

**REPÚBLICA DOMINICANA UNIVERSIDAD ABIERTA  
PARA ADULTOS (UAPA)**



**ESCUELA DE POSTGRADO**

**MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA**

**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU  
INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS DE  
AGROEMPRESAS PANTALEÓN, S.R.L. PERÍODO 2017-2018**

**INFORME FINAL DE INVESTIGACIÓN PRESENTADO PARA OPTAR POR  
EL TÍTULO DE MAGISTER EN FINANZAS**

**SUSTENTADO POR:**

YANELKA MONEGRO ROBLES	2018-01362
XIOMARA MERCEDES VALERIO VALDEZ	2018-01497

**ASESOR:**

**JUAN FRANCISCO FERNANDEZ GUZMAN, EDD**

**ENERO, 2020**

**SANTIAGO DE LOS CABALLEROS, REPÚBLICA DOMINICANA**

# ÍNDICE GENERAL

	<b>Pág.</b>
Dedicatoria.....	I
Agradecimientos.....	II
Resumen.....	IV
Abstract.....	V
Introducción.....	VI
<b>CAPITULO I: PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Planteamiento del problema.....	2
1.2 Formulación del problema.....	3
1.2.1 Sistematización del problema.....	3
1.3 Objetivo general.....	4
1.3.1 Objetivos específicos.....	4
1.4 Justificación.....	4
1.5 Descripción del contexto.....	6
1.6 Delimitación.....	6
1.7 Limitaciones.....	7
1.8 Cuadro de operacionalización de variables.....	7
<b>CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>9</b>
2.1. Antecedentes de la investigación.....	10
2.1.1. Antecedentes nacionales.....	10
2.1.2. Antecedentes internacionales.....	13
2.2. Bases teóricas que sustentan la investigación.....	14
2.2.1 Conceptos básicos.....	14
2.2.1.1 Conceptos básicos contables.....	14
Contabilidad general.....	14
Registros contables.....	15
Importancia de registros contables veraces.....	15
La contabilidad como instrumento financiero.....	16
Contabilidad financiera.....	16
Estados financieros.....	17
Usuarios de los estados financieros.....	17
Elementos que componen los estados financieros.....	19
Activos.....	19
Pasivos.....	19
Patrimonio.....	20
Ingresos.....	20
Costos.....	20
Gastos.....	20
Clasificación de los estados financieros.....	20
El Estado de Resultados.....	20

Estado de Cambios en el Patrimonio .....	21
Estado de situación Financiera .....	22
Estado de flujo de efectivo .....	23
Notas de los estados financieros .....	25
2.2.1.2 Conceptos básicos en finanzas .....	25
Finanzas .....	25
Análisis financiero .....	26
Función e importancia del análisis financiero .....	27
Métodos de análisis financieros.....	28
Diagnóstico financiero.....	29
2.2.3 Componentes del análisis e interpretación de los estados financieros .....	30
2.2.3.1 Indicadores financieros .....	30
Indicadores de solvencia o liquidez.....	30
Indicadores de eficiencia operativa .....	31
Indicadores de endeudamiento .....	33
Indicadores de rentabilidad.....	33
2.2.2.2 EVA .....	35
Valor económico agregado.....	35
2.2.2.3 Probabilidad de quiebra .....	36
Método Altman Z Score .....	36
2.2.2.4 Decisiones financieras .....	37
Administración financiera .....	37
Toma de decisiones basadas en análisis financiero .....	38
Etapas de la toma de decisiones .....	39
Decisiones de inversión .....	39
Decisiones de financiamiento.....	40
Decisiones de dividendos .....	40
<b>CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO .....</b>	<b>42</b>
3.1 Enfoque, diseño y tipo de investigación .....	43
Enfoque.....	43
Diseño .....	43
Tipo de investigación.....	43
Método.....	44
3.2 Técnicas e instrumentos.....	44
Técnicas .....	44
3.2.2 Instrumentos .....	45
3.3 Población y muestra.....	45
3.4 Validez y Confiabilidad.....	46
3.5 Procedimiento para la recolección de datos .....	47
3.6 Procedimiento para el análisis de los datos .....	47
<b>CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN, INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS .....</b>	<b>49</b>
Conclusiones.....	77

Recomendaciones .....	81
<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>82</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>84</b>

## COMPENDIO

El análisis financiero es el estudio e interpretación de la información contable de una empresa u organización con el fin de diagnosticar su situación actual y proyectar su desenvolvimiento futuro. El tema y el objetivo general que se trató en la investigación fue Analizar e interpretar los estados financieros de Agroempresas Pantaleón, S.R.L. y brindar mecanismos que ayuden a tomar mejores decisiones financieras. Así como también evaluar a través del análisis e interpretación de los Estados Financieros los indicadores financieros, identificar elementos que favorezcan el comportamiento de la eficiencia operativa, determinar cuáles nuevas decisiones financieras podrá tomar que incidan en el crecimiento de su rentabilidad. Y por último identificar sugerencias para nueva toma de decisiones financieras. Esta investigación fue descriptiva no experimental, con un enfoque cuantitativo, de método deductivo, con técnica de observación, entrevista y encuesta, con el instrumento guía de preguntas, el cual la muestra y población fueron los colaboradores de la empresa, El método de validación utilizado en esta investigación será el de validación de juicio de expertos. Los resultados de la investigación fueron favorables, ya que permitió analizar y conocer la situación financiera de la empresa, permitiendo aportar una perspectiva que les permitirá tomar mejores decisiones.

## CONCLUSIONES

De acuerdo con los resultados arrojados por la investigación sobre el tema “Análisis e Interpretación de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones financieras de Agroempresas Pantaleón, S.R.L. Período 2017-2018”. El análisis financiero es de suma importancia, ya que nos permite diagnosticar la situación en que se encuentra la empresa, debido a que posibilita analizar y anticipar los riesgos que esta pueda presentar para así tomar mejores decisiones sobre las condiciones, operaciones del negocio y su evolución para el futuro, desde donde se sustenta las siguientes conclusiones:

Atendiendo a lo planteado en el primer objetivo específico: **Evaluar a través del análisis e interpretación de sus estados financieros período 2017-2018 y mediante análisis horizontal, utilizando el cálculo de los indicadores financieros, cuál es la situación financiera de Agroempresas Pantaleón, S.R.L. para a través de estos, pueda tomar mejores decisiones financieras.** En cuanto a los Estados Financieros, mediante el análisis horizontal según nos indica Lavalle, (2017) “Este nos ayuda a identificar el comportamiento de las diferentes cuentas o partidas que se presentan en los Estados Financieros. Nos sirve como herramienta para determinar el crecimiento o decrecimiento de las diferentes partidas, con el fin de tomar una pauta para la toma de decisiones” (p.13).

Dentro de los resultados encontrados a través de la realización del análisis horizontal aplicado a los estados financieros de Agroempresas Pantaleón, S.R.L., se pudo observar que en los períodos evaluados 2017 y 2018, las cuentas que sufrieron mayores cambios fueron los activos corrientes y los pasivos a largo plazo, donde este último arrojó una variación de 167%.

En otro orden, en cuanto al análisis aplicado al estado de resultados, las cuentas con mayores cambios fueron las que comprenden el gasto de activo fijo, arrojando un aumento de 26.92%, lo que afectó de manera significativa el resultado antes de impuesto proyectando una baja de -9.11% lo cual fue moderadamente restaurado con la cuenta de otros ingresos que aumentó un 17.03% por lo que no afectó tanto la utilidad neta después de impuesto que solo experimentó una variación negativa de -3.39%.

Otro dato que se pudo suministrar a través de cuestionar a los colaboradores de los departamentos que manejan las secciones financieras de esta empresa acerca de la continuidad con que se realiza el análisis a los estados financieros, se pudo constatar que el 100% afirmó que se llevan a cabo anualmente. En ese mismo tenor se cuestionó a los colaboradores acerca del método que utiliza la empresa para realizar su análisis financiero, a lo que el 100% manifestó que utilizan el análisis horizontal.

En virtud de lo expuesto se pudo evidenciar que la empresa mantiene un déficit significativo en los pasivos a largo plazo y el gasto de activo fijo, todo lo cual se puede atribuir al tiempo que tarda la empresa para aplicar el análisis horizontal que suele realizar, debiendo reducirlo al menos trimestral, ya que mientras más pronto se evalúe la compañía, más rápido se podrán tomar medidas correctivas. A su vez omiten el análisis vertical que también juega un papel preponderante para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas para responder a esa realidad.

A través de lo propuesto en el segundo objetivo: **Identificar herramientas que favorezcan el comportamiento de la eficiencia operativa de Agroempresas Pantaleón, S.R.L.** Según Flores, (2014), “La eficiencia operativa sirve al usuario general para evaluar la suficiencia de los recursos de la entidad, es decir, la capacidad para obtener ingresos. (p. 7).

En cuanto a este objetivo los resultados evidenciaron un déficit en las ventas, pues si bien la empresa cuenta con un buen número de ellas, el mayor porcentaje se lleva a cabo a crédito, representado por un 75%, al mismo tiempo que la política de la empresa aprueba los créditos por 30, 45 y 60 días, y que, aunque se recuperan en 25 días adicionales o más, todo esto afecta el ingreso real percibido, así como la liquidez de la empresa.

Otro factor relevante son los compromisos a corto plazo que posee la empresa, los cuales son pagados muy frecuentemente en los límites planteados en las políticas de sus proveedores y la propia de pago que ronda 30 días luego de emitido el compromiso. El cumplimiento de esta política afecta de manera significativa la liquidez de la empresa debido a que esta paga alrededor de 40 días más rápido que lo que cobra, es decir, paga antes de cobrar, por lo que debe autofinanciarse o acudir a financiamientos externos.

Lo antes planteado expone de manera clara y precisa que la empresa no se está manejando con solidez y rentabilidad en su gestión administrativa, pues está permitiendo que operen sistemas que ralentizan el crecimiento exponencial de la misma.

De acuerdo con el tercer objetivo: **Aportar instrumentos que incidan en el crecimiento de su rentabilidad.** Según señala Pérez, (2015), “El objetivo básico de cualquier organismo, como es una empresa, pretende asegurar su supervivencia y progreso. Para conseguir ambas metas la empresa precisa: Mejorar continuamente, crecer, acotar el nivel de riesgo y retribuir satisfactoriamente a sus grupos de interés” (p.23).

En lo concerniente al tercer objetivo, los resultados obtenidos muestran que un 50% considera que es indispensable para la toma de decisiones los resultados de un análisis financiero para Agroempresas Pantaleón, sin embargo, un 50% cree que dichos resultados se visualizan, pero no es lo determinante sino más bien la experiencia gerencial es lo que predomina a la hora de tomar decisiones.

La encuesta revela que el 75% de los colaboradores involucrados en la encuesta entiende que la planeación estratégica y empresarial de Agroempresas Pantaleón de períodos siguientes se basa en resultados de análisis financiero de períodos anteriores, y en contraste un 25% cree que no.

También se pudo constatar que la empresa considera importante aplicar el análisis financiero, pues les ayuda a tomar decisiones correctas, aunque, en este sentido, las decisiones recaen mayormente sobre el gerente, sobrecargando así su función y careciendo de un equipo capacitado para esta acción en concreto, lo cual da lugar a posibles errores dentro de este ámbito.

Según el cuarto objetivo: **Identificar herramientas que impacten en la generación del valor económico de Agroempresas Pantaleón S.R.L.** Según Blasco, (2015), indica que “Concretamente se crea valor cuando la rentabilidad generada supera el coste de oportunidad de los accionistas (y no solo el coste de la deuda) (p. 165).

En cuanto a este objetivo los datos obtenidos arrojaron que, de acuerdo con los resultados obtenidos en el cálculo del EVA, éstos indican ser desfavorables, para el año 2017 fue de -RD\$671,250.00 mientras que para el 2018 fue de -RD\$643,328.00, por lo que la empresa no generó valor en ambos períodos. Lo que revela que a pesar de que Agroempresas Pantaleón estar obteniendo beneficios el valor de su patrimonio no está aumentando, sino disminuyendo.

Por otra parte, la tasa de interés de financiamiento para el 2017 fue de un 31% en cambio para el 2018 de un 24%, por lo que disminuyó a favor de la empresa, sin embargo, sigue siendo un costo muy elevado de financiamiento. Así como también las utilidades, aumentaron para el 2017 de un 69% a un 76% para el 2018, resultando ser favorable con relación al año anterior. Todo esto indica que la empresa necesita ser orientada en base al análisis exhaustivo de las fallas entre los períodos 2017 al 2018, en vista de una proyección que provea un mejor desempeño financiero y que ayude a aumentar el valor económico en un futuro próximo.

Concluyendo con el objetivo general de la investigación **Analizar e interpretar los estados financieros de Agroempresas Pantaleón, S.R.L. y brindar mecanismos que ayuden a tomar mejores decisiones financieras.** Según Flores, (2014), “Debido a la competencia que existe en los mercados actuales, tanto nacionales como internacionales, es de suma importancia que las empresas cuenten con líderes con una visión global que logren plantear objetivos basados en la interpretación de la información que tienen a su alcance, que sepan analizar cualquier situación y consigan planear alternativas de crecimiento para la empresa ante cualquier contingencia. (p.5). El objetivo propuesto ya fue cumplido, ya que se demostró la importancia que tiene conocer la situación financiera de la empresa para así brindar mecanismo que ayuden a tomar mejores decisiones.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Agudelo, G., Aignerren, M., Ruíz J., (2019). Diseños de investigación experimental y no experimental: *academia*. Extraído de.  
[https://www.academia.edu/14012422/DISE%C3%91OS\\_DE\\_INVESTIGACI%C3%93N\\_EXPERIMENTAL\\_Y\\_NO-EXPERIMENTAL](https://www.academia.edu/14012422/DISE%C3%91OS_DE_INVESTIGACI%C3%93N_EXPERIMENTAL_Y_NO-EXPERIMENTAL)
- Álvarez, I. (2016). *Finanzas estratégicas y creación de valor (5a. ed.)*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Ávila Baray, H.L. (2006) *Introducción a la metodología de la investigación*. Edición electrónica. Texto completo en [www.eumed.net/libros/2006c/203/](http://www.eumed.net/libros/2006c/203/)
- Bataller, A. (2016). La gestión de proyectos. Editorial UOC.
- Blasco, P. M. J. (2015). *Nuevas finanzas para nuevos negocios*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Córdoba, M. (2014). *Análisis financiero*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Ferrer, Jesús (2010). Conceptos básicos de metodología de la investigación. *Metodologia02*.  
Extraído de: <http://metodologia02.blogspot.com/p/operacionalizacion-de-variables.html>
- Fidias, G. (2012). El proyecto de investigación. 6ta Edición.
- Flores, V. R. (2014). *Análisis de estados financieros*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Galicia Alarcón, Liliana Aidé, Balderrama Trápaga, Jorge Arturo, & Edel Navarro, Rubén. (2017). Validez de contenido por juicio de expertos: propuesta de una herramienta virtual. *Apertura (Guadalajara, Jal.)*, 9(2), 42-53.  
<https://dx.doi.org/10.18381/ap.v9n2.993>
- Germán, G. (2016). Diseño metodológico: *Tesis y Monográficos ideas originales*. Extraído de. <http://tesisymonograficos.blogspot.com/p/disenometodologico.html>
- Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Décimo segunda edición. México. Pearson educación.
- Haro, D. R. A., & Rosario, D. J. (2017). *Gestión financiera*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Hernández, R., Fernández, C., Baptista, P., (2010). Metodología de la Investigación.
- Herz, G. J. (2015). *Apuntes de contabilidad financiera (2a. ed.)*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- <http://ri.ufg.edu.sv/jspui/bitstream/11592/8047/3/658.151-P851d-CAPITULO%20II.pdf>
- <https://observatorioecommerce.com/importancia-registros-contables/>

- Lavalle, B. A. C. (2017). *Análisis financiero*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Mallo, C. y Pulido, A. 2008. *Contabilidad financiera. Un enfoque actual*. Editorial Paraninfo.
- Martínez, C. I. (2017). *Mf0981\_2 registros contables*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Noa, A. B. (2012). *La información contable para las estrategias empresariales: Un instrumento para la innovación*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Núñez, Á. L. (2016). *Finanzas 1 : Contabilidad, planeación y administración financiera*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Pérez-Carballo, V. J. F. (2013). *La contabilidad y los estados financieros*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Pérez-Carballo, V. J. F. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Preparación y análisis de estados financieros*. (2010). Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Prieto, P. R. (2013). *Registros contables: Actividades de gestión administrativa*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Ríos, R. & Escobar, J. (2012). *Normas internacionales de información financiera*. Bogotá, Colombia. Ediciones Pontificia Universidad Javeriana.
- Rodríguez, A. F. (2017). *Finanzas 2. finanzas corporativas: Una propuesta metodológica*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>
- Romero, A. J. (2010). *Principios de Contabilidad*. México: Mc Graw Hill.
- Ruíz, M. (2011). Técnicas e instrumentos de investigación: *enciclopedia virtual*. Extraído de. [http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2012/mirm/tecnicas\\_instrumentos.html](http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2012/mirm/tecnicas_instrumentos.html)
- Rusque, M. (2003). *De la diversidad a la unidad en la investigación cualitativa*. Caracas.
- Sajami, Frank. (2013). *Estados Contables*. Lima, Perú. Gestión Emilio Sayer Uriol, J. (2011). *Fundamentos de Contabilidad*.
- Torres, V. (2015). *Administración en ventas*. Grupo editorial Patria.
- Vite, R. V. T. (2017). *Contabilidad general*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>

## **INSTRUCCIONES PARA LA CONSULTA DEL TEXTO COMPLETO:**

Para consultar el texto completo de esta tesis debe dirigirse a la Sala Digital del Departamento de Biblioteca de la Universidad Abierta para Adultos, UAPA.

### **Dirección**

#### **Biblioteca de la Sede – Santiago**

Av. Hispanoamericana #100, Thomén, Santiago, República Dominicana  
809-724-0266, ext. 276; [biblioteca@uapa.edu.do](mailto:biblioteca@uapa.edu.do)

#### **Biblioteca del Recinto Santo Domingo Oriental**

Calle 5-W Esq. 2W, Urbanización Lucerna, Santo Domingo Este, República Dominicana. Tel.: 809-483-0100, ext. 245. [biblioteca@uapa.edu.do](mailto:biblioteca@uapa.edu.do)

#### **Biblioteca del Recinto Cibao Oriental, Nagua**

Calle 1ra, Urb Alfonso Alonso, Nagua, República Dominicana.  
809-584-7021, ext. 230. [biblioteca@uapa.edu.do](mailto:biblioteca@uapa.edu.do)