursos propios, compra de maquinaria y fusión con empresas del mismo ramo contribuyen al incremento de la rentabilidad.

Los resultados obtenidos por (Izaias, Uribe, & Meza, 2012) en su estudio en pymes de manufactura comparación con otros estudios previos fueron: la variable centrada en el análisis de la rentabilidad a partir del uso de ratios financieros teniendo en cuenta los valores en libros. Y la dimensión del análisis sobre el desempeño financiero. Se han utilizado tres ratios contables para medir la rentabilidad de las pymes, es decir, además de los ratios tradicionales como el ROA y ROS, se ha propuesto el uso del FCF como medida alternativa para entender la variabilidad en el flujo de caja de las pymes con diferentes posturas estratégicas y que realizan negocios en distintos entornos.

(Bahamonde, de Andrés, del Coz, Lorca, & Díez, 2007) En su estudio buscando plantear un nuevo enfoque para el estudio de la rentabilidad empresarial, encuentran que sus resultados muestran que para lograr una mayor rentabilidad futura es más efectivo adoptar las estrategias dirigidas a aumentar el margen comercial que aquellas otras que persiguen incrementar

la rotación. Estos aumentos en el margen se consiguen principalmente a través de aumentos en los precios, dado que el análisis no muestra diferencias significativas entre las estructuras de costes de las empresas más y menos rentables. Por otra parte, y corroborando los resultados de estudios anteriores, encontraron que el apalancamiento y los factores de crecimiento y liquidez contribuyen a predecir la rentabilidad futura. Sin embargo, el tamaño ejerce muy poca influencia.

(Esparza Aguilar, 2010) Recoge los resultados relativos al análisis de la rentabilidad económica. En primer lugar, se aprecia que existen diferencias significativas en cuanto a que las empresas familiares obtienen mayor rentabilidad que las no familiares, debido; primordialmente, al interés que la familia tiene en la dirección y control de la empresa, así como al horizonte de inversión a largo plazo para transmitirla a futuras generaciones.

Algunos factores determinantes de la rentabilidad son el riesgo, la inflación y el costo de los fondos invertidos o el capital empleado en el financiamiento de los inventarios y de las cuentas por cobrar por ventas al crédito a los clientes a un plazo definido de pago; estos factores no son considerados en el análisis de ratios.

2.3.5 ESTIMACIÓN DE LA RENTABILIDAD

(Escobar Arias, Arias Montoya, & Portilla, 2009) Presentan un modelo para medir la situación financiera en las Pymes, en el cual plantean que de toda la información contable se pueden extraer aquellos indicadores que son propios de la generación de valor y producto de la actividad principal, como son

la rentabilidad del activo, la rentabilidad del patrimonio y el costo de capital promedio ponderado; de la siguiente manera:

Rentabilidad del activo (ROI): Es la rentabilidad que resulta de relacionar la utilidad operativa después de impuestos con los activos netos de operación” La rentabilidad del activo es la resultante de dividir la Utilidad Operativa Después de Impuestos (UODI) entre los activos operativos, siendo estas, aquellas cuentas que contribuyen a la generación de ingresos por ejercer la actividad principal del negocio.

Rentabilidad del activo = UODI / Activos Operativos

Calculo del Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP): Ya teniendo el costo de cada uno de los recursos con el cual se financian las empresas, se procede a calcular el costo total de la empresa, es decir el costo de cada uno de las fuentes de financiamiento, lo que significa el costo de capital promedio ponderado de la empresa.

Calculo de la Tasa Mínima de Rendimiento Requerido por el Inversionista en la Empresa: La tasa mínima de rendimiento requerido como su nombre lo indica, es la rentabilidad mínima que espera obtener un inversionista ante una inversión determinada, esta tasa está sustentada ante los riesgos que se corren al momento de realizar la inversión como en los posibles rendimientos que se pueden obtener en un mercado determinado tanto a nivel local como internacional, se señalan las siguientes:

Tasa del mercado interno: es la tasa que le ofrecen los títulos emitidos por las empresa locales y el gobierno central del país a invertir, la tasa con menor riesgo es invertir en los títulos emitidos por el gobierno central TES (títulos del tesoro), también existe la posibilidad de invertir en los títulos emitidos por las entidades financieras los cuales tiene un

rendimiento fijo(Certificados de Depósito a Término: CDT) La tasa mínima de rendimiento requerido es una mezcla entre los rendimientos y riesgos se establece, una sumatoria entre estos para obtener así la tasa apropiada de mínimo rendimiento.

Tasa mínima de rendimiento requerido en la inversión = suma de riesgos + suma de los rendimientos.

Riesgos: Riesgo país (RP) Riesgo tipo de cambio (RC) Riesgo sectorial (Beta, B) Riesgo del inversionista (RI) Rendimientos: Rendimiento en bonos (RB) Rendimiento en CDT (DTF) Rendimiento libre de riesgo (RF). La ecuación propuesta será:

$TMRRI = (RB + DTF + RF + (RP + RC + RI \times B))$ (Escobar Arias, Arias Montoya, & Portilla, 2009)

(Izaias, Uribe, & Meza, 2012) Realizaron un estudio en pymes manufactureras para medir la relación de la Orientación emprendedora y la rentabilidad en este tipo de empresas, en dicho estudio utilizaron como medidas de desempeño: el retorno sobre activos (ROA), retorno sobre ventas (ROS) y flujo de caja libre sobre el patrimonio neto total (FCF/TEt-1). El ROA es usado como una medida de rentabilidad de los ingresos contables; el ROS se utiliza como una medida alternativa de la rentabilidad (margen de beneficio); y la ratio de FCF mide el flujo de efectivo real. Planteando la medición de la siguiente manera:

ROA	Beneficio operativo / Activos totales
ROS	Beneficio operativo / Ventas netas
FCF *	FCF / recursos propios t_{-1}

Fuente: (Izaias, Uribe, & Meza, 2012)

(Gitman & Zutter, 2012): La definición del rendimiento sobre activos totales (RSA), también conocido como rendimiento sobre la inversión (RSI), mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. Su fórmula para el cálculo es la siguiente:

$$RSA = \text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes} \div \text{Total de activos}$$

El **rendimiento sobre el patrimonio (RSP)** mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Por lo general, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios. El rendimiento sobre el patrimonio se calcula de la siguiente manera:

$$RSP = \text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes} \div \text{Capital en acciones comunes}$$

Fórmula DuPont: El sistema DuPont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la compañía ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (RSA).

$$RSA = \text{Margen de utilidad neta} \times \text{Rotación de activos totales}$$

Al sustituir las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula presentada anteriormente,

$$RSA = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}}$$

Fuente: (Gitman & Zutter, 2012)

Fórmula DuPont modificada: El segundo paso del sistema DuPont emplea la fórmula DuPont modificada. Esta fórmula relaciona el rendimiento sobre los activos totales de la empresa (RSA) con su rendimiento sobre el patrimonio (RSP). Este último se calcula al multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (RSA) por el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF), que es la razón entre los activos totales de la empresa y su capital en acciones comunes

$$RSP = RSA \times MAF$$

Sustituyendo las fórmulas apropiadas en la ecuación y simplificando los resultados en la fórmula presentada antes,

$$RSP = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}} \times \frac{\text{Total de activos}}{\text{Capital en acciones comunes}} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

Fuente: (Gitman & Zutter, 2012)

Para (Van Horne & wachowicz, 2010) Las razones de rentabilidad son de dos tipos: las que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que muestran en relación con la inversión. Juntas, estas razones indican la efectividad global de la operación de la empresa. Rentabilidad en relación con las ventas. La primera razón es el margen de ganancias brutas:

$$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de bienes vendidos}}{\text{Ventas netas}}$$

Una medida más específica de la rentabilidad de las ventas es el margen de ganancia neta: El margen de ganancias netas: medida de la rentabilidad de las ventas después de impuestos tomando en cuenta todos los gastos e impuestos sobre la renta.

$$\frac{\text{Ganancia neta después de impuestos}}{\text{Ventas netas}}$$

Nos indica el ingreso neto por dólar de venta. Rentabilidad en relación con la inversión. El segundo grupo de razones de rentabilidad se relaciona con las ganancias sobre la inversión. Una de estas medidas es la tasa de rendimiento sobre la inversión (RSI), o rendimiento sobre activos:

$$\frac{\text{Ganancia neta después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

RSI y el enfoque de Du Pont: Hacia 1919 Du Pont comenzó a usar un enfoque particular para el análisis de razones con la finalidad de evaluar la efectividad de la empresa. Una variación de este enfoque tiene relevancia especial para entender el rendimiento sobre la inversión de una empresa. Como se muestra en la siguiente fórmula cuando multiplicamos el margen de ganancia neta por la rotación de los activos totales, obtenemos el rendimiento sobre la inversión o la capacidad de generar ganancias sobre los activos totales.

$$\begin{aligned} \text{Capacidad de generar ganancias} &= \text{Rentabilidad de ventas} \times \text{Eficiencia de activos} \\ \text{RSI} &= \text{Margen de ganancia neta} \times \text{Rotación de activos totales} \end{aligned}$$

Rendimiento sobre el capital (RSC). Otra medida de resumen del desempeño global de la empresa es el *rendimiento sobre el capital (RSC)*, que compara la ganancia neta después de impuestos (menos los dividendos de

$$\frac{\text{Ganancia neta después de impuestos}}{\text{Capital de accionistas}}$$

acciones preferenciales, si las hay) con el capital que los accionistas han invertido:

Ni el “margen de ganancia neta” ni la razón de “rotación de activos

$$\text{Capacidad de generar ganancias} = \text{Rentabilidad de ventas} \times \text{Eficiencia de activos}$$

$\text{Rendimiento sobre la inversión (RSI)} = \frac{\text{Ganancia neta después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$	$\text{Margen de ganancia neta} = \frac{\text{Ganancia neta después de impuestos}}{\text{Ventas netas}}$	$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}}$
Mide la efectividad global de generar ganancias con los activos disponibles	Mide la rentabilidad con respecto a las ventas generadas	Mide la eficiencia al usar los activos para generar ventas

totales”, por sí mismos, representan una medida adecuada de la efectividad total. La razón RSI o “capacidad de generar ganancias” del capital invertido, da la respuesta. Fuente:(Van Horne & wachowicz, 2010)

Casi todos los autores coinciden que a través del análisis financiero se pueden determinar los niveles de rentabilidad de las empresas independientemente de su tamaño; ya que dicha herramienta ayuda a evaluar la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos, el nivel de ventas y la decisión de efectuar inversiones, utilizando los indicadores financieros que permiten ver los efectos de la gestión efectiva y eficiente de los recursos, proporcionando datos del rendimiento de la actividad del negocio y determinando si ésta es rentable o no. Los indicadores citados por casi todos los autores son: el rendimiento sobre las ventas, el rendimiento sobre los activos y el rendimiento sobre el capital aportado por los propietarios.

El rendimiento sobre las ventas: como el indicador que define la utilidad que obtiene la empresa en relación con sus ventas y el costo de las operaciones y las fluctuaciones que pueda sufrir tanto el precio como el volumen de los productos. El rendimiento sobre los activos: como el indicador que mide la efectividad con que se utilizan los activos necesarios para el

proceso de producción; esto a su vez se convierte en la proporción de las ganancias obtenidas por la empresa dada su inversión en activos totales. Así mismo, el rendimiento sobre el capital invertido: muestra en porcentaje, las ganancias generadas por el capital aportado por los accionistas. Concordando que, los indicadores de rentabilidad muestran los retornos netos obtenidos por las ventas y los activos disponibles, los cuales miden la efectividad del desempeño gerencial llevado a cabo en una empresa.

CAPITULO III MARCO METODOLOGICO

3.1 MÉTODO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

3.1.1 MÉTODO DE LA INVESTIGACIÓN

La metodología es la estrategia de investigación que se elige para responder a las preguntas de investigación, depende tanto de dichas preguntas como del marco teórico; se trata de optar por una estrategia de investigación de índole cuantitativa, cualitativa o mixta.

La metodología de investigación cuantitativa se basa en el uso de técnicas estadísticas para conocer ciertos aspectos de interés sobre la población que se está estudiando. Descansa en el principio que las partes representan el todo; estudiando a cierto número de sujetos de la población (una muestra) se puede derivar la idea de cómo es la población en su conjunto. Concretamente, se pretende conocer la distribución de ciertas variables de interés en una población, dichas variables pueden ser cosas objetivas como subjetivas. (Hueso & Cascant, 2012)

Según (Domínguez, 2007)La investigación cuantitativa se dedica a recoger, procesar y analizar datos cuantitativos o numéricos sobre variables previamente determinadas. Esto ya lo hace darle una connotación que va más allá de un mero listado de datos organizados como resultado; pues estos datos que se muestran en el informe final, están en total consonancia con las variables las que se declararon desde el principio; y los resultados obtenidos van a brindar una realidad específica a la que estos están sujetos.

Para (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014)este método utiliza la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin de establecer pautas y probar teorías

En esta investigación sobre la gestión financiera y la evaluación de la rentabilidad de las PYMES, se pretende lograr una descripción y correlación de estas variables, donde se busca una medición precisa de las dos variables en una población que en este caso son las PYMES de San Pedro Sula, por medio de una muestra representativa de dicha población. Para lo cual se utilizará un enfoque cuantitativo deductivo.

Para la medición de la gestión financiera se planea medir variables que permitan establecer una relación desde la planeación, organización, dirección y el control en el proceso administrativo de las PYMES, estas variables se encuentran planteadas en la hipótesis las cuales son las proposiciones que indican lo que queremos probar; estas son la esencia de la investigación cuantitativa y que es de tipo correlacional.

Para cumplir con la rigurosidad científica, se deben seguir los parámetros metodológicos, en este sentido las estrategias metodológicas cuantitativas proporcionan puntos de vista divergentes que servirán para guiar

el proceso de investigación, a fin de dar respuesta a la pregunta de investigación y buscando un control de sus posibles desviaciones.

El tener un conocimiento detallado de los posibles tipos de investigación, nos ayuda a evitar equivocaciones en la aplicación del método adecuado para un procedimiento específico. Entre los diferentes tipos de investigaciones descriptivas, se encuentran los estudios siguientes: por encuesta, casos, exploratorios, relacionales, causales y de desarrollo (Tamayo y Tamayo, 2008). Mediante el cual se describirán elementos de la gestión financiera que sirvan para evaluar la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas. El que servirá para inferir la información de la gestión financiera en la evaluación de la rentabilidad en las pymes.

3.1.2. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

El diseño de la investigación incluye en primer lugar la selección de la metodología de la investigación, las técnicas de recolección y análisis de la información, en segundo lugar, la operacionalización de las preguntas de investigación y en tercer lugar el muestreo. (Hueso & Cascant, 2012)

Para (Hernández León & Coello González, 2008) Una elaboración acertada del diseño metodológico es de vital importancia para la ejecución de una investigación, pues define el tiempo necesario para su realización, el costo de la misma y la calidad de los resultados obtenidos, lo que está relacionado directamente con la experiencia del investigador, su preparación y nivel de actualidad en el tema que investiga, esto le permitirá definir la estrategia de investigación más adecuada para cumplir los objetivos propuestos.

El diseño de investigación que se aplicará es: Cuantitativa, descriptiva No experimental, Transversal, Correlacional.

Investigación cuantitativa: ya que como se explicó anteriormente la investigación cuantitativa se dedica a recoger, procesar y analizar datos

cuantitativos o numéricos sobre variables previamente determinadas. y los resultados obtenidos van a brindar una realidad específica a la que estos están sujetos.

Investigación descriptiva: Su principal objetivo es describir el fenómeno y reflejar lo esencial y más significativo del mismo, sin tener en cuenta las causas que lo originan, para lo que es necesario captar sus relaciones internas y regularidades, así como aquellos aspectos donde se revela lo general. En este tipo de investigación es de principal importancia la profundidad teórica del planteamiento investigativo, pues ayuda a comprender el valor científico de los resultados obtenidos. (Hernández et al,2008)

La investigación inicia con un proceso descriptivo documental que permite ordenar, caracterizar y clasificar la información de estudios previos realizados sobre el tema, mostrando una génesis y evolución en la línea de estudio, que permitirá diagnosticar y describir el proceso de la gestión financiera y la rentabilidad en las PYMES.

El diseño no experimental: consiste en realizarla investigación sin manipular deliberadamente variables: gestión financiera y rentabilidad. En este diseño se observará el sujeto de estudio que son las pequeñas y medianas empresas tal y como se dan en su contexto natural para después analizarlas.

El diseño de investigación Transversal se refiere a la recolección de datos en un mismo momento, el cual servirá para relacionar entre dos o más categorías, conceptos o temas en un momento determinado, ya sea en términos correlacionales o en función de la relación.(Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014)

Diseño de investigación correlacional: se refiere a las relaciones entre variables dependientes e independientes, significa la correlación entre dos variables.

3.1.3 POBLACIÓN Y MUESTRA

3.1.3.1 POBLACIÓN

La población es cualquier conjunto de elementos que tengan una o más propiedades en común definidas por el investigador y que puede ser desde toda la realidad, hasta un grupo muy reducido de fenómenos. Las principales características de una población en forma resumida son: 1. Las dimensiones cuantitativas y cualitativas de una población, son determinadas por el investigador de acuerdo con los objetivos propuestos y el nivel de explicación que se pretende con los resultados. 2. Toda población puede incluirse en otra mayor o subdividirse en otras menores en función de los resultados que se persiguen. 3. Siempre se debe partir de una definición clara y precisa de la población para evitar que la generalización de los resultados afecte la calidad de su aplicación. (Hernández León & Coello González, 2008)

(Tamayo y Tamayo, 2008) Define la población como: Totalidad de un fenómeno de estudio, incluye la totalidad de unidades de análisis o entidades de población que integran dicho fenómeno y que debe cuantificarse para un determinado estudio integrando un conjunto N de entidades que participan de una determinada característica y se le denomina población para constituir la totalidad del fenómeno adscrito a un estudio de investigación.

Unidad de estudio: Son los elementos, fenómenos, sujetos o procesos que integran la población y pueden ser individuos, grupos de personas, hechos, procesos, talleres, turnos de trabajo, empresas, documentos, entre otros. Las unidades que integran la población se determinan de acuerdo con la naturaleza de la investigación y el diseño teórico elaborado. (Hernández et al., 2008)

En esta tesis La población a investigar está conformada por 1,080 pequeñas y medianas empresas legalmente constituidas extraídas de la base de datos de la cámara de Comercio e Industrias de Cortes, las unidades de estudio serán los propietarios, gerentes generales, gerentes financieros de dichas empresas.

3.1.3.2 MUESTRA

Es un grupo relativamente pequeño de unidades de estudio que representa las características de la población. (Hernández et all, 2008)A partir de la población cuantificada para una investigación se determina la muestra cuando no es posible medir cada una de las entidades de la población, esta muestra se considera que es representativa de la población. (Tamayo y Tamayo, 2008).

Muestreo: Técnicas y procedimientos que se utilizan para seleccionar la muestra que representa una población dada. El muestro es parte elemental de la estrategia de una investigación, porque reduce el tiempo y los recursos materiales y humanos necesarios para realizar la investigación y Permite un estudio más profundo de cada caso, obteniéndose datos de mayor valor que los recopilados con el estudio de poblaciones completa donde no es posible mayor profundización.

Existen diferentes técnicas de muestreo entre ellas están: **Probabilísticas:** Se basan en el supuesto de equiprobabilidad, donde todos los elementos de la población tienen la misma probabilidad de ser elegidos para integrar la muestra. La muestra es considerada auto ponderada y los resultados son considerados representativos, por lo que existe una mayor seguridad de que la muestra reproduzca las particularidades de la población. Dentro de las muestras probabilísticas se incluyen: el muestreo aleatorio simple, sistemático, estratificado y por conglomerado (Hernández, Et all,

2008) **No probabilísticas:** entre las técnicas no probabilísticas están: el muestreo accidental, muestreo intencional y muestreo por cuotas.

Muestreo aleatorio simple: Es el esquema básico del muestreo probabilístico y puede ser empleado para seleccionar muestras en poblaciones de cualquier tamaño e independientemente del tamaño de la muestra, pero se debe: Definir la población y hacer un listado de todos los elementos que la integran, El procedimiento utilizado para la selección de la muestra debe ser sencillo y cumplir el supuesto de equiprobabilidad. El procedimiento más utilizado de muestreo aleatorio simple consiste en asignar a cada elemento un número y hacer un sorteo o utilizar una tabla de números aleatorios seleccionando los casos hasta obtener el tamaño deseado de la muestra.

En esta investigación, La muestra será cuantitativa, porque se va a medir bajo estándares estadísticos. La selección de la muestra será probabilística, donde todas las unidades de análisis tendrán la posibilidad de ser estudiadas, con la cual se busca una mayor seguridad de que la muestra represente las particularidades de la población, esto basado en los objetivos de la investigación. y porque es un diseño de investigación transeccional, por cuanto los elementos de la muestra serán las empresas pequeñas y medianas legalmente constituidas las que fueron clasificadas dentro de una base de datos de la Cámara de Comercio en industrias de Cortes.

La muestra será aleatoria simple: Porque se debe definir la población y hacer un listado de todos los elementos que la integran en este caso se cuenta con el listado de las PYMES, lo que significa que el elemento común se obtiene a partir de una muestra al azar de ser elegida para el estudio, según (Lind, Marchal, & Wathen, 2012).

Tamaño de la muestra: Para (Hernández et al, 2008), el número de unidades de estudio a incluir en la muestra para poder evaluar toda la población es una cuestión esencial, para lo cual no existe una respuesta exacta, sin embargo, todos los investigadores coinciden en que el tamaño de la muestra debe determinarse de acuerdo con las tareas de la investigación, el conjunto de técnicas y métodos que se emplean para hacer la selección y el grado de homogeneidad de la población desde el punto de vista de las cualidades que se emplean para su estudio. Los dos primeros aspectos pueden ser decididos por el investigador, pero el tercero se refiere a características objetivas de la población objeto de estudio, lo que indica que el criterio para seleccionar el tamaño de la muestra debe ser en lo fundamental cualitativo, es decir, debe analizarse las características de la población y los objetivos propuestos. Si la población es muy heterogénea, es necesario una muestra mayor que si es homogénea. Si el estudio pretende un conocimiento global que no exige mucha precisión en la generalización, se puede realizar en una muestra más restringida, pero si se necesita una alta seguridad y exactitud para su generalización, debe ser mayor.

Existen métodos matemáticos para seleccionar el tamaño de la muestra donde se utilizan curvas, fórmulas y tablas, pero en todas se requiere estimar el nivel de confianza el error de estimación que habitualmente son fijados por el investigador.

Para calcular el tamaño de la muestra se utilizó la siguiente fórmula proporcionada por: (Levin & Rubin, 2004):

$$n_o = \frac{z^2(p)(q)}{e^2} \quad n = \frac{n_o}{1 + \frac{n_o}{N}}$$

$$n_o = \frac{2.172 (0.96) (0.04)}{0.04^2} = 113.0136 \text{ (muestra sin ajustar)}$$

$$n = (1+113.0136) / 1080 = \mathbf{102}$$

Donde

N= población = 1,080 PYMES

n_o= muestra sin ajustar= 113.0136

n= muestra ajustada= 102

p= Probabilidad de ocurrencia = 96%

e= Error máximo de estimación = 4%

z = Factor probabilístico que viene dado por el nivel confianza = 2.172

Con una población de 1080 pymes tomada de la base de datos de la Cámara de Comercio e Industrias de Cortes (Anexo 1), y una probabilidad de ocurrencia de 0.96, debido a que se cuenta con el listado de empresas a encuestar; considerando un margen del error del 4% y un nivel de confianza de 97% por la homogeneidad de los elementos de estudio; el cálculo de la muestra proporciona como resultado 102 encuestas a aplicar.

3.1.4 INSTRUMENTO DE MEDICIÓN

La medición es el procedimiento que se realiza con el objetivo de obtener información numérica acerca de una propiedad o cualidad del objeto, donde se comparan magnitudes medibles y conocidas.

La encuesta: Se realiza cuando la información que se efectúa puede ser obtenida a partir de la respuesta que una o varias personas, puedan dar a un cuestionario pre elaborado, y las mismas están dispuestas a colaborar con la investigación. La encuesta es semejante a la entrevista, pero escrita, donde a través de un conjunto de preguntas se pretende obtener una información

sobre el mundo interior del encuestado o su percepción del fenómeno que se investiga, por lo que no puede ser obtenida por observación. La realización de una encuesta no requiere de una preparación previa del que la aplica, pero si de una buena preparación y experiencia para elaborar el cuestionario, el cual debe ser sometido a un pilotaje que garantice su comprensión por los encuestados y prever el tratamiento estadístico más apropiado para la información que se obtiene. La encuesta cuenta con una estructura lógica formada por un cuestionario rígido que es respondido por el encuestado, sin la intervención directa del investigador, donde las respuestas son seleccionadas de acuerdo con su criterio y se determinan sus posibles variantes, lo que facilita su procesamiento estadístico. El contenido y el orden de las preguntas que constituyen el cuestionario son primordiales, para obtener la información que se espera de la aplicación de una encuesta o entrevista durante una investigación. Para elaborar el cuestionario se parte de un dominio total de la hipótesis de la investigación, de los indicadores de las variables que intervienen en la misma y establecer las necesidades de cooperación de los encuestados. (Hernández et al, 2008)

Para la recolección de los datos se estructuró un cuestionario con 11 preguntas abiertas, 24 en escala de Likert, 12 preguntas abiertas y 11 ítems de clasificación para conocer la situación de las PYMES, el cual será aplicado a los gerentes generales, financieros y propietarios de pequeñas y medianas empresas en San Pedro Sula, donde se abordan preguntas sobre planeación, organización, dirección, control, gestión financiera y la rentabilidad.

VALIDACIÓN

La validez, en términos generales, se refiere al grado en que un instrumento mide realmente la variable que pretende medir. (Hernández Sampieri & et al, 2014) y según (Hueso & Cascant, 2012) La validez de un instrumento de medición consiste en la adecuada operacionalización de las preguntas de

investigación, de forma que las variables que se estudian sean relevantes y abarquen todas las dimensiones que incorporan las preguntas de investigación. Esto significa que el instrumento debe medir las variables que se han definido desde el tema, el problema, la hipótesis, cubriendo todas las dimensiones que conforman dichas variables a medir.

Se realizó una prueba piloto a quince pequeñas y medianas empresas y los datos recopilados se ingresaron en el paquete estadístico para las ciencias sociales, (Statistical Package for the Social Sciences IBM®SPSS) para lograr la validez estadística, donde el instrumento mide la variable que se busca medir, donde se eliminaron cuatro preguntas de escala por no medir correctamente lo que se necesita quedando el cuestionario con 32 ítems con preguntas abiertas o escala.

NIVEL DE CONFIABILIDAD

La confiabilidad en un instrumento de medición se refiere al grado en que su aplicación repetida al mismo sujeto u objeto de estudio, produce resultados iguales (Hernández Sampieri & et all, 2014).

El resultado obtenido fue el coeficiente de confiabilidad Alfa de Cronbach de 0.918 que se califica como un coeficiente de confiabilidad elevada, lo que muestra que el instrumento es confiable para aplicarlo. A continuación, se muestra el resultado de confiabilidad del software SPSS realizado solo con 20 preguntas de escala de Likert que se refleja en el (Cuadro 8)

Cuadro 8 Confiabilidad del Instrumento

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
.918	20

El resultado del Software estadístico SPSS, donde se observa el alfa de cronbach que indica la correlación entre las 20 preguntas tipo escala de Likert que conforman el cuestionario, lo que muestra la prueba de confiabilidad del instrumento e indica que se puede repetir la encuesta y se obtendrán los mismos resultados si se aplica a los mismos elementos de estudio, ya que el coeficiente de 0.918 se interpreta como elevada confiabilidad, según (Hernández Sampieri, et al, 2014, pag.208)

CAPITULO IV ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1 FUENTES DE RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN:

La recolección de la información se realizó en las pequeñas y medianas empresas legalmente constituidas inscritas en la Cámara de Comercio e Industrias de Cortes (Anexo 1), donde según los resultados obtenidos, un 49% están constituidas como sociedades de Responsabilidad Limitada, un 30% Sociedad Anónima y un 21% como Comerciante Individual. Un 42% pertenece al sector comercio, un 30% al sector Servicios y un 27% son empresas de manufactura. La procedencia del capital de estas empresas un 86% tienen capital nacional y 14% es capital extranjero. Un 84% tienen entre 1 a 5 sucursales, un 7. % entre 6 a 10 y un 7.8% tienen más de 10 sucursales. El rango de empleados que poseen, un 57% está entre 11 a 25 empleados, un 21% entre 26 a 50 empleados, un 10% entre 51 a 100 y un 13% entre 100 a 250 empleados. En cuanto a la antigüedad un 8% tiene 1 año, un 20% están entre 2 a 5 años, un 29% entre 11 a 25 años y un 12% más de 25 años. Los

elementos de estudio a los que se les aplicó la encuesta el mayor porcentaje fueron propietarios un 28%, gerentes generales 26%, gerentes financieros 17%, administradores 12% y contadores generales 18%. (

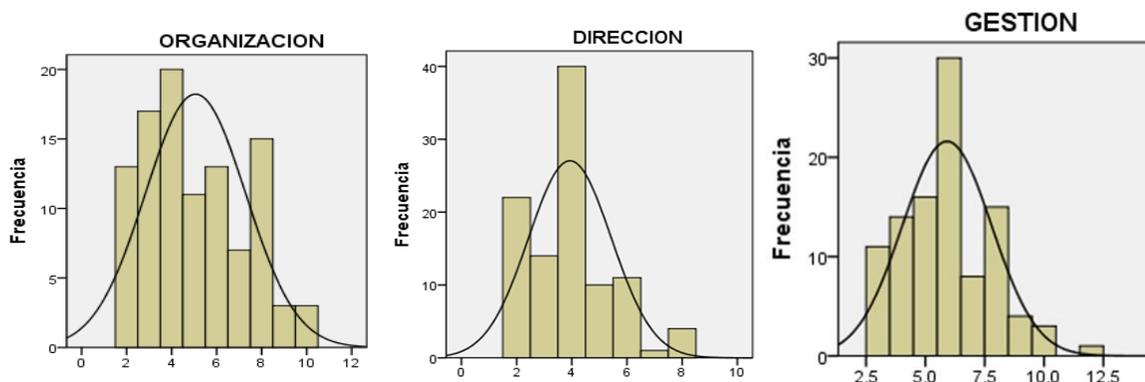
Apéndice 3)

4.2 ANÁLISIS DESCRIPTIVO

La estadística descriptiva ayuda a analizar los datos originados a partir de la recolección de información a través de la encuesta aplicada, en este apartado se analizarán los hallazgos producto de realizar el trabajo de campo utilizando la encuesta como instrumento de medición dentro de una investigación cuantitativa, que según (Hueso & Cascant, 2012) parte del principio que las partes representan el todo, que estudiando cierto número de sujetos de la población (muestra) nos podemos hacer una idea de cómo es la población en su conjunto.

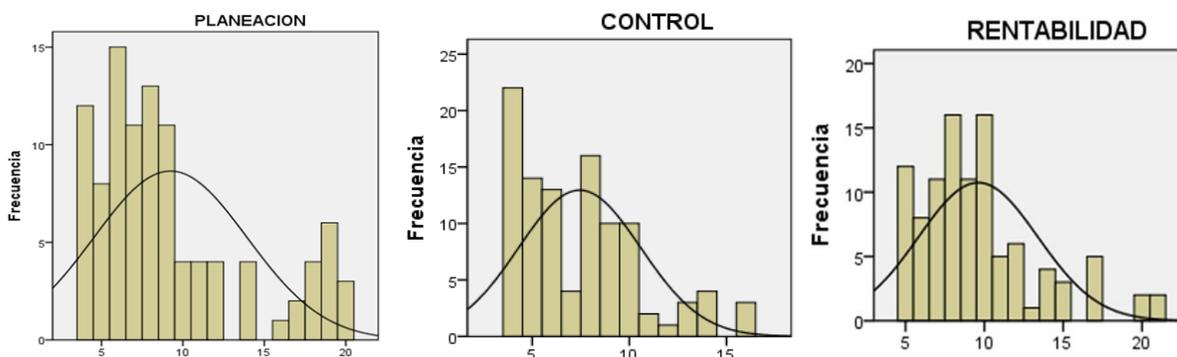
Este análisis se fundamenta en que la distribución normal según la cual es la curva que indica la probabilidad de observación de toda la gama de valores que puede presentar una variable. sirve para visualizar como se reparten los distintos valores de la muestra, así se conocen los datos tienen una Distribución normal (Hueso & Cascant, 2012).

Cuando la muestra es homogénea se tiene una distribución simétrica apuntada, lo que muestra mucha concentración de los datos alrededor de la media, como se muestra en las gráficas de las variables: Organización, dirección y gestión siguientes. (Grafico 1 y Grafico 2)

Grafico 1 Distribución Normal apuntada

Fuente: Elaboración propia

En el caso de las variables planeación, gestión y rentabilidad muestran una curva de distribución simétrica de los datos los cuales se muestran entre -0.5 y 0.5 alrededor de la media lo cual se observa en los siguientes gráficos.

Grafico 2 Distribucion normal

Fuente: Elaboración propia

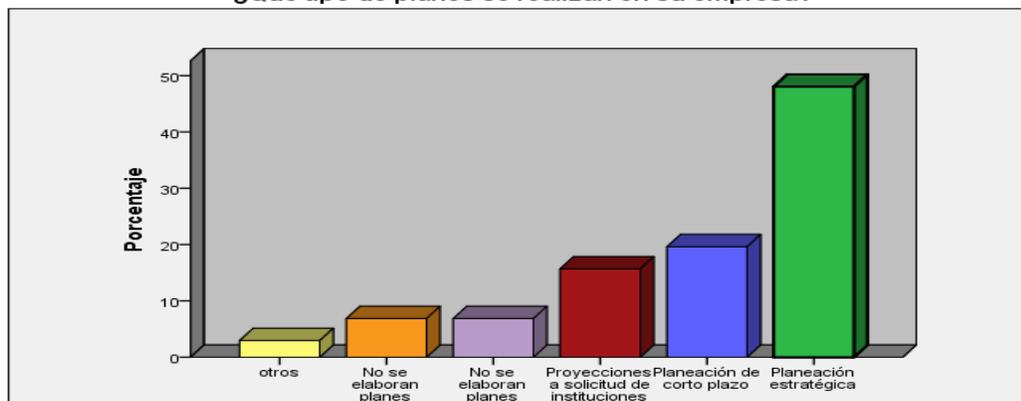
4.2.1 RESULTADOS DE LA ADMINISTRACIÓN EN LAS PYMES

RESULTADOS DE LA PLANEACIÓN

Como se muestra en el siguiente gráfico (Grafico3) Un 48% de las Pymes realizan planeación estratégica, un 19.6% su planeación es de corto plazo, un 15.7% realiza proyecciones a solicitud de instituciones, sin embargo, los

planes quedan escritos, muy poco se socializan con el personal, por los que el cumplimiento de objetivos escasamente tiene seguimiento, porque predomina el criterio o la buena intuición de quien dirige la organización.

Grafico3 Tipos de planes que realizan en la empresa
¿Qué tipo de planes se realizan en su empresa?

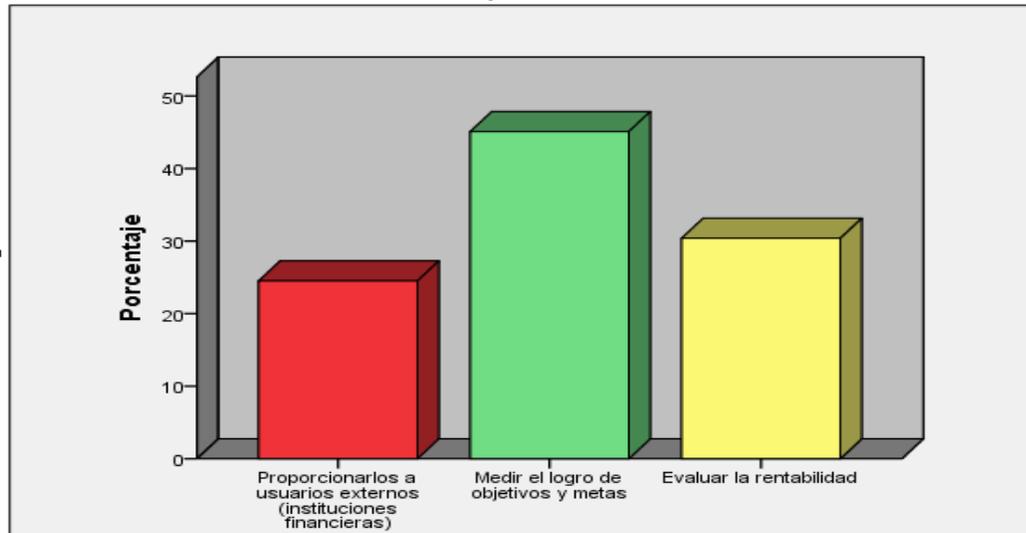


Fuente: Elaboración propia

En la elaboración de los planes en las pymes según el (GRAFICO 4) en un 73.5 la gerencia financiera participa en la formulación de los planes, sin embargo, dichos planes escasamente se implementan y se les da muy poco seguimiento. De igual forma un 67.6% de los encuestados afirman que en la empresa realizan planes financieros, un 12.7% eventualmente y un 19.6% no realiza planes financieros, pero como se ya se mencionó anteriormente los planes financieros no llevan como fin la evaluación de la rentabilidad sino más bien un fin de obtener crédito.

En las pymes los planes financieros los realizan, un 45% para medir el logro de objetivos, y un 24% para proporcionarlos a usuarios externos que por lo general son las instituciones financieras, en todo caso los objetivos son de mercado los primeros, y para obtener financiamiento los que proporcionan a las instituciones financieras y solo un 30% utilizan dichos planes para evaluar la rentabilidad, que es el indicador económico más importante en las empresas, como se muestra en el siguiente grafico sobre los usos que se les da a los planes en las PYMES.

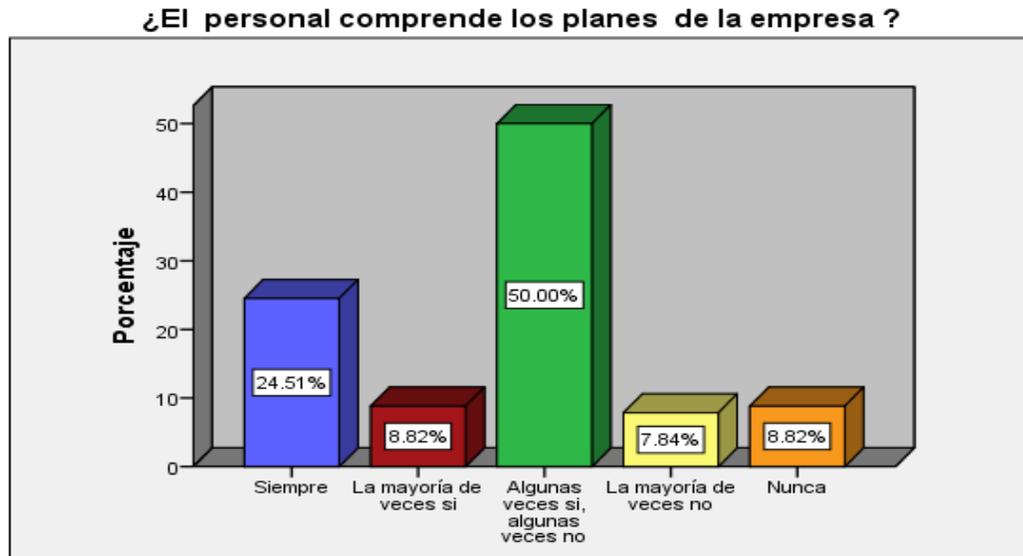
GRAFICO 4 *Utilidad de los planes financieros*
Los planes financieros que se elaboran en la empresa son utilizados para:



Fuente: Elaboración propia

Con respecto a la comprensión de los planes por parte del personal, el resultado obtenido se muestra en él. (GRAFICO 5), solo en un 33.3% de las Pymes los planes son comprendidos, y un 66.7% manifiestan muy poca comprensión y no son comprendidos, lo que se analiza como la razón de la no utilización de los planes con fines de gestión y evaluación de rentabilidad.

GRAFICO 5 *comprension de los planes por parte del personal*



Fuente: Elaboración propia

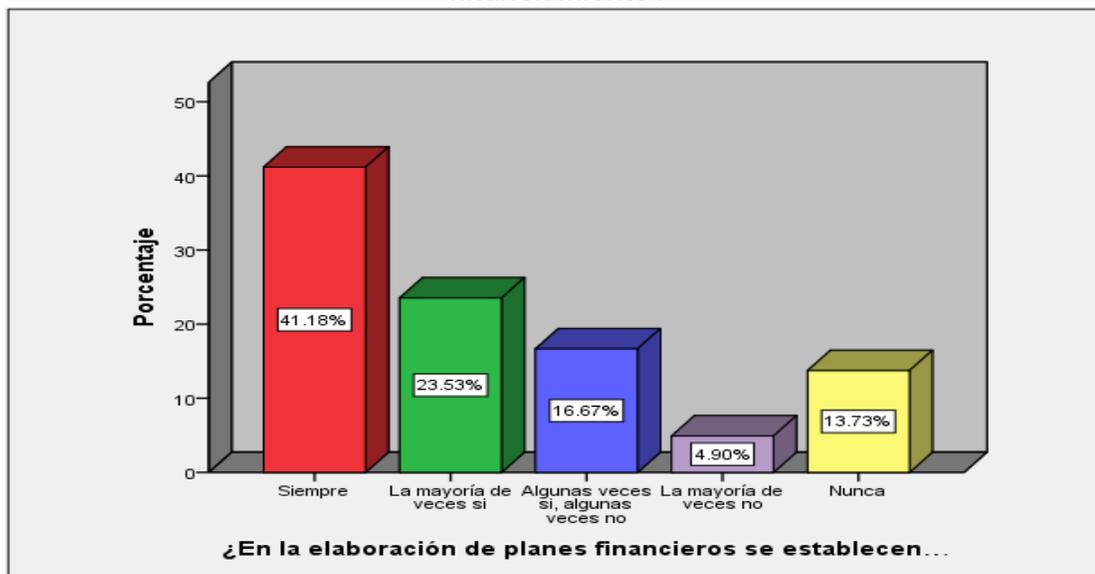
Si bien en las pymes un 64.7% establece objetivos de inversión y financiamiento contra un 36.6% no lo hace, estos objetivos son únicamente plasmados sin un enfoque de gestión, sino más bien con el fin de obtener financiamiento y realizar inversiones sin un enfoque de evaluación financiera.

(

GRAFICO 6)

GRAFICO 6 OBJETIVOS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

¿En la elaboración de planes financieros se establecen objetivos de inversión y financiamiento?



*Fuente: Elaboración propia
Los cuadros de los resultados descriptivos de la planeación en las PYMES, se muestran en el (*

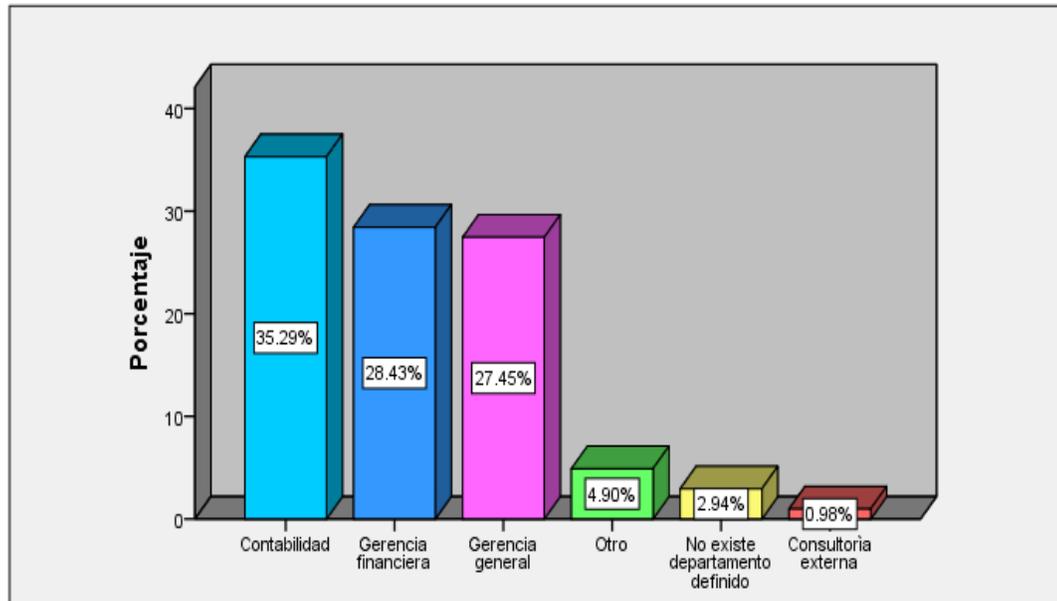
Apéndice 4)

RESULTADO DEL PROCESO ORGANIZATIVO

Sobre el departamento dentro de la estructura de las Pymes que maneja las operaciones relacionadas con las transacciones monetarias y financieras de la empresa, el 35% de éstas empresas tiene a cargo de dichas operaciones al departamento de contabilidad, un 28.4% la gerencia financiera, 28% a la gerencia general y solo el 1% utilizan consultoría externa y 3% no tienen un departamento definido; de este hallazgo se deduce que un departamento de contabilidad maneja la información a nivel de registro contable y le asignan la responsabilidad de emisión de pagos, o registro de ingresos, lo cual indica que no lleva un fin de análisis financiero sino más bien un manejo operativo.(GRAFICO 7)

GRAFICO 7 DEPARTAMENTO QUE SE ENCARGA DE LAS OPERACIONES MONETARIAS Y FINANCIERAS

¿Qué departamento que se encarga del manejo de las operaciones relacionadas con las transacciones monetarias y financieras de la empresa?



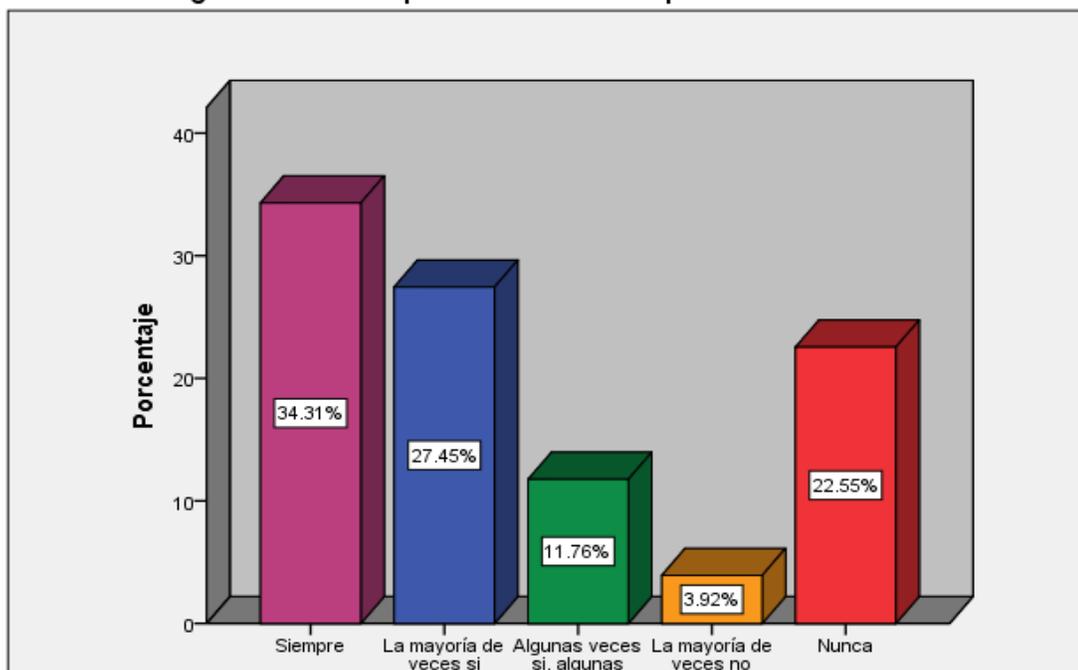
Fuente: Elaboración propia

El 62%% de las pymes establecen políticas de crédito para sus clientes sin embargo el 38% no lo hace. Significa que estas empresas se enfocan en la recuperación del efectivo del día a día para cubrir sus operaciones cotidianas, mas no en la medición y control del financiamiento a los clientes como factor de gestión financiera. (

GRAFICO 8)

GRAFICO 8 POLITICAS DE CREDITO

¿Se establecen políticas de crédito para los clientes ?

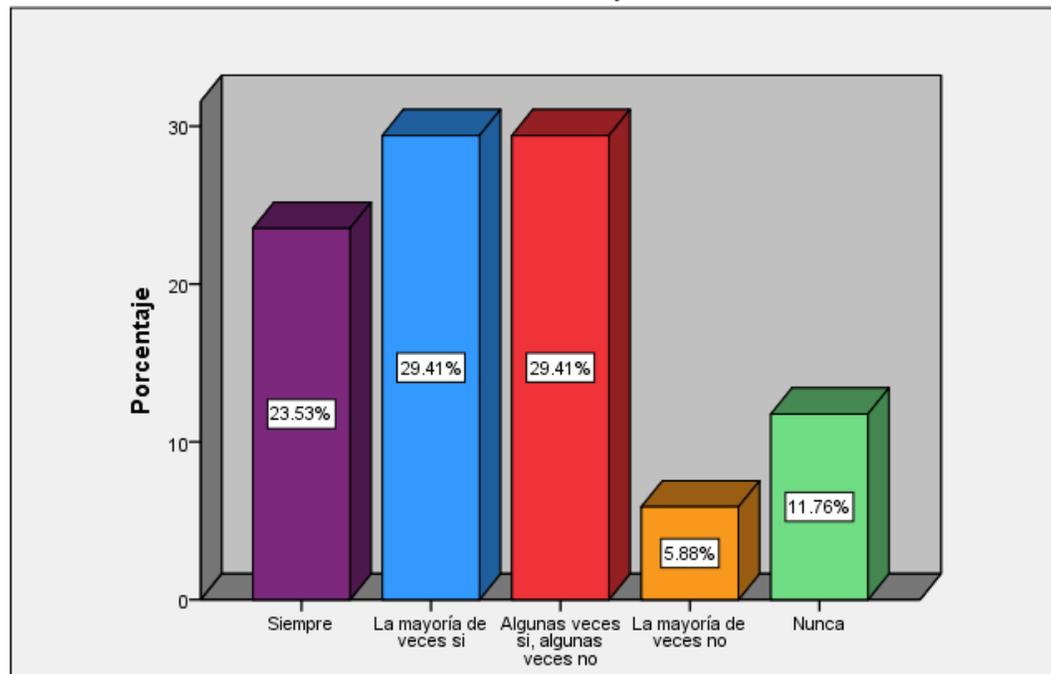


Fuente: Elaboración propia

En cuanto a las políticas de largo plazo para la toma de decisiones de inversión y financiamiento el 53% manifiestan que establecen políticas para la toma de decisiones de inversión y financiamiento en sus planes, sin embargo, dichas políticas muy escasamente son tomadas en cuenta en estas decisiones, porqueantes prevalece el criterio de la alta dirección o de los propietarios y las políticas no son consultadas al momento de tomar decisiones de inversión o financiamiento. (

GRAFICO 9)

GRAFICO 9 POLITICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
¿se establecen políticas de largo plazo para la toma de decisiones (inversiones) (financiamiento)?



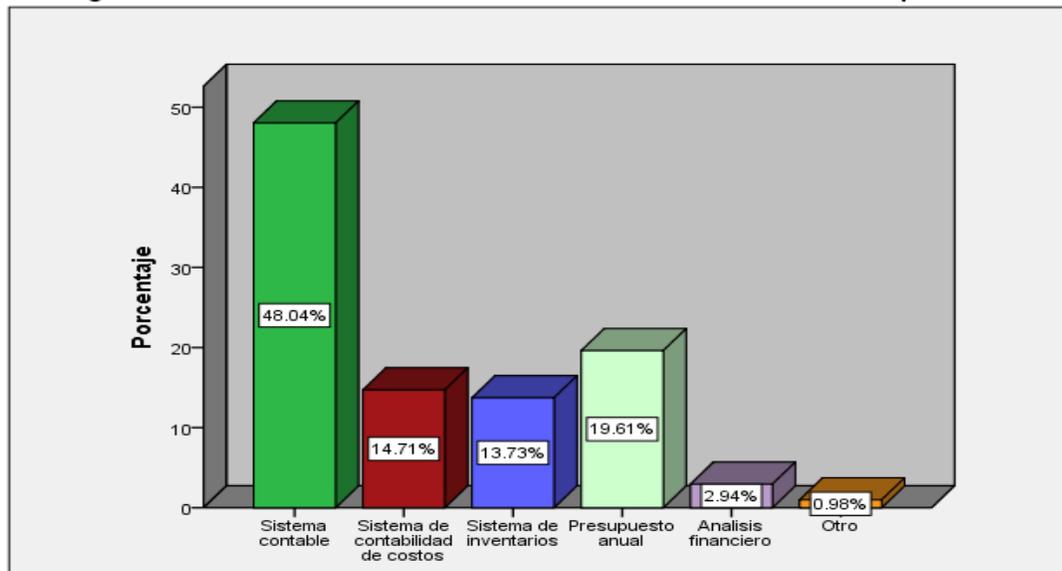
Fuente: Elaboración propia

Referente a las herramientas económico financieras que utilizan en las pymes se encontró que el 48% de estas utilizan sistemas contables, 15% sistema de contabilidad de costos, sin embargo, las herramientas que se utilizan para la gestión financiera son el presupuesto y el análisis financiero y en las pymes solo un 20% utiliza presupuesto anual y solo un 3% realiza análisis financiero, esto confirma la situación problemática planteada en esta investigación, donde los estudios previos han demostrado la escasa consideración de los factores que conforman la gestión financiera en la pymes y la información que proporcionan está a nivel de registro de datos contables únicamente ya que como se mostró en el análisis del grafico 5, el departamento que maneja las operaciones monetarias es el departamento de

contabilidad. El análisis de las herramientas que utilizan se muestra en el (GRAFICO 10)

GRAFICO 10 HERRAMIENTAS ECONOMICO FINANCIERAS

¿Qué herramientas económico financieras se utilizan en la empresa?



Fuente: Elaboración propia

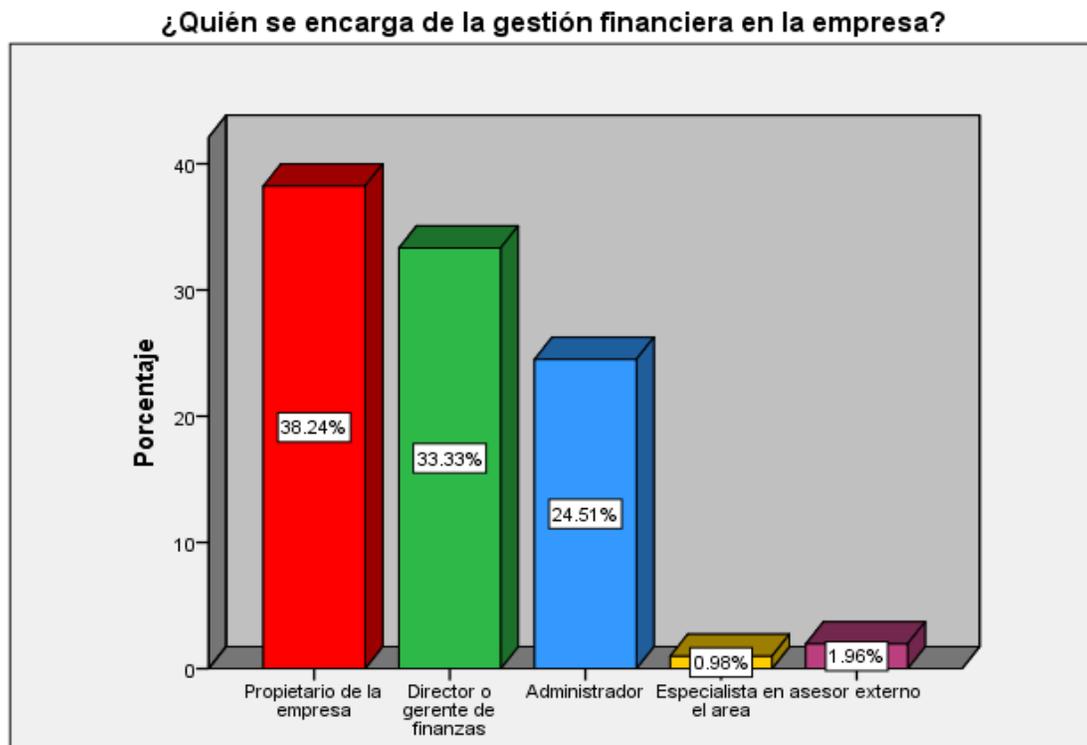
Los cuadros de los resultados descriptivos de la organización en las PYMES se muestran en el (Apéndice 5)

RESULTADOS DE LA DIRECCIÓN

La gestión financiera de las Pymes es manejada por el propietario en un 38 %, en un 33% la maneja el director o gerente de finanzas, y en un 25% está siendo manejada por el administrador, de este resultado se deduce que las pymes son gestionadas financieramente por los propietarios en el mayor porcentaje de las encuestadas por lo que si bien se espera la generación de beneficio financiero a través de esta gestión, no lleva una meta de evaluación de la rentabilidad, ya que como vimos en los análisis anteriores las políticas muy poco son consultadas en las decisiones de gestión, pues en su mayoría

predomina el criterio de los propietarios, lo cual se muestra en el gráfico.(Gráfico11)

Gráfico11 encargado de la gestión financiera



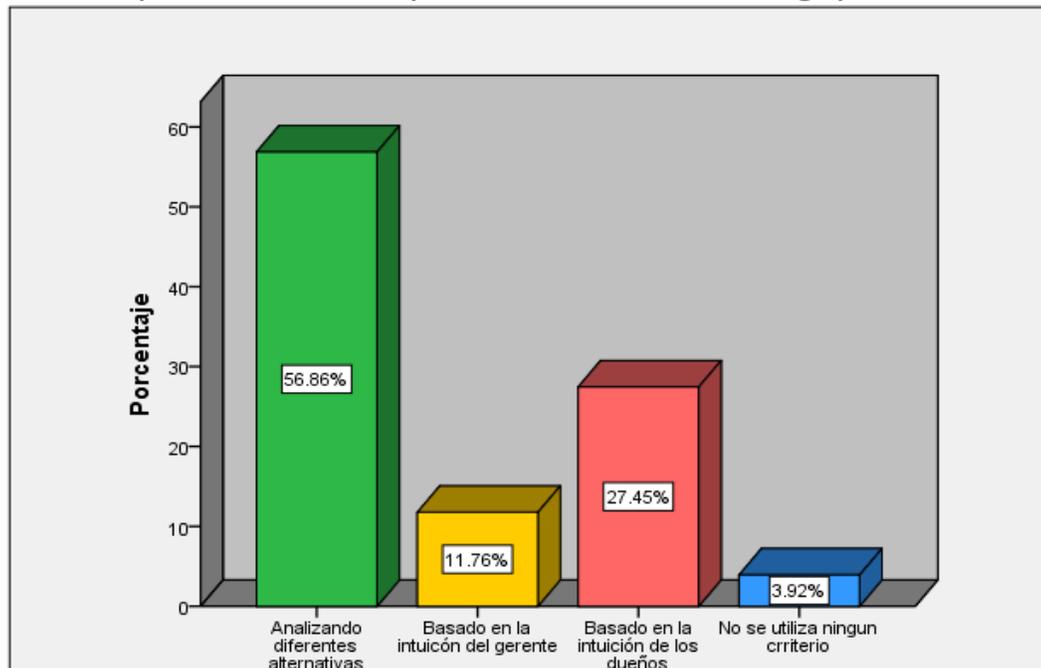
Fuente: Elaboración propia

En cuanto a la forma como toman las decisiones de largo plazo en las pequeñas empresas el 57% manifiestas que los hacen evaluando diferentes alternativas, el 28% lo hace basado en la intuición de los propietarios, el 12% se basan en la intuición del gerente, sin embargo aun cuando realizan evaluación de alternativas predomina el criterio de los propietarios en la toma de decisiones a largo plazo, esto se confirma con el resultado obtenido a cerca de quien maneja la gestión financiera en estas empresas, explicado en el párrafo anterior e ilustrado en el grafico 9. A continuación, se ilustra la forma de la toma de decisiones a largo plazo en el grafico (

GRAFICO 12)

GRAFICO 12 TOMA DE DECISIONES A LARGO PLAZO

En su empresa las decisiones para realizar inversiones a largo plazo se toman:



Fuente: Elaboración propia

Los cuadros de los resultados de la Dirección en las PYMES se muestran en (

Apéndice 6)

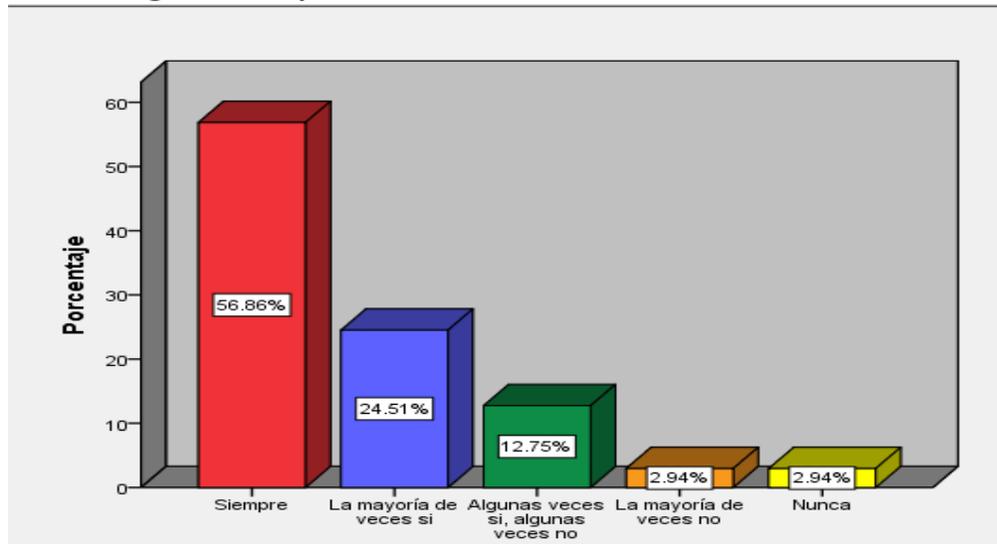
RESULTADOS DEL CONTROL

Sobre el control de inventarios, el 81.4% de las pymes respondieron que realizan control de inventarios, sin embargo, el control que realizan es a nivel únicamente de conteo físico en forma reactiva no hay control preventivo que

ayude a la gestión financiera a prever situaciones que puedan afectar la rentabilidad en estas empresas.(Grafico13)

Grafico13 CONTROL DE INVENTARIOS

¿En su empresa se realiza control de inventarios?

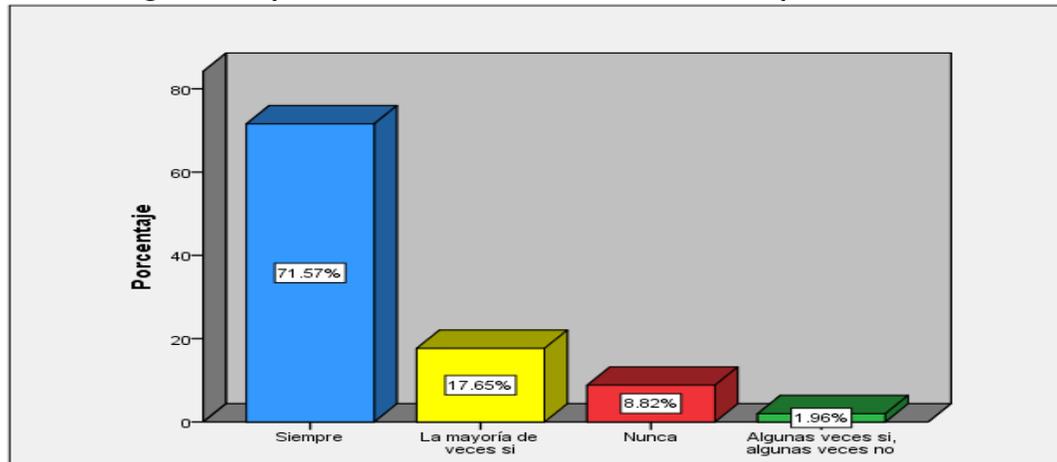


Fuente: Elaboración propia

Las pequeñas y medianas empresas en un 89% realizan control de cuentas por cobrar a nivel de seguimiento del crédito y cumplimiento del pago por parte de los clientes, el control del crédito no con políticas definidas pues en su mayoría el crédito depende del criterio de los propietarios o del más alto directivo en la empresa. Como se muestra en el (GRÁFICO 14)

GRÁFICO 14 CONTROL DE CUENTAS POR COBRAR

¿En la empresa se realiza control de las cuentas por cobrar?



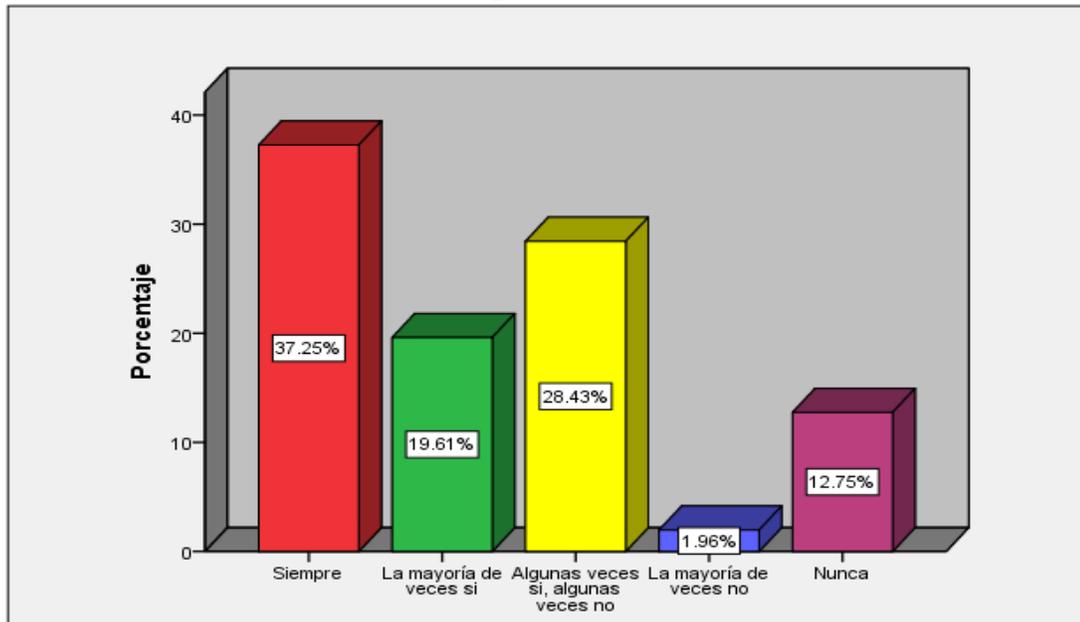
Fuente: Elaboración propia

Para medir los resultados del plan financiero un 57% de las pymes encuestadas manifiestan utilizar indicadores de gestión y un 43% no los utilizan, Pero esta medición solo conlleva medir objetivos de mercado o de ventas, puesto que no son utilizados para hacer análisis de evaluación de rentabilidad en el (

GRÁFICO 15)

GRÁFICO 15 INDICADORES FINANCIEROS

¿Para medir los resultados del plan financiero, se utilizan indicadores de gestión?



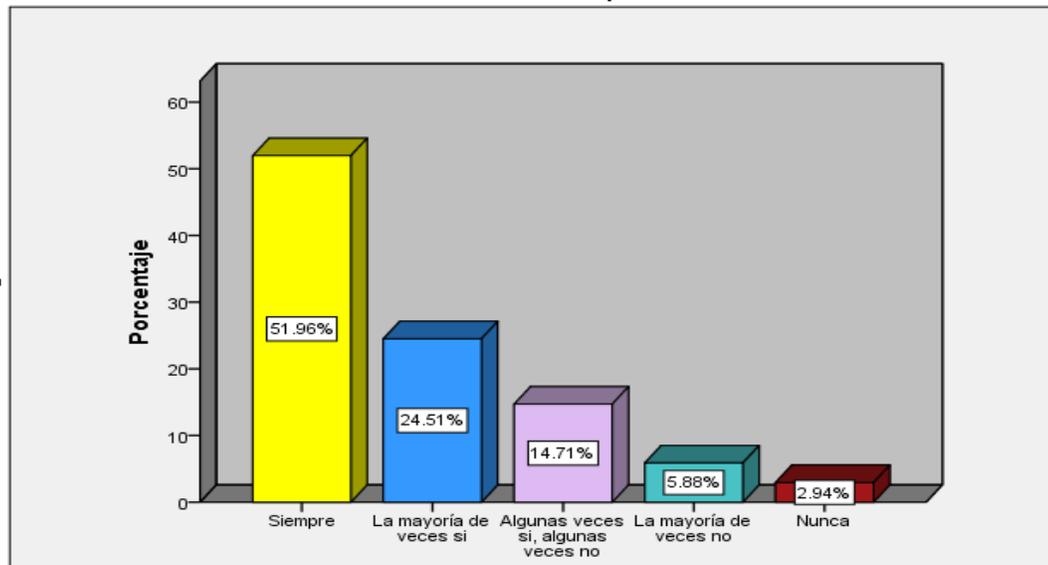
Fuente: Elaboración propia

Si bien es cierto el resultado obtenido muestra que en las Pymes encuestadas el 77% analizan el costo de los fondos invertidos, únicamente a nivel de tasa de interés de financiamiento y no considerando el costo de los fondos propios o la reinversión de las utilidades y otros factores que tienen que ver con la evaluación de la rentabilidad (

GRÁFICO 16)

GRÁFICO 16 SE REALIZA ANALISIS DL COSTO DE LOS FONDOS

¿Se realiza análisis del costo de los fondos invertidos para las decisiones de inversión en la empresa?



Fuente: Elaboración propia

Los cuadros de los resultados del control en las PYMES, se muestran en (Apéndice 7)

ANALISIS DE RESULTADOS DE LA GESTION FINANCIERA

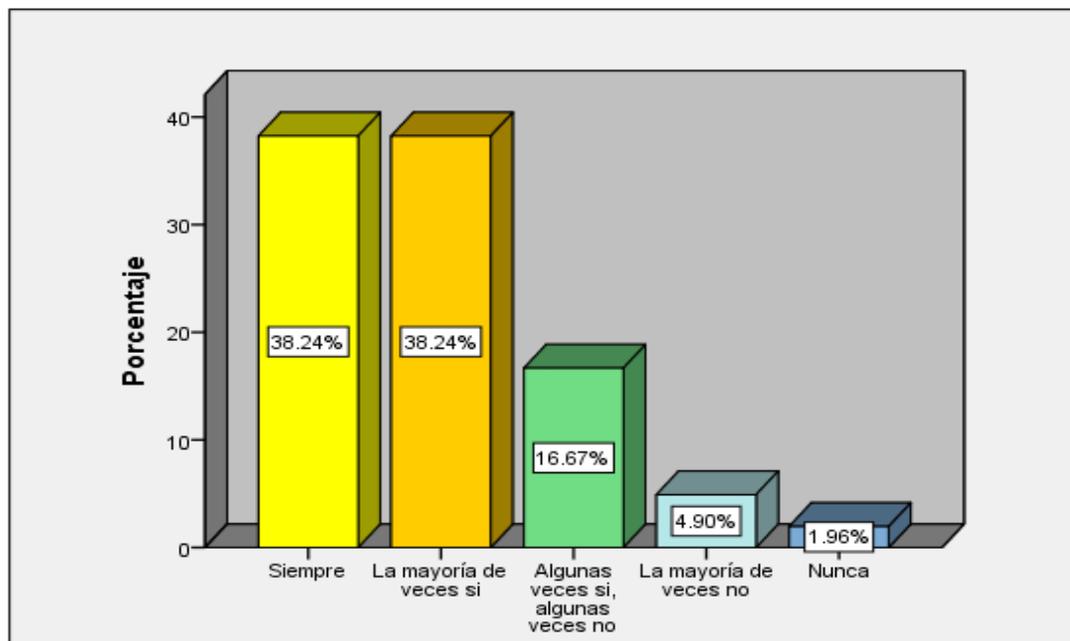
A fin de determinar cómo se realiza la gestión financiera en las pymes se analizan Los hallazgos relevantes en cuanto a algunos factores se detallan a continuación:

En relación al manejo de presupuestos de efectivo con fines de tomar decisiones con los excedentes o déficit del mismo, Las pymes investigadas manifestaron en un 77% que, si elaboran presupuesto de efectivo para tomar decisiones con los excedentes o déficit de efectivo, y un 24% no lo realiza, pero a pesar que la mayoría manifestaron elaborar presupuestos, estos son utilizados con fines de proyecciones para obtener financiamiento y no para

evaluar las decisiones a tomar monitoreando la ejecución y el desempeño a través del control. Ver (GRÁFICO 17)

GRÁFICO 17 ELABORACION DE PRRESUPUESTO

Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas con los excedentes o déficit de efectivo?



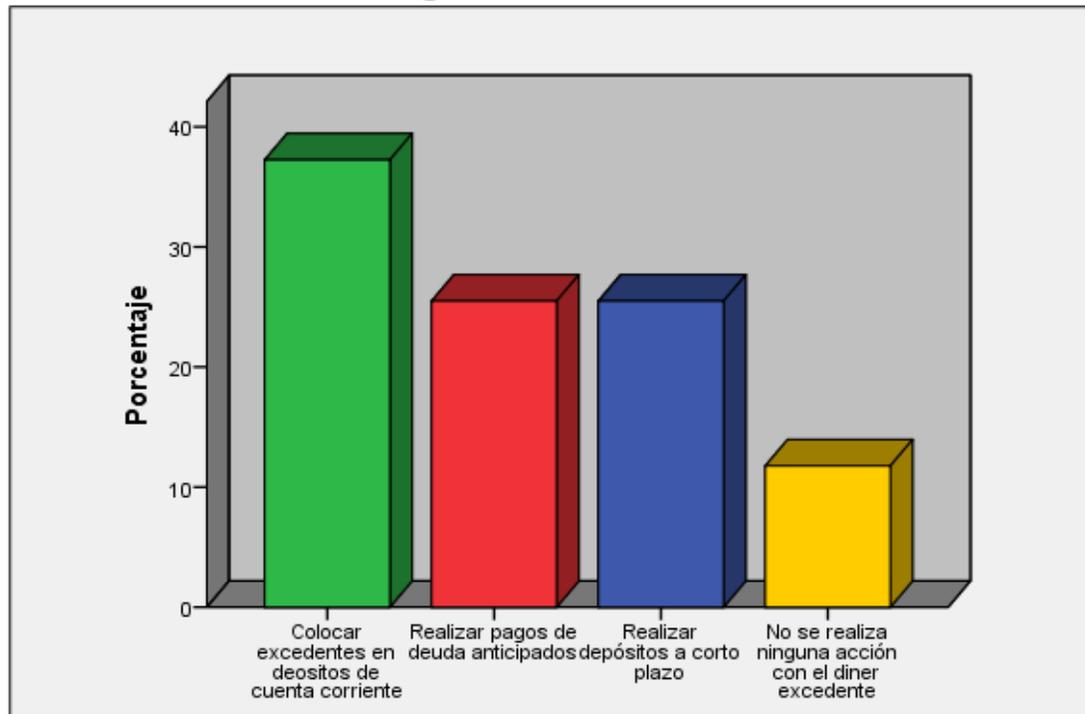
Fuente: Elaboración propia

Sin embargo, en lo referente a las acciones que realizan con los excedentes del presupuesto de efectivo, el 37% de las pymes deja dichos excedentes en depósitos en cuenta corriente. Un 25% realiza pagos anticipados a sus proveedores, un 25% los coloca en depósitos a corto plazo y un 12% no realiza ninguna acción, lo que significa que no hay estrategias definidas ni las políticas que establecen se consideran en el desarrollo de los planes financieros conlleven a tomar decisiones de inversión, que contribuyan a la mejora de la rentabilidad.(

GRAFICO 18)

GRAFICO 18 ACCIONES CON LOS EXCEDENTES DE EFECTIVO

¿Con los excedentes del presupuesto de efectivo se realizan las siguientes acciones?



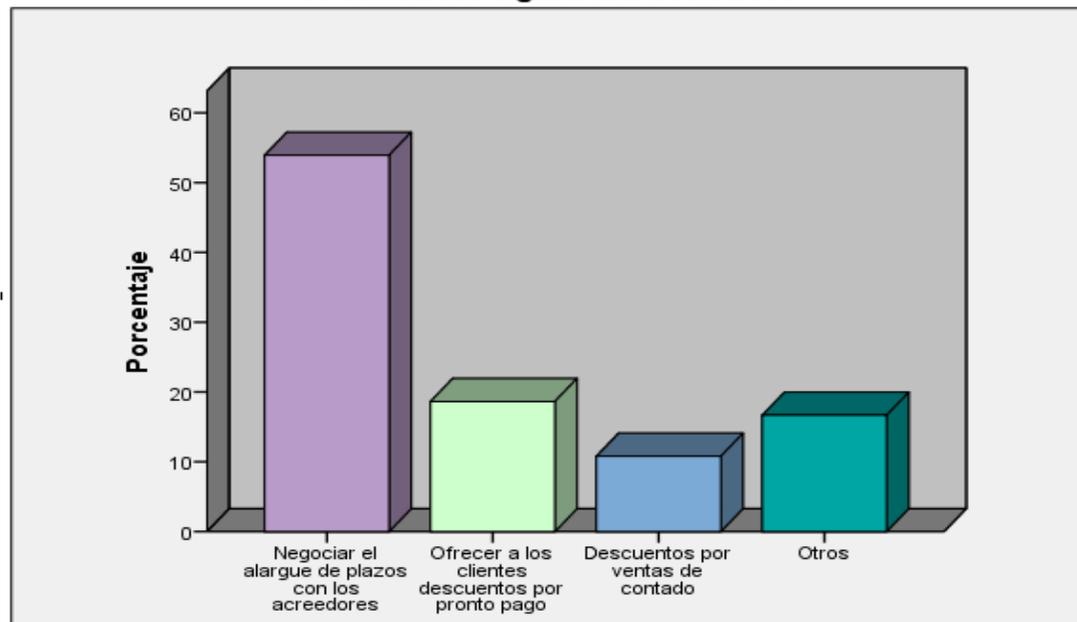
Fuente: Elaboración propia

Por otro lado, en caso que el presupuesto muestre déficit de efectivo, el 54% manifestaron realizar negociaciones de alargue de plazos de pago con sus proveedores, el 19% ofrece descuentos por pronto pago a sus clientes, 11% ofrece descuentos por ventas al contado y solo un 12% recurre a otros medios para cubrir su déficit de efectivo como ser prestamos de corto plazo. Se puede decir que en los planes financieros en las PYMES muy poco definen estrategias de financiamiento que ayuden en la gestión del efectivo.(

GRAFICO 19)

GRAFICO 19 ACCIONES SI HAY DEFICIENCIA DE FONDOS

En caso de que presupuesto de efectivo muestre deficiencia de fondos se toman las siguientes acciones?



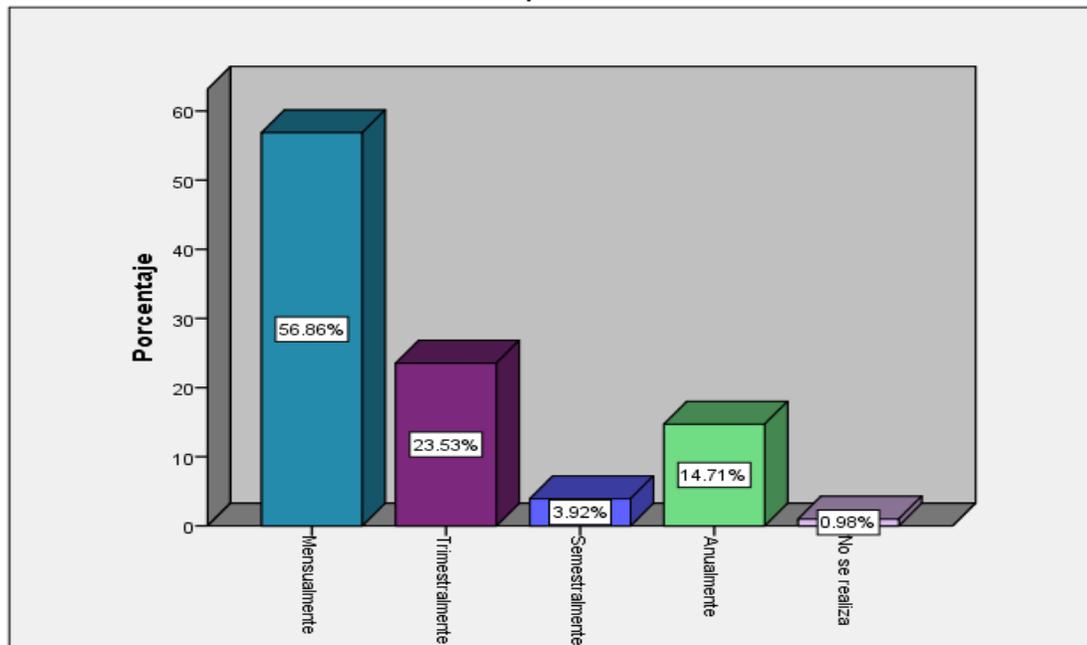
Fuente: Elaboración propia

A la pregunta sobre el periodo de tiempo en el que realizan análisis financieros en estas empresas, un 57% manifestó que lo hacen mensualmente, un 24% lo hace trimestralmente, un 15% anualmente, pero este análisis que realizan en las pymes se entiende como la elaboración de los estados financieros con el fin de medir utilidad o pérdidas, no es un análisis financiero que mida las variables de gestión para evaluar la rentabilidad, y el fin más bien conduce al cumplimiento fiscal o con las instituciones financieras. (

GRÁFICO 20)

GRÁFICO 20 PERIODO EN QUE RELIZAN ANALISIS FINANCIERO

¿Indique el periodo en que se realiza análisis de los estados financieros en la empresa?

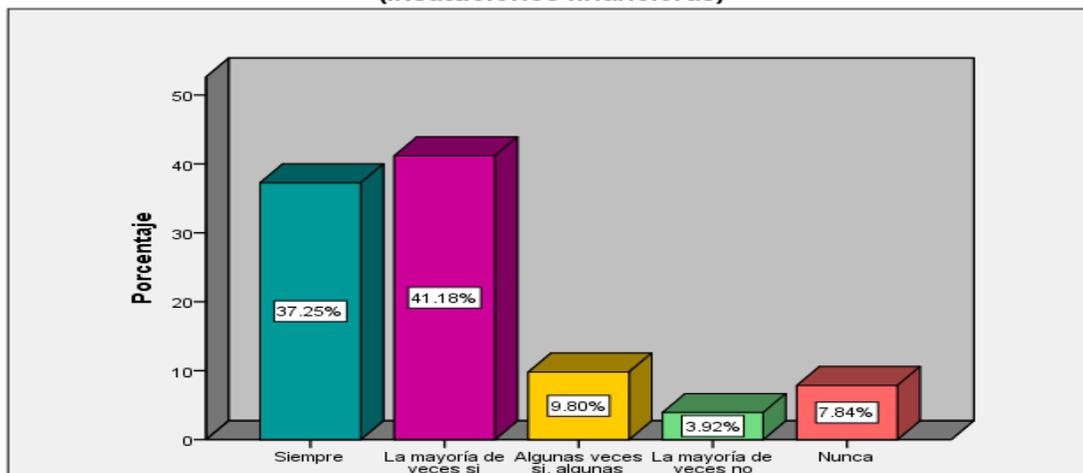


Fuente: Elaboración propia

Lo anterior se confirma al consultar si realizan análisis del beneficio-costo en las decisiones de solicitud de crédito con las instituciones financieras, un 78% manifestaron que, si lo realizan, sin embargo, esto es entendido a nivel de tasas de interés y de las utilidades esperadas en el estado de resultados, mínimamente entienden que el costo de los fondos invertidos va más allá de una tasa bancaria y no consideran el riesgo ni el costo de los fondos propios, mucho menos el de las utilidades reinvertidas.(

GRÁFICO 21)

GRÁFICO 21 ANÁLISIS DE COSTO BENEFICIO
¿Se analiza el beneficio-costo en las decisiones de solicitud de crédito
(instituciones financieras)

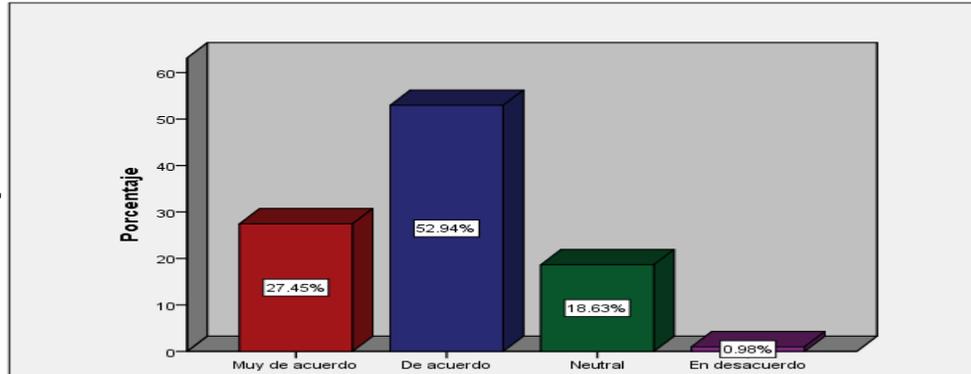


Fuente: Elaboración propia

En cuanto a la utilización de herramientas de evaluación de la gestión financiera, el 80% de los encuestados manifestaron estar de acuerdo, y un 20% lo consideran irrelevante. Sin embargo, no utilizan estas herramientas, pue en su mayoría con lo que cuentan es con sistema contable, Por lo que se puede decir que no hay congruencia en la información entre los análisis financieros y la forma de gestionar y mucho menos presentan evaluación de la rentabilidad. (GRÁFICO 22)

GRÁFICO 22 *utilización de herramientas de evaluación de gestión financiera*

¿Considera importante la adaptación de las herramientas de evaluación de la gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas?



Fuente: Elaboración propia

Los cuadros de los resultados del análisis descriptivo de la gestión financiera en las PYMES, se muestra en el (

Apéndice 8)

ANÁLISIS DE RESULTADOS DE LA RENTABILIDAD

A manera de determinar el manejo de la rentabilidad en las pymes y más buscando determinar cómo se realiza la evaluación de las misma, se realizaron preguntas relacionadas, cuyos hallazgos fueron los siguientes:

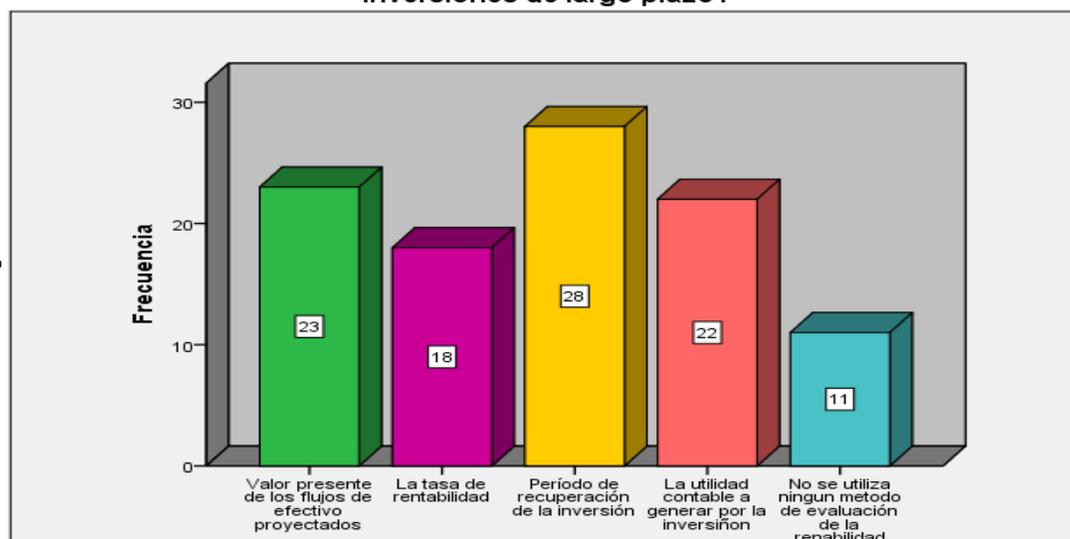
Sobre el método que utilizan para la evaluación de la rentabilidad en las decisiones de inversión a largo plazo, un 28% analiza el tiempo de recuperación de la inversión, el 23% se basa en los flujos de efectivo a valor presente, un 21% basa su decisión en la utilidad contable un 11% no realiza este análisis y sólo un 18% manifestó basarse en la tasa de rentabilidad. (

GRAFICO 23).

Lo anterior se confirma lo descrito en los estudios previos, que en las pymes no hay análisis de la gestión ni evaluación minuciosa de la rentabilidad. Sin embargo, el 79% de los propietarios de las pymes definen un rendimiento esperado entendiéndose este en el ámbito de las pequeñas y medianas empresas como el porcentaje de utilidad que esperan obtener después de cubrir sus costos, y comparándolo únicamente con la tasa de costo del financiamiento obtenido para realizar alguna inversión lo que generalmente se fundamenta en análisis de corto plazo, no en el establecimiento de estrategias o políticas de inversión y financiamiento (GRAFICO 24)

GRAFICO 23 METODO QUE UTILIZAN PARA EVALUAR LA RENTABILIDAD EN LAS PYMES

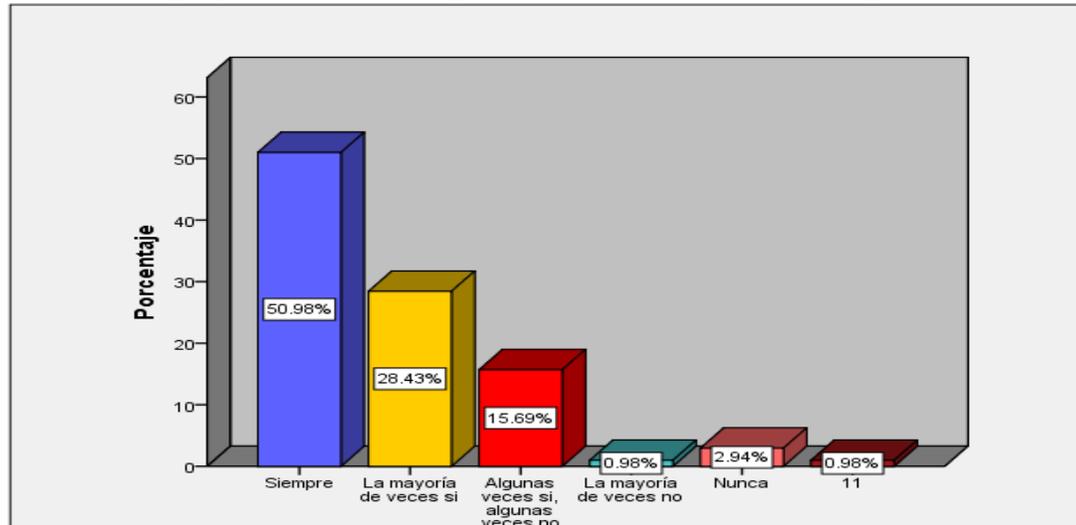
¿Qué método de evaluación de la rentabilidad se utiliza para decidir las inversiones de largo plazo?



Fuente: Elaboración propia

GRAFICO 24 LOS PROPIETARIOS DEFINEN RENDIMIENTO ESPERADO

Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?



Fuente: Elaboración propia

Los cuadros sobre los resultados a cerca del manejo de la rentabilidad en las PYMES, se muestran en el (

Apéndice 9).

4.3 ANALISIS CORRELACIONAL DE LA GESTION FINANCIERA

A Pesar que el 76% de las pymes realizan presupuestos, los resultados al correlacionar las variables de la gestión financiera en las pequeñas y medianas empresas, se resalta que la elaboración de los presupuestos para toma de decisiones con los excedentes o déficit de efectivo, se refleja que mínimamente consideran el beneficio costo en las decisiones de solicitud de crédito y en relación con el uso y adaptación de las herramientas de evaluación es casi nulo su uso para poder evaluar la gestión financiera en las Pymes. Ya que si elaboran presupuestos se encontró que lo hacen como un requisito exigido por las instituciones financieras para obtener financiamiento y no como una de herramienta de control para la gestión financiera, como se muestra en el (

Apéndice 8, Cuadro 12)

El 48% de las PYMES realiza su proceso de planeación, sin embargo, medianamente elaboran un presupuesto de efectivo para definir las decisiones sobre los excedentes o déficit, escasamente en la planeación se analiza el beneficio costo de las solicitudes de crédito, igualmente utilizan muy poco las herramientas de la evaluación de la gestión financiera. Y en el proceso de control son similares los resultados. (

Apéndice 10, Cuadro 13 y Cuadro 16).

Sobre la relación del proceso organizativo y la gestión financiera, en las PYMES, el resultado muestra una correlación muy débil con respecto a considerar el presupuesto de efectivo en la toma de decisiones y todavía en menos importancia el análisis de beneficio-costos cuando solicitan crédito y la adaptación de herramientas de evaluación de la gestión financiera en el proceso organizativo son consideradas muy mínimamente. De igual manera sucede en el proceso de dirección.

Apéndice 10, Cuadro 14; **Error! No se encuentra el origen de la referencia.** Cuadro 15)

4.4 ANÁLISIS CORRELACIONAL DE LA RENTABILIDAD

El 79% de los propietarios de las pymes definen el rendimiento esperado y lo estiman en base al costo de los fondos invertidos, con la característica, que el riesgo es considerado en una mínima proporción; de la misma manera no son evaluadas las diferentes alternativas de inversión donde se puedan comparar sus proyecciones tanto de rentabilidad como de riesgo.

El rendimiento esperado basado en el costo de los fondos invertidos, se fortalece con el análisis del riesgo en las diferentes alternativas de inversión y comparando sus proyecciones de rentabilidad con diferentes escenarios sin embargo en las pymes el costo de fondos invertido es considerado como la tasa de financiamiento de las instituciones bancarias, lo que hace que la evaluación del rendimiento esperado sea visto como una tasa de utilidad contable mayor la tasa de costo financiero.

El análisis de riesgo en las pymes, ayudaría significativamente al evaluar las diferentes alternativas de inversión, comparando las proyecciones de rentabilidad en varios escenarios, lo que permitiría una evaluación más precisa de esta. Lo anterior se explica en el en el (Apéndice 11,

Cuadro 17)

En el análisis de la planeación con respecto a la rentabilidad en las PYMES, se mantiene un patrón en donde el resultado muestra una correlación débil en cuanto al análisis de alternativas de inversión, evaluación del riesgo, en realizar proyecciones de rentabilidad y de riesgo, así mismo en el rendimiento esperado consideran mínimamente el costo de los fondos invertidos, esto se debe al limitado conocimiento de quienes dirigen las PYMES, ya que cuando se planea, los propietarios definen el rendimiento que desean obtener sin basarse en herramientas sino en la pura intuición empresarial. Si con la planeación los resultados son débiles, con el proceso

organizativo son casi nulos lo que significa que al organizar la empresa no se hace pensando en el objetivo de rentabilidad.

Sin embargo, las PYMES tienen la característica de controlar sin haber planeado y se demuestra que toman en consideración el rendimiento esperado, el riesgo, y buscan evaluar diferentes alternativas de inversión, pero de manera posterior o reactiva, esto se confirma en la manera que dirigen los negocios pues los resultados de la correlación de la dirección con la rentabilidad muestran similares características. (.Apéndice 11, Cuadro 18, Cuadro 20 y Cuadro 21)

4.5 ANÁLISIS DE LA HIPÓTESIS DE INVESTIGACIÓN

En la hipótesis de investigación se afirmaba que, “con un análisis de la gestión financiera, se evaluaría en forma más precisa la rentabilidad en las pequeñas y medianas empresas de San Pedro Sula”; basado en la evidencia empírica de la muestra y la teoría de la probabilidad, con un nivel de significancia como riesgo de .04 para el nivel de decisión de aceptación de la hipótesis, lo que significa que la aceptación debe ser menor a .04 de significancia. (Cuadro 9)

**Cuadro 9 ANALISIS CORRELACIONAL GESTIÓN FINANCIERA –
RENTABILIDAD**
Correlaciones

		GESTION	RENTABILIDAD
GESTION	Correlación de Pearson	1	.529**
	Sig. (bilateral)		.000
	N	102	102
RENTABILIDAD	Correlación de Pearson	.529**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	102	102

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

Fuente: Elaboración propia

La gestión financiera tiene una correlación con la rentabilidad de .529, representando una correlación positiva media con un nivel de significancia de 0.01 que es menor que el 0.04 de significancia de riesgo; por lo que, la hipótesis de investigación se acepta.

La gestión financiera toma en consideración el rendimiento esperado, el cual debe ser definido en base al costo de los fondos invertidos, dicho costo debe incluir además de la tasa de financiamiento bancario, el costo de los fondos propios, el riesgo y el costo de las utilidades retenidas los cuales en suma conforman el costo del capital invertido. Además, la gestión financiera incluye analizar diferentes alternativas de inversión para comparar sus proyecciones de rentabilidad, así como comparar las proyecciones de riesgo.

En la investigación empírica se encontró que los presupuestos son utilizados por requerimientos de los entes financieros para obtener préstamos, de no existir esta exigencia las PYMES en su mayoría no realizarían proyecciones financieras, de allí que no estén evaluando en forma precisa su rentabilidad, por lo que tampoco **defines** estrategias ni políticas que deben considerarse en el desarrollo de los planes financieros y que puedan contribuir a una evaluación más acertada de dicha rentabilidad. Por otro lado, en el análisis de los estados financieros en las PYMES solo buscan determinar utilidades o pérdidas y no miden las variables de gestión financiera para la evaluación de la rentabilidad, debido que la administración resulta ser casual o poco formalizada, al igual que la planeación financiera de largo plazo.

CAPITULO V PROPUESTA FINANCIERA

El objetivo financiero empresarial debe estar centrado en medir la rentabilidad, debido a esto y fundamentado en los resultados empíricos de la investigación: La gestión financiera para evaluar la rentabilidad en las PYMES. Se presenta la siguiente propuesta financiera a fin de proporcionar un aporte a este sector de empresas y por ende a la inversión y economía del país.

Para lograr una acertada gestión financiera dentro de las PYMES que permita evaluar la rentabilidad de manera precisa, se deben estructurar un modelo financiero que busque integrar la planeación financiera, la realización de diagnósticos financieros periódicos, el análisis de riesgos financieros, las políticas administrativas y financieras, la dirección de la empresa, el control en el manejo de los recursos, utilizando herramientas de financieras para la evaluación de la rentabilidad, de esta manera el modelo de gestión financiera incluye el siguiente proceso para su funcionamiento. Esto se fundamenta en los resultados correlacionales de los factores de la administración la gestión financiera y la rentabilidad en las PYMES (Cuadro 10)

Cuadro 10 Analisis de Factores de la Administración
Correlaciones

		PLANEACION	ORGANIZACION	DIRECCION	CONTROL	GESTION	RENTABILIDAD
PLANEACION	Correlación de Pearson	1	.676**	.439**	.449**	.496**	.349**
ORGANIZACION	Correlación de Pearson	.676**	1	.284**	.459**	.390**	.344**
DIRECCION	Correlación de Pearson	.439**	.284**	1	.635**	.372**	.598**
CONTROL	Correlación de Pearson	.449**	.459**	.635**	1	.458**	.649**
GESTION	Correlación de Pearson	.496**	.390**	.372**	.458**	1	.529**

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

La propuesta financiera parte de la planeación financiera con base en la proyección de los estados financieros básicos, que son: el Balance general, Estado de Resultados y El estado de Flujo de Efectivo, quede acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. elabora toda empresa y que se requieren para la gestión financiera, estos servirán para realizar un diagnóstico financiero periódico que proporciona retroalimentación para la toma de decisiones en la empresa con respecto a las decisiones de inversión que defina los propietarios;

la proyección debe incluir además un presupuesto de efectivo que permita administrar los excedentes o el déficit de efectivo en los períodos proyectados, basándose en políticas definidas de inversión y de financiamiento.

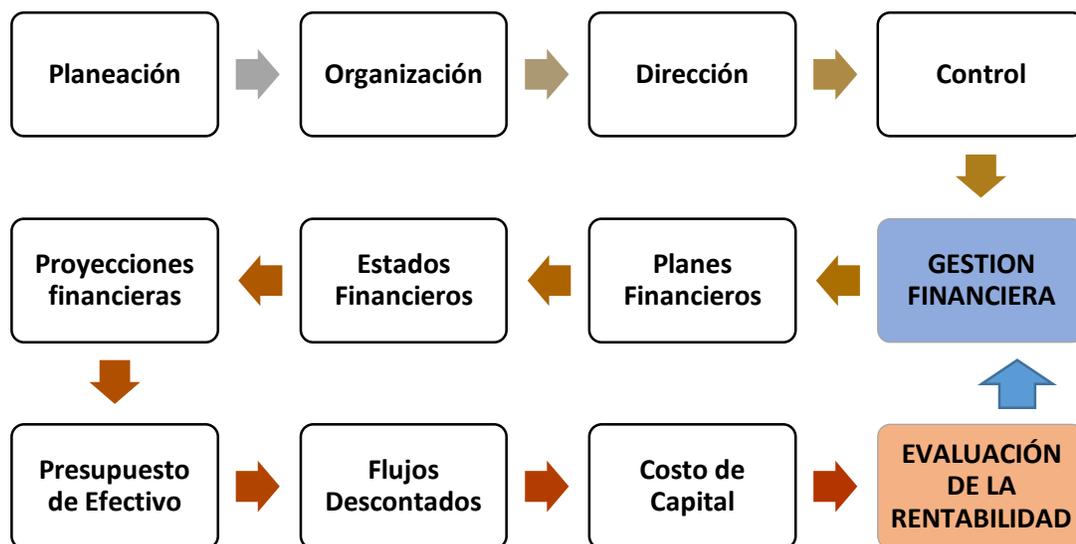
Por otro lado, se deben estructurar los flujos de efectivo descontados, para lo cual se debe utilizar la tasa de costo de capital compuesta por: el costo del financiamiento bancario, el costo de los fondos propios, el riesgo, así como el rendimiento requerido por los accionistas o propietarios, según corresponda a la estructura de los fondos invertidos respectivamente, esto permitirá al empresario realizar una evaluación de la rentabilidad de forma precisa, ya que será comparada con el costo promedio ponderado del capital que es el costo de las diferentes fuentes de financiamiento que utiliza la empresa para emprender sus inversiones. de esta forma se debe definir como costo del financiamiento bancario la tasa de interés, el costo de los fondos propios o el capital aportado por los accionistas o propietarios quienes colocan su capital en la empresa a cierto riesgo, lo que significa que se debe considerar como costo de estos fondos será superior al costo de oportunidad.

Al determinar la rentabilidad de la manera expuesta anteriormente quienes tienen bajo su responsabilidad la gestión financiera en la empresa podrán comparar la rentabilidad obtenida a través del análisis de razones

financieras aplicadas a los estados financieros periódicos y compararla con la rentabilidad determinada en la planeación financiera proyectada, lo que significa una evaluación precisa de la rentabilidad, puesto que al hacer dicha comparación periódicamente se podrán realizar medidas de control financiero preventivas o correctivas.

El siguiente esquema muestra el proceso para el funcionamiento del Modelo de Gestión Financiera para evaluar la rentabilidad: (Cuadro 11)

Cuadro 11 Modelo de gestión financiera para evaluar la rentabilidad en las PYMES



Diseño: propio.

Este esquema muestra el proceso a seguir para la evaluación de la rentabilidad en las PYMES, en donde se definen las funciones del proceso administrativo, como factores integrados en la gestión financiera. desde la planeación se definen los objetivos financieros, y en el proceso organizativo se incluyen las políticas de inversión y financiamiento que servirán de guía para la toma de decisiones financieras, las cuales deberá seguir la dirección para la realización de un diagnóstico periódico en función de definir el control

de los planes financieros fundamentados en los estados financieros que servirán de base para realizar proyecciones financieras, utilizando herramientas de control como el presupuesto de efectivo y los flujos de efectivo descontados que aplicando el costo promedio ponderado de capital, serán los que ayudaran a evaluar la rentabilidad de forma precisa en forma cíclica periódicamente al proceso administrativo.

CONCLUSIONES

La investigación documental permitió clasificar las PYMES basándose en los indicadores más utilizados como ser: la cantidad de empleados y volumen de ventas y nivel de ingresos, con los que se define a las empresas como pequeñas y medianas, comparándolas con las clasificaciones en latinoamericana y en la región; donde tienen las mismas características en común.

La investigación empírica, logró establecer que el proceso de la gestión financiera en las PYMES en primer lugar se encuentra basado en el criterio particular de los propietarios, en segundo lugar, en la intuición y decisiones arbitrarias de rendimiento de los mismos, quienes conceden poca importancia a las herramientas de gestión financiera, sin considerar elementos de la rentabilidad y la evaluación de diferentes alternativas de inversión y financiamiento.

La investigación arrojó que el análisis de factores del proceso administrativo que determinan la rentabilidad en las PYMES, son aplicados mínimamente por no ser considerados cuando se planifica y se controla, para definir la rentabilidad esperada, lo hacen comparando únicamente la tasa de financiamiento. La integración de estos factores en la gestión financiera es

necesaria para evaluar la rentabilidad. El nivel de asociación de las funciones administrativas: planeación, organización, dirección y control, mantiene un resultado entre media y considerable, la que permitió elaborar una propuesta financiera para estimar la rentabilidad en las pequeñas y medianas empresas.

Con los resultados descriptivos y los correlacionales de la investigación de campo en las PYMES y documental de estudios previos realizados en varios países, fue posible estructurar una propuesta financiera como un proceso que integre la planeación, la organización, la dirección y el control con la gestión financiera, en este proceso se definirán planes financieros de largo plazo, con políticas de inversión y financiamiento, que servirán para que la dirección realice un diagnóstico periódico para la toma de decisiones financieras, utilizando las proyecciones financieras para lo cual se utilizarán los estados financieros, los presupuestos y los flujos descontados con el costo promedio ponderado del capital invertido lo cual permitirá evaluar la rentabilidad en forma precisa.

REFERENCIAS

- Hernández León , R. R., & Coello González, S. (2008). *El Ptaradigna cuantitativo de la investigación científica*. La Habana, Cuba: Editorial Universitaria del Ministerio de Educación Superior de la Republica de Cuba. Recuperado el 25 de mayo de 2016, de Web: <http://revistas.mes.edu.cu>
- Agudo, F. (2000). "Historia de la teoría de las decisiones financieras". *Financiación e inversión*. Recuperado el 25 de abril de 2016, de <http://www.5campus.com/leccion/fin016>
- Anzola Rojas, S. (2002). *Administración de pequeñas empresas* (2a. Ed. ed.). (I. d. monterrey, Ed.) Mexico, Mexico: McGraw Hill.
- Arguelles Ma, L. A., Quijano García, R. A., Fajardo, M. J., & Magaña Medina, D. E. (2013). La Suprvisión, Su impacto en la Rentabilidad financiera de las Pymes: sectos manufacturero. *Revista Internacional Administración & Finanzas*. Recuperado el 14 de octubre de 2015, de <HTTP://SEARCH.PROQUEST.COM/DOCVIEW/1284059507?ACCOU NTID=41816>
- Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas. (16 de Mayo de 2002). Factores determinantes de la eficiencia y rentabilidad de la Pyme en España, Estudios Empiricos. *Revista Española de financiación y contabilidad*. Recuperado el 8 de Septiembre de 2015, de http://www.aecatienda.com/product_info.php?products_id=116
- Ayuzabet, D. L., Flores, T. M., & Pomar Fernandez, S. (2009). Analisis Organizacional y Micro, pequeñas y medianas organizaciones: Estado Actual y perspectivas. En A. De La Rosa Alburquerque, M. T. Montoya Flores, & S. Pomar Fernandez, *Pequeñas Organizciones: Complejidad*

y diversidad Organizacional. Estudio de Casos de organizaciones mexicanas. Mexico: Juan Pablos Editor. Recuperado el 5 de octubre de 2015, de http://cc.bingj.com/cache.aspx?q=Peque%C3%B1as+Organizaciones%3a+Complejidad+y+diversidad+Organizacional.+Estudio+de+Casos+de+organizaciones+mexicanas&d=4874175283337312&mkt=es-xl&setlang=es-ES&w=ykSKemvNFpuohMHF5FyHjQ_u7Qpskwc

Bahamonde, A., de Andrés, J., del Coz, J. J., Lorca, P., & Díez, J. (mayo de 2007). El análisis de preferencias: un nuevo enfoque para el estudio de la rentabilidad empresarial. *Investigaciones económicas, XXXI*, PP 221.262. Recuperado el 15 de enero de 2016, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa>

Barajas, S., Hunt, P., & Ribas, G. (2013). *Las Finanzas como instrumento de Gestión en las Pymes.* Barcelona, España: Libros de Cabecera S.L. Recuperado el 7 de agosto de 2015, de <https://librosdecabecera.s3.amazonaws.com/book/42/capitulo-gratis-las-finanzas-como-instrumento-de-gestion-de-las-pymes.pdf>

Barney, J. (1991). "Firm Resources and sustained competitive advantage. *Journal of Management, 17*, 99-120. Recuperado el 15 de marzo de 2016, de <http://jom.sagepub.com/content/17/1/99.short?rss=1&ssource=mfc>

Barquero, I. (2003). *El estado y competitividad de la micror,pequeña y mediana empresa.* PNUD, Unidad de Prospectiva y Estrategias (UPE). Tegucigalpa: Colección Cuadernos de Desarrollo Humano Sostenible 21. Recuperado el 15 de marzo de 2016, de https://scholar.google.com.mx/scholar?hl=es&as_sdt=0,5&lookup=0&q

=El+Estado+y+la+competitividad+de+la+micro,+peque%C3%B1a+y+mediana+empresa

- Barragán, J. A. (2002). Las PYmes en la Nueva Exonomía Global. En J. A. Barragán, *Administración de las Pequeñas y Medianas Empresas* (1a Ed. ed., pág. P. 19). Mexico D.F., Mexico : Trillas.
- BASS, B. M., & AVOLIO, B. J. (1994). (Improving organizational effectiveness through. *REVESCO N° 111*(N° 111). Recuperado el 10 de Abril de 2016
- Centty Villafuerte, D. B. (2003). *INFORME PYME REGIÓN DE AREQUIPA*. (F. P. HUMANO, Ed.) Arequipa, Perú: Investigadores & Consultores. Recuperado el 12 de abril de 2016, de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2008c/422/DEFINICION%20DE%20LA%20TERMINOLOGIA%20PYME.htm>
- CEPAL. (2004). *Pequeñas y medianas empresas y eficiencia colectiva: estudios de caso en América Latina*. Recuperado el 8 de Septiembre de 2015, de <http://hdl.handle.net/11362/1845>
- CONAMIPYME. (2001). *Diagnóstico de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa en Honduras*.
- CONAMIPYME. (2004). *Comisión Nacional de la Micro, pequeña y Mediana Empresa*.
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). (2009). *NIIF para las PYMES*. IASB, IASCF Publications Departament. Londres: IASCF Publications Departament.
- COSO. (1992). *COMITE OF SPONSORING ORGANIZATIONS OF THE TREADWAY COMISION Los nuevos conceptos del control interno*. Instituto de Auditores Internos de España y Coopers Lybry, ESpaña.

- Davies, D. (1991). *Las Finanzas en la Empresa* (1a Ed. ed.). España, España: McGraw Hill.
- Domínguez, Y. S. (2007). El análisis de información y las investigaciones. *Revista cubana de Salud Pública*, 33, 2. Recuperado el 10 de Mayo de 2016, de <http://scielo.sld.cu/pdf/rcsp/v33n3/spu20307.pdf>
- Donnelly, J., Gibson, J., & Ivancevich, J. (1994). *Dirección y Administración de Empresas*. Adisson Wesley, Estados Unidos.
- Duran, C. (9 de Septiembre de 2007). Retos y Oportunidades. *Estrategias & Negocios*, p.10.
- Escobar Arias, G., Arias Montoya, L., & Portilla, L. M. (Diciembre de 2009). Modelo para medir la situación financiera en empresas PYME. *Scientia Et Technica [en línea]*, PP. 273-275. Obtenido de <<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=84917310048>> ISSN 0122-1701
- Esparza Aguilar, J. L. (2010). *Tesis doctoral: La gestión integral de las emprsas familiares turísticas mexicanas como factor estratégico y sistenable de competitividad emprearial*. Santander: Universidad de Cantabria. Recuperado el 5 de Noviembre de 2015, de <http://www.red-redial.net/referencia-bibliografica-57648.html>
- Esteo Sanchez, F. (1998). *Tesis Doctoral: Medición Contable de los factores determinantes de la rentabilidad empresarial: Un modelo integrado para el análisis externo*. Universidad Complutense de Madrid. Recuperado el 12 de Diciembre de 2015, de <http://biblioteca.ucm.es/tesis/19972000/S/2/S2023001.pdf>
- Ferria Contin, F. (1969). *Gestion Financiera de la Empresa* (5a Ed. ed.). Bilbao: Ediciones Deusto.

- García Nava, J. A., & Paredes Hernández, L. M. (2010). *Estrategias financieras empresariales* (Primera ed.). Mexico, Mexico: Grupo Editorial Patria.
- Gaytan Cortés, J., Vizcano, A. d., & Mejía Trejo, J. (4 de Septiembre de 2012). El desempeño financiero en el sector de las Pymes manufactureras de la zona metropolitana de Guadalajara. *Universidad de Guadalajara - Centro Universitario de Ciencias Económico Administrativas (CUCEA)*. Recuperado el 12 de diciembre de 2015, de <http://hSSM.COM/ABSTRACT=2394811>
- Geoffrey Wood, E. (1973). *Rentabilidad en la Pequeña empresa*. Bilbao, España: Artes Graficas Grijelmo S.A.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Decimosegunda Edición. ed.). Mexico: Pearson Educación de Mexico S.A.
- Gomez Fulao, J. C., & Magdalena, F. G. (1999). *Sistemas administrativos, Estructuras y procesos*. (M. G. S.A., Ed.) Buenos Aires, Argentina: Ediciones Macchi.
- Gonzales Perez, A. L., Correa Rodriguez , A., & Acosta Molina, M. (abril-junio de 2001). Factores determinantes de la rentabilidad financiera en las PYMES. *Revista Española de Financiación y contabilidad*, PP 395-429.
- Gonzalez Perez, A. L., & Et all. (2002). Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las Pymes. *Revista Española de financiación y contabilidad*, pp 395-429.
- Guaipatín, C. (2013). *Observatorio MIPYME: Compilación Estadística para 12 países de la Región*. Banco Interamericano de Desarrollo, División de Micro, Pequeña y Mediana Empresa. Washinton, D.C.: Banco Interamericano de Desarrollo.

- Hernández Sampieri, C., & et all. (2014). *Metodología de la investigación* (6a ed.). Mexico, Mexico: MC GrawHill.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. México , DF, México: McGraw Hill. Recuperado el 4 de Mayo de 2016
- Hernandez, J. L. (2005). *Analisis Financiero*. Perú, Perú.
- Hueso, G. A., & Cascant, M. J. (2012). *Metodología y técnicas cuantitativas de investigación* (1a ed., Vol. 1). Valencia, España: Universitat Politècnica de València.
- Izaias, M., Uribe, F., & Meza, D. (24 de Julio de 2012). Contribución de la orientación emprendedora a la rentabilidad de las pymes: un análisis contingen considerando la función del entorno. *Ecos de economía*, 16(35), 45-71. Recuperado el 20 de enero de 2016, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=329027339003>
- Jaramillo Garza, J. (2008). *Tesis Doctoral: Propuesta de un modelo de Rentabilidad financiera para las Pymes exportadoras en Monterrey, Nuevo Leon, Mexico*. Tesis Doctoral, Universidad Autonoma de Tamaulipas. Recuperado el 10 de Diciembre de 2015, de <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2008/jjg/>
- Jensen, M. C. (1976). Theory of the Firm Manageneria Behavior. Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, Vol.3, pp.305-360.
- JUNTEC. (2015). *Modelo de Estados Financieros que cumplen los requerimientos de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF para las PYMES)*. Junta Tecnica de Normas de Contabilidad y auditoria. Tegucigalpa : Juntec. Recuperado el 21 de agosto de 2015,

de

http://cb.hbsp.harvard.edu/cbmp/resources/marketing/docs/M14120_HE_GM_Primer_FNL.pdf

- Levin, R. I., & Rubin, D. S. (2004). *Estadística para Administración y Economía* (7a ed.). México, México: Pearson Educación. Recuperado el 9 de mayo de 2016, de https://www.google.com.mx/search?client=safari&rls=en&q=richard+levin+estadistica+para+administradores+pdf&ie=UTF-8&oe=UTF-8&gfe_rd=cr&ei=dVPeVrGJFsXz8welwre4Bw
- Lind, D., Marchal, W. C., & Wathen, S. (2012). *Estadística aplicada a los negocios y la economía* (15 ed. ed.). Mexico, Mexico: Mc Graw Hill.
- Luengo Mulet, P., & et all. (2005). Evaluación de los Factores determinantes de la rentabilidad y solvencia de la empresa Murciana. *Servicio de estudios Colegio de Economistas de la Región de Murcia.*, pp. 13-15. Recuperado el 20 de enero de 2016, de <http://www.economistasmurcia.es/pdfs/cuadernoinvestigacion/Cuaderno%20N%C2%BA%203.pdf>
- Luengo Mulet, P., Anton Renart, M., Sánchez Ballesta, J. P., & Varela Ródenas, J. J. (2005). Evaluación de los Factores determinantes de la rentabilidad y solvencia en la empresa Murciana. *Servicio de Estudios del Colegio de economistas de la Región de Murcia*(No.3). Recuperado el 8 de Noviembre de 2015, de <http://www.economistasmurcia.es/pdfs/cuadernoinvestigacion/Cuaderno%20N%C2%BA%203.pdf>
- Mora Roa, G. (2014). *Dinamica Econimica y Contabilidad Intrnacional: un enffoque historico*. Colombia: Servicios Academicos Internacionales.

- Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reduccion de costos. *Actualidad contable Faces*, pp. 35-48. Recuperado el 1 de agosto de 2015, de <http://www.redalyc.org/artículo.oa?=25700404>
- Nacional Financiera. (2001). Una Aproximación al Universo "Formal" de MIPYMES. *Nacional Financiera Dirección de Estudios Economicos.*, P.2.
- Nava Rosillón, M. A. (Octubre de 2009). Analisis financiero: una rramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia, Vol.14(No.48)*, PP.606-628. Recuperado el 5 de Septiembre de 2015, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>
- Nunes, P. (26 de Agosto de 2012). Gestión Financiera. *Gestión-Ciencias Economicas y Financieras*. Obtenido de <http://old.knoow.net/es/cieeconcom/gestion/gestionfinanciera.htm#vermais>
- Ortiz Rojas, W., & Perez Uribe, R. I. (29 de julio de 2010). Efectos de la gestión organizacional en la rentabilidad en pymes: Evidencias empíricas y algunas consideraciones teóricas. *Revista EAN*, pp88-109. Recuperado el 12 de Noviembre de 2015, de <http://search.proquest.com/docview/1009124892?accountid=41816>
- Parada D., J. R. (1988). *Rentabilidad Empresarial un enfoque de gestión*.Universidad de Concepción.
- Peirce, R. (1956). A course in electronic data processing in the accounting Curriculum. *The Accounting Review, Vo.31(No.2)*, pp 309-313.
- Peteraf, M. (1993). "The cornerstones of competitive adcantage: a resourcebased view" ,. *Straegic Management Journal, 14*, PP 179-191.

- Samayoa, E. (17 de Agosto de 2015). *Estrategíaynegocios.net*. Recuperado el 2 de Octubre de 2015, de <http://www.estrategiaynegocios.net/especiales/sostenibilidad/empresas/cbc/869963-457/pymes-tambi%C3%A9n-sostenibles>
- Sanchez Ballesta, J. P. (2002). *Análisis de rentabilidad de la empresa*. 5Campus.com. Recuperado el 12 de septiembre de 2015, de <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>
- Sanchez Esteo, F. (1998). *MEDICIÓN CONTABLE DE LOS FACTORES DETERMINANTES DE LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL: UN MODELO INTEGRADO PARA EL ANALISIS EXTERNO*. Tesis Doctoral, Universidad Complutense de Madrid, Madrid. Recuperado el 10 de enero de 2016, de <http://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=15443>
- Sanchez Segura, A. (1994). La Rentabilidad Económica y Financiera de la Gran Empresa Española, Análisis de los factores determinantes. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, pp.159-179.
- Sandoval, E. (2002). Administración Óptima del efectivo en las Pymes. En E. Sandoval , & C. Universidad e Talca (Ed.), *Administración de las pequeñas y Medianas Empresas* (pág. P.156). Mexico, Mexico: Trillas.
- Scherer, & Ross. (1990). *Industrial Market Structure and Economic Performance* (3rd Ed. ed.). Boston, Massachussets., USA: Hughton .
- Soto Pineda, E., & Simon, D. (2004). *Las Pymes ante el desafío del siglo XXI*. Mexico, Mexico.
- Tamayo y Tamayo, M. (2008). *El Proceso de la Investigación científica* (4a ed.). México, DF, México: Limusa.

- Valenzuela, C. (2013). *Diagnóstico Sectorial de la MIPYME no agrícola en Honduras*. BID- SIC. Tegucigalpa: Proyecto BID-SIC.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (13a ed.). Mexico, Mexico: Pearson Educación.
- Vera Colina, M. A. (2001). Gestion Financiera de la pequeña y Mediana Industria de la Ciudad de Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, pp.65-89.
- Wild, J. J., Subramanyan, K. R., & Halsey, R. F. (2007). *Análisis de Estados Financieros* (Novena Edición ed.). Mexico, Mexico: McGraw Hill.
- Zapata Guerrero, E. E. (Septiembre-diciembre de 2004). Las PyMES y su problemática empresarial. analisis de casos. *Revista Escuela de administración de negocios*, pp. 119-135. Obtenido de <http://www.redalyc.org/artículo.oa?id=20605209>
- zeballos, E. (2007). *Restricciones del entorno a la Competitividad empresarial en America Latina*. San José, Costa Rica: FUNDES.

APÉNDICES

Apéndice I Instrumentos de Medición

Primer cuestionario

CUESTIONARIO

No. _____

Muy respetuosamente solicito a usted su colaboración contestando cada pregunta en forma precisa de acuerdo a lo planteado en cada una. Garantizándole que la información que usted proporcione será absolutamente confidencial y utilizada únicamente para los fines de esta investigación.

Instrucción: Lea las preguntas y por favor contéstelas todas seleccionando marcando con una "X" en el cuadro respectivo de la respuesta que usted considera adecuada o llenando el espacio en blanco que se proporciona. ¡Muchas gracias por su colaboración!

1. ¿Qué tipo de planes se realizan en su empresa?

- Planeación estratégica
 Proyecciones a solicitud de instituciones como:(bancos, gobierno, propietarios)
 Planeación de corto plazo
 Otros. No se elaboran planes

2. ¿En la empresa se realizan planes financieros?

- Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

3. ¿La gerencia financiera participa en la formulación de los planes?

- Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

4. ¿En la elaboración de planes financieros se establecen objetivos de inversión y financiamiento?

- Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

5. ¿El personal comprende los planes de la empresa?

- Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

6. ¿Qué departamento que se encarga del manejo de las operaciones relacionadas con las transacciones monetarias y financieras de la empresa?

- Gerencia financiera Gerencia general Contabilidad Consultoría externa

Otros No existe departamento definido

7. ¿Qué herramientas económicas financieras se utilizan en la empresa?

Sistema contable Sistema de contabilidad de costos Sistema de inventarios
 Presupuesto anual Análisis financiero Otros.

8. ¿Nivel académico del personal que maneja el área financiera?

Universitario con especialidad Universitario sin especialidad Secundaria

Otro

9. ¿Se establecen políticas de crédito para los clientes?

Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

10. ¿Se establecen políticas de negociación con proveedores?

Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

11. ¿Se establecen políticas de largo plazo para la toma de decisiones (inversiones) (financiamiento)?

Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

12. En su empresa las decisiones para realizar inversiones a largo plazo se toman:

Analizando diferentes alternativas Basado en la intuición del gerente
 Basado en la intuición de los dueños No se utiliza ningún criterio

13. Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas con los excedentes o déficit de efectivo?

Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

14. Los planes financieros que se elaboran en la empresa son utilizados para:

Proporcionarlos a usuarios externos (instituciones financieras)
 Medir el logro de objetivos y metas Evaluar la rentabilidad

15. ¿Para medir los resultados del plan, se utilizan indicadores de gestión?

Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

16. ¿Se realiza control de inventarios?

Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no

La mayoría de veces no Nunca

17. ¿Se realiza control de las cuentas por cobrar?

Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

18. ¿Se analizan los costos en relación con las ventas?

Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

19. ¿Se analizan los gastos en relación con las ventas?

Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

20. ¿Se realiza análisis del costo de los fondos invertidos en las decisiones de inversión en la empresa?

Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

21. ¿Con los excedentes del presupuesto de efectivo se realizan las siguientes acciones?

Colocar los excedentes en depósitos de cuenta corriente.
 Realizar pagos de deudas anticipados.
 Realizar depósito a corto plazo
 No se realizan ninguna acción con el dinero excedente.

22. En caso de que presupuesto de efectivo muestre deficiencia de fondos se toman las siguientes acciones?

Negociar el alargue de plazos con los acreedores.
 Ofrecer a los clientes descuentos por pronto pago.
 Descuentos por ventas de contado Otros

23. ¿Quién se encarga de la gestión financiera en la empresa

Propietario dela empresa Director o gerente de finanzas Administrador
 Especialista en el área Asesor externo Otros

24. ¿Cómo califica a gestión financiera en su empresa?

Excelente Muy buena Buena Regular Mala

25. ¿Cómo califica el conocimiento financiero de los gerentes o encargados de la gestión financiera en la empresa?

Excelente Muy bueno Bueno Regular Malo

- 26.** ¿Considera importante la adaptación de herramientas de evaluación de la gestión financiera en las Pequeñas y medianas empresas?
 Muy de acuerdo De acuerdo Neutral En desacuerdo Muy en desacuerdo
- 27.** Se Utiliza financiamiento para cubrir las actividades de la empresa en el corto plazo:
 Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca
- 28.** Indique las fuentes de financiamiento utilizadas para realiza inversiones
 Utilidades retenidas Financiamiento externo (préstamos bancarios y otros)
 Aumento o aportaciones de capital Otros
- 29.** En las decisiones de solicitud de crédito (instituciones financieras) ¿se analiza el beneficio-costos?
 Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca
- 30.** ¿Indique el período en el que se realiza análisis de los estados financieros en la empresa?
 Mensualmente Trimestralmente Semestralmente Anualmente No se realiza
- 31.** ¿Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?
 Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca
- 32.** Rendimiento esperado se establece en base al costo de los fondos invertidos?
 Muy de acuerdo De acuerdo Neutral En desacuerdo Muy en desacuerdo
- 33.** Se evalúa el riesgo al determinar el rendimiento esperado?
 Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca
- 34.** Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de rentabilidad.
 Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca
- 35.** Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de riesgo.
 Siempre La mayoría de veces si Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca
- 36.** ¿Qué método de evaluación de la rentabilidad se utiliza para decidir las inversiones de largo plazo?
 Valor presente de flujos de efectivo proyectados La tasa de rentabilidad

- Período de recuperación de la inversión La utilidad contable a generar por la inversión
- No se utiliza ningún método de evaluación de la rentabilidad

DATOS DE CLASIFICACIÓN:

1. Nombre de la empresa: _____
2. Domicilio de la empresa: _____
3. Actividad principal: _____
4. Sector: Manufactura Comercio Servicios
5. Forma de constitución:
 Comerciante individual Sociedad responsabilidad limitada Sociedad anónima
6. Sucursales:
 San Pedro Sula Valle de Sula Otros departamentos otros países
7. Cantidad total de sucursales: De 1 a 5 De 6 a 10 Más de 10
8. Origen del capital: Nacional Extranjero
9. Número de empleados: De 11 a 25 De 26 a 50 de 50 a 100 de 100 a 150
10. Antigüedad de la empresa (años) 1 año De 2 a 5 de 6 a 10 de 11 a 25 más de 25
11. Cargo del entrevistado: _____

Apéndice 2 Cuestionario Final

CUESTIONARIO

No. _____

Muy respetuosamente solicito a usted su colaboración contestando cada pregunta en forma precisa de acuerdo a lo planteado en cada una. Garantizándole que la información que usted proporcione será absolutamente confidencial y utilizada únicamente para los fines de esta investigación.

Instrucción: Lea las preguntas y por favor contéstelas todas marcando con una "X" en el cuadro respectivo de la respuesta que usted considera adecuada o llenando el espacio en blanco que se proporciona. ¡Muchas gracias por su colaboración!

1. ¿Qué tipo de planes se realizan en su empresa?

- Planeación estratégica
- Proyecciones a solicitud de instituciones como:(bancos, gobierno, propietarios)
- Planeación de corto plazo Otros No se elaboran planes

2. ¿Qué departamento se encarga del manejo de las operaciones relacionadas con las transacciones monetarias y financieras de la empresa?

- Gerencia financiera Gerencia general Contabilidad Consultoría externa

Otros No existe departamento definido

3. ¿Quién se encarga de la gestión financiera en la empresa?

Propietario de la empresa Director o gerente de finanzas Administrador
 Especialista en el área Asesor externo Otros

4. ¿Nivel académico del personal que maneja el área financiera?

Universitario con especialidad Universitario sin especialidad Secundaria
 Otro

5. ¿Qué herramientas económico financieras se utilizan en la empresa?

Sistema contable Sistema de contabilidad de costos Sistema de inventarios
 Presupuesto anual Análisis financiero Otros

6. En su empresa las decisiones para realizar inversiones a largo plazo se toman:

Analizando diferentes alternativas Basado en la intuición del gerente
 Basado en la intuición de los dueños No se utiliza ningún criterio

7. ¿Con los excedentes del presupuesto de efectivo se realizan las siguientes acciones?

Colocar los excedentes en depósitos de cuenta corriente.
 Realizar pagos de deudas anticipados Realizar depósito a corto plazo
 No se realizan ninguna acción con el dinero excedente

8. ¿En caso de que presupuesto de efectivo muestre deficiencia de fondos se toman las siguientes acciones?

Negociar el alargue de plazos con los acreedores.
 Ofrecer a los clientes descuentos por pronto pago.
 Descuentos por ventas de contado Otros

9. Los planes financieros que se elaboran en la empresa son utilizados para:

Proporcionarlos a usuarios externos (instituciones financieras)
 Medir el logro de objetivos y metas Evaluar la rentabilidad

10. Indique las fuentes de financiamiento que se utiliza en su empresa para realizar inversiones

Utilidades retenidas Financiamiento externo (préstamos bancarios y otros)
 Aumento o aportaciones de capital Otros

11. ¿Qué método de evaluación se utiliza para decidir las inversiones de largo plazo?

Valor presente de flujos de efectivo proyectados La tasa de rentabilidad

- Período de recuperación de la inversión La utilidad contable a generar por la inversión
- No se utiliza ningún método de evaluación de la rentabilidad

12. ¿Indique periodo en el que se realiza análisis de los estados financieros en la empresa?

- Mensualmente Trimestralmente Semestralmente Anualmente No se realiza

13. ¿En la empresa se realizan planes financieros?

- Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
- La mayoría de veces no Nunca

14. ¿La gerencia financiera participa en la formulación de los planes?

- Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
- La mayoría de veces no Nunca

15. ¿En la elaboración de planes financieros se establecen objetivos de inversión y financiamiento?

- Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
- La mayoría de veces no Nunca

16. ¿El personal comprende los planes de la empresa?

- Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
- La mayoría de veces no Nunca

17. ¿Se establecen políticas de crédito para los clientes?

- Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
- La mayoría de veces no Nunca

18. ¿se establecen políticas de largo plazo para la toma de decisiones (inversiones) (financiamiento)?

- Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
- La mayoría de veces no Nunca

19. ¿Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas a tomar con los excedentes o déficit de efectivo?

- Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
- La mayoría de veces no Nunca

20. ¿Para medir los resultados del plan financiero, se utilizan indicadores de gestión?

- Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
- La mayoría de veces no Nunca

21. ¿En su empresa se realiza control de inventarios?
 Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca
22. ¿En la empresa se realiza control de las cuentas por cobrar?
 Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca
23. ¿Se realiza análisis del costo de los fondos invertidos para la toma de decisiones de inversión en la empresa?
 Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca
24. ¿Cómo califica la gestión financiera en la empresa?
 Excelente Muy buena Buena Regular Mala
25. ¿Cómo califica el conocimiento financiero de los gerentes o encargados de la gestión financiera en la empresa?
 Excelente Muy bueno Bueno Regular Malo
26. ¿Considera importante la adaptación de herramientas de evaluación de la gestión financiera en las pequeñas y medianas empresas?
 Muy de acuerdo De acuerdo Neutral En desacuerdo Muy en desacuerdo
27. ¿Se analiza el beneficio-costo en las decisiones de solicitud de crédito (instituciones financieras)?
 Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca
28. ¿Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?
 Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca
29. ¿El rendimiento esperado se establece en base al costo de los fondos invertidos?
 Muy de acuerdo De acuerdo Neutral En desacuerdo Muy en desacuerdo
30. ¿Se evalúa el riesgo al determinar el rendimiento esperado?
 Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca
31. ¿Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de rentabilidad?

Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

32. ¿Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de riesgo?

Siempre La mayoría de veces sí Algunas veces sí, algunas veces no
 La mayoría de veces no Nunca

DATOS DE CLASIFICACIÓN:

1. Nombre de la empresa:

2. Domicilio de la empresa:

3. Actividad principal de la empresa:

4. Sector al que pertenece la empresa: Manufactura Comercio
 Servicios

5. Forma de constitución de la empresa:

Comerciante individual Sociedad responsabilidad limitada Sociedad anónima

6. Cantidad de sucursales con que cuenta la empresa:

De 1 a 5 De 6 a 10 Más de 10

7. Ubicación de las sucursales que posee la empresa:

San Pedro Sula Valle de Sula Otros departamentos otros países

8. Origen del capital: Nacional Extranjero

9. Número de empleados: De 11 a 25 De 26 a 50 de 50 a 100 de 100 a 150

10. Antigüedad de la empresa: (años)

1 año De 2 a 5 de 6 a 10 de 11 a 25 más de 25

11. Cargo de entrevistado: _____

Apéndice 3 Fuentes de información primaria

Forma de constitución de la empresa

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Comerciante individual	21	20.6	20.6	20.6
	Sociedad de responsabilidad limitada	50	49.0	49.0	69.6
	Sociedad anónima	31	30.4	30.4	100.0
	Total	102	100.0	100.0	

Sector al que pertenece la empresa

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Manufactura	28	27.5	27.5	27.5
	Comercio	43	42.2	42.2	69.6
	Servicios	31	30.4	30.4	100.0
	Total	102	100.0	100.0	

Origen del capital

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nacional	88	86.3	86.3	86.3
	Extranjero	14	13.7	13.7	100.0
	Total	102	100.0	100.0	

Apéndice 4 ANALISIS DESCRIPTIVO - PLANEACION

¿Qué tipo de planes se realizan en su empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Planeación estratégica	49	48.0	48.0	48.0
	Proyecciones a solicitud de instituciones	16	15.7	15.7	63.7
	Planeación de corto plazo	20	19.6	19.6	83.3
	No se elaboran planes	7	6.9	6.9	90.2
	otros	3	2.9	2.9	93.1
	No se elaboran planes	7	6.9	6.9	100.0
	Total	102	100.0	100.0	

¿En la empresa se realizan planes financieros?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Siempre	47	46.1	46.1	46.1
La mayoría de veces si	22	21.6	21.6	67.6
Algunas veces si, algunas veces no	13	12.7	12.7	80.4
La mayoría de veces no	7	6.9	6.9	87.3
Nunca	13	12.7	12.7	100.0
Total	102	100.0	100.0	

¿El personal comprende los planes de la empresa ?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Siempre	25	24.5	24.5	24.5
La mayoría de veces si	9	8.8	8.8	33.3
Algunas veces si, algunas veces no	51	50.0	50.0	83.3
La mayoría de veces no	8	7.8	7.8	91.2
Nunca	9	8.8	8.8	100.0
Total	102	100.0	100.0	

¿En la elaboración de planes financieros se establecen objetivos de inversión y financiamiento?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Siempre	42	41.2	41.2	41.2
La mayoría de veces si	24	23.5	23.5	64.7
Algunas veces si, algunas veces no	17	16.7	16.7	81.4
La mayoría de veces no	5	4.9	4.9	86.3
Nunca	14	13.7	13.7	100.0
Total	102	100.0	100.0	

Los planes financieros que se elaboran en la empresa son utilizados para:

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Proporcionarlos a usuarios externos (instituciones financieras)	25	24.5	24.5	24.5
Medir el logro de objetivos y metas	46	45.1	45.1	69.6
Evaluar la rentabilidad	31	30.4	30.4	100.0
Total	102	100.0	100.0	

Apéndice 5 ANALISIS DESCRIPTIVO –ORGANIZACIÓN

¿Qué departamento que se encarga del manejo de las operaciones relacionadas con las transacciones monetarias y financieras de la empresa?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Gerencia financiera	29	28.4	28.4	28.4
Gerencia general	28	27.5	27.5	55.9
Contabilidad	36	35.3	35.3	91.2
Consultoría externa	1	1.0	1.0	92.2
Otro	5	4.9	4.9	97.1
No existe departamento definido	3	2.9	2.9	100.0
Total	102	100.0	100.0	

¿se establecen políticas de largo plazo para la toma de decisiones (inversiones) (financiamiento)?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Siempre	24	23.5	23.5	23.5
La mayoría de veces si	30	29.4	29.4	52.9
Algunas veces si, algunas veces no	30	29.4	29.4	82.4
La mayoría de veces no	6	5.9	5.9	88.2
Nunca	12	11.8	11.8	100.0
Total	102	100.0	100.0	

¿Qué herramientas económico financieras se utilizan en la empresa?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Sistema contable	49	48.0	48.0	48.0
Sistema de contabilidad de costos	15	14.7	14.7	62.7
Sistema de inventarios	14	13.7	13.7	76.5
Presupuesto anual	20	19.6	19.6	96.1
Analisis financiero	3	2.9	2.9	99.0
Otro	1	1.0	1.0	100.0
Total	102	100.0	100.0	

Apéndice 6 ANALISIS DESCRIPTIVO –DIRECCION

En su empresa las decisiones para realizar inversiones a largo plazo se toman:

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Analizando diferentes alternativas	58	56.9	56.9	56.9
Basado en la intuición del gerente	12	11.8	11.8	68.6
Basado en la intuición de los dueños	28	27.5	27.5	96.1
No se utiliza ningun criterio	4	3.9	3.9	100.0
Total	102	100.0	100.0	

Apéndice 7 ANALISIS DESCRIPTIVO - CONTROL

¿En su empresa se realiza control de inventarios?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Siempre	58	56.9	56.9	56.9
La mayoría de veces si	25	24.5	24.5	81.4
Algunas veces si, algunas veces no	13	12.7	12.7	94.1
La mayoría de veces no	3	2.9	2.9	97.1
Nunca	3	2.9	2.9	100.0
Total	102	100.0	100.0	

¿En la empresa se realiza control de las cuentas por cobrar?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Siempre	73	71.6	71.6	71.6
La mayoría de veces si	18	17.6	17.6	89.2
Algunas veces si, algunas veces no	2	2.0	2.0	91.2
Nunca	9	8.8	8.8	100.0
Total	102	100.0	100.0	

¿Quién se encarga de la gestión financiera en la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Propietario de la empresa	39	38.2	38.2	38.2
	Director o gerente de finanzas	34	33.3	33.3	71.6
	Administrador	25	24.5	24.5	96.1
	Especialista en el área	1	1.0	1.0	97.1
	asesor externo	2	2.0	2.0	99.0
	6	1	1.0	1.0	100.0
	Total	102	100.0	100.0	

¿Para medir los resultados del plan financiero, se utilizan indicadores de gestión?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Siempre	38	37.3	37.3	37.3
	La mayoría de veces si	20	19.6	19.6	56.9
	Algunas veces si, algunas veces no	29	28.4	28.4	85.3
	La mayoría de veces no	2	2.0	2.0	87.3
	Nunca	13	12.7	12.7	100.0
	Total	102	100.0	100.0	

¿Se realiza análisis del costo de los fondos invertidos para las decisiones de inversión en la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Siempre	53	52.0	52.0	52.0
	La mayoría de veces si	25	24.5	24.5	76.5
	Algunas veces si, algunas veces no	15	14.7	14.7	91.2
	La mayoría de veces no	6	5.9	5.9	97.1
	Nunca	3	2.9	2.9	100.0
	Total	102	100.0	100.0	

Apéndice 8ANÁLISIS DESCRIPTIVO - GESTIÓN FINANCIERA

Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas con los excedentes o déficit de efectivo?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Siempre	39	38.2	38.2	38.2
	La mayoría de veces si	39	38.2	38.2	76.5
	Algunas veces si, algunas veces no	17	16.7	16.7	93.1
	La mayoría de veces no	5	4.9	4.9	98.0
	Nunca	2	2.0	2.0	100.0
	Total	102	100.0	100.0	

¿Con los excedentes del presupuesto de efectivo se realizan las siguientes acciones?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Colocar excedentes en deositos de cuenta corriente	38	37.3	37.3	37.3
	Realizar pagos de deuda anticipados	26	25.5	25.5	62.7
	Realizar depósitos a corto plazo	26	25.5	25.5	88.2
	No se realiza ninguna acción con el diner excedente	12	11.8	11.8	100.0
	Total	102	100.0	100.0	

En caso de que presupuesto de efectivo muestre deficiencia de fondos se toman las siguientes acciones?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Negociar el alargue de plazos con los acreedores	55	53.9	53.9	53.9
	Ofrecer a los clientes descuentos por pronto pago	19	18.6	18.6	72.5
	Descuentos por ventas de contado	11	10.8	10.8	83.3
	Otros	17	16.7	16.7	100.0
	Total	102	100.0	100.0	

¿Considera importante la adaptación de las herramientas de evaluación de la gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Muy de acuerdo	28	27.5	27.5	27.5
	De acuerdo	54	52.9	52.9	80.4
	Neutral	19	18.6	18.6	99.0
	En desacuerdo	1	1.0	1.0	100.0
	Total	102	100.0	100.0	

¿Se analiza el beneficio-costo en las decisiones de solicitud de crédito (instituciones financieras)?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Siempre	38	37.3	37.3	37.3
	La mayoría de veces si	42	41.2	41.2	78.4
	Algunas veces si, algunas veces no	10	9.8	9.8	88.2
	La mayoría de veces no	4	3.9	3.9	92.2
	Nunca	8	7.8	7.8	100.0
	Total	102	100.0	100.0	

¿Indique el periodo en que se realiza análisis de los estados financieros en la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Mensualmente	58	56.9	56.9	56.9
	Trimestralmente	24	23.5	23.5	80.4
	Semestralmente	4	3.9	3.9	84.3
	Anualmente	15	14.7	14.7	99.0
	No se realiza	1	1.0	1.0	100.0
	Total	102	100.0	100.0	

Apéndice 9 análisis descriptivo de la rentabilidad

¿Qué método de evaluación de la rentabilidad se utiliza para decidir las inversiones de largo plazo?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Valor presente de los flujos de efectivo proyectados	23	22.5	22.5	22.5
La tasa de rentabilidad	18	17.6	17.6	40.2
Período de recuperación de la inversión	28	27.5	27.5	67.6
La utilidad contable a generar por la inversión	22	21.6	21.6	89.2
No se utiliza ningún método de evaluación de la rentabilidad	11	10.8	10.8	100.0
Total	102	100.0	100.0	

Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Siempre	52	51.0	51.0	51.0
La mayoría de veces si	29	28.4	28.4	79.4
Algunas veces si, algunas veces no	16	15.7	15.7	95.1
La mayoría de veces no	1	1.0	1.0	96.1
Nunca	3	2.9	2.9	99.0
11	1	1.0	1.0	100.0
Total	102	100.0	100.0	

El rendimiento esperado se establece en base al costo de los fondos invertidos?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Muy de acuerdo	33	32.4	32.4	32.4
De acuerdo	46	45.1	45.1	77.5
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	15	14.7	14.7	92.2
En desacuerdo	4	3.9	3.9	96.1
Muy en desacuerdo	4	3.9	3.9	100.0
Total	102	100.0	100.0	

Se evalúa el riesgo al determinar el rendimiento esperado?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Siempre	40	39.2	39.2	39.2
La mayoría de veces si	48	47.1	47.1	86.3
Algunas veces si, algunas veces no	10	9.8	9.8	96.1
Nunca	4	3.9	3.9	100.0
Total	102	100.0	100.0	

Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de rentabilidad.

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Siempre	40	39.2	39.2	39.2
La mayoría de veces si	42	41.2	41.2	80.4
Algunas veces si, algunas veces no	14	13.7	13.7	94.1
La mayoría de veces no	2	2.0	2.0	96.1
Nunca	4	3.9	3.9	100.0
Total	102	100.0	100.0	

Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de riesgo.

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Siempre	38	37.3	37.3	37.3
La mayoría de veces si	40	39.2	39.2	76.5
Algunas veces si, algunas veces no	13	12.7	12.7	89.2
La mayoría de veces no	6	5.9	5.9	95.1
Nunca	5	4.9	4.9	100.0
Total	102	100.0	100.0	

Apéndice 10 Análisis correlacional de la gestión financiera
Cuadro 12 Análisis correlacional de la gestión financiera

Correlaciones preguntas de gestión financiera

		Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas con los excedentes o déficit de efectivo?	¿Considera importante la adaptación de las herramientas de evaluación de la gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas?	¿Se analiza el beneficio-costo en las decisiones de solicitud de crédito (instituciones financieras)?
Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas con los excedentes o déficit de efectivo?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	1 102	.067 102	.250* 102
¿Considera importante la adaptación de las herramientas de evaluación de la gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.067 102	1 102	.076 102
¿Se analiza el beneficio-costo en las decisiones de solicitud de crédito (instituciones financieras)?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.250* 102	.076 102	1 102

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Cuadro 13 Análisis correlacional de la planeación con la gestión financiera

Correlaciones

		PLANEACION	¿Considera importante la adaptación de las herramientas de evaluación de la gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas?	Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas con los excedentes o déficit de efectivo?	¿Se analiza el beneficio-costo en las decisiones de solicitud de crédito (instituciones financieras)?
PLANEACION	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	1 102	.204* 102	.491** 102	.274** 102
¿Considera importante la adaptación de las herramientas de evaluación de la gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.204* 102	1 102	.067 102	.076 102
Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas con los excedentes o déficit de efectivo?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.491** 102	.067 102	1 102	.250* 102
¿Se analiza el beneficio-costo en las decisiones de solicitud de crédito (instituciones financieras)?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.274** 102	.076 102	.250* 102	1 102

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

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

Fuente: Elaboración propia

Cuadro 14 Analisis correlacioal de la Organización - gestion financiera**Correlaciones Organización - Gestión financiera**

		ORGANIZACION	Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas con los excedentes o déficit de efectivo?	¿Considera importante la adaptación de las herramientas de evaluación de la gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas?	¿Se analiza el beneficio-coste en las decisiones de solicitud de crédito (instituciones financieras)
ORGANIZACION	Correlación de Pearson	1	.356**	.128	.259**
	Sig. (bilateral)		.000	.200	.009
	N	102	102	102	102
Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas con los excedentes o déficit de efectivo?	Correlación de Pearson	.356**	1	.067	.250*
	Sig. (bilateral)	.000		.505	.011
	N	102	102	102	102
¿Considera importante la adaptación de las herramientas de evaluación de la gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas?	Correlación de Pearson	.128	.067	1	.076
	Sig. (bilateral)	.200	.505		.449
	N	102	102	102	102
¿Se analiza el beneficio-coste en las decisiones de solicitud de crédito (instituciones financieras)	Correlación de Pearson	.259**	.250*	.076	1
	Sig. (bilateral)	.009	.011	.449	
	N	102	102	102	102

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

* La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Cuadro 15 Analisis correlaonal Dirección - Gestion financiera**Correlaciones Dirección - Gestión Financiera**

		DIRECCION	Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas con los excedentes o déficit de efectivo?	¿Considera importante la adaptación de las herramientas de evaluación de la gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas?	¿Se analiza el beneficio-coste en las decisiones de solicitud de crédito (instituciones financieras)
DIRECCION	Correlación de Pearson	1	.421**	.144	.166
	Sig. (bilateral)		.000	.148	.095
	N	102	102	102	102
Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas con los excedentes o déficit de efectivo?	Correlación de Pearson	.421**	1	.067	.250*
	Sig. (bilateral)	.000		.505	.011
	N	102	102	102	102
¿Considera importante la adaptación de las herramientas de evaluación de la gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas?	Correlación de Pearson	.144	.067	1	.076
	Sig. (bilateral)	.148	.505		.449
	N	102	102	102	102
¿Se analiza el beneficio-coste en las decisiones de solicitud de crédito (instituciones financieras)	Correlación de Pearson	.166	.250*	.076	1
	Sig. (bilateral)	.095	.011	.449	
	N	102	102	102	102

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

* La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Cuadro 16 Análisis correlacional Control - gestión financiera

CORRELACIONES CONTROL - GESTIÓN FINANCIERA					
		CONTROL	Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas con los excedentes o déficit de efectivo?	¿Considera importante la adaptación de las herramientas de evaluación de la gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas?	¿Se analiza el beneficio-costo en las decisiones de solicitud de crédito (instituciones financieras)?
CONTROL	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	1 102	.434** .000 102	.063 .531 102	.346** .000 102
Se elabora presupuesto de efectivo para definir decisiones respectivas con los excedentes o déficit de efectivo?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.434** .000 102	1 102	.067 .505 102	.250* .011 102
¿Considera importante la adaptación de las herramientas de evaluación de la gestión financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.063 .531 102	.067 .505 102	1 102	.076 .449 102
¿Se analiza el beneficio-costo en las decisiones de solicitud de crédito (instituciones financieras)?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.346** .000 102	.250* .011 102	.076 .449 102	1 102

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

* La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Apéndice 11 Análisis correlacional de la rentabilidad

Cuadro 17 Análisis correlacional de la rentabilidad

Correlaciones preguntas de rentabilidad

		Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?	El rendimiento esperado se establece en base al costo de los fondos invertidos?	Se evalúa el riesgo al determinar el rendimiento esperado?	Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de rentabilidad.	Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de riesgo.
Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	1 102	.378** .000 102	.175 .079 102	.118 .239 102	.173 .081 102
El rendimiento esperado se establece en base al costo de los fondos invertidos?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.378** .000 102	1 102	.487** .000 102	.337** .001 102	.465** .000 102
Se evalúa el riesgo al determinar el rendimiento esperado?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.175 .079 102	.487** .000 102	1 102	.750** .000 102	.575** .000 102
Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de rentabilidad.	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.118 .239 102	.337** .001 102	.750** .000 102	1 102	.660** .000 102
Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de riesgo.	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.173 .081 102	.465** .000 102	.575** .000 102	.660** .000 102	1 102

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

Fuente: Elaboración propia

Cuadro 18 analisis correlacional planeación - rentabilidad

		Correlaciones PLANEACION - RENTABILIDAD					
		PLANEACION	Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?	El rendimiento esperado se establece en base al costo de los fondos invertidos?	Se evalúa el riesgo al determinar el rendimiento esperado?	Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de rentabilidad.	Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de riesgo.
PLANEACION	Correlación de Pearson	1	.125	.295**	.289**	.310**	.271**
	Sig. (bilateral)		.210	.003	.003	.002	.006
	N	102	102	102	102	102	102
Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?	Correlación de Pearson	.125	1	.378**	.175	.118	.173
	Sig. (bilateral)	.210		.000	.079	.239	.081
	N	102	102	102	102	102	102
El rendimiento esperado se establece en base al costo de los fondos invertidos?	Correlación de Pearson	.295**	.378**	1	.487**	.337**	.465**
	Sig. (bilateral)	.003	.000		.000	.001	.000
	N	102	102	102	102	102	102
Se evalúa el riesgo al determinar el rendimiento esperado?	Correlación de Pearson	.289**	.175	.487**	1	.750**	.575**
	Sig. (bilateral)	.003	.079	.000		.000	.000
	N	102	102	102	102	102	102
Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de rentabilidad.	Correlación de Pearson	.310**	.118	.337**	.750**	1	.660**
	Sig. (bilateral)	.002	.239	.001	.000		.000
	N	102	102	102	102	102	102
Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de riesgo.	Correlación de Pearson	.271**	.173	.465**	.575**	.660**	1
	Sig. (bilateral)	.006	.081	.000	.000	.000	
	N	102	102	102	102	102	102

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

Fuente: Elaboración propia

Cuadro 19 Analisis correlacional Organizacion- Rentabilidad

		Correlaciones Organización - Rentabilidad					
		ORGANIZACION	Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?	El rendimiento esperado se establece en base al costo de los fondos invertidos?	Se evalúa el riesgo al determinar el rendimiento esperado?	Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de rentabilidad.	Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de riesgo.
ORGANIZACION	Correlación de Pearson	1	.110	.240	.274**	.310**	.337**
	Sig. (bilateral)		.270	.015	.005	.002	.001
	N	102	102	102	102	102	102
Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?	Correlación de Pearson	.110	1	.378**	.175	.118	.173
	Sig. (bilateral)	.270		.000	.079	.239	.081
	N	102	102	102	102	102	102
El rendimiento esperado se establece en base al costo de los fondos invertidos?	Correlación de Pearson	.240	.378**	1	.487**	.337**	.465**
	Sig. (bilateral)	.015	.000		.000	.001	.000
	N	102	102	102	102	102	102
Se evalúa el riesgo al determinar el rendimiento esperado?	Correlación de Pearson	.274**	.175	.487**	1	.750**	.575**
	Sig. (bilateral)	.005	.079	.000		.000	.000
	N	102	102	102	102	102	102
Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de rentabilidad.	Correlación de Pearson	.310**	.118	.337**	.750**	1	.660**
	Sig. (bilateral)	.002	.239	.001	.000		.000
	N	102	102	102	102	102	102
Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de riesgo.	Correlación de Pearson	.337**	.173	.465**	.575**	.660**	1
	Sig. (bilateral)	.001	.081	.000	.000	.000	
	N	102	102	102	102	102	102

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

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

Fuente: Elaboración propia

Cuadro 20 Análisis Correlacional Dirección – Rentabilidad**Correlaciones Dirección - Rentabilidad**

		DIRECCION	Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?	El rendimiento esperado se establece en base al costo de los fondos invertidos?	Se evalúa el riesgo al determinar el rendimiento esperado?	Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de rentabilidad.	Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de riesgo.
DIRECCION	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	1 102	.278** .005 102	.610** .000 102	.463** .000 102	.365** .000 102	.472** .000 102
Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.278** .005 102	1 102	.378** .000 102	.175 .079 102	.118 .239 102	.173 .081 102
El rendimiento esperado se establece en base al costo de los fondos invertidos?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.610** .000 102	.378** .000 102	1 102	.487** .000 102	.337** .001 102	.465** .000 102
Se evalúa el riesgo al determinar el rendimiento esperado?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.463** .000 102	.175 .079 102	.487** .000 102	1 102	.750** .000 102	.575** .000 102
Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de rentabilidad.	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.365** .000 102	.118 .239 102	.337** .001 102	.750** .000 102	1 102	.660** .000 102
Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de riesgo.	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.472** .000 102	.173 .081 102	.465** .000 102	.575** .000 102	.660** .000 102	1 102

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

Fuente: Elaboración propia

Cuadro 21 Análisis Correlacional control -rentabilidad**Correlaciones CONTROL - RENTABILIDAD**

		CONTROL	Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?	El rendimiento esperado se establece en base al costo de los fondos invertidos?	Se evalúa el riesgo al determinar el rendimiento esperado?	Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de rentabilidad.	Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de riesgo.
CONTROL	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	1 102	.338** .001 102	.564** .000 102	.522** .000 102	.429** .000 102	.512** .000 102
Los propietarios de la empresa definen el rendimiento esperado?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.338** .001 102	1 102	.378** .000 102	.175 .079 102	.118 .239 102	.173 .081 102
El rendimiento esperado se establece en base al costo de los fondos invertidos?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.564** .000 102	.378** .000 102	1 102	.487** .000 102	.337** .001 102	.465** .000 102
Se evalúa el riesgo al determinar el rendimiento esperado?	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.522** .000 102	.175 .079 102	.487** .000 102	1 102	.750** .000 102	.575** .000 102
Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de rentabilidad.	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.429** .000 102	.118 .239 102	.337** .001 102	.750** .000 102	1 102	.660** .000 102
Se evalúan diferentes alternativas de inversión comparando sus proyecciones de riesgo.	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	.512** .000 102	.173 .081 102	.465** .000 102	.575** .000 102	.660** .000 102	1 102

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

Fuente: Elaboración propia

ANEXOS

Anexo 1 listado de pequeñas y medianas empresas