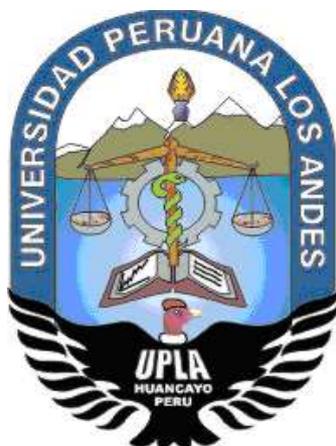


UNIVERSIDAD PERUANA LOS ANDES
Facultad De Ciencias Administrativas Y Contables
Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas



TESIS

**RIESGO DE INVERSIÓN Y ESTADOS FINANCIEROS EN
EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA -
2018**

Para optar : El Título de Contador Público

Autor : Bach. Sinchitullo Arroyo, Magali

Asesor : Mtro. Polo Orellana, Fernando

Línea de investigación : Ciencias Empresariales y Gestión de los Recursos

Fecha de Inicio : 16 de Enero 2020

Fecha de Culminación : 15 de Enero 2021

Huancayo - Perú

2020

HOJA DE APROBACIÓN POR LOS JURADOS
UNIVERSIDAD PERUANA LOS ANDES
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

TESIS

RIESGO DE INVERSION Y ESTADOS FINANCIEROS EN EMPRESAS DEL SECTOR
INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA - 2018

PRESENTADO POR:

BACH. MAGALI, SINCHITULLO ARROYO

PARA OPTAR EL TITULO DE:

CONTADOR PÚBLICO

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

APROBADA POR EL SIGUIENTE JURADO:

PRESIDENTE

PRIMER
MIEMBRO

SEGUNDO
MIEMBRO

TERCER
MIEMBRO

.....
.....
.....
.....
.....

Huancayo, de Del 2020

FALSA PORTADA

ASESOR

Mtro. Fernando Polo Orellana

DEDICATORIA

A mi madre Edna Arroyo Silvera, a mi hija Myali Garay Sinchitullo y a mi esposo Alejandro Garay Pichen por ser las personas más importantes en mi vida y por estar siempre a mi lado, ofreciéndome su esfuerzo y su apoyo absoluto en todo momento. A ellos les dedico y dedicare todos mis logros, mis éxitos, y con ello mi trabajo de investigación porque es gracias a ellos que desarrolle la presente investigación, la cual espero enriquezca más al gran empresariado de la industria del mueble.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a mi asesor Mtro. Fernando Polo Orellana por dedicar su tiempo, esfuerzo y dedicación hasta la etapa final de este trabajo. A la universidad Peruana los Andes y sus docentes por compartir sus conocimientos con profesionalismo y valores.

Finalmente, a las personas involucradas de las empresas del sector industria del mueble que apoyaron brindándome la información necesaria para la realización de la presente investigación.

CONTENIDO

HOJA DE APROBACIÓN POR LOS JURADOS.....	i
FALSA PORTADA	ii
ASESOR	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
CONTENIDO	vi
CONTENIDO DE TABLAS	viii
CONTENIDO DE FIGURAS.....	x
RESUMEN	xii
ABSTRACT.....	xiii
INTRODUCCION	xiv
CAPITULO I	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1. Descripción de la realidad problemática.	1
1.2. Delimitación del problema.	6
1.3. Formulación del problema.....	7
1.4. Justificación de la investigación.....	7
1.5. Objetivos de la investigación.....	9
CAPITULO II	11
MARCO TEORICO.....	11
II. MARCO TEÓRICO.....	11
2.1. Antecedentes.....	11
2.2. Bases teóricas o científicas.....	19
2.3. Marco conceptual.	74
CAPÍTULO III.....	78
HIPÓTESIS.....	78
III. HIPÓTESIS.....	78
3.1. Hipótesis general.	78

3.2. Hipótesis específicas.....	78
3.3. Variables (Definición conceptual y operacional)	78
CAPITULO IV.....	80
METODOLOGÍA.....	80
IV. METODOLOGÍA	80
4.1. Método de investigación.....	80
4.2. Tipo de investigación.....	80
4.3. Nivel de investigación.	80
4.4. Diseño de la investigación.....	81
4.5. Población y muestra.....	82
4.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.	86
4.7. Técnicas de procesamiento y análisis de datos.....	89
4.8. Aspectos éticos de la investigación.	89
CAPITULO V.....	91
RESULTADOS.....	91
V. RESULTADOS.....	91
5.1. Descripción de resultados.....	91
5.2. Contraste de hipótesis.....	103
ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	113
CONCLUSIONES	118
RECOMENDACIONES.....	120
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	122
ANEXO.....	127

CONTENIDO DE TABLAS

Tabla 1 <i>Reconocimiento de un activo</i>	55
Tabla 2 <i>Reconocimiento de un pasivo</i>	57
Tabla 3 <i>Reconocimiento del patrimonio</i>	58
Tabla 4 <i>Cuentas que integran el estado de resultados integral total</i>	61
Tabla 5 <i>Relación de empresas para nuestra investigación</i>	85
Tabla 6 <i>Procesamiento de casos</i>	87
Tabla 7 <i>Estadísticas de fiabilidad</i>	88
Tabla 8 <i>Frecuencia y porcentaje obtenido de la variable riesgo de inversión</i>	91
Tabla 9 <i>Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión gestión de riesgo</i>	92
Tabla 10 <i>Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión rendimiento</i>	94
Tabla 11 <i>Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión toma de decisiones</i>	95
Tabla 12 <i>Frecuencia y porcentaje obtenido de la variable estados financieros</i>	97
Tabla 13 <i>Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión estado de situación financiera</i>	98
Tabla 14 <i>Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión estados de resultados</i>	99
Tabla 15 <i>Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión estado de cambios en el patrimonio</i>	101
Tabla 16 <i>Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión estado de flujos de efectivo</i>	102
Tabla 17 <i>Prueba de normalidad</i>	104

Tabla 18 <i>Determinando la correlación y significación de las variables riesgo de inversión y estados financieros</i>	105
Tabla 19 <i>Determinando la correlación y significación de las dimensiones gestión de riesgo y estados financieros</i>	107
Tabla 20 <i>Determinando la correlación y significación de las dimensiones rendimiento y estados financieros</i>	109
Tabla 21 <i>Determinando la correlación y significación de las dimensiones toma de decisiones y estados financieros</i>	111

CONTENIDO DE FIGURAS

<i>Figura 1.</i> Principales importadores y exportadores	1
<i>Figura 2.</i> Principales productos de la fabricación de muebles	4
<i>Figura 3.</i> Plantilla para reportar un riesgo	27
<i>Figura 4.</i> Plantilla para identificar el riesgo	29
<i>Figura 5.</i> Análisis de riesgo de inversión	31
<i>Figura 6.</i> Gestión del riesgo y costo	34
<i>Figura 7.</i> Herramienta de análisis	37
<i>Figura 8.</i> Empresas manufactureras	39
<i>Figura 9.</i> Actividades primordiales	43
<i>Figura 10.</i> Punto de vista contable y financiero	44
<i>Figura 11.</i> Razones financieras	46
<i>Figura 12.</i> Sistema de información financiera	47
<i>Figura 13.</i> Estados financieros	50
<i>Figura 14.</i> Estado de situación financiera	53
<i>Figura 15.</i> Estado de resultados	60
<i>Figura 16.</i> Estado de cambios en el patrimonio Neto	63
<i>Figura 17.</i> Rubros del Estado de cambios en el patrimonio	65
<i>Figura 18.</i> Estado de flujos de efectivo	67
<i>Figura 19.</i> Componentes del estado de flujos de efectivo	70
<i>Figura 20.</i> Conceptos de actividades de operación	71
<i>Figura 21.</i> Actividades de inversión	72
<i>Figura 22.</i> Actividades de financiación	73

<i>Figura 23.</i> Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de Riesgo de inversión.....	91
<i>Figura 24.</i> Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de gestión de riesgo	93
<i>Figura 25.</i> Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de rendimiento	94
<i>Figura 26.</i> Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de toma de decisiones	96
<i>Figura 27.</i> Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de estados financieros	97
<i>Figura 28.</i> Gráfico de barras que ilustra la frecuencia estado de situación financiera.....	98
<i>Figura 29.</i> Gráfico de barras que ilustra la frecuencia del estado de resultados	100
<i>Figura 30.</i> Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de estado de cambios en el patrimonio .	101
<i>Figura 31.</i> Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de estado de flujos de efectivo.....	102
<i>Figura 32.</i> Baremos de correlación positiva media	106
<i>Figura 33.</i> Baremos de correlación positiva débil.....	108
<i>Figura 34.</i> Baremos de correlación positiva débil.....	110
<i>Figura 35.</i> Baremos de correlación positiva muy débil.....	112

RESUMEN

La presente investigación tiene por título “Riesgo de Inversión y Estados Financieros en empresas del Sector Industria del Mueble, Lima - 2018” está ligado inevitablemente a la incertidumbre sobre eventos futuros que se nos hace difíciles de eliminarlo, por ello debemos administrar adecuadamente los orígenes y el grado de afectación, así elegir maneras de minimizarlo obteniendo mayores rentabilidades, siendo fundamental los estados financieros para evaluar la situación y desempeño económico financiero de la empresa, expresando liquidez, solvencia, eficiencia operativa, rendimiento, endeudamiento y rentabilidad empresarial, que ayudaron a tomar decisiones acertadas.

Del estudio se efectuó como objetivo principal determinar la relación entre riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, siendo el método de investigación aplicado científico con un enfoque cuantitativo, cuyo diseño empleado fue el descriptivo correlacional debido a que se describió ambas variables, en una población de 20,711 empresa según muestreo por conveniencia aplicado a 52 empresas entre gerentes, administradores o contadores del sector industria del mueble en la provincia de Lima; empleando como instrumento un cuestionario que permitió el desarrollo de la investigación, aplicando el programa SPSS que se encargó de procesar toda la información obtenida de los respectivos cuestionarios.

De esta manera se concluyó que el 93.3% del sector industria del mueble considera que toda inversión asume un riesgo, siendo un principal instrumento de análisis los estados financieros, existiendo de esta manera una relación directa positiva para la toma de decisiones mediante un plan estratégico que conllevaría a mejorar los puntos críticos encontrados en cada empresa.

ABSTRACT

This research is entitled “Investment Risk and Financial Statements in companies of the Furniture Industry Sector, Lima 2018” is inevitably linked to the uncertainty about future events that are difficult for us to eliminate, so we must properly manage the origins and the degree of affectation, thus choosing ways to minimize it obtaining higher returns, the financial statements being essential to assess the situation and financial economic performance of the company, expressing liquidity, solvency, operational efficiency, performance, indebtedness and business profitability, which helped to make decisions correct.

The main objective of the study was to determine the relationship between investment risk and financial statements in companies in the furniture industry sector, being the scientific applied research method with a quantitative approach, whose design was the correlational descriptive because both were described variables, in a population of 20,711 companies according to convenience sampling applied to 52 companies among managers, administrators or accountants of the furniture industry sector in the province of Lima; using as a tool a questionnaire that allowed the investigation, applying the SPSS program that was responsible for processing all the information obtained from the respective questionnaires.

In this way, it was concluded that 93.3% of the furniture industry sector considers that every investment assumes a risk, being the main instrument of analysis of the financial statements, thus existing a direct positive relationship for decision making through a strategic plan that it would lead to improving the critical points found in each company.

Términos clave utilizados en la investigación: Riesgo de Inversión, Gestión de Riesgo, Rendimiento, Toma de Decisiones, Estados Financieros.

INTRODUCCION

La investigación se refiere al tema “Riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018”, que se puede definir como la posibilidad de que las empresas no tengan la capacidad de cubrir sus obligaciones financieras al realizar nuevas inversiones debido a la incertidumbre que se genera en el retorno de la rentabilidad o riesgo.

La característica principal de estas empresas es porque tienen riesgo de inversión considerable pues están compuestas por gerentes que no tienen la formación profesional adecuada para analizar los estados financieros, pero si las riendas para la toma de decisiones ante una nueva inversión. Pues para analizar esta problemática es necesario mencionar sus causas; una de ellas es la poca capacidad que se tiene en evaluar y comparar los riesgos relacionando los procesos de gestión de riesgos, para ello el estado financiero a través de sus diversos análisis y métodos aplicar nos brindan los informes necesarios como antecedentes para la idoneidad de la inversión.

El estudio se realiza por el interés de conocer porque ha crecido la cantidad de empresas que cierran sus operaciones comerciales y financieras de un momento a otro, para luego abrir otras razones sociales diferentes, perdiendo tiempo y dinero debido a que empiezan desde cero teniendo los conocimientos prácticos. Esto es una consecuencia de analizar y que permitió determinar el riesgo de inversión y su relación con los estados financieros en empresas del sector industria del mueble.

En el ámbito profesional, para las finanzas y la contabilidad de empresas, el interés considera en conocer el contexto social y laboral como variable en empresas del sector industria del mueble que desarrollan sus estados financieros como un instrumento de gestión, mas no para relacionarlo con los posibles riesgos de inversión.

En el marco de la teoría de riesgos de inversión nos enfocamos en las decisiones que todo inversionista debe tomar para invertir un monto, y cuando es el momento adecuado, pues el riesgo y rendimiento tienen que marchar de la mano como una estrategia equilibrada ya que son difíciles de predecir. En cambio, los estados financieros ayudan a entender la situación actual de una empresa, porque observamos a donde se dirige, quien le afecta y de qué forma, esto ayudara a identificar los principales factores que pueden llevar a la quiebra a una empresa, por ello es necesario comprender la relación e importancia del riesgo de inversión y los estados financieros existentes en empresas del sector industria del mueble. Por otro lado, la investigación para respaldar la teoría se realizó con una serie de encuestas a través de cuestionarios en diferentes empresas a las áreas de gerencia general, administración o contabilidad y finanzas de la región Lima.

Las encuestas se realizaron a las personas que realmente están involucradas en las variables de investigación, pues son parte de la muestra no probabilística, conocida también como por conveniencia o intencional, siendo esta la que empleamos en nuestra metodología de estudio.

La investigación tiene como objetivo determinar la relación que existe entre riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, por ello se obtuvo información y documentación sobre la importancia de la gestión de riesgos, rendimiento y toma de decisiones en la medida que favorece para mejorar los niveles de riesgos y obtener solidez financiera aplicando distintos procesos, modelos y protección contra la incertidumbre de la rentabilidad empresarial.

El presente estudio ha sido estructurado de la siguiente manera:

En el capítulo I se realiza el planteamiento del problema donde se describe los riesgos de inversión y los estados financieros encontrados en relación al tema, como los procesos, causas y

evidencias de la investigación, delimitando el espacio y tiempo, precisando el propósito y utilidad del estudio referente al riesgo de inversión y estados financieros.

En el capítulo II comprende el marco teórico, se hace mención de los antecedentes de investigación que tienen relación con riesgo de inversión y estados financieros debido a que son las variables de análisis, las bases teóricas en función al análisis de las variables y sus dimensiones citando algunos autores, se describe el marco conceptual definiendo conceptos básicos que tiene relación a las bases teóricas, pues esto nos ayuda a mantener la relación de la problemática que estamos investigando.

En el capítulo III se formula la hipótesis donde da respuesta al problema, se define las variables de forma conceptual, en la operacionalización se relacionan las variables, dimensiones y los indicadores que sustentan la investigación de forma completa y consistente.

En el capítulo IV aborda la metodología del estudio, pues identificamos el método, tipo, nivel, diseño, población, muestra y muestreo a usar, señala las técnicas e instrumentos de recolección de datos, el procedimiento y análisis de datos para medir la confiabilidad y validez del instrumento y como algo fundamental se considera los aspectos éticos de la investigación.

En el capítulo V se describe el resultado de la investigación, debido al contraste de la hipótesis mostrando el análisis de los instrumentos de prueba, las tablas, figuras lectura e interpretación de los resultados.

Finalmente se menciona el análisis y discusión de resultados, conclusiones, recomendaciones, referencias bibliográficas y los anexos que nos dará a conocer el valor racional y ligado al estudio.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática.

La industria del mueble constituye algo más de 420,000 millones de dólares a nivel mundial, por el importe pareciera alto, pero es un importe menor en porcentaje a nivel manufactura muy por detrás de los sectores relacionados como textil, química y otros, este mercado es concentrado en pocos países, a nivel mundial destacan Latinoamérica y España, pero en los últimos tiempos se va nombrando a China por la posición que viene representando en la industria del mueble debido a que en los productos se observa made in china en mayor cantidad que los años anteriores, Estados Unidos estaría como segundo posición en la fabricación mundial con 12% aproximadamente, luego le siguen países de Europa y Asia que en grupo se considera un 20% de la producción global.

Origen y valor de las importaciones

Country	Furniture imports USD Billion	Origin 1
United States	31.8	China 54%
Germany	12.5	Poland 24%
United Kingdom	7.2	China 36%
France	6.4	China 18%
Canada	5.4	China 34%

Destino y valor de las exportaciones

Country	Furniture exports USD Billion	Destination 1
China	52.7	USA 31%
Germany	10.2	France 12%
Italy	10.0	France 15%
Poland	8.8	Germany 38%
Vietnam	6.7	USA 52%

Figura 1. Principales importadores y exportadores

Relación de la industria del mueble a nivel mundial. Fuente: Elaboración (De la Torre, 2018) con datos de Centro de estudios industriales, Milán

Se detalla tres categorías principales de países productores:

Grandes fabricantes a bajo costo laboral, se encuentra en los países de México, de Asia y Europa (China, Vietnam, Malasia, Indonesia, Polonia, Rumania, Turquía, Lituania, Hungría).

Grandes fabricantes para demanda interna, son países fabricantes, pero tiene alto costo por ello las exportaciones no proceden en cantidades y sobre todo aumentan las compras al exterior, entre los países están: Estados Unidos, Alemania, Japón, Francia, Reino Unido.

Grandes fabricantes para demanda externa e interna, tienen un costo laboral alto, pero mantienen sus ventas al extranjero debido a sus ventajas competitivas, entre ellos se encuentra Canadá y países escandinavos debido a que tiene extensas áreas forestales, Italia tiene la mano de obra altamente cualificada (De la Torre, 2018).

En el contexto nacional el sector se caracteriza por tener alto nivel de informalidad empresarial y laboral, debido a que presentan tasas del 73% y 91% según los datos de la SUNAT, estos se concentran mayormente en la segunda transformación, pues constituyen barreras principales para el comercio de la madera debido a que las empresas informales hacen uso de los bienes de procedencia dudosa, como no están registrados en la SUNAT no pagan impuestos. Sin embargo, en análisis sobre la demanda de los productos nacionales, se determina que la oferta nacional no satisface la demanda creciente del mercado interno, siendo los principales productos de acuerdo a su importancia la madera aserrada (14.3% importados), tableros aglomerados (78.3% importado), madera redonda industrial (13.8% importado), laminas y triplay (26.0%

importado), carbón de madera (0.5% importado) y durmiente (27.5% importado) según su volumen (Redaccion gestion, 2018).

Así mismo en el sector de la industria del mueble se observa una demanda positiva en el mercado de la vivienda y esto seguirá en crecimiento debido a la tendencia de los últimos años, pues los consumidores descubrieron que sus oficinas en el hogar tenían variados usos y con frecuencia decidían comprar muebles variables cuando no estaban en uso, considerando la tecnología y los multipropósitos debido al espacio. Además, se considera el crecimiento de la economía, ahora con la tendencia en expansión por productos ecológicos también está siendo impulsado debido a cuidar el ambiente, con ello resarcir el problema de la deforestación, aunque estos productos son más caros, la demanda va en crecimiento, entonces los fabricantes y empresas ofrecerán estos productos porque va valer la pena el desarrollo, teniendo en cuenta que cada año se viene otras tendencias y siempre se pone de moda las cosas que son diferentes. Por lo tanto, debemos tener en cuenta que la industria del mueble esta vinculadas al sector comercio y al sector construcción, no solo al sector forestal por ser la madera principal materia prima.

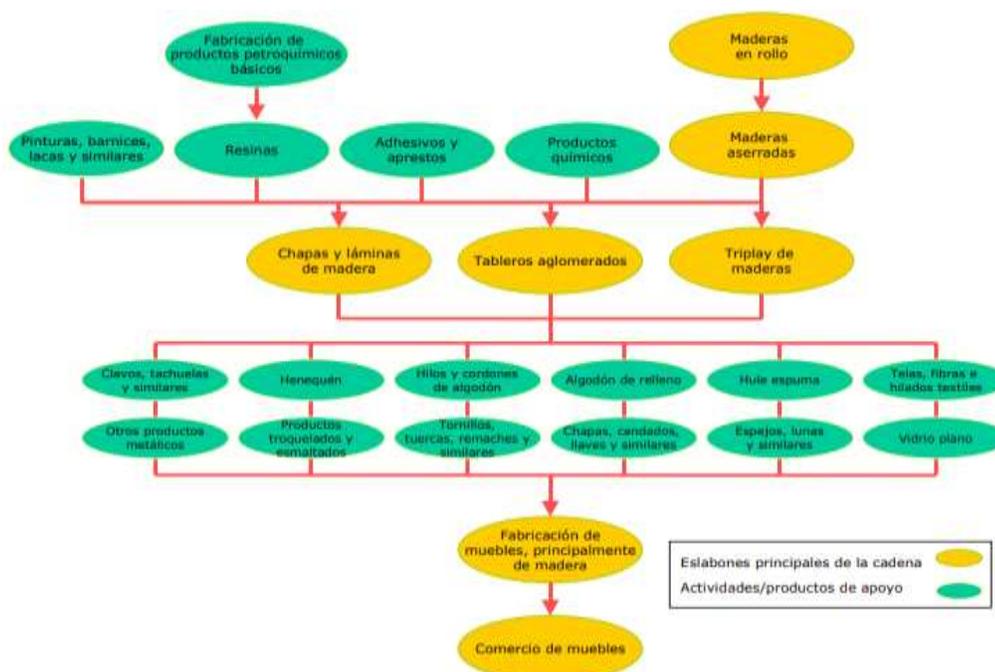


Figura 2. Principales productos de la fabricación de muebles

La figura muestra el vínculo entre la industria del mueble con otras actividades económicas, no solo se basa en madera. Fuente: Elaboración (Ministerio de comercio exterior y Turismo).

Con respecto a la relación que existe entre riesgo de inversión y estados financieros después de haber descrito en el contexto internacional y nacional el sector industria del mueble a donde nos enfocamos en el estudio, se observa que aún siguen sin tomar las riendas de la gestión de riesgos, pues existe un sector insatisfecho debido a la falta de inversión, con ello la toma de decisiones incorrectas para obtener liquidez financiera debido a que no estarían considerando los estados financieros como base principal para solicitar a terceros que financien el proyecto de inversión, es más, existe un porcentaje de las empresas del sector industria del mueble que obtendría el financiamiento o capital de trabajo esperado pero estaría invirtiendo en otras cosas no relacionadas al rubro del negocio generando endeudamiento con ello insolvencia económica, esto afecta el grado de responsabilidad y la falta de ética, moral para el cumplimiento de las operaciones

variando los retornos en los plazos previstos, dejando de lado la situación real el cual conlleva a la quiebra económica.

Para ello es necesario que los estados financieros como fuente de información muestren de forma razonable y coherente la situación y rendimiento financiero de las entidades económicas, pues de acuerdo al análisis y evaluación aplicando los diferentes métodos financieros para diagnosticar la situación en la que se encuentra económicamente las empresas se observara el riesgo de inversión, además que ello contribuye a la aplicación de proyecciones o estimaciones de riesgos y/o rentabilidad de los proyectos de inversión, siendo la base de análisis para interpretar por un contador, administrador, o economista, incluyendo a externos como inversionistas, entidades financieras y otros que pueden otorgar financiamientos, liquidez para solventar las inversiones deseadas, sean estas para invertir en capital de trabajo, existencias, activo fijo, entre otros relacionados al giro del negocio.

Esto quiere decir que el riesgo de inversión está relacionado a los estados financieros de forma directa, para establecer políticas administrativas, planificación financiera de corto, mediano y largo plazo siendo de mucha utilidad para controlar y minimizar el impacto ante un riesgo crediticio, estableciendo estrategias financieras para protegerse del riesgo de mercado. La mayoría de las inversiones financieras poseen una alternativa de no conseguir los beneficios deseados y de tener una gran discrepancia entre los beneficios proyectados y los reales, entre más grande sea la diferencia mayor sería el riesgo de inversión, según esto un capitalista debe estar preparado para tomar el riesgo siempre y cuando estime que la utilidad esperada de la inversión sea suficiente como para compensar el riesgo que está tomando.

En definitiva, nuestra investigación analizara más a fondo el conocimiento teórico práctico acerca del riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble de la provincia de Lima, así mismo concientizaremos a los empresarios que elaboren periódicamente los estados financieros actualizados y con ello capacitarse en la interpretación de los estados financieros de forma adecuada porque tienen inferencia para la toma de decisiones sea efectiva y de manera sencilla; además se debe contar con una plantilla para identificar las etapas de gestión de riesgos a considerar ante un proyecto de inversión, de esta manera obtener financiamiento y mejorar la liquidez con la única finalidad de crecer empresarialmente.

1.2. Delimitación del problema.

De acuerdo a los fines metodológicos la investigación se delimitó en los siguientes aspectos.

1.2.1. Delimitación espacial.

El estudio se llevó a cabo en empresas que están registradas ante la SUNAT con código CIU 4690, venta al por mayor no especializada de productos relacionados a la industria del mueble, que presenten sus estados financieros anuales a la SUNAT y a las entidades financieras, a nivel de la región Lima.

1.2.2. Delimitación temporal.

La investigación recogió información de estudio de las variables que corresponden a datos del año 2018.

1.2.3. Delimitación conceptual o temática.

Los temas de investigación giran sobre temas principales y secundarios, que detallan:

Riesgo de inversión

- Gestión de riesgos
- Rendimiento
- Toma de decisiones

Estados financieros

- Estado de situación financiera
- Estado de resultados
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo

1.3. Formulación del problema.

1.3.1. Problema General.

¿Qué relación existe entre riesgos de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018?

1.3.2. Problemas Específicos.

- ¿Qué relación existe entre gestión de riesgo y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018?
- ¿Qué relación existe entre rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018?
- ¿Qué relación existe entre toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018?

1.4. Justificación de la investigación.

La investigación es importante porque busca controlar las inversiones financieras del modo adecuado en el área de contabilidad y finanzas con el cual permitiría cumplir con

los procesos que intervienen en la gestión administrativa. Con ello generaría eficiencia en la determinación de los gastos de venta, administrativos y financieros debido a que todo se verá involucrado en los estados financieros para satisfacción de la empresa y de sus representantes. Además, a medida que se reducen los gastos y el riesgo, la utilidad de las empresas aumenta, por tanto, será rentable y obtendrá mayor liquidez para realizar otras inversiones.

1.4.1. Justificación Social.

La presente investigación beneficia a las empresas, al ejecutivo financiero y profesionales del área de contabilidad y finanzas, debido a la contribución con la información útil para resolver los problemas empresariales pues del análisis que realizamos entre la relación riesgo de inversión y estados financieros, se obtuvo propuestas de mejoras, un amplio análisis de métodos a utilizar, perfeccionando de esta manera la rentabilidad empresarial para las empresas del sector de la industria del mueble, obteniendo como beneficio mayor utilidad para los accionistas y trabajadores.

Además, que permitió que los resultados identifiquen los recursos para solucionar problemas empresariales en relación al riesgo de inversión y estados financieros, perfeccionando de esta manera la rentabilidad empresarial para las empresas del sector de la industria del mueble. Y sobre todo a través de la investigación en general se logrará que mayores empresas del sector industrial mejoren las estrategias sobre el riesgo de inversión.

1.4.2. Justificación teórica.

La investigación se justifica por cuanto permite conocer el tema de los riesgos de inversión, tema bastante incomprendido que va a cubrir conocimientos respecto a la gestión de riesgos y como estos se reflejan, relacionando con la información financiera, todo ello aplicando la teoría como fundamento base al criterio que optamos y que dejamos plasmado para que los demás investigadores puedan ahondar y contribuir a mayores soluciones.

Agregando a ello que los resultados que se obtuvieron guiaran como modelo a posteriores trabajos de investigación.

1.4.3. Justificación Metodológica.

La investigación tiene una utilidad metodológica con un enfoque cualitativo aplicado al método científico descriptivo en la medida que se obtuvo y recolectó información de conocimientos ciertos y comprobables; para describir el problema, formular nuestros objetivos, hipótesis, que nos permitió un estudio correlacional de la variable, riesgo de inversión y estados financieros en nuestra población y muestra aplicada en empresas del sector industria del mueble.

1.5. Objetivos de la investigación.

1.5.1. Objetivo General.

Determinar la relación del riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

1.5.2. Objetivos Específicos.

1. Establecer la relación entre gestión de riesgo y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

2. Establecer la relación entre rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.
3. Establecer la relación entre toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes.

2.1.1. Internacionales.

(Redondo Ramirez & Diaz Restrepo, 2016) con su tesis titulada “Análisis del riesgo financiero en las empresas: Aplicación empírica de la ciudad de Medellín en el año 2014” para optar el grado de Magister en Administración de Negocios de la Universidad Autónoma de Manizales, Medellín. La investigación tuvo como objetivo de determinar una manera de valorizar el riesgo financiero en las empresas de la ciudad de Medellín, estimando los diferentes riesgos, conociendo la situación y su comportamiento frente al mercado, viendo las estrategias a considerar en un panorama futuro. El diseño utilizado fue el descriptivo correlacional. En dicha investigación hubo la participación de 3,582 empresas que reportaban información financiera a la Superintendencia de Sociedad de Colombia en el año 2014, pues con la finalidad de disminuir el error estándar se tomó el total del universo como muestra, utilizando el modelo probabilístico, y el instrumento de análisis fueron los reportes estadísticos de acuerdo a los índices de rentabilidad entre otras inclusiones y exclusiones. En conclusión, el estudio permitió evaluar correctamente la gestión y tomar decisiones acertadas a futuro, mediante los resultados obtenidos con las fórmulas aplicadas dando como resultado que el 75% de las empresas analizadas presentaron riesgos en los indicadores calculados siendo el subsector de mayor riesgo financiero el de la construcción con un

80.39% de empresas en riesgo, evidenciando de forma directa la tendencia el nivel alto de riesgo financiero entre el endeudamiento y manejo de cartera.

(Francischetti, Bertassi, Souza Girioli Camargo, Padoveze, & Calil, 2014) con su investigación titulada “El análisis de riesgos como herramienta para la toma de decisiones relativas a inversiones”. Realizaron el estudio teniendo por finalidad mostrar y estudiar la medición del riesgo en las corporaciones, aplicando los cálculos que pueden ser de mayor beneficio para evaluar el retorno. El diseño efectuado es el descriptivo, el artículo está dirigido a los mercados y negocios que generan grandes o pequeños riesgos a lo largo del tiempo, siendo estos estrictamente financieros pues desarrollan una serie de instrumentos de protección llamadas estrategias debido a que maximizan el retorno y reducen los riesgos de las inversiones de ser necesario con la gestión del riesgo. Debido a ello los autores llegaron a la conclusión que toda empresa adquiere su riesgo financiero y esto es relativo a la probabilidad de retornos bajos o negativos, arriesgándose más la inversión. Para ello es necesario minimizar el riesgo a través de una planificación financiera así sea inmediata, corta, mediana y largo plazo adoptando procedimientos de gestión empresarial, obteniendo resultados muy cerca a la realidad y siendo lo más confiable posible.

(Menendez-Plans, Orgaz, & Prior, 2012 num. 49) con su investigación titulada “¿Existe relación entre la información contable y el riesgo sistemático de las empresas?”. efectuaron un estudio cuyo objetivo era determinar la relación de los diferentes indicadores establecidos en datos contables, nivel de eficiencia y productividad, evolución del entorno macroeconómico que explican el riesgo del

mercado español, pues con ello observaremos el nivel de confianza que un inversionista deposita en la información contable y financiera disponible que indicara para valorar una empresa; el diseño empleado en esta investigación es correlacional, en una población de 69 empresas entre financieras y diferentes del sector industrial y de servicios, se empleó como instrumento el test, aplicando técnicas de panel de datos que captan los movimientos transversales y longitudinales de las variables. Los investigadores llegaron a la conclusión que efectivamente existe la conexión de los diversos indicadores del riesgo y la información que procede de la contabilidad de una empresa, siendo diferente según el tipo de empresa que se considere, pues la información contable por sí solo no es muy importante en la explicación del riesgo debido a que las variables del entorno macroeconómico y la productividad también influyen. De los resultados obtenidos de las empresas españolas podrán mejorar la toma de decisiones sobre el nivel de riesgo que determina la tasa de actualización o el costo de capital, siendo una implicancia directa disponer de pautas para realizar estimaciones sobre el riesgo empresarial, debido a que el mercado español se encuentra en desarrollo.

(Demaria & Sosa, 2017) con su investigación titulada “Análisis de los estados contables proyectados y análisis impositivo de una empresa agropecuaria para un proyecto de inversión” de la Universidad de la Defensa Nacional de la ciudad de Córdoba. Efectuaron un estudio cuyo objetivo es crear los estados contables proyectados con el tratado impositivo en la empresa agropecuaria con la finalidad de implementar un proyecto de inversión como documento de análisis que nos

aporte elementos de juicio para la toma de decisión correcta en la ejecución dando una solución al problema. Mediante la inversión y el desarrollo la empresa pueda crecer con la compra de una nueva maquinaria y que esta se vuelva más competitiva y eficiente, reduciendo sus gastos y mejorando la utilización de sus recursos para brindar un producto y servicio de calidad a un costo competitivo. La metodología de la investigación es tipo descriptivo de método específico deductivo, inductivo y analítico, se utilizó la recolección de legislación, textos especializados y doctrina existente en la actualidad. La investigación concluye que se afirma que la empresa cuenta con sus estados financieros y económicos actuales aceptables, lo que permitió realizar la proyección de los próximos cinco años contemplando la incorporación de una maquinaria y aplicando el proyecto de inversión, determinando la prefactibilidad, donde se obtuvo que la empresa tiene los recursos necesarios para llevar adelante dicho proyecto.

(Lopez, 2015) con su investigación “Análisis e interpretación a los estados financieros periodo 2013 de Quito Tennis and Golf Club” de la Universidad Central del Ecuador, Quito. En su investigación tuvo como objetivo realizar el análisis financiero a los Estados Financieros en el año 2013 del Quito Tennis and Golf Club. Realizando el análisis financiero por varios métodos análisis horizontal, análisis vertical, razones financieras, las cuales ayudan a encontrar respuestas a lo que está sucediendo en la empresa. La investigación concluye que el análisis vertical una vez relacionado los activos con los pasivos se pudo ver que el activo fijo está financiado por recursos propios del 71,75 % y un 28,25% de recursos ajenos que apoyan al activo circulante y parte del activo fijo para el año 2013.

2.1.2. Nacionales.

(Ruiz Rengifo, 2018) con su investigación titulada “Toma de decisiones financieras y de inversión rentable de la empresa comercial importadora Madre Selva S.A.C. periodo 2017” de la Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Ancash, Chimbote. En su investigación tuvo como objetivo determinar la relación entre la toma de decisiones financiera y la inversión rentable de la empresa comercial importadora Madre Selva S.A.C. de la ciudad de Iquitos periodo 2017, donde empleo el diseño de tipo descriptiva y correlacional debido a que se describió ambas variables, la muestra estuvo constituida por el gerente y todo el acervo documentario de los años 2016 y 2017 que contenga información acerca de la rentabilidad de la empresa, para ello se utilizó como instrumento un cuestionario que permitió el desarrollo de la investigación, llegando a la conclusión que existe deficiencias financieras siendo observable a la hora de tomar decisiones por un financiamiento donde no se evalúa los costos, objetivos y metas que contribuyan al crecimiento de la utilidad de la empresa, por tanto la toma de decisiones es deficiente causando una relación negativa en la rentabilidad, ocasionando necesidades de inversión erradas, pues es necesario un control y análisis financiero adecuado del manejo de los financiamientos.

(Nuñez Ramos, 2015) con su tesis “Análisis económico y financiero de la empresa de transporte Expreso Internacional Tours Peru S.R.L. periodos 2013 y 2014” de la Universidad Nacional del Altiplano, Puno, Puno. Realizo la investigación teniendo por finalidad analizar la situación económica y financiera e incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa de transporte

Expreso Internacional Tours Peru S.R.L. en los periodos 2013 y 2014. El diseño empleado fue no experimental – descriptivo por cuanto se analizo los estados financieros de la empresa con la aplicación de metodos de analisis horizontal, vertical y ratios o razones financieras, cuya muestra fue considerada los estados financieros de la empresa de transportes Expreso Internacional Tours Peru S.R.L. los instrumentos utilizados fueron las fichas de observacion y cuaderno de apuntes para la verificacion de los estados financieros. En esta investigacion se concluyo que existe una adecuada politica de cobranzas referente al activo corriente, en el pasivo viene disminuyendo las deudas a largo plazo por tanto el endeudamiento y el riesgo financiero estan controlados, respecto a la liquidez se observa que la empresa cuenta con la capacidad para cubrir sus obligaciones corrientes y que tiene alta dependencia de financiamiento de fuentes externas por ello deben plantear medidas correctivas con respecto a la gestion de la empresa para obtener mayor rentabilidad.

(Quispe Anaya, 2018) con su investigación intitulada “Riesgos financieros y su incidencia en la inversión de gestión de entidades financieras de Lima Norte año 2017” de la Universidad Cesar Vallejo, Lima, Lima. Realizo la investigación, teniendo como objetivo determinar la incidencia de los riesgos financieros en las entidades financieras de Lima Norte en el periodo 2017. El diseño utilizado en esta investigación es descriptivo – no experimental, teniendo la participación de 31 muestras donde incluye a 3 empleados de todas las instituciones del cono norte siendo la actividad principal atención al cliente donde se utilizó la encuesta y el cuestionario con la escala de Likert, llegando a la conclusión que el riesgo

económico en las entidades de Lima Norte muestra una incidencia leve en cuanto al riesgo, debido a que tienen diversas fuentes para obtener liquidez, asimismo el público en general de los grupos elige los préstamos externos de establecimientos económicos o préstamos internos que son aumentos de capital con la ayuda de los socios o accionistas por tanto estos préstamos ya no permiten una contingencia financiera, pues el nivel de peligro financiero mostro que el 66.53% de la muestra de los acompañantes ha sido diagnosticado con un nivel de peligro monetario medio.

(Irrazabal Malljo, 2018) con su investigación “Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transportes urbano de Lima Metropolitana en el periodo 2015” de la Universidad Ricardo Palma, Lima, Lima. Efectuó su investigación teniendo por finalidad emplear la evaluación realizada al análisis e interpretación de estados financieros con relación a la toma de decisiones de una empresa de transporte en Lima Metropolitana, de acuerdo a los resultados obtenidos mediante el análisis de ratios financieros como herramienta de gestión, el diseño utilizado de acuerdo al método fue descriptivo, explicativo y analítico, la población estaba representada por 20 empresas que prestan el servicio de transporte urbano en Lima Metropolitana, siendo seleccionada la muestra de forma aleatoria a la empresa de Transporte Copacabana S.A.C., el instrumento utilizado fue la encuesta, conciliación de datos, análisis de documentos y formulación de gráficos. De esta manera el investigador llegó a la conclusión que implementar el análisis de estados financieros garantiza el crecimiento económico

de la empresa siempre que se obtenga datos confiables, para ello el area contable debe estar capacitado, los responsables encargados de elaborar los estados financieros deben comunicarse de forma fluida haciendo participe a la gerencia financiera, de lo contrario las decisiones que tome la gerencia general no seran las adecuadas, observando que era un punto critico la alta rotacion del personal en las areas claves, ademas que no contaban con la experiencia adecuada en la rama y poco compromiso del personal, para ello es necesario la elaboracion de un plan estrategico que conllevaria a mejorar los puntos criticos encontrados.

(Ribbeck Gomez, 2014) con su tesis “Análisis e interpretación de estados financieros: Herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmeccanica del distrito de Ate Vitarte, 2013” de la Universidad de San Martin de Porres, Lima, Lima. Efectuo un estudio cuyo objetivo estuvo orientado a determinar la influencia del analisis e interpretacion de los estados financieros frente a la toma de deciciones en las diferentes empresas de la industria metalmeccanica, debido a ello se conoce el rumbo de la empresa y si necesita realizar cambios, el diseño metodologico empleado es el transaccional correlacional, la investigacion es no experimental de tipo aplicada, se empleo con una poblacion de 7 principales empresas de la industria metalmeccanica registrados a nivel del distrito de Ate vitarte donde determino la muestra a traves de la formula del muestreo aleatorio simple a 50 personas, el instrumento utitlizado fue la encuesta mediante el cuestionario como instrumento de investigación. De esta manera se concluyó que el 50% de empresa de la industria metalmeccanica presenta sus estados financieros solo con la intención de no ocasionar

contingencias tributarias ante la entidad que los supervisa, pues la mayoría de estas cree necesario que el diagnóstico financiero es una herramienta clave para la toma de decisiones sin embargo no lo aplican de esta manera, debido a ello presentan un bajo nivel de competencia pues el control de sus operaciones no es el adecuado generando que las decisiones tomadas no sean las oportunas y correctas.

2.2. Bases teóricas o científicas.

2.2.1. Riesgo de Inversión.

Existen diferentes conceptos de riesgo de inversión como:

Según (Soler Ramos, y otros, 1999) señalan que:

El riesgo de inversión se potencia en la medida en que todas y cada una de las decisiones se toman dentro del marco de la gestión de riesgos, y se controlan y evalúan frecuentemente. En el ámbito de los mercados financieros, las operaciones pueden realizarse con gran rapidez y enorme volumen, de modo que el perfil de rentabilidad-riesgo está sujeto a grandes cambios. Por ello los sistemas de información y gestión han de tener una velocidad de respuesta muy superior a la de los procesos presupuestarios y de elaboración de los estados contables (pág. 14).

Con ello se demuestra que el tiempo se encarga de reflejar los resultados de las decisiones tomadas debido a que se deberán afrontar las consecuencias negativas o positivas comprendiendo el ambiente interno y externo.

(Alexander, Sharpe, & Bailey, 2003) afirma lo siguiente:

El sacrificio se hace en el presente y es cierto. La recompensa viene más tarde, en caso de haberla, y la cantidad de tal recompensa generalmente es incierta. En algunos casos predomina el elemento tiempo. En otros el riesgo es el factor dominante. En algunos otros, tanto el tiempo como el riesgo son importantes (pág. 1).

Al gestionar una empresa por el lado negativo siempre se tendrá que realizar sacrificios de lo contrario será difícil obtener un emprendimiento exitoso, siempre que estés dispuesto a brindar, invertir más, las recompensas y el éxito serán mayores.

También afirma de manera similar (Gitman & Joehnk, 2009) que:

El riesgo asociado con determinada inversión se relaciona directamente con su rendimiento esperado. En general, cuanto más amplia es la gama de posibles rendimientos, mayor es el riesgo de la inversión y viceversa. Dicho de otro modo, las inversiones más riesgosas deben proporcionar niveles más altos de rendimiento. De lo contrario, ¿Qué incentivo tiene un inversionista para arriesgar su capital? (pág. 143).

Por ello la ventaja competitiva de una empresa es el inversionista, siendo necesario conocer el mercado nacional, internacional y los factores que se involucran en la gestión. Teniendo en cuenta también lo siguiente:

La clave de la toma de riesgos consiste en determinar su nivel personal de tolerancia al riesgo, es decir, que tan cómodo se siente con la volatilidad de sus inversiones. Comprender su tolerancia al riesgo evitará que tome más riesgos del que puede manejar y reduzca la probabilidad de que entre en pánico y abandone su plan de repente (pág. 144).

Por tanto, el inversionista que pueda aceptar un riesgo diferente al deseado será capaz de tolerar un mayor riesgo y por defecto obtendrá una cartera agresiva logrando mayor rentabilidad.

Tipo de inversionistas

En un proceso de inversión se les dice individuos a los inversionistas para diferenciar entre gobierno y empresas, sobre todo para definir quien administra los fondos. Entre ellos tenemos dos tipos:

Inversionistas individuales

Son aquellas que administran para metas financieras de fondos personales, creando seguridad para sus familias, pues ellos carecen de experiencia en tomas de decisiones.

Inversionistas institucionales

Son aquellos profesionales que administran los fondos de terceros negociando volúmenes grandes para individuos, empresas o gobiernos, y reciben un pago por este servicio, pues poseen conocimientos y métodos de inversión más complejos.

Causas de riesgo

Existen riesgos que asocian a determinados instrumentos de inversión que pueden realizar una combinación en los resultados para las posibles causas, todo dependerá del inversionista como analice las principales causas del riesgo.

Para (Soler Ramos, y otros, 1999) lo explica como clasificación y nos dice: “las más importantes: riesgo de mercado, de crédito, de liquidez, de negocio son más fáciles de cuantificar y se pueden gestionar activamente, riesgo operativo y legal son más difíciles de cuantificar, pero se minimizan y controlan mediante políticas y procedimientos” (pág. 6-7).

Según (Gitman & Joehnk, 2009) considera las causas del riesgo de inversion que se aplica también a nivel internacional, las siguientes:

Riesgo de negocio, existe un grado de incertidumbre que se relaciona con utilidades de una inversión y la capacidad para amortizar rentabilidad debido a los inversionistas. Por ejemplo, si una empresa de servicios básicos tiene una pérdida la cantidad de sus acciones varían pero difiere de la cantidad de una empresa

industrial o de una empresa nueva de similar con diferencias en administracion, costos, y ubicación que ocasionan niveles de riesgo.

Riesgo financiero, se conoce como la mezcla de deuda y capital propio de la empresa como consecuencia de la incertidumbre de pago, pues mientras mayor sea la deuda mayor sera el riesgo financiero, y con ello la incapacidad para cumplir con las obligaciones de la deuda podria llevar a la quiebra a la empresa y perdida a los proveedores como tambien a los accionistas y propietarios.

Riesgo de poder adquisitivo, los cambios en los niveles de precios de acuerdo a la inflacion o deflacion afectan negativamente los rendimiento de inversion, con ello la posibilidad de que el precio aumente constantemente y reduzca el poder adquisitivo. Ejemplo, si el año anterior se compraba con cien dolares doce metros de cuero ahora solo compras ocho metros de cuero debido al poder adquisitivo del dólar que a disminuido, por ello es mejor una planificacion y programacion de los periodos de compra cuando el riesgo de poder adquisitivo sea bajo porque la rentabilidad sera mayor cuando aumente el precio.

Riesgo de la tasa de interes, influye directamente sobre el valor del capital o del titulo, pues la posibilidad de que los cambios en las tasas de interes afecten negativamente es mayor, por otro lado los incrementos que la tasa de interes tengan un impacto positivo es una estrategia de inversion a corto plazo.

Riesgo de liquidez, Es la incertidumbre de no tener la capacidad de pagar una inversion adecuadamente y aun precio razonable, por ejemplo las acciones de una compañía que cotiza en bolsa de valores son generalmente muy líquidos a diferencia de una compañía en una industria de caída, pues no lo son.

Riesgo fiscal, es la posibilidad de que el gobierno efectue cambios negativos en las leyes, dichos cambios reduzcan las utilidades después de impuestos y los valores de mercado de ciertas inversiones, pues no todas las inversiones son vulnerables a los cambios algunas benefician si las tasas y los impuestos se reducen.

Riesgo de mercado, es el riesgo de que la utilidad de la inversión disminuya debido a diversas situaciones de mercado diferentes, pues tiene que ver con hechos políticos, económicos y hasta sociales, como también los gustos y las preferencias de los propietarios e inversionistas, debido a que el impacto de los factores no es uniforme. Por ejemplo una ley impone porcentajes de importación restrictivos a productos chinos, esto puede dar como resultado una subida significativa en el valor del producto.

Riesgo de evento, es cuando sucede a una empresa un evento de forma repentina que impacta y significa mucho financieramente, pues no necesariamente es por deficiencia, sino porque es algo inesperado y que surge de forma inmediata.

2.2.1.1. Gestión de riesgos.

Según lo mencionado por (Soler Ramos, y otros, 1999) sobre gestión de riesgos coincidimos y creo necesario resaltar que:

La importancia de la moderna gestión de riesgos para la buena marcha de la empresa y el reconocimiento de que es realmente posible implantarla en las entidades latinoamericanas deberían animar a dichas entidades (públicas y privadas) a realizar las necesarias inversiones en medios materiales y personal (con gran énfasis en la capacitación profesional) (pág. 22).

Para Tobar (2005), citado por (Apaza Meza, 2017) considera que: “La administracion de riesgos siempre ha sido una preocupacion debido a que el riesgo esta presente en todas las decisiones de negocios. Para una adecuada gestion, se reconocen cuatro etapas que se mencionan: identificacion, medicion, control, monitoreo y comunicaci3n” (pág. 233). Revisando mayor informacion de nuestro tema encontramos lo de (Buchtik, 2019) sobre gesti3n de riesgos que coincide con lo citado anteriormente, pues nos dice:

En general, los beneficios de gestionar los riesgos apropiadamente exceden en gran manera el tiempo y el esfuerzo invertido. Siempre vale la pena gestionar los riesgos. Hay sesiones para planificar la gesti3n de riesgos al inicio del proyecto. Luego se identificarán y analizarán los mismos, planificando como responder ante ellos y monitoreándolos durante el proyecto (pág. 3).

Planificar

Se observa que la planificaci3n aparece desde los tiempos muy antiguos, incluso desde antes de Cristo, pues uno de los documentos que sustentan ejemplos de planificaci3n es claramente la Biblia, donde observamos que Dios indicaba instrucciones muy precisas y detalladas de c3mo deberían hacer las cosas, un claro ejemplo es cuando le pidi3 a Noé que creara un arca, donde le dice de que material ser3, y que dimensiones tendr3 el producto final, recordemos que en esos tiempos no existía est3ndares ni software para poder lograr gestionar y planificar de manera m3s f3cil, en la actualidad existe riesgos m3s complejos y globales que se

necesitara planificar apropiadamente el modo en que se gestionan los riesgos, por ello se cree que **mientras tan pronto se evalué realizar una inversión** ya se debe planificar como gestionar los riesgos y no necesariamente durante la planificación del proyecto.

Según (Buchtik, 2019) nos dice:

Planificar como gestionar los riesgos asegura que le dedicaras el tiempo necesario a tratar a los riesgos, que las personas que deban participar en dicha gestión estarán disponibles y que contarás con el presupuesto adecuado para ello. También ayudara a unificar los criterios entre quienes participan en la gestión de riesgos (pág. 30).

Es recomendable elaborar un plan de gestión de riesgos cuando se está considerando el proyecto, previo a su inicio del mismo, para ello es necesario conocer y dominar ciertas herramientas de la gestión de riesgos y saber cuáles se usan en cada caso. Siendo las más frecuentes las reuniones, las técnicas de análisis, la capacitación, las plantillas y la opinión de expertos. Se explica algunas herramientas conocidas:

La Capacitación, se considera importante dentro de la planificación de riesgos dado por personal experimentado en casos reales, así unificar los criterios y la terminología de riesgos a usar, porque nos asegura que todos comprendan lo mismo sobre la gestión de riesgos.

Las Reuniones, con los implicados sean internos o externos ayudan a determinar la manera más apropiada de realizar la gestión de riesgos porque se hacen preguntas, discuten las diferentes secciones del plan, realizan estimaciones del costo, tiempo, herramientas a usar en cada

gestión. Debemos hacer que participen el gerente y equipo de riesgos y otros que también pueden aportar a identificar los riesgos, para que esto sea efectivo debe conocer como conducir reuniones productivas el gerente/director de equipo de gestión de riesgos.

Opiniones de expertos, no necesariamente son personal externo, las mismas personas que se tiene en la organización pueden aportar su conocimiento y experiencia al crear el plan de gestión de riesgos, pues hay muchos que ven los temas superficialmente, hablan y conocen de todo un poco, y hay otros que son especialistas en temas que conocen a fondo y dominan ello, solo se tiene que saber identificar cuando necesitamos un especialista o un generalista.

Las plantillas, son importantes para aprovechar los conocimientos de otros riesgos identificados, es fácil y rápido de usar sobre todo porque da tranquilidad al usuario y más aún beneficioso para aquellos que les gusta trabajar solos o son tímidos.

El Análisis, para poder contar con un buen plan de gestión de riesgos es necesario realizar un preliminar para poder conocer el nivel de riesgo general, y sobre todo la actitud que muestra el interesado para considerarlo como estrategia de gestión a definir.

PLANTILLA PARA REPORTAR UN NUEVO RIESGO				
INFORMACION DEL PROYECTO Y DEL RIESGO				
Proyecto:				
Riesgo:				
Reportado por:				
Reportado a:				
Fecha de reporte:				
Prioridad del riesgo:	ALTA	MEDIA
			BAJA
DETALLE DEL RIESGO				
ANALISIS INICIAL				
Evaluador:			Fecha de evaluacion:	
	PROBABILIDAD	IMPACTO	CALIFICACION	COMENTARIOS
Alcance:				
Tiempo:				
Calidad:				
Satisfaccion:				
Costo:				
PLAN DE RESPUESTA RECOMENDADO				
Ingreso al registro de riesgos: SI NO Fecha:/...../.....				

Figura 3. Plantilla para reportar un riesgo

Formulario para reportar un nuevo riesgo que se detecte en el proyecto de inversión.

Fuente: Elaboración propia de acuerdo a (Buchtik, 2019).

Identificar y analizar

Según Tobar (2005), citado por (Apaza Meza, 2017) señala:

La identificación del riesgo debe ser una tarea de todos los funcionarios de la entidad independientemente del cargo que desempeñan, es decir la organización completa debe comprender con claridad cuales son los riesgos y estar en la disposición de poner su mejor esfuerzo para identificarlos, pero principalmente es responsabilidad de la administración superior, ya que de ellos

depende la definicion de politicas sanas para involucrar a todos los niveles en esta dificil tarea (pág. 233).

Para identificar los riesgos es necesario una plantilla donde realizar una lista de riesgos claves o críticos que poco a poco se irá incrementando o reduciendo de acuerdo al análisis, pues identificar los riesgos es compromiso de todos los involucrados en la inversión del proyecto, ya que cualquier persona podría informar riesgos desde su área, mediante una serie de documentos, planes, estimaciones, contratos, lecciones, base de datos, etc. La ventaja de implicar a todos es directa porque se logra sinergia y perspectivas distintas, por ello para identificar los riesgos consideramos algunas herramientas como: Taller de identificación de riesgos, Lluvia de ideas y mapas mentales, Entrevistas y encuestas, Consultar riesgos a expertos, Rbs y categorías de riesgos de planes previos, Análisis de hipótesis o supuestos, Análisis de cheklists de riesgos, Análisis de la estructura de desglose del trabajo, Técnica Delphi, Análisis causal o de causa raíz, Análisis de causa y efecto, Ishikawa, o espina de pescado, Análisis FoDa, Diagrama de flujo, Análisis del árbol de fallas, Diagrama de influencias, Análisis del campo de fuerzas, Revisión de documentos del proyecto y de lecciones, Plantillas, formularios y post-it, Diagrama de afinidad, Crawford slip, Análisis del registro de interesados, Análisis del riesgo de las estimaciones; pero no todas se aplican a todos los planes, debido a que tienen sus ventajas y desventajas, ya que fortalecen la capacidad de identificar y gestionar los riesgos en todas las

industrias, pero sinceramente no servirá de nada un buen planteamiento si es que existe falla en el proceso de implementación.

PLANTILLA DE RIESGOS IDENTIFICADOS POR CATEGORIA	
Proyecto:	
Ultima actualizacion/...../.....	
CATEGORIA	FUENTES DE RIESGO A CONSIDERAR EN LA CATEGORIA
Riesgos relativos a la direccion del proyecto	Director del proyecto sin experiencia
	La organización no es madura en direccion de proyectos
	No hay un proceso formal de control de cambios
Riesgos tecnicos o tecnologicos	Nuevas tecnologias no son compatibles con el proyecto
	Tecnologia que no se ha probado antes
	La tecnologia es compleja
Riesgos de capacitacion	Efecto de la curva de aprendizaje
	Fondos limitados para capacitacion
	El tiempo para capacitacion es escaso
Riesgos internos de la organización	Resistencia al cambio de los interesados
	Proyectos que compiten por los mismos recursos
	Falta de apoyo al proyecto
Riesgos externos a la organización	Desastres naturales
	Regularizaciones del gobierno cambiante
	Huelgas y paros producen demoras
Riesgos asociados a proyectos globales y a la cultura	Barreras en el lenguaje
	Efectos de las distintas zonas horarias y horarios laborales
	Diferentes culturas en el mismo proyecto
Riesgos asociados a la salud	Instalaciones sanitarias no disponibles cerca del proyecto
	Problemas con ciertas enfermedades y vacunas
	Inestabilidad social y politica
Riesgos asociados a los recursos humanos	El personal se va del proyecto luego de ser capacitado
	No tener al personal calificado cuando se lo necesita
	El personal no cuenta con las habilidades necesarias
Riesgos financieros	Presupuesto muy justo comparado con el alcance
	Estimaciones de costo sin fundamento
	Cambios bruscos del tipo de cambio
Riesgos relativos al desempeño	El cliente no responde a la velocidad necesaria
	Demoras con las aprobaciones
	Baja productividad del personal
Riesgos relativos a la calidad	No hay cultura de la calidad
	Especificaciones de poca calidad
	Error humano
Riesgos relativos al alcance	Definicion del alcance incompleta o poco clara
	Interesados no se ponen de acuerdo en el alcance
	Cambios constantes al alcance
Riesgos relativos a las adquisiciones	El proveedor no tiene experiencia para gestionar el proyecto
	El contrato no es detallado, lleva a confusion y disputas
	El proveedor cambia frecuentemente su personal afectado al proyecto

Figura 4. Plantilla para identificar el riesgo

Formato fuente de identificación de riesgo por categoría. Fuente: Elaboración propia según (Buchtik, 2019).

Analizar

Es un paso más que debemos seguir, después de identificar los riesgos para poder determinar cuál se debe priorizar, conociendo si es un análisis cualitativo y/o numérico. Según (Buchtik, 2019) nos dice: “La forma más usada para analizar riesgos es la cualitativa, siendo la numérica más compleja. El análisis cualitativo en general se da primero y el análisis numérico se realiza a continuación, solo si es necesario” (pág. 80).

Por ello se debe planificar la gestión de riesgos y dentro considerar el listado de riesgos probables para así brindarle la importancia al análisis que debemos efectuar, debido a que en el análisis cualitativo la probabilidad del impacto será menor, mientras en el análisis numérico la calificación del riesgo es alto por ello existe mayor incertidumbre y es donde se debe analizar a profundidad para que ayude a tomar una mejor decisión y el impacto sea menor.

	ANALISIS CUALITATIVO	ANALISIS CUANTITATIVO
¿Qué implica?	Priorizar los riesgos individuales evaluando al probabilidad de que ocurran y su impacto si ocurren.	Analizar numericamente el efecto de los riesgos sobre el proyecto general como un todo. Asigna una calificación numerica a cada riesgo o a un acumulado de ellos.
¿Cuál es su precisión?	Es subjetivo. Se basa en impresiones.	Es mas objetivo. Se basa en datos, modelos y/o simulacion.
¿Es obligatorio?	Si.	No. No siempre es necesario.
¿Cuándo se precisa?	Siempre, en todo proyecto.	Cuando se requiere un analisis de mayor certeza o cuantitativo.
¿Cuál es su ventaja?	Es relativamente facil, rapido y barato. Es suficiente para la mayoría de los proyectos.	Es mas exacto. Sirve para saber que probabilidad hay de terminar en una fecha dada o a un costo determinado. Sirve para ver que riesgos impactan mas en los objetivos del proyecto.
¿Cuál es su desventaja?	No es tan exacto como el analisis numerico.	Lleva mas tiempo. Requiere crear modelos, usar software, saber mas, tener datos historicos recientes y de calidad. Es mas caro y complejo.
¿Qué debes saber?	Probabilidad basica.	Probabilidad y estadística avanzada, tipos de distribuciones, modelado, simulacion y programacion del tiempo.
¿Qué haces primero?	Este se hace primero.	Este se hace despues, si se hace.
¿Qué tipos de planes lo usan?	Todo tipo de proyectos.	En general los proyectos mas grandes, complejos, de alto costo y megaproyectos.

Figura 5. Análisis de riesgo de inversión

Cuadro comparativo entre los tipos de análisis de inversión. Fuente: Elaboración propia según (Buchtik, 2019).

Luego de analizar el análisis cualitativo se puede seguir con el análisis numérico o continuar planificando las respuestas con una mayor precisión, sobre esto coincidimos con lo mencionado por Hulett, D. (2011) citado por (Buchtik, 2019) donde dice: “el analisis cualitativo es solo el comienzo del analisis de riesgos y que el analisis numerico es la

continuacion y el cierre del mismo y de la estimacion de costos” (pág. 109).

Monitorear

Según Tobar (2005), citado por (Apaza Meza, 2017) nos dice: “El monitoreo se refiere a la revision y analisis periodico de los riesgos que estan presentes en las empresas, a fin de determinar el impacto de los mismos en el logro de los objetivos estrategicos propuestos y poder contrarrestarlos oportunamente” (pág. 234).

Como parte de la gestion de riesgo se cree importante pensar que lo anticipado no ocurriera como tambien ocurriria lo que no se anticipo, todo depende de como se hallan anticipado, para ello es importante dar seguimiento a los riesgos y acciones antes planificadas, pues al respecto (Buchtik, 2019) nos dice:

Para llevar el proyecto a buen puerto debes tener la constancia de supervisarlos con la frecuencia debida. Realizar un monitoreo razonable durante el proyecto es lo que hara que la gestion de riesgos deje de ser un ejercicio teorico para llevarse a la practica (pág. 169).

Es necesario considerar algunas herramientas a utilizar para monitorear los riesgos como reuniones del proyecto, revaluación de los riesgos, registro de incidentes, auditoria de riesgos, análisis de desvíos y tendencias, medición del desempeño, análisis del uso de las reservas, controles. A través de estas herramientas se actualizaría el registro de riesgos, se podría incorporar riesgos que surjan, incluso cerraría algunos

ya ocurridos. Al monitorear se tienen que informar cómo está funcionando o no la gestión de riesgos durante el seguimiento.

Como ejemplo relacionaremos la gestión de riesgos y la de costos ya que el vínculo es muy estrecho y compartimos la idea bajo el patrón de (Buchtik, 2019) que nos muestra claramente a través de un ejemplo:

Existe muchos proyectos de inversión donde el costo es una de las principales restricciones para el avance, debido a que son insuficientes los fondos, ello se debe a la falta de fondos o dinero, o puede ser debido a problemas de crisis nacional o economía mundial donde surgen recortes presupuestales. Para ello es necesario determinar algunas fuentes típicas de riesgos que se relacionan al costo del proyecto de inversión, para tener en cuenta al momento de elaborar el flujo de caja de efectivo proyectado; como fluctuaciones económicas, cambios en la legislación, riesgos relativos a la mano de obra, falta de insumos para el proyecto, no preveer los costos para operar, gestión deficiente de la calidad, manejos deficiente de las compras, manejo deficiente de los recursos, manejo deficiente del alcance, inadecuado control de fondos y costos, estimaciones de costos irrealistas, fallas y errores técnicos.

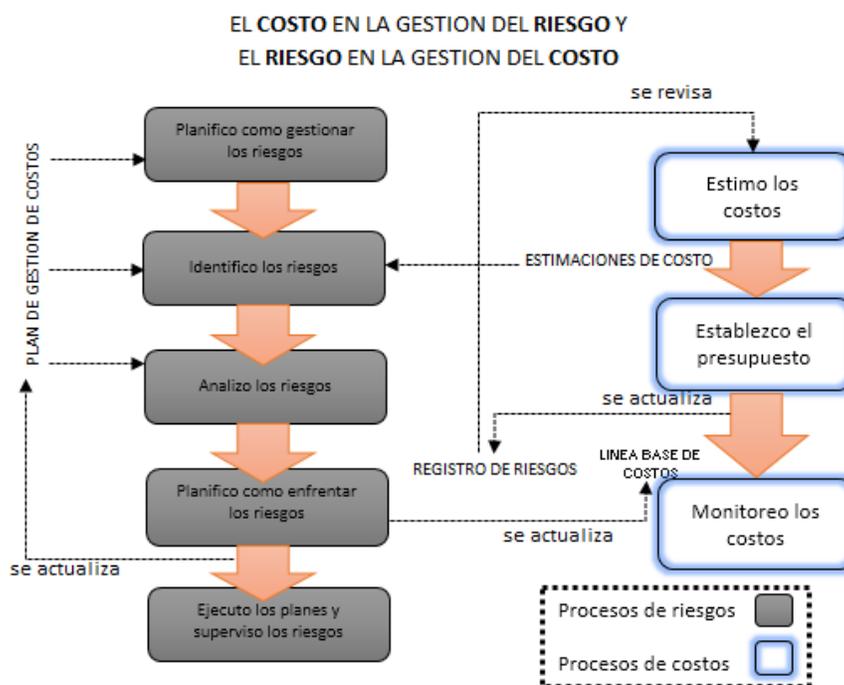


Figura 6. Gestión del riesgo y costo

Vínculo clave entre la gestión de costos y de riesgos del proyecto de inversión. Fuente: Elaboración propia según (Buchtik, 2019).

Un análisis adecuado de riesgos minimiza el costo, como también la pérdida y altercados debido a sobrecostos por mala gestión del proyecto de inversión y/o sus riesgos.

2.2.1.2. Rendimiento.

El rendimiento es el resultado de una inversión sea ganancia o pérdida durante un periodo dado y a través de los datos que nos proporciona el estado de situación financiera y estado de resultados podemos medir el rendimiento.

(Gitman & Joehnk, 2009) nos menciona:

El rendimiento es una medida relativa de éxito. Cada una de las diferentes medidas relaciona los rendimientos (utilidades) de una

empresa con sus ventas, activos o capital propio. Hay tres medidas de rendimiento usadas con frecuencia: margen de utilidad neta, rendimiento sobre los activos y rendimiento sobre el capital. Evidentemente, cuanto más rentable sea la empresa, mejor; así, siempre que todo lo demás permanezca constante, es preferible ver medidas más altas o crecientes de rendimiento (pág. 292).

(Flores Soria, 2013) dice: “permiten evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa”. (pág. 195). Pues se considera que a través de los ratios financieros como indicadores que orientan a los gerentes a construir estrategias beneficiosas para la empresa ya que son basados en la información financiera con el objetivo de analizar, evaluar los resultados.

(Soler Ramos, y otros, 1999) argumentan la inversión que las empresas efectúan para sistematizar la gestión de riesgos en: “los riesgos dentro de la empresa pueden contribuir a la creación de valor para el accionista, al optimizar la relación rentabilidad-riesgo dentro de la empresa y reducir los costos de quiebra, endeudamiento, fiscales y de iliquidez (pág. 21).

(Gitman, Principios de administración financiera, 2003) nos afirma que: “Rendimiento y riesgo son en realidad los principales determinantes del precio de las acciones, el cual representa la riqueza de los propietarios en la empresa” (pág. 13).

Esto puede afectar significativamente el valor de una inversión, porque el hecho de generar mayor utilidad que se refleja en el estado de resultados, no consigue que los propietarios cumplan sus objetivos, ya que no solo es maximizar las utilidades, hay objetivos financieros y hasta

profesionales que interviene y que los administradores financieros necesitan conocer para tomar una buena decisión. Por ello es trascendental reconocer el indicador que mide los rendimientos futuros que afectan el precio de las acciones, por consecuente las utilidades por acción. El estado de resultado se considera como la herramienta común para evaluar la rentabilidad en relación con las ventas, especialmente comparando el desempeño a través de los años, existen tres razones de rentabilidad que se usan con mayor frecuencia para leer los estados de resultados.

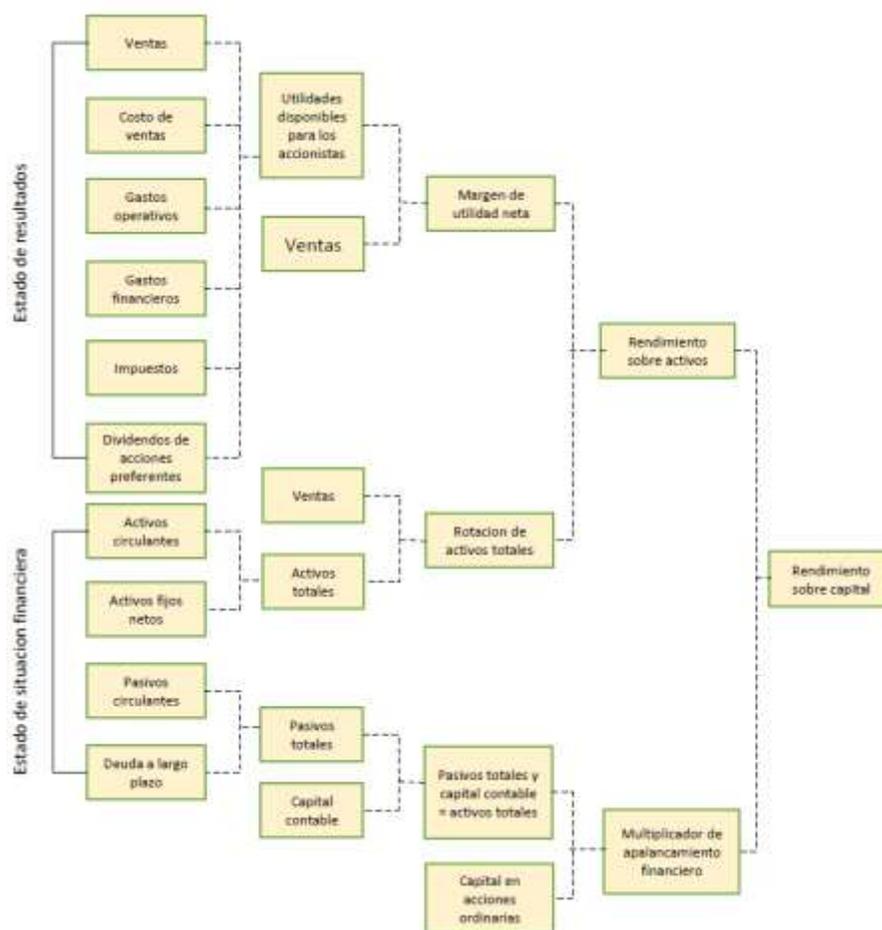


Figura 7. Herramienta de análisis

Análisis del rendimiento según los estados financieros. Fuente: (Gitman, Principios de administración financiera, 2003).

Consideramos de mayor importancia para los interesados de la información financiera las razones de rentabilidad pues nos ayuda a evaluar la capacidad de una empresa para desarrollar y producir sus ganancias, determinando de esta forma el fracaso o éxito de la gerencia en el manejo de los recursos financieros, humanos y físicos.

Margen de utilidad neta

(Apaza Meza, 2017) nos dice: “La rentabilidad sobre los ingresos es considerada como la primera fuente de rentabilidad de una organización. Si las ventas o los ingresos por servicios no le producen a la empresa rendimientos adecuados, su desarrollo y subsistencia se ven amenazadas” (pág. 119).

Por ello la gerencia de ventas mide la efectividad a través de los ratios, porque muestra la capacidad de la empresa para cumplir su misión, y mostrando un ejemplo con datos de la empresa Inversiones Jocema S.A.C. calcularemos de la siguiente manera:

Margen de utilidad neta	Utilidad neta ----- Ventas totales
-------------------------	--

2017	2018
$\frac{2,026,389}{33,809,820} = 5.99\%$	$\frac{2,411,861}{39,697,995} = 6.08\%$

Esto quiere decir que por cada sol de ingreso a la empresa Inversiones Jocema S.A.C. le quedaron en el 2017 después de impuestos 5.99% céntimos, mientras que en el 2018 le quedan 6.08% céntimos. Este resultado está cerca del promedio para las grandes empresas del sector de la industria del mueble en el Perú según fuentes del INEI.

También considera sobre el margen de utilidad neta según (Gitman, Principios de administración financiera, 2003) nos dice: “mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se han

reducido todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes” (pág. 58).

Aplicando esta información es donde la INEI nos muestra la utilidad obtenida en el año 2016 con respecto a las ventas efectuadas, pues las grandes empresas tuvieron total un margen sobre ventas del 5.4% según actividad económica. El margen fue mayor en la industria del mueble y de madera con 10.7%, siendo el margen menor la industria textil y de cuero con 2.9%.



Figura 8. Empresas manufactureras

Según actividad económica 2016 de las grandes empresas manufactureras. Fuente: Encuesta económica anual 2017. (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2018).

Coincide con lo anterior (Gitman & Joehnk, Fundamentos de inversiones, 2009) porque nos indica: “Este es el *resultado final* de las operaciones. El *margen de utilidad neta* indica la tasa de utilidad obtenida de las ventas y de otros ingresos” (pág. 292).

Rendimiento sobre los activos

También es conocida como rentabilidad económica.

Según (Apaza Meza, 2017) considera que para “aquellas empresas cuya rentabilidad sobre ingresos sea relativamente baja, para lograr una rentabilidad económica aceptable se requiere rotar sus mercaderías más rápidamente” (pág. 120).

En este caso consideramos los datos del estado de resultados y del estado de situación financiera de la empresa Inversiones Jocema S.A.C.

$$\text{Rentabilidad del activo} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

2017		2018	
<u>2,026,389</u>	=	<u>2,411,861</u>	=
86,808,717	2.33%	102,621,131	2.35%

Este índice también llamado índice de Dupont o del negocio, determina la rentabilidad del activo mostrando la eficiencia del uso de los activos de la empresa, el cual nos muestra que la gestión de la empresa es regular, mas no ha sido tan buena, como consecuencia que la mercadería rota muy lentamente. Para ello es necesario realizar un inventario físico con la finalidad de ofertar las existencias que no tienen movimiento.

Según (Gitman, Principios de administración financiera, 2003) sobre el ROA nos indica: “conocido como rendimiento sobre la inversión, mide la efectividad total de la administración en la generación de utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento de los activos, mejor” (pág. 59).

Consideramos que (Gitman & Joehnk, Fundamentos de inversiones, 2009) siguen compartiendo el mismo criterio porque define como: “El

rendimiento sobre los activos (ROA, *return on assets*) revela la eficacia de la administración para generar utilidades a partir de los activos que tiene disponibles y es, quizá, la *medida de rendimiento individual más importante*” (pág. 294).

Rendimiento sobre el capital

(Apaza Meza, 2017) nos dice: es uno de los índices financieros y métricas de rentabilidad más importantes. A menudo se dice que es el ratio final o la “madre de todos los ratios” que se pueden obtener de los estados financieros de una empresa” (pag. 480).

La rentabilidad sobre el patrimonio es similar a la rentabilidad sobre los activos, porque provienen de dos fuentes: deuda y equidad, pues se centra en este último. Con ello se mide si los inversionistas pueden mantener su inversión o decidirse a invertir en otras cosas.

Tomaremos los datos proporcionados de los estados financieros de la empresa Inversiones Jocema S.A.C. para realizar el cálculo para este caso.

$$\text{Rentabilidad sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

2017	
$\frac{2,026,389}{57,262,523} =$	3.54%

2018	
$\frac{2,411,861}{64,482,757} =$	3.74%

En el ejemplo notamos que la empresa logró una rentabilidad del 3.74% sobre el patrimonio después de los impuestos para el año 2018, en comparación con el año anterior pues mejoró su rentabilidad y con ello los

inversionistas pueden decidir si mantienen la inversión, o deciden invertir en otros negocios.

(Gitman, Principios de administración financiera, 2003) considera: “mide el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa. En general, cuanto más alto es este rendimiento, es mejor para los propietarios” (pág. 59).

Para (Gitman & Joehnk, Fundamentos de inversiones, 2009) define como: “medida del rendimiento general de la empresa, el rendimiento sobre el capital (ROE, *return on equity*), es vigilado muy de cerca por los inversionistas debido a su relación directa con las utilidades, el crecimiento y los dividendos de la empresa” (pág. 294). Por ello también es llamado en algunas ocasiones como rendimiento sobre la inversión (ROI, *return on investment*) pues para los inversionistas de una empresa mide el rendimiento relacionándolo el capital de los accionistas con las utilidades.

2.2.1.3. Toma de decisiones.

(De Pablo Lopez, 2010) menciona:

Cuando se han de tomar decisiones financieras es preciso realizar, con carácter previo, un análisis cuantitativo detallado de las alternativas que se presentan, efectuando la valoración financiera de cada una de ellas, con el objeto de proporcionar al decisor los resultados del estudio técnico en que pueda basar su elección (pág. 46).



Figura 9. Actividades primordiales

Diferencia entre toma decisiones según los estados financieros. Fuente: Elaboración propia según (Gitman, Principios de administración financiera, 2003).

Según (Alexander, Sharpe, & Bailey, 2003) indica: “El problema básico que enfrenta cada inversionista es determinar que valores riesgosos poseer” (pág. 119).

Cuando el inversionista tiene la idea de invertir porque lo ve fácil obtener dinero, la idea del riesgo pasa a segundo lugar, para ello (Gitman & Joehnk, Fundamentos de inversiones, 2009) nos aclara: “La clave de la toma de riesgos consiste en determinar su nivel personal de *tolerancia al riesgo*, es decir que tan cómodo se siente con la volatilidad de sus inversiones” (pág. 144). Debido a la tolerancia que comprenda del riesgo, le hará decidir si debe tomar más riesgos del que puede manipular y con ello subyugará la posibilidad de que entre en pánico y renuncie de su plan repentinamente.

(Gitman, Principios de administración financiera, 2003) sobre las diferencias entre finanzas y contabilidad pues tiene que ver con la toma de decisiones nos dice: “Los contadores dedican la mayor parte de su atención a la recopilación y presentación de datos financieros. Los administradores financieros evalúan los estados contables, producen datos

adicionales y toman decisiones con base en evaluaciones de los rendimientos y riesgos asociados” (pág. 11).

Se debe tener en cuenta que en las empresas pequeñas los contadores suelen también dedicarse a realizar funciones financieras y en las empresas grandes también realizan varias tareas financieras, la diferencia está en la prioridad de obtener flujos de efectivo y la otra relacionada a la toma de decisiones. Es necesario precisar que esto no significa que los contadores no tomen decisiones o que los administradores financieros no recaben datos, sino más bien que los primeros enfoques son claramente diferentes. Estos tipos de decisiones los podemos observar en el estado de situación financiera de la empresa.

Punto de vista contable (Metodo de acumulacion)		Punto de vista financiero (base de efectivo)	
Estado de resultados de Inversiones Jocema para el año que termina el 31 Diciembre		Estado de flujo de efectivo de Inversiones Jocema para el año que termina el 31 Diciembre	
Ingresos	S/ 39,697,995	Flujo positivo de de efectivo	S/ 0
Menos: costos	-29,888,877	Menos: flujo negativo de efectivo	-29,888,877
Utilidad neta	<u>9,809,118</u>	Flujo de efectivo neto	<u>29,888,877</u>

Figura 10. Punto de vista contable y financiero

Relacionando la contabilidad con los estados financieros. Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa Inversiones Jocema S.A.C.

Debido al ejemplo en la figura es donde los contadores son conscientes sobre la importancia del flujo de efectivo, y los administradores financieros entienden y utilizan los estados financieros con base a la

acumulacion, pues deben evitar la insolvencia y cumplir con los objetivos de la empresa.

Para tomar decisiones analizando los estados financieros:

Análisis Cuantitativa

Podemos considerar como el analisis de un proceso que evalua empresas, proyectos y presupuestos, con esto quiere decir (Apaza Meza, 2017) que: “la evaluacion se hace con el proposito de determinar la idoneidad para la inversion de una empresa. Por lo general, el objetivo principal del analisis financiero es analizar la estabilidad, solvencia, liquidez y rentabilidad de un negocio” (pág.473).

Asi mismo revisando otro aspecto (Apaza Meza, 2017) que considera como una razon de relacionar los estados financieros como numericos nos indica: “Los ratios proveen informacion que permite tomar decisiones acertadas a quienes esten interesados en la empresa, sean estos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc” (pág. 59). De ello percibimos la importancia del analisis a traves de diferentes metodos, conjunto de indices, que nos ayudan a dilucidar ciertas dudas de la capacidad de la empresa para afrontar nuevas inversiones.

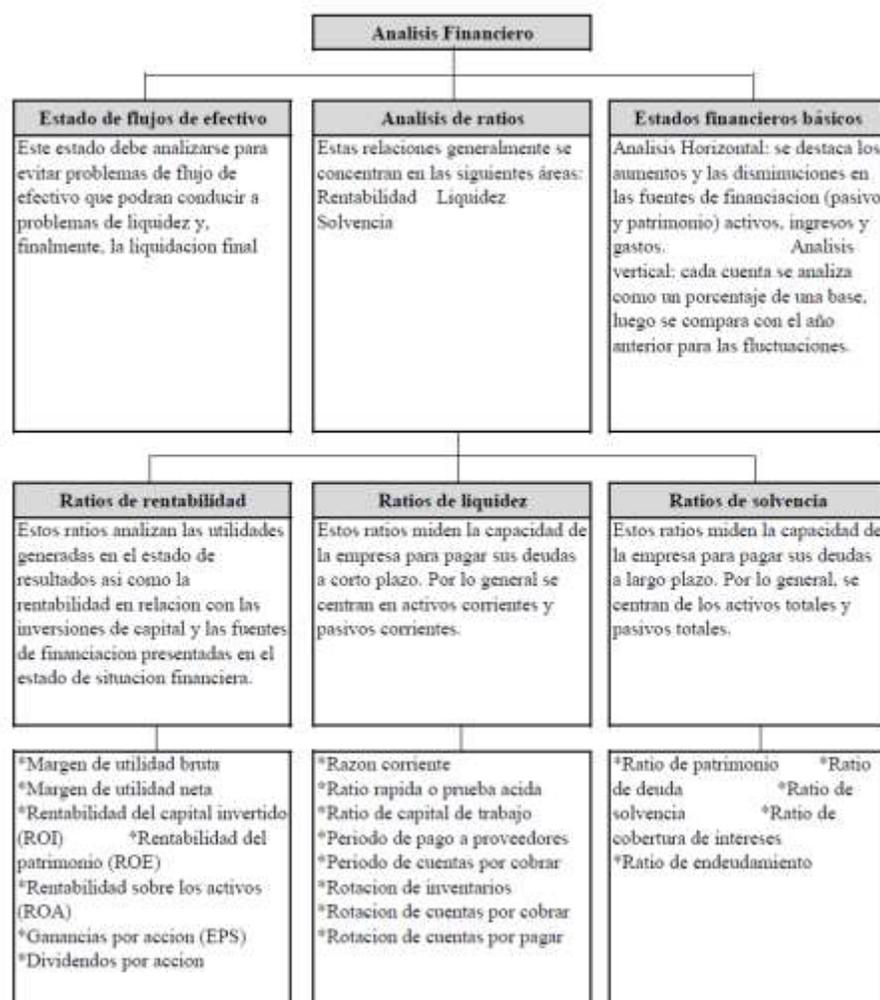


Figura 11. Razones financieras

Mapa conceptual donde permite un análisis financiero adecuado. Fuente: Elaboración propia según (Apaza Meza, 2017).

En cambio para (Soler Ramos, y otros, 1999) desde otro punto de vista indica que: “se deben explicar las desviaciones, relacionandolas cuantitativamente con las posiciones y los factores de riesgo” (pág. 12). Pues de acuerdo a ello debemos revisar los objetivos no solo al final de las etapas, sino tambien de manera intermedia para ver si las acciones puesta en marcha no necesitan alguna correccion, analizando el alcance de los objetivos estipulados al inicio de la inversion, sobre todo un analisis de

costo/beneficio para precisar el grado de referencia al cual se llega en la implantación de la gestión de riesgos.

Valoración financiera

Para comprender mejor citamos a (Apaza Meza, 2017) quien nos afirma que para una empresa pueda generar valor: “es necesario enfocar los recursos humanos al cumplimiento de las estrategias. Estas deben tener sentido y guiar a la organización al éxito. Es necesario tener personal capacitado y comprometido para así cumplir con las metas propuestas” (pág.318).

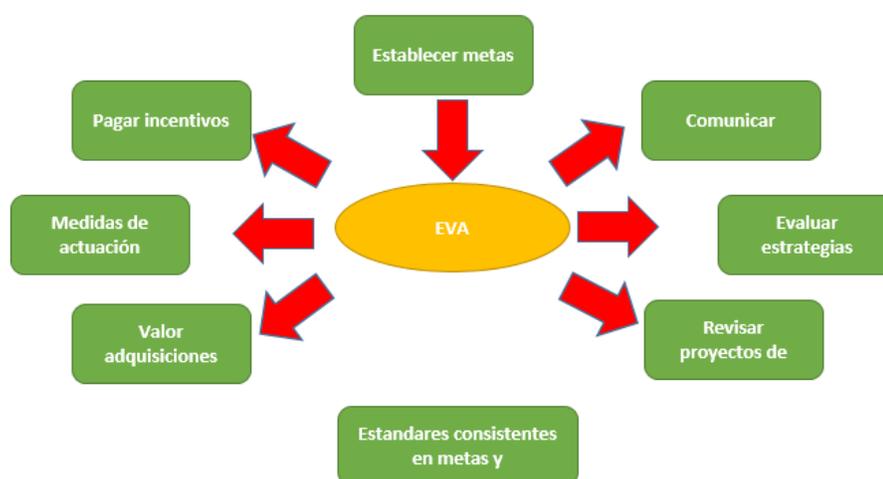


Figura 12. Sistema de información financiera

EVA, Nos permite generar valor a una empresa para cumplir estrategias. Fuente: Elaboración propia según (Apaza Meza, 2017).

Evaluación de resultados

Para el análisis de los resultados consideramos que en la actualidad es necesario utilizar nuevas mediciones debido al ambiente competitivo que nos encontramos, para ello (Apaza Meza, 2017) nos afirma que: “La medición de los resultados es una parte esencial de la tarea de los

directivos de la empresa, ya que permite comprobar si se han conseguido los resultados que se habían planificado” (pág. 275). Entonces consideramos que debemos medir lo que realmente permitiera a la empresa tomar acciones para impulsar los resultados, evaluando el rendimiento, implementando estrategias y nuevos planes, porque una empresa si solo se basa en gestionar las utilidades es un indicador insuficiente de medición para la creación de valor, pues debido al fenómeno de la globalización se tiene que implementar nuevos indicadores financieros como EBITDA, EVA, ROI, ROE, ROA entre otros.

(Soler Ramos, y otros, 1999) nos dice: “se ha de ser capaz de explicar los resultados obtenidos en base a las posiciones adoptadas y a los movimientos ocurridos en los mercados, o al comportamiento de los clientes” (pág. 12).

Para ello es necesario separar las pérdidas, ganancias y la rentabilidad del capital de acuerdo al rubro del negocio, siendo homogéneas para que permitan la comparación, pues el capital en riesgo es útil para tomar decisiones de operaciones que podemos aceptar y adoptar diferentes posiciones, teniendo en cuenta el margen de éxito y los costos de un fracaso, al menos de una manera subjetiva, es como controlan los auditores internos y externos el comportamiento de los analistas o gestores debido a que tienen mayor información que los mismos inversionistas, por ello es necesario contar con personal competente, con un nivel de experiencia y formación capaz para realizar las tareas asignadas.

2.2.2. Estados financieros.

Los estados financieros se forman como un eje principal en el ejercicio de la contabilidad, para su formulación es necesario contar con bases teoricas, practicas, doctrinas contables, asi como de las normas nacionales y otras que ameritan en el proceso de formulación de la informacion financiera. De acuerdo con (Novoa Villa, 2019) quien nos aclara que: “Una vez elaborado, los Estados Financieros se constituyen en el soporte fundamental de la toma de decisiones de los usuarios internos y externos de la entidad, haciendo uso de los ratios e indicadores que se obtienen de la informacion financiera” (pág. 5). Considerado tambien pruebas financieras realizadas como parte de un plan de control empresarial.

Las empresas deben periodicamente preparar y presentar sus estados financieros con la informacion economica y financiera para que les ayude a los empresarios a tomar decisiones, según (Apaza Meza, 2017) nos dice:

Los Estados Financieros, para cumplir con su objetivo, deben reflejar informacion de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, aportaciones de los propietarios y flujos de efectivo, mediante la presentacion de un juego completo de Estados Financieros que comprende:

- un Estado de Situacion Financiera al final del periodo;
- un Estado de Resultado Integral del periodo;
- un Estado de Cambios en el Patrimonio del periodo;
- un Estado de Flujos de Efectivo del periodo; y
- notas que incluyan un resumen de las politicas contables mas significativas y otra informacion explicativa (pág. 9).

De esa manera se considera como un proceso el analizar los estados financieros pues es realizado por profesionales que se especializan en los informes ayudándose de los índices que se obtiene de los estados financieros y otros informes parecidos, donde el objetivo principal del análisis financiero es analizar la estabilidad, liquidez, solvencia y rentabilidad de un negocio, de ello se determina la idoneidad para la inversión de una empresa.

(Alvarez Illanes, 2017) nos dice: “Una entidad puede utilizar, para denominar a los anteriores estados, títulos distintos a los utilizados en esta norma” (pág. 20). Ello no implica la alteración del producto final, lo representaremos de la siguiente manera:

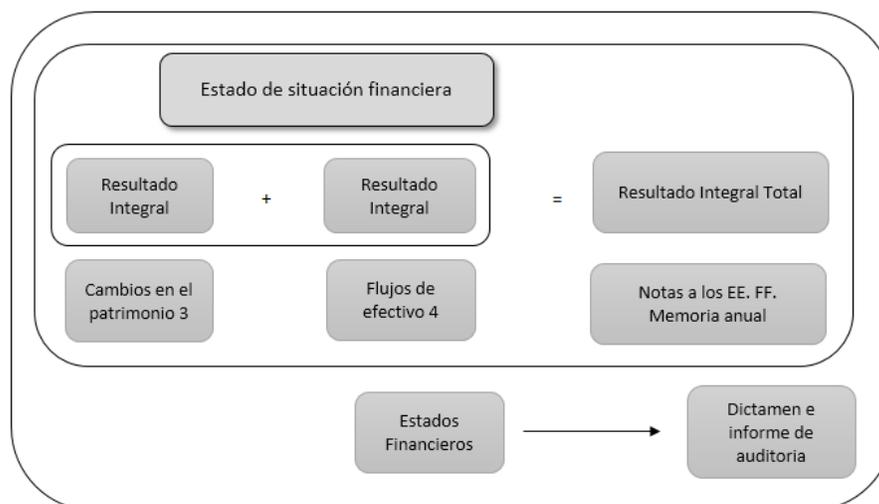


Figura 13. Estados financieros

La figura nos muestra el juego completo de los estados financieros contables que debe contar toda empresa. Fuente: Elaboración propia con referencia de (Álvarez Illanes, 2017).

Para (Gitman & Joehnk, Fundamentos de inversiones, 2009) considera que los estados financieros son: “una parte vital del análisis de la empresa. Permiten a los inversionistas desarrollar una opinión acerca de los resultados operativos y las

condiciones financieras de una empresa” (pág. 284). Podemos decir que los estados financieros son como una fuente importante para los inversionistas por la información que contiene, si se llega a analizar bajo razones financieras o un conjunto de análisis fundamentales sería aún más poderosa la información, pero para ello es necesario comprender las limitaciones y usos de los mismos aprovechando al máximo los conocimientos financieros.

A decir de (Gitman, Principios de administración financiera, 2003) la importancia de los estados financieros para la disciplina de la administración:

Necesita entender qué partes se interesan en el informe anual y porqué, como analizaran los estados financieros quienes están dentro y fuera de la empresa para evaluar diversos aspectos de desempeño; la precaución que se debe tener al utilizar análisis de razones financieras y cómo afectan el valor de la empresa los estados financieros (pág. 36).

Pues todas las empresas obtienen datos financieros de sus operaciones y comunican a las partes interesadas en forma de estados financieros, de estos reportes se utilizan sus datos para hacer comparaciones a lo largo del tiempo, con ello se detecta las áreas que sobresalen en la empresa y otras áreas de circunstancia de mejora.

2.2.2.1. Estados de situación financiera.

El estado de situación financiera nos muestra la realidad financiera de una empresa a un determinado momento, pues para (Novoa Villa, 2019) describe que: “En la formulación del Estado de Situación Financiera, a fin

de lograr la igualdad del balanceo, se debe tener presente la ecuación siguiente” (pág. 83).

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Patrimonio}$$

Considerando también tener en cuenta que el Marco Conceptual para la información financiera contienen las bases de medición y muestran los elementos de los Estados Financieros.

Según (Alvarez Illanes, 2017) sobre estado de situación financiera nos dice: “es el medio por el cual la entidad representa en forma estructurada su situación financiera o patrimonial, que nos muestra información relativa a los recursos y obligaciones financieras, así como el patrimonio de la entidad a una fecha determinada” (pág. 71). Señalamos entonces el efecto acumulativo de los saldos al transcurrir el tiempo mediante los elementos que lo integran, relacionándolo directamente con la situación financiera de una entidad como son: los activos, los pasivos y el patrimonio, llamados elementos.

La figura 14 se puede observar un estado de situación financiera o balance general común, que presenta las cifras reales de la empresa Inversiones Jocema S.A.C. que para nuestra investigación se está analizando.

RUC: 2051812047		INVERSIONES JOCEMA S.A.C.		ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		AL 31 DE DICIEMBRE 2018		(EXPRESADO EN MONEDA NACIONAL)	
ACTIVO	NOTA	N°	PASIVO	NOTA	N°				
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1	812,152	SOBRESIROS BANCARIOS	1					
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	2	9,672,599	TRIBUTOS POR PAGAR	25		88,118			
OTRAS CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS	3	745	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (CORTO PLAZO)	30		5,274,346			
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - TERCEROS	4	134,363	REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	34					
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - RELACIONADAS	6	718,300	OTRAS CUENTAS POR PAGAR - RELACIONADAS	38		22,719			
EXISTENCIAS	7	11,870,959	OTRAS CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	38		1,391,829			
EXISTENCIAS POR RECIBIR	8	4,513,305	OBIGACIONES FINANCIERAS (CORTO PLAZO)	37		21,677,056			
OTROS ACTIVOS IVA PERCEPC. RETENC. ATR.)	11	1,510,355	PROVISIONES	37		51,713			
ANTICIPOS A PROVEEDORES	16	2,914,197							
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		81,255,184	TOTAL PASIVO CORRIENTE			81,105,881			
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE						
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - TERCEROS	4	1,465,123	OBIGACIONES FINANCIERAS (LARGO PLAZO)	37		2,295,083			
ACTIV. ADQ. AMPLIAMIENTO FINANC.	9	595,287	OBIGACIONES FINANCIERAS (LARGO PLAZO)	37		5,737,400			
INTANGIBLE MAQUINARIA Y EQUIPO	9	71,551,804							
INTANGIBLES	10	26,025							
DEPRECIACION INV. MAQ. EQUIPO	12	-2,258,795							
AMORTIZACION DE INTANGIBLES	13	-11,402							
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		71,965,947	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			8,032,483			
TOTAL ACTIVO		153,221,131	PATRIMONIO						
			CAPITAL			13,203,139			
			CAPITAL EN TRAMITE						
			RESERVAS			731,156			
			EXCEDENTE DE REEVALUACION			41,157,856			
			RESULTADOS ACUMULADOS						
			RESULTADOS DEL EJERCICIO			1,490,716			
			TOTAL PATRIMONIO			84,482,757			
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			153,221,131			

Figura 14. Estado de situación financiera

La figura nos muestra un ejemplo con información real de una empresa del sector industria del mueble. Fuente: (Inversiones Jocema S.A.C., 2019).

Independientemente de la forma de presentación que se adopte, se indica el ciclo normal de la operación, debido a que una entidad presenta sus activos corrientes y no corrientes, así como sus pasivos corrientes y no corrientes como categorías separadas en el estado de situación financiera, además considerando que se tiene que revelar el tiempo que se va recuperar o cancelar en doce meses posteriores a la fecha del estado de situación financiera o después de transcurrir doce meses de este intervalo de tiempo, pues de acuerdo a ello van a proporcionar información útil para poder distinguir que la operación está circulando como capital de trabajo en el ciclo normal de la operaciones.

El estado de situación financiera lo da a conocer como:

Es un estado conciso o sintetico. El estado de situacion financiera comprende las cuentas del activo, pasivo y del patrimonio, las cuentas del activo seran presentadas en orden decreciente de liquidez y las del pasivo según la exigibilidad de pago decreciente, reconocidas en forma tal que presenten razonablemente la situacion financiera de la empresa a una fecha dada (Flores Soria, 2013, pág. 22).

Por tanto, son los documentos que muestran numericamente de manera parcial o total el origen y como se aplica los recursos para realizar un negocio, puesto que las finanzas se considera como la habilidad de allegarse el dinero necesario para un proposito determinado y gestionarlo de manera que se le logre convenientemente.

Anteriormente llamado balance general, según (Gitman & Joehnk, Fundamentos de inversiones, 2009) dice que: “es un informe del estado de la empresa, que resume los activos, pasivos y el capital de los accionistas” (pág. 284). Pues los activos constituyen los recursos que la empresa posee, los pasivos son las deudas frente a terceros y el capital propio es el importe que los inversionistas han decidió invertir en la empresa, de los cuales debe a ver un equilibrio para que las sumas de los activos totales sean iguales a la suma total del pasivo más el capital invertido.

Activo

Para (Novoa Villa, 2019) se refiere: “En el activo se busca la presentacion de cuentas, considerando el grado de disponibilidad de

efectivo decreciente que desarrollan los recursos” (pág. 83). O sea en la posibilidad de que se convierta en efectivo lo mas pronto, pues estas partidas deben seguir un orden de presentacion si es disponible, exigible, realizable transitorio o inmovil. Debido a que se tiene un control de este recurso según gestion de la empresa pues son consecuencias de hechos pasados, el cual se espera conseguir futuros beneficios economicos.

Según (Alvarez Illanes, 2017) lo define como: “un recurso económico presente hace referencia a los medios tangibles e intangibles que existen en la entidad a la fecha del balance, los cuales permiten satisfacer ciertas necesidades dentro del proceso de producción o comercialización de una entidad” (pág. 74). Por tanto, se entiende que deben generar un beneficio económico tanto el control del efectivo como también el recurso económico. Para reconocer que es un activo se analiza las siguientes preguntas:

Tabla 1

Reconocimiento de un activo

Pregunta	Respuesta		
	Si	No	N/A
1. ¿Cumple la definición de elemento?	x		
2. ¿Es un recurso económico presente?	x		
3. ¿Está controlado por la entidad?	x		
4. ¿Proviene de sucesos o hechos económicos pasados?	x		
5. ¿Tiene el potencial de producir beneficios económicos?	x		
6. ¿Se puede medir en una forma que logra las características cualitativas: información relevante y fiel a la realidad	x		
7. ¿El elemento tiene un costo o valor que pueda ser	x		

medido con fiabilidad?, en otras palabras, ¿Se pueda cuantificar, en términos monetarios, la información sobre los activos?			
8. ¿Se tiene en cuenta las restricciones en la información de los Estados Financieros?	x		

Nota: La tabla 1 muestra las preguntas claves para reconocer que el elemento en observación es un activo. Fuente: Elaboración propia según referencia (Alvarez Illanes, 2017).

Pasivo

De acuerdo con (Novoa Villa, 2019) manifiesta que: “El rubro del **pasivo** se presentaran en proporcion al grado de exigibilidad de pago de las obligaciones contraídas, siguiendo un orden coercitivo descendente” (pág. 83). Eso quiere decir que las obligaciones contraídas con las entidades financieras tienen un nivel alto de cumplimiento debido a las condiciones de garantías que se presenta, seguido irán las obligaciones con proveedores comerciales de servicios y bienes, porque está relacionado al rubro del negocio, continúa con otras cuentas por pagar, provisiones y pasivos mantenidos para la venta. Pues este se clasifica debido al tiempo sea en corto plazo (un año) llamado corriente y largo plazo (mayor a un año) llamado no corriente.

A su vez se considera un pasivo según (Álvarez Illanes, 2017) porque se tiene: “obligación presente por obligaciones contraídas por la recepción de bienes y servicios o por la obligación de adquirir instrumentos financieros o emitir instrumentos de capital y tiene también la obligación de transferir recursos económicos como pago de los compromisos contraídos” (pág. 75). Por tanto, el pasivo está asociado al derecho de los

acreedores porque surge a raíz de eventos pasados y es la entidad quien debe cancelar al vencimiento, desprendiéndose de los recursos que representan beneficios económicos.

Tabla 2

Reconocimiento de un pasivo

Pregunta	Respuesta	
	Si	No
1. ¿Cumple la definición de elemento?	x	
2. ¿Es una obligación presente? O ¿Se ha contraído una obligación presente?	x	
3. ¿La entidad tiene la obligación de transferir un recurso económico?	x	
4. ¿Proviene de sucesos o hechos económicos pasados?	x	
5. ¿La entidad ha recibido los beneficios económicos, o llevado a cabo las actividades que establecen la medida de su obligación?	x	
6. ¿Se puede medir en una forma que logra las características cualitativas: información relevante y fiel a la realidad? o	x	
7. ¿El elemento tenga un costo o valor que pueda ser medido con fiabilidad? En otras palabras, ¿se puede cuantificar, en términos monetarios, la información sobre los pasivos?	x	

Nota: La tabla 2 muestra las preguntas claves para reconocer el pasivo. Fuente:

Elaboracion propia según referencia (Alvarez Illanes, 2017).

Patrimonio

Con respecto a patrimonio (Novoa Villa, 2019) considera: “En el **patrimonio**, las partidas se presentaran en el orden de su inmovilidad o permanencia en la organización” (pág. 83). Con ello nos quiere decir el valor decreciente para ser parte del capital social de la empresa puesto que el capital es el mas alto nivel de permanencia en la entidad, continua el capital adicional, resultados no realizados, reservas y termina en

resultados acumulados porque este tiene consecuencia en la distribución de dividendos, reservas y capitalizaciones, se liquida de forma rápida. De esta manera el patrimonio es la propiedad real de la empresa, como resultado del activo que nos está comprometido con obligaciones por pagar.

Además según (Alvarez Illanes, 2017) se reconoce como patrimonio el valor que proviene de los accionistas, socios o propietarios que no se considere como obligaciones por pagar, debe estar relacionado a los resultados del ejercicio, reservas u otros que afecten el patrimonio, pues debe ser origen de la parte residual de los activos deducidos los pasivos, de ello el propósito de invertir en las actividades del negocio cuyos beneficios futuros deberán ser capitalizados o distribuidos entre los accionistas. Para hacerlo más sencillo se presenta una tabla donde obtenemos preguntas claves para definir correctamente si el elemento corresponde al patrimonio.

Tabla 3

Reconocimiento del patrimonio

Pregunta	Respuesta	
	Si	No
1. ¿Cumple la definición de elemento?	x	
2. ¿Proviene de las aportaciones de sus propietarios o accionistas, que no tengan la condición de pasivos u obligaciones por pagar (pasivo no exigible)	x	
3. ¿Los propietarios o accionistas tienen derechos sobre el patrimonio de la entidad?	x	
4. ¿La entidad tiene el control de los recursos aportados para decidir en que invertir?	x	
5. ¿El incremento o disminución está asociado a los resultados del ejercicio?	x	

6. ¿La entidad tiene la obligación de transferir las utilidades a sus propietarios o accionistas, capitalizar las utilidades o destinarlos a reservas u otros fines societarios originados por un acuerdo mayoritario?	x	
7. ¿Se puede medir en forma fiable su progreso hacia la satisfacción completa de generar beneficios económicos?	x	
8. ¿Se puede cuantificar, en términos monetarios, la información sobre el patrimonio?	x	

Nota: La tabla 3 muestra las preguntas claves para reconocer el patrimonio Fuente:

Elaboracion propia según referencia de (Alvarez Illanes, 2017).

2.2.2.2. Estado de resultados.

Con respecto a estado de resultados (Novoa Villa, 2019) confirma:

El Estado Financiero, conocido como Estado de Ganancias y Pérdidas, hoy denominado por la NIC 1, vigente desde el 2013, como Estado del Resultado del Periodo y Otro Resultado Integral, es un cuadro en el cual se muestran los ingresos y egresos que se generan en un ejercicio económico, de cuya diferencia se obtiene la utilidad o superávit cuando los ingresos son mayores, y la pérdida o déficit cuando los egresos son mayores (pág. 217).

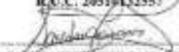
Pues el estado de resultados contiene todas las partidas de ingresos y gastos utilizadas en el periodo tal y como requiere esta NIIF 9, por tanto, las empresas presentaran separando los gastos mostrados en el resultado utilizando la clasificación apoyada en la naturaleza o en la función de los gastos, porque de ello se desglosa el Estado de Resultados por Función y Estados de Resultados por Naturaleza.

RUC. 20510132557



INVERSIONES JOCEMA S.A.C.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO
AL 31 DE DICIEMBRE 2018
(EXPRESADO EN MONEDA NACIONAL)

INGRESOS	S/ 39,697,995
COSTO DE VENTAS	-29,888,877
UTILIDAD BRUTA	9,809,118
GASTOS DE VENTA	-1,476,337
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-1,168,535
UTILIDAD DE OPERACION	7,164,246
OTROS INGRESOS Y GASTOS	
OTROS INGRESOS	9,136
INGRESOS FINANCIEROS	274,970
DESCUOS, REBAJAS Y BONIFICACIONES	592,562
INGRESOS/EGRESOS(Neto) DIFERENCIA DE CAMBIO	-1,112,983
GASTOS FINANCIEROS	-3,437,714
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 1	3,490,216
IMPUESTO A LA RENTA	-1,078,355
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,411,861

INVERSIONES JOCEMA S.A.C.
 R.U.C. 20510132557

 SANDRA FERRÓNES GAMAHRA
 C.E.C. N° 49122

INVERSIONES JOCEMA S.A.C.
 R.U.C. 20510132557

 GENERAL MANAGER

Figura 15. Estado de resultados

La figura muestra el Estado de resultados integral al cierre del año 2018. Fuente: (Inversiones Jocema S.A.C., 2019)

Para (Alvarez Illanes, 2017) el estado de resultado desde el punto de vista de un inversionista ya sea este acreedor o accionista considera como: “el instrumento de información que provee de un indicador de eficiencia

de la gestión económica, asociado a las utilidades generadas durante el ejercicio” (pág. 111). En conclusión, creemos que están asociadas a la eficiencia de las operaciones, y del lado contrario en caso existe ineficiencia en las partidas asociadas, pues mide como objetivo principal la estimación de la utilidad o pérdida real del negocio en un periodo determinado con el propósito de mejorar dicho negocio para obtener el rendimiento esperado.

Tabla 4

Cuentas que integran el estado de resultados integral total

Elemento 6 Compras y Gastos	Resultado Integral	Resultado Integral Total
Elemento 7 Ventas e Ingresos		
Elemento 8 Resultados 87 y 88		
Cuenta 56 Resultados no realizados Cuenta 57 Excedente de revaluación	Otro Resultado Integral	

Nota: La tabla muestra un resumen de las partidas que se considera en el Estado de Resultado. Fuente: (Alvarez Illanes, 2017).

Según (Gitman & Joehnk, Fundamentos de inversiones, 2009) el estado de resultados es: “un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa. Muestra la cantidad de ingresos generados en un periodo determinado, los costos y gastos en que se incurrió en el mismo periodo y las utilidades de la empresa” (pág. 285).

Ingresos

Es uno de los componentes básicos del estado de resultados, los ingresos son aumentos en los beneficios económicos ocasionados durante un periodo contable, estos muestran incremento de los activos o bienes como también disminución de las obligaciones por pagar que resultan un

aumento del patrimonio, ello no está relacionado con aportaciones de los accionistas (Novoa Villa, 2019). Estos ingresos consolida la venta de bienes, prestación de servicios y otros que sean generados del rubro principal de la empresa.

Egresos

Representa la disminución de los beneficios económicos que se ha obtenido en el periodo contable, esto por las salidas o rebajas del valor de los bienes que fueron originados de una obligación o incremento de los pasivos que resultan disminución en el patrimonio neto, pues no forman parte de la distribución realizada a los accionistas de ese patrimonio (Novoa Villa, 2019).

2.2.2.3. Estado de cambios en el patrimonio.

El estado de cambios en el patrimonio también se le llama Estado de Variación Patrimonial porque se muestran las variaciones efectuadas en las diferentes partidas patrimoniales de un periodo determinado.

Para (Novoa Villa, 2019) recomienda tener en cuenta la observancia: “requisito de comparabilidad de los Estados Financieros, debe presentarse la información del Estado de Cambios en el Patrimonio correspondiente a dos periodos seguidos en cuadros continuos verticalmente” (pág. 285).

RUC: 2051013257



INVERSIONES JOCEMA S.A.C.
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	Capital	Capital Adicional	Acciones de Inversión	Excedente de Revaluación	Reservas Legales	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Total Patrimonio Neto	Total Patrimonio	Intereses Minoritarios
Saldo AL 01 DE DICIEMBRE 2018	19,103,529	-	-	41,157,656	731,356	-	-	-	60,992,541	-	-
1 Ganancia (Pérdida) por valor razonable de:											
1 Inmueble Maquinaria y Equipo											
2 Activos Financieros disponibles para la venta											
3 Ganancia (Pérdida) por coberturas de flujo de efectivo y/o coberturas de IR											
4 Ganancia (Pérdida) por diferencias de cambio											
5 Ingresos (gastos) reconocidos directamente en patrimonio											
6 Transferencias netas de resultados no realizados											
7 Otras Transferencias netas											
8 Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio							3,490,216		3,490,216		
Total de Ingresos y Gastos reconocidos							3,490,216		3,490,216		
9 Efecto acumulado de cambios en políticas contables y corrección de Error											
10 Distribuciones o Asignaciones a reservas de utilidades efectuadas en el período											
11 Dividendos declarados y participaciones acordados durante el período											
12 Nuevos aportes de accionistas											
13 Reducción de capital o redención de acc. De Inversión											
14 Acciones en Tesorería											
15 Capitalización de pérdidas patrimoniales											
16 Incrementos o disminuciones por fusiones o escisiones											
17 Conversión a moneda de presentación											
18 Variación de intereses minoritarios											
19 Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales											
Saldo AL 31 DE DICIEMBRE 2018	19,103,529	-	-	41,157,656	731,356	-	3,490,216	-	64,482,757	-	-

Figura 16. Estado de cambios en el patrimonio Neto

La figura muestra el formato realmente aplicado en una empresa al cierre anual 2018.

Fuente: (Inversiones Jocema S.A.C., 2018).

Este estado financiero está integrado por todas las operaciones que surgen con los accionistas, socios o propietarios, constituido por las partidas 50, 51, 52, 58 y 59, y demás operaciones integradas por las

cuentas 56 y 57. La separación de estas cuentas se debe a la existencia de pérdidas y ganancias que cumplen los criterios y definiciones que no se contabilizan como cuentas de resultados, mientras que las dos últimas cuentas se incorporan como resultados materializados y por materializar. De ello ratifica (Alvarez Illanes, 2017) sobre el estado de cambios en el patrimonio:

En la NIIF integral surge un nuevo concepto de Estado de Cambios en el Patrimonio y Otro Estado de Resultados Integral para referirse al estado que va a mostrar todos los cambios en el patrimonio, producidos entre el comienzo y el final del periodo sobre el que se informa, pero la gran novedad que presenta este Estado Financiero, es que sea subdividido en dos partes (pág. 249).

Por lo tanto, existe una conexión entre el Estado de Situación Financiera debido a la cuenta 59 y el Estado de Resultados Integral con la cuenta 56 y 57, pues el cruce de información se realizará entre los tres Estados Financieros a través de la cuenta 59, 56 y 57 porque figuran en ellos. Como efectos didácticos se muestran los datos mínimos en la siguiente figura;

Cambios en el patrimonio						Cambios en el Otro Resultado Integral			Total patrimonio
50	51	52	58	59	Subtotal	56	57	Subtotal	
Resultados realizados						Resultados no realizados y excedente de revaluación			
↓						↓			
Cambios en patrimonio						Cambios en el Otro Resultado Integral			
La corrección de errores de ejercicios anteriores, así como los efectos de la aplicación retroactiva de las políticas contables	Los cambios resultantes del movimiento en las cuentas de patrimonio durante el ejercicio, originados por transacciones con los propietarios		Los resultados del ejercicio			Las ganancias o pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio (Otro Resultado Integral)	Los cambios en las cuentas del Otro Resultado Integral por operaciones de ejercicios anteriores que se realizaron (deven-garon) durante el ejercicio o transferencias netas de resultados no realizados y otras transferencias, que modifican las cuentas del Otro Resultado Integral		Resultados de los cambios en activos financieros a valor razonable con cambios en el Otro Resultado Integral en aplicación de la NIIF 9
591	50, 522 y 591		591			56 y 57	(56/77, 67/56, baja de 57)		56

Figura 17. Rubros del Estado de cambios en el patrimonio

El formato para la presentación del estado de cambios en el patrimonio debe contener mínimo estos rubros. Fuente: (Álvarez Illanes, 2017).

Partidas Patrimoniales

(Álvarez Illanes, 2017) expresa lo importante que es describir el patrimonio como termino debido a que: “suele atribuir al conjunto de recursos aportados por los propietarios (masa patrimonial) *lo cual dista mucho del concepto contable que señala que el patrimonio incluye también, además de los bienes y derechos, las obligaciones presentes o deudas a terceros*” (pág. 251). Donde consideramos a los bienes como efectivo o dinero, elementos materiales e inmateriales que posee la empresa; mientras que los derechos de una empresa es la facultad de cobrar y hacerlos efectivos; y por ultimo las obligaciones son las responsabilidades que debe afrontar la empresa, permitiendo tomar decisiones al respecto de la inversión por realizar o realizada.

Adicionalmente hay que tener en cuenta que los elementos integrantes del Estado de Cambios en el Patrimonio son los saldos de las partidas patrimoniales al inicio y final del ejercicio, correspondiendo a las cuentas cuyos saldos son revelados al final del periodo.

2.2.2.4. Estado de flujo de efectivo.

El estado de flujos de efectivo está regulada a través de la base normativa de la NIC 7, y sus lineamientos del Manual para la preparación de información financiera aprobada por la superintendencia del mercado de valores.

INVERSIONES JOCEMA SAC
Estado de Flujos de Efectivo
Al año terminado el 31 de diciembre de 2018
(EXPRESADO EN SOLES)

METODO DIRECTO

Flujos de efectivo de las actividades de operación:	
provisiones de Cobranza Dudasa	-376,324
Cobranza a los Clientes	-4,122,910
Existencias	-8,541,555
Pago de tributos	78,643
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-734
Pago a proveedores de bienes y servicios	6,558,371
Impto R. pagado 2017	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	-6,404,509
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:	
Cuentas por cobrar Accionistas y terceros	707,473
Cuentas Por Pagar diversas	-452,312
Gastos Contratados Por Anticipado	59,784
Pago Por Compra Inmuebles Maquinaria y Equipo	-5,035,357
Intangibles	1,323
Disminución en otros activos no corrientes	-330,837
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	-5,049,926
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Aumento en prestamos de corto plazo	6,117,627
Disminucion de prestamos de largo plazo	-1,783,400
Aporte de capital	7,410,960
Reserva Legal	286,279
Resultados Acumulados	-477,008
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	11,554,458
Flujo neto de Efectivo	
Equivalente de Efectivo del Ejercicio	100,023
Efectivo al inicio del Ejercicio	212,129
Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Finalizar el Ejercicio	312,152

INVERSIONES JOCEMA S.A.C.
 R.U.C. 2054033557
 SANSARA PÉRRONES CAMARRA
 C.P.I. N° 4022

INVERSIONES JOCEMA S.A.C.
 R.U.C. 2054033557
 SENSAR PÉRRONES CAMARRA
 DIRECTOR GENERAL

Figura 18. Estado de flujos de efectivo

La figura muestra el formato de Estado de flujos de efectivo aplicado en la empresa al cierre 2018. Fuente: (Inversiones Jocema S.A.C., 2019).

Según (Novoa Villa, 2019) enfatiza en que es un estado Financiero donde nos indica los orígenes de la obtencion de los ingresos y la utilizacion de los egresos segun movimiento de efectivo y equivalente al

efectivo, todo ello generado en las empresas por un determinado periodo, exigiendo las actividades de operación y de inversión, así como las de financiación.

Así mismo afirma (Alvarez Illanes, 2017) que: “la información financiera es fundamental en toda entidad económica, especialmente si se trata de la generación de recursos financieros. De este modo, se refleja la actuación de la administración en el logro de sus objetivos cuantificados” (pág. 311). Pues su importancia se debe a que es una herramienta útil para la planeación financiera permitiendo a la gerencia y los analistas determinar cómo se originan y en que se aplican las fuentes de ingreso y salida de efectivo o equivalente de efectivo, sobre todo con las empresas que están en pleno crecimiento, pues las finanzas es un elemento vital para el desarrollo, porque si una empresa no cuenta con efectivo para desarrollar, ejecutar inversiones, proyectos de diversificar productos, ampliar ventas al crédito, crecer y posicionarse en el mercado, entre otros, pues no podrá cumplir con los objetivos de crecimiento. De este modo, los objetivos son cuantificados monetariamente entre efectivo y equivalente de efectivo, a través de los patrimonios financieros obtenidos y la aplicación que se ha dado en estos.

(Flores, 2012) declara que:

El propósito del Estado de Flujos de Efectivo es establecer la necesidad de que se provea información sobre los cambios históricos en el efectivo y equivalentes de efectivo de la empresa,

mediante un estado en que se detalla los flujos de efectivo de la empresa, provenientes de las actividades de operación, inversión y financiamiento durante un periodo económico (pág. 295).

De esto reconocemos que tomar decisiones económicas influye en los usuarios, debido a la evaluación y capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalente de efectivo, revisando también las fechas y el grado de certeza referente de su aparición.

Según (Gitman & Joehnk, Fundamentos de inversiones, 2009) dice: “el flujo de efectivo es la cantidad de dinero que una empresa recibe realmente como resultado de sus negocios” (pág. 286).

Podemos decir que el estado de flujos de efectivo es muy valorado por los analistas y otros que intervienen en las inversiones, debido a que nos permite entender la situación financiera profunda de la empresa, pues la corporación tiene mucha libertad en la elaboración de estados financieros, con ello, estas pueden ser manipuladas para obtener ganancias, sin embargo, en el estado de flujo de efectivo es más difícil la manipulación porque afectaría las cuentas del activo y pasivo por ello produciría un probable impacto negativo, es donde se relaciona el riesgo de inversión frente a los estados financieros, a través de los diferentes análisis.

En conclusión, todas las empresas necesitan efectivo para cumplir con sus operaciones, costear sus obligaciones y proporcionar rendimiento a los inversores por ello la norma requiere que todas las empresas presenten un

Estado de Flujos de Efectivo, clasificándolos por actividades de operación, inversión y financiación.

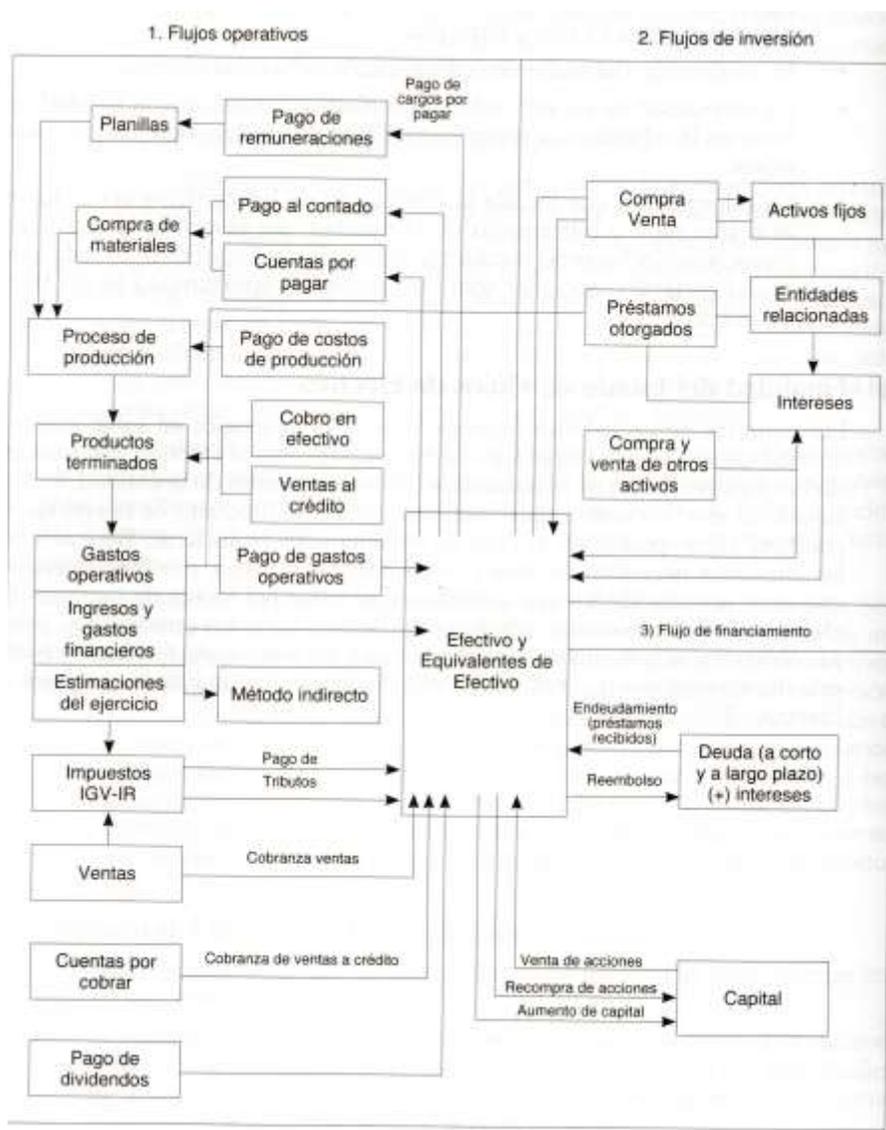


Figura 19. Componentes del estado de flujos de efectivo

Es un diagrama que refleja un resumen donde nos muestra la clasificación y componentes del Estado de Flujos de Efectivo. Fuente: (Álvarez Illanes, 2017).

Actividades De Operación

Para (Novoa Villa, 2019) considera como actividad de operación todo movimiento de efectivo que se origina básicamente en las actividades

comunes que forman parte de los gastos, costos e ingresos con los que se concluyen los resultados de una empresa.

Ingresos	Egresos
Ventas de bienes o prestación de servicios y sus intereses	Pago de compra de bienes y servicios y sus intereses
Intereses ganados en ahorros	Pago de sueldos y salarios
Cobro de regalías, comisiones, y otros	Pago de tributos
Ingresos de actividades ordinarias	Pago de subsidios
Cobranza de seguros	Pago de primas de seguro
Ingresos de contratos de comercialización	Pago de contratos comerciales
Cobro de alquiler y venta de activos inmobiliarios	Pago por inversiones inmobiliarias
Cobros por contratos de intermediación	Pagos por contratos de intermediación
Cobranzas de préstamos de entidades financieras	Préstamos dados por entidades financieras
Intereses cobrados por entidades financieras	

Figura 20. Conceptos de actividades de operación

La figura muestra un listado de conceptos que forman parte de las actividades de operación. Fuente: Elaboración propia con referencia de (Novoa Villa, 2019).

Según (Alvarez Illanes, 2017) considera: “En esta actividad se deben mostrar los flujos de efectivo (ingresos y salidas) relacionados con las actividades vinculadas al objeto social de la empresa. Adicionalmente, este tipo de actividades deben incluirse aquellas que no son de inversión ni de financiamiento” (pág. 320). Por tanto, consiste en analizar las variaciones que resulta del balance comparativo, donde se identifica los incrementos y disminuciones en las partidas del Estado de Situación Financiera, terminando con el incremento o disminución del efectivo neto, donde específicamente es traducir la utilidad neta reflejada en el Estado de Resultado al flujo de efectivo, separando las partidas que no implicaron recepción o desembolso de efectivo.

(Alexander, Sharpe, & Bailey, 2003) define que las actividades de operación del estado de flujos de efectivo los obtenemos añadiendo los

flujos de efectivo de operación de la empresa a la utilidad neta y descontando los flujos negativos de efectivo de operación.

Actividades De Inversión

(Novoa Villa, 2019) indica que las actividades de inversión es base principal de los flujos de efectivo, pues están compuestos por aquellos desembolsos realizados para la adquisición de recursos que serán utilizados en la generación de ingresos para la organización, debido a que serán permanentes por su naturaleza, pues de la venta de estos se generara los ingresos de efectivo.

Ingresos	Egresos
Venta de inmueble, maquinaria y equipo	Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo
Venta de valores	Compra de valores
Venta de intangibles	Gastos en intangibles
Cobranza de préstamos otorgados	Préstamos otorgados
Intereses de préstamos otorgados	Pagos de contratos a futuro o derivados
Cobros de contratos a futuro o derivados	Compra de activos biológicos
Cobro de dividendos	
Venta de activos biológicos	

Figura 21. Actividades de inversión

Muestra relación de ingresos y egresos que forman parte de las actividades de inversión.

Fuente: Elaboración propia según referencia de (Novoa Villa, 2019).

Para (Alvarez Illanes, 2017) sobre las actividades de inversión: “son operaciones realizadas en efectivo asociadas a la compra y disposición de activos u otras inversiones a largo plazo, así como la enajenación de estos y otro tipo de inversiones” (pág.328). Así mismo estas inversiones no deben estar incluidas en las actividades equivalente al efectivo de actividades de operación o financiamiento.

Ademas (Alexander, Sharpe, & Bailey, 2003) sostiene que los flujos de efectivo se deducen esencialmente a partir de los cambios en propiedad, planta y equipo para el efectivo de las actividades de inversión.

Actividades De Financiamiento

Es necesario mencionar como base legal para sustentar nuestras operaciones revisar el párrafo 17 de la NIC 7 donde nos especifica procedimientos, métodos entre otros relacionados al tema.

Para (Novoa Villa, 2019) manifiesta que los flujos de efectivo son procedentes de movimientos producto de acciones colocadas a generar financiamiento para las entidades, como tambien para los costos y gastos que motivan dichos financiamientos.

Ingresos	Egresos
Prestamos recibidos	Pago de préstamos recibidos
Nuevos aportes en efectivo o acciones	Pago de intereses
Recepcion de donaciones en efectivo	Sobregiros recibidos
Emision de valores	Pago de dividendos
Pago de arrendamiento financiero	Pago de sobregiro
	Pago por redimir valores

Figura 22. Actividades de financiación

Muestra relación de movimientos para las actividades de financiación. Fuente: Elaboración propia según referencia de (Novoa Villa, 2019).

Así mismo las actividades de financiamiento solo deben mostrar las operaciones de flujos de efectivo vinculadas con el endeudamiento o financiamiento adquirido por la entidad debido a las necesidades de efectivos, pues se muestran los pagos de los prestamos adquiridos y aportes de los accionistas, entre otras amortizaciones, además esta

clasificación modifica la composición y tamaño del patrimonio y los prestamos (Alvarez Illanes, 2017). Como un ejemplo de Flujo de efectivo en esta clasificación sería Ingresos de efectivo por préstamos de entidades financieras y/o bancarias y otras formas de financiamiento, ya sea a corto y/o largo plazo. Mientras que el flujo de salida sería pagos realizados por intereses generados por emisión de acciones u obligaciones de deuda.

Según (Alexander, Sharpe, & Bailey, 2003) considera que los flujos de efectivo por las actividades de financiamiento están relacionadas con el incremento o disminución del capital a través de deuda, ofertas de acciones o refinanciamientos y el pago de dividendos.

2.3. Marco conceptual.

Análisis cuantitativo

Es el procesamiento de los datos que nos proporciona información valiosa para la toma de decisiones.

Análisis de inversión

Es un procedimiento que nos permite evaluar que tan rentable es la inversión que se va a realizar, optando por los criterios profesionales de disminuir el riesgo de pérdida, e incrementar la rentabilidad.

Capital de riesgo

Capital accionariado externo, obtenido de manera privada que se utiliza para financiar empresas de nuevo surgimiento con atractivas perspectivas de crecimiento.

Estado de cambios en el patrimonio

Es un informe financiero que contiene detalles de las variaciones en las partidas patrimoniales de una empresa por un periodo concreto, habiéndose deducido las obligaciones.

Estado de flujos de efectivo

Es un resumen de los flujos de efectivo operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa que los ajusta según los cambios en su efectivo y valores dentro de un determinado periodo.

Estado de resultados

Brinda un resumen financiero detallando los ingresos y egresos obtenidos en un periodo, los cuales han determinado beneficio o pérdida para la empresa.

Estado de situación financiera

Informe donde resumen los movimientos diarios, pues refleja la situación económica y financiera de una empresa a un determinado momento.

Estados Financieros

Son informes que debe preparar el área contable con datos que muestra la estructura o situación de una entidad o persona, obtenida a través de las cuentas contables y la clasificación de acuerdo a los principios y normas establecidas.

Evaluación de resultados

Herramienta que detecta desviaciones referentes a lo planificado, efectuando acciones correctivas con la finalidad que la alta gerencia tome decisiones efectivas.

Gestión de riesgo

Proceso que nos permite manejar la incertidumbre reduciendo amenazas implementando estrategias para el beneficio de los objetivos, controlando eventos futuros.

Grado de endeudamiento

Mide el monto de la deuda en relación con otras cantidades significativas del balance general.

Margen de utilidad neta

Representa la utilidad pura, Midiendo el porcentaje de cada sol de ventas después que se han deducido todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos y dividendos.

Planificar

Es un proceso de acciones diseñado para el cumplimiento de los objetivos, evaluando situaciones, factores internos, externos que puedan influir en el logro del proyecto.

Partidas patrimoniales

Son los elementos que forman el patrimonio de una empresa, como los bienes, derechos y obligaciones aptos a valoración económica, a todo ello se le considera masa patrimonial.

Pasivo

Consiste en las deudas y obligaciones que una empresa tiene para financiar sus activos, provienen del estado de situación financiera.

Patrimonio

Es el conjunto de bienes, cargas, obligaciones y derechos, que constituyen los medios para un buen funcionamiento.

Rendimiento

Es la ganancia o pérdida total de una inversión durante un determinado periodo.

Rendimiento sobre los activos

También llamado como rendimiento sobre la inversión, ello calcula la efectividad total de la administración en la reproducción de utilidades con sus activos disponibles.

Rendimiento sobre el capital

Es el cálculo del rendimiento obtenido sobre la inversión de los socios de las empresas.

Riesgo de inversión

Es la posibilidad que el rendimiento esperado sea bajo o nulo, pues mientras más alto sea la inversión, mayor será la probabilidad de pérdida, siempre que no se haya planteado estrategias que puedan minimizar.

Toma de decisiones

Es un proceso donde determina mayor grado de responsabilidad, porque deben elegir diferentes opciones que conllevan a distintos desafíos, pues no es recomendable en personas que carecen de autoconfianza, pues conllevan al fracaso.

Valoración financiera

Tiene como objetivo determinar el valor de una empresa, con ello se tiene como referencia el precio fijado ante una operación de compra y venta, para tener un resultado más preciso es necesario la información contable cumpliendo los principios cabalmente para orientar y permitir tomar decisiones acertadas.

CAPÍTULO III

HIPÓTESIS

III. HIPÓTESIS

3.1. Hipótesis general.

Existe una relación directa y significativa entre riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

3.2. Hipótesis específicas.

- Existe una relación directa entre gestión de riesgo y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.
- Existe una relación directa entre rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.
- Existe una relación directa entre toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

3.3. Variables (Definición conceptual y operacional).

Variable 1: Riesgo de inversión

Definición conceptual	El riesgo de inversión se potencia en la medida de que todas y cada una de las decisiones se toman dentro del marco de la gestión de riesgos, y se controlan y evalúan frecuentemente. En el ámbito de los mercados financieros, las operaciones pueden realizarse con gran rapidez y enorme volumen, de modo que el perfil de rendimiento – riesgo está sujeto a grandes cambios. Por ello, los sistemas de información y gestión han de tener una velocidad de respuesta muy superior a la de los procesos presupuestarios y elaboración de los estados contables (Soler Ramos et al., 1999, p. 16).	
Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
	Gestión de riesgo	Planificar
		Identificar y analizar
		Monitorear
Rendimiento	Margen de utilidad neta	

		Rendimiento sobre los activos
		Rendimiento sobre el capital
	Toma de decisiones	Análisis cuantitativo
		Valoración financiera
		Evaluación de resultados

Variable 2: Estados financieros

Definición conceptual	<p>Los estados financieros para cumplir con su objetivo, deben reflejar información de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, aportaciones de los propietarios y flujos de efectivo, mediante la presentación de un juego completo de estados financieros que comprende:</p> <ul style="list-style-type: none"> un Estado de Situación Financiera al final del periodo un Estado del Resultado Integral del periodo un Estado de Cambios en el Patrimonio del periodo un Estado de Flujos de Efectivo del periodo; y <p>notas que incluyan un resumen de las políticas contables, más significativas y otra información explicativa (Apaza Meza, 2017, pág. 9).</p>	
Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
	Estado de situación financiera	Activo
		Pasivo
		Patrimonio
	Estado de resultados	Ingresos
		Egresos
	Estado de cambios en el patrimonio	Partidas patrimoniales
	Estado de flujos de efectivo	Actividades de operación
		Actividades de inversión
Actividades de financiamiento		

CAPITULO IV

METODOLOGÍA

IV. METODOLOGÍA

4.1. Método de investigación.

El método de investigación que se lleva a cabo es el científico debido a que cuenta con un procedimiento proyectado y riguroso que se emplea en la investigación con la única intención de encontrar conocimientos generales, ciertos y comprobables.

Al respecto obtuvimos de (Sanchez Carlessi & Reyes Meza, 2015) quienes indican que “puede llevarnos a conocer la realidad, así como a comprobar y proponer innovaciones tendientes al mejoramiento y desarrollo de la misma realidad” (pág. 42).

4.2. Tipo de investigación.

(Sanchez Carlessi & Reyes Meza, 2015) nos dice: “La investigación aplicada busca conocer para hacer, para actuar, para construir, para modificar; le preocupa la aplicación inmediata sobre una realidad circunstancial antes que el desarrollo de un conocimiento de valor universal” (pág. 44).

Por tanto, el tipo de investigación que se efectuará será aplicada, debido a que recogeremos información para analizarlo y aplicarlo en las variables riesgo de inversión y estados financieros dando soluciones prácticas de la realidad a las empresas del sector industria del mueble.

4.3. Nivel de investigación.

La presente investigación de acuerdo al nivel o alcance es de naturaleza descriptiva-correlacional, porque tiene como finalidad describir y caracterizar la dinámica de una realidad empresarial, precisando las mejores tácticas a utilizar en la medición de la

gestión de riesgos, rendimiento y toma de decisiones. Posteriormente se determinará el grado de relación de las variables riesgo de inversión y estados financieros.

Nuestro diseño se representará de la siguiente manera:

O₁ -----► O₂

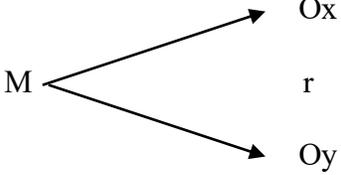
Según (Sánchez Carlessi & Reyes Meza, 2015) nos dice sobre investigación descriptiva: “Consisten fundamentalmente en describir un fenómeno o una situación mediante el estudio del mismo en una circunstancia temperó-espacial determinada” (pág. 49).

Sobre investigación correlacional según (Sanchez Carlessi & Reyes Meza, 2015) nos menciona: “Se orienta a la determinación del grado de relación existente entre dos o más variables de interés en una misma muestra de sujetos o el grado de relación existente entre dos fenómenos o eventos observados” (pág. 119).

4.4. Diseño de la investigación.

Nuestro estudio emplea el diseño de tipo descriptivo correlacional, debido a que valora la relación que existe entre una o más variables, explicando su comportamiento de una variable en función de otras, que según Tuckman (como se citó en Sanchez Carlessi & Reyes Meza 2015) este tipo de estudio “implica la recolección de dos o más conjuntos de datos de un grupo de sujetos con la intención de determinar la subsecuente relación entre estos conjuntos de datos” (pág. 124).

Este tipo de diseño puede ser diagramado de la siguiente manera:

DISEÑO DESCRIPTIVO	ESQUEMA
Investigación correlacional	 <pre> graph LR M --- Ox M --- Oy Ox --- r r --- Oy </pre>

4.5. Población y muestra.

Población

Con respecto a la población (Sanchez Carlessi & Reyes Meza, 2015) nos dice: “Conocer el procedimiento de muestreo es indispensable para todo investigador, ya que usualmente no es posible trabajar con toda la población por el tiempo, esfuerzo y recursos que esto implicaría” (pág. 155).

La población estará compuesta por las 20,711 empresas privadas en la Provincia de Lima que se encuentran registradas según SUNAT en el CIU 4690 Venta al por mayor no especializada, en empresas del sector industria del mueble, año 2018.

Muestra

Para el cálculo de la muestra de nuestra investigación de acuerdo al tamaño de la población y siendo una investigación cuantitativa emplearemos lo que nos dice (Vara Horna, 2012) sobre tamaño de la muestra:

En los estudios cuantitativos, el tamaño de la muestra depende de la precisión con que se desea estimar los resultados. Entre más grande sea la muestra más representativa de la población será, y más precisos serán los resultados. Para calcular el tamaño de las muestras cuantitativas se emplean fórmulas estadísticas (pág. 227).

Por ello corresponde aplicar fórmula para determinar el tamaño de la muestra, siendo la fórmula utilizada la siguiente:

$$n = \frac{Z^2 p q N}{(N-1) E^2 + Z^2 p q}$$

N = Tamaño de la población (20,711 empresas)

Z: Coeficiente crítico depende del nivel de confianza) $\alpha = 95\%$ $Z = 1.96$

P: (Proporción de N controlada) = 50%

q: $(1 - p) = 50\%$

e: (margen de error admitido) = 5%

n = tamaño de la muestra

Si sustituimos los números aplicando la fórmula tenemos lo siguiente:

$$n = \frac{1.96^2 \times 0.5 \times 0.5 \times 20,711}{(20711-1) \times 0.05^2 + 1.96^2 \times 0.5 \times 0.5}$$

$$n = 377.18$$

Se considera como muestra para analizar las variables aproximadamente a 377 empresas, calculado mediante fórmula.

Muestreo

La técnica a utilizar para el muestreo será de tipo no probabilístico, la selección de tipo por conveniencia, debido a que la cantidad seleccionada es un porcentaje importante de la población en investigación

Los criterios de inclusión y exclusión consideradas para la delimitación poblacional serán las siguientes:

- Que comercialicen productos relacionados a la industria del mueble.
- Que el estado y condición del contribuyente ante SUNAT sea activo y habido.
- Que presenten el PDT declaración jurada anual a SUNAT.
- Que estén considerados en el régimen general y obtengan rentas de tercera categoría derivadas de actividades de comercio.
- Que emitan sus estados financieros básicos.
- Que tengan operaciones crediticias con entidades financieras.

Bajo estos criterios se han incluido 52 empresas de las cuales se tomará la entrevista a las áreas principales como es la gerencia general, área de contabilidad y finanzas o administración.

Confirmando el estudio segun (Hernandez Sampieri, Fernandez Collado, & Baptista Lucio, 2014) señalaron que:

La ventaja de una muestra no probabilística –desde la visión cuantitativa- es su utilidad para determinados diseños de estudio que requieran no tanto una representatividad de elemento de una población, sino una cuidadosa y controlada elección de casos con ciertas características especificadas previamente en el planteamiento del problema (pág. 189).

Y para comprender mejor aún citamos a (Vara Horna, 2012) ya que coincidimos sobre el muestreo intencional o por criterio, pues nos indica:

Es el mejor tipo de muestreo no probabilístico. El muestreo se realiza sobre la base del conocimiento y criterios del investigador. Se basa, primordialmente, en la experiencia con la población. En algunas oportunidades se usan como guía o muestra tentativa para decidir como tomar una muestra aleatoria mas adelante (pág. 226).

Considerando estos criterios bajo el sustento de estos autores, el tamaño del muestreo asciende a 52 participantes y se han incluido a las siguientes empresas.

Tabla 5

Relación de empresas para nuestra investigación

Item	Razón Social	RUC N°	N° Encuestados
1	Art colors proyectos & servicios integrales sac	20553209421	01
2	Benaute group international corporation sac	20546028471	01
3	Binel-B eirl	20603187921	01
4	Comercial maderera el sol eirl	20510094876	01
5	Consortio mertalicos diaz srltda	20372923386	01
6	Consortio rodas sac	20557388827	01
7	Corporación cian lee srl	20555248319	01
8	Corporación industrial del mueble luz sac	20562956400	01
9	De galu inversiones sac	20601335361	01
10	Dimfort srltda	20299759068	01
11	Distribuidores generales H & D sac	20601816840	01
12	Distribuidora y amoblados eben – ezer eirl	20600356501	01
13	Distribuidores generales h & d sac	20601816840	01
14	Famet peruana eirl	20522701387	01
15	Forestal rio mar sac	20535967891	01
16	Forestal belen sac	20520943561	01
17	Forestal santa rosa sac	20521872145	01
18	Forestal señor de los milagros eirl	20425652291	01
19	Full computer laser color sac	20506372471	01
20	Grupo mamlop sac	20601825725	01
21	Grupo santa cruz sac	20511817359	01
22	Import & export cruz de motupe sac	20600499468	01
23	Industrias leomart sac	20600846281	01
24	Industria mestanza hermanos sac	2049207668	01
25	Invare sac	20511400440	01
26	Inversiones y negociaciones perez sac	20555864036	01
27	Inversiones maderera aaron scrlltda	20514430633	01
28	Inversiones Myali sac	20524600774	01
29	Inversiones peraussie sac	20393567326	01
30	Inversiones Jocema sac	20510132557	01
31	Inversiones y fabricaciones Karen sac	20543621537	01
32	Martin full publicidad sac	20601444101	01
33	Muebles solano srl	20518841671	01
34	N & M melacentro fortaleza eirl	20600013166	01
35	Negociaciones Magdelk sac	20552272928	01
36	Negociaciones mundo global sac	20545482658	01

37	Nuevo horizonte del norte sac	20548683913	01
38	Peru world trade srl	20517309258	01
39	Placacenter sac	20524630177	01
40	Placacetro cruz eirl	20601669308	01
41	Productos imecsa sac	20550646014	01
42	Protacol sac	20516625121	01
43	Representaciones celestina eirl	20535768260	01
44	Sedano logística corporativa sac	20516366517	01
45	Sintecueros jf sac	20600980051	01
46	Sinthesky import sac	20602434738	01
47	Skin textiles sac	20544097297	01
48	Sur américa importaciones eirl	20548491844	01
49	Tableros kaspi sac	20545530997	01
50	Toldos carpas y estructuras palomino sac	20516373211	01
51	Trade forest peru sac	20600426061	01
52	Triplayera camila eirl	20601220149	01
	Total		52

Nota. Las cifras indican la identificación según el ruc y la cantidad de personas a entrevistar. Fuente:

Elaboración propia.

4.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

4.6.1. Técnicas de recolección de datos.

La presente investigación empleará la técnica de la encuesta que consistirá en recopilar información de la muestra de estudio para ambas variables: riesgo de inversión y estados financieros. Según (Sanchez Carlessi & Reyes Meza, 2015) indican que: “Las tecnicas son los medios por los cuales se procede a recoger informacion requerida de una realidad o fenomeno en funcion a los objetivos de la investigacion” (pág. 163).

4.6.2. Instrumentos de recolección de datos.

Se ha elaborado dos cuestionarios para cada variable planteada con un total de 30 ítems, distribuido en siete dimensiones: gestión de riesgos, rendimiento, toma de decisiones, estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujos de efectivo.

(Sanchez Carlessi & Reyes Meza, 2015) al respecto mencionaron que los instrumentos: “Son las herramientas específicas que se emplean en el proceso de recogida de datos. Los instrumentos se seleccionan a partir de la técnica previamente elegida” (pág. 166).

Por otro lado, los instrumentos de medición siempre deben contar con datos válidos y fiables para analizarlos correctamente, por ello primero se realizó una prueba piloto con 15 encuestados así obtener la validez y fiabilidad para nuestra investigación, luego proceder con el instrumento aplicado al muestreo poblacional en empresas del sector industria del mueble.

Validez

Según (Vara Horna, 2012) sobre la validez de los instrumentos nos dice que: “se refiere al grado de evidencia acumulada sobre que mide el instrumento, justifica la particular interpretación que se va hacer del instrumento” (pág.245). Debido a ello es una prueba que demuestra efectividad al alcanzar los resultados que cerciora al medir.

Tabla 6

Procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	52	100,0
	Excluido ^a	0	,0
	Total	52	100,0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Nota. Resumen de datos validados. Fuente: Elaboración propia, mediante Programa IBM SPSS

De la investigación realizada obtenemos un alto porcentaje de validez, el grado de significancia obtenido es del 100% atribuye que los resultados de las pruebas

realizadas son importantes y cuentan con exactitud, para ello hemos utilizado el programa IBM SPSS, siendo 52 encuestados el muestreo poblacional total aplicado entre gerente general o contador, administrador.

Fiabilidad

Los coeficientes más destacados para adquirir la confiabilidad de un instrumento son el coeficiente Alpha de Cronbach y el coeficiente Kuder Richardson (KR20).

Para (Sanchez Carlessi & Reyes Meza, 2015) la confiabilidad es: “el grado de consistencia de los puntajes obtenidos por un mismo grupo de sujetos en una serie de mediciones tomadas con el mismo test. Es la estabilidad y constancia de los puntajes logrados en un test” (pág. 168). De ello hace referencia si la escala funciona de manera similar para distintas condiciones. Para mayor claridad citamos a (Vara Horna, 2012) donde nos indica: “Para calcular la fiabilidad, generalmente todos los procedimientos utilizan fórmulas que producen “coeficientes de fiabilidad”, los cuales pueden oscilar entre 0 y 1, donde cero significa fiabilidad nula y 1 representa el máximo de fiabilidad” (pág. 245). Con esto quiere decir que mientras más se acerque el resultado a 0 (cero) mayor será el margen de error en la medición.

Tabla 7

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
,823	30

Nota. Fuente: Elaboración propia, mediante programa IBM SPSS

En la investigación se utilizó el coeficiente Alfa de Cronbach porque es fiable, sencillo y el más usado para medir instrumentos de varios ítems, pues obtuvimos un nivel alto de consistencia interna, ya que el valor del Alfa de Cronbach para las variables Riesgo de inversión y estados financieros asciende a $\alpha = 0.823$ no existiendo contradicciones entre ellos.

4.7. Técnicas de procesamiento y análisis de datos.

(Sanchez Carlessi & Reyes Meza, 2015) mencionaron sobre la estadística descriptiva que consiste: “en la presentación de manera resumida de la totalidad de observaciones hechas, como resultado de recoger datos de una realidad o una experiencia realizada. Nos informa como se ha comportado la variable dependiente ante la acción de una independiente” (pág. 176).

Es decir, la estadística descriptiva consiste en presentar de observaciones de sucesos que han ocurrido o en otro caso que se ha experimentado.

Mientras (Sanchez Carlessi & Reyes Meza, 2015) sobre la estadística inferencial o inferencia estadística nos dicen:

es aquella que ayuda al investigador a encontrar significatividad en sus resultados. En la estadística descriptiva, presentamos un resultado que representa a todo un conjunto de datos, en cambio en la inferencia estadística comparamos dos o más grupos de datos para poder determinar si las posibles diferencias a encontrarse entre ellos son diferencias reales o son debidas solamente al azar (pág. 184).

Por lo tanto, la estadística inferencial nos ayuda a encontrar si hay diferencias reales de entre una serie de información o si son cogidas debidamente al azar.

4.8. Aspectos éticos de la investigación.

En la presente investigación se está considerando el desarrollo de los procedimientos establecidos, respetando los principios de ética al iniciar y al concluir los procedimientos según el reglamento de grados y títulos de la facultad de ciencias administrativas y contables de la universidad Peruana los Andes.

La información, los registros, los datos que se tomarán para incluir en el trabajo de investigación serán fehacientes. Por cuanto, a fin de no cometer faltas éticas, tales como el plagio, falsificación de datos, no citar fuentes bibliográficas, etc. Se está considerando esencialmente desde la presentación del proyecto, hasta la sustentación de la tesis.

Por resultante, me someto a la prueba respectiva de validación del contenido del presente trabajo.

CAPITULO V

RESULTADOS

V. RESULTADOS

5.1. Descripción de resultados.

5.1.1. Análisis descriptivo de la variable *Riesgo de inversión*.

En la presente tabla se aprecia la frecuencia, y los porcentajes que se obtuvo como resultado de nuestra investigación, realizado al gerente general, administrador o contador de la empresa.

Tabla 8

Frecuencia y porcentaje obtenido de la variable riesgo de inversión

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A VECES	5	9,6	9,6	9,6
	CASI SIEMPRE	47	90,4	90,4	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Nota. Fuente: Elaboración propia, encuesta aplicada a la muestra de estudios utilizando el programa IBM SPSS

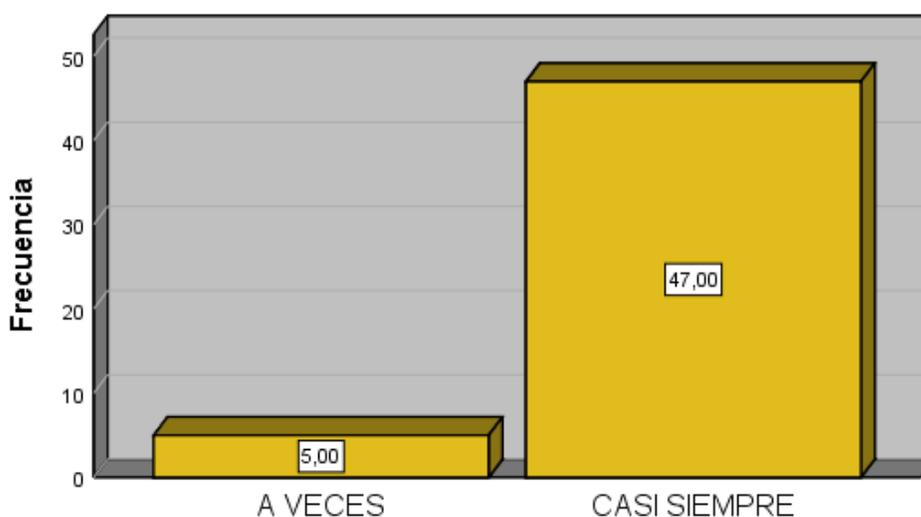


Figura 23. Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de Riesgo de inversión

En empresas del sector industria del mueble, Lima 2018. Fuente: Elaboración propia utilizando el programa IBM SPSS.

Interpretación

De los encuestados entre contadores y gerentes generales en empresas del sector industria del mueble en la ciudad de Lima por el periodo cerrado año 2018, el 90.38% consideran que casi siempre existe riesgo al realizar una inversión que puede ser capital de trabajo, existencias, activos fijos, nuevos rubros entre otros; y solo un 9.62% considera que a veces existe riesgo de inversión debido a la experiencia con el que cuentan, todo va depender de la cantidad de rendimiento que se espere obtener, por ello considero, que evaluar el riesgo con los datos que nos proporcionan y como estos se reflejan en los estados financieros de las empresas es de mayor utilidad en el sector.

5.1.2. Análisis descriptivo de la dimensión gestión de riesgos.

En la presente tabla se aprecia la frecuencia, y los porcentajes que se obtuvo como resultado de nuestra investigación, realizado al gerente general, administrador o contador de la empresa.

Tabla 9

Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión gestión de riesgo

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A VECES	2	3,8	3,8	3,8
	CASI	45	86,5	86,5	90,4
	SIEMPRE				
	SIEMPRE	5	9,6	9,6	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Nota. Fuente: Elaboración propia, encuesta aplicada a la muestra de estudios utilizando el programa IBM SPSS

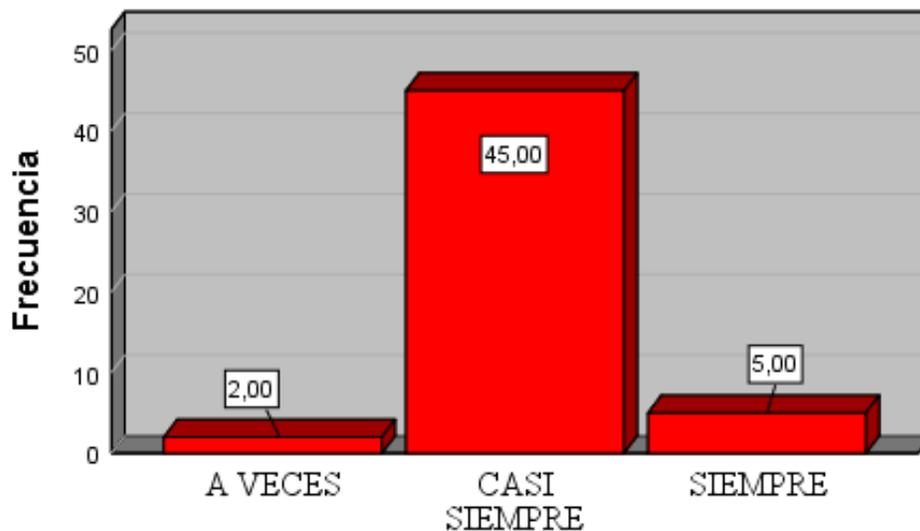


Figura 24. Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de gestión de riesgo

En empresas del sector industria del mueble, Lima 2018. Fuente: Elaboración propia utilizando el programa IBM SPSS.

Interpretación:

De los encuestados entre contadores y gerentes generales en empresas del sector industria del mueble en la ciudad de Lima por el periodo determinado, 45 encuestados que representa el 86.54% consideran que casi siempre analizan la gestión de riesgos antes de realizar una inversión, mientras que 5 encuestados representando el 9.62% siempre realizan la gestión de riesgo antes de invertir justamente para conocer y tomar decisiones acertadas y solo 2 encuestados siendo el 3.85%, que a veces realizan la gestión de riesgo, por ello considero que la evaluación del estado de situación financiera es primordial para primero identificar los riesgos y luego planificar estrategias de mejora.

5.1.3. Análisis descriptivo de la dimensión rendimiento.

En la presente tabla se aprecia la frecuencia, y los porcentajes que se obtuvo como resultado de nuestra investigación, realizado al gerente general, administrador o contador de la empresa.

Tabla 10

Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión rendimiento

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A VECES	10	19,2	19,2	19,2
	CASI SIEMPRE	40	76,9	76,9	96,2
	SIEMPRE	2	3,8	3,8	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Nota. Fuente: Elaboración propia, encuesta aplicada a la muestra de estudios utilizando el programa IBM SPSS

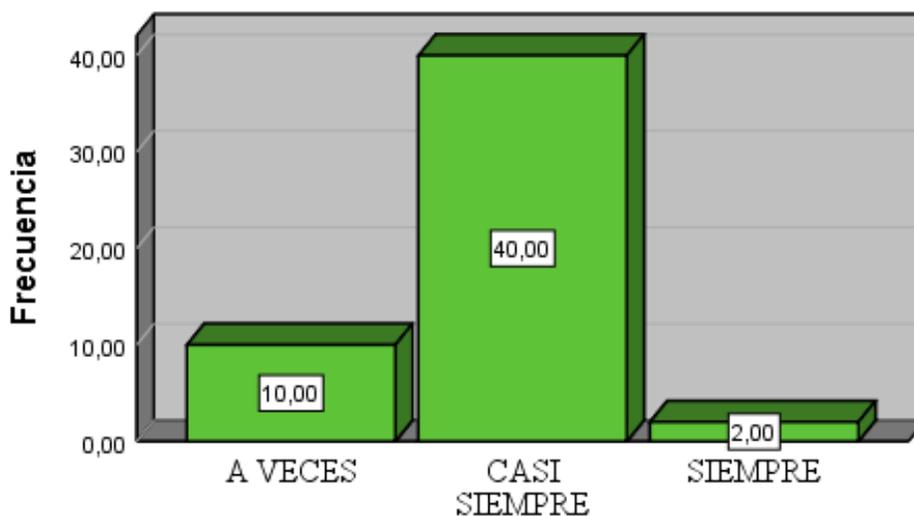


Figura 25. Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de rendimiento

En empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018. Fuente: Elaboración propia utilizando el programa IBM SPSS.

Interpretación:

De los encuestados entre contadores y gerentes generales en empresas del sector industria del mueble en la ciudad de Lima por el periodo determinado, 40 encuestados representando el 76.90% indican que casi siempre analizan cuanto obtendrán de rendimiento antes de invertir, 10 encuestados representando el 19.20% dice que a veces analiza el rendimiento antes de invertir y solo 2 encuestados siendo el 3.80% siempre analizan el rendimiento antes de realizar una inversión, este análisis se realiza en relación al estado de resultados.

5.1.4. Análisis descriptivo de la dimensión toma de decisiones.

En la presente tabla se aprecia la frecuencia, y los porcentajes que se obtuvo como resultado de nuestra investigación, realizado al gerente general, administrador o contador de la empresa.

Tabla 11

Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión toma de decisiones

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A VECES	14	26,9	26,9	26,9
	CASI SIEMPRE	38	73,1	73,1	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Nota. Fuente: Elaboración propia, encuesta aplicada a la muestra de estudios utilizando el programa IBM SPSS

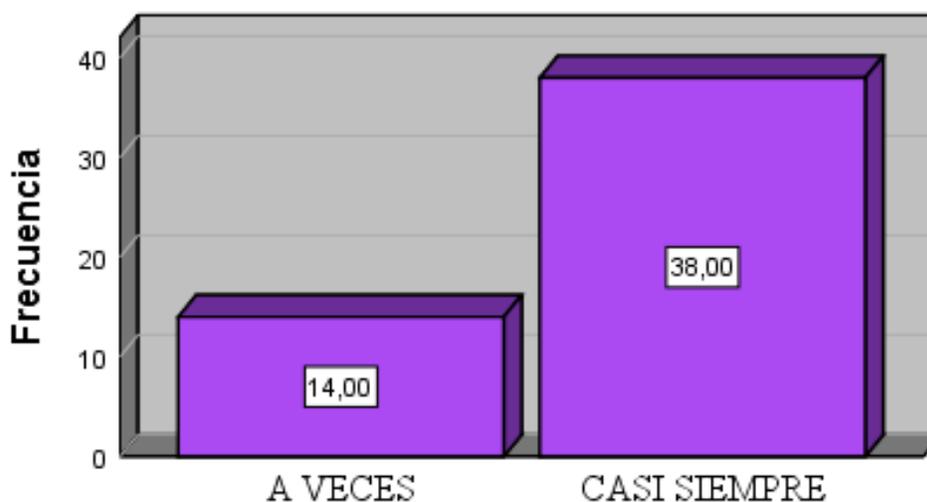


Figura 26. Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de toma de decisiones

En empresas del sector industria del mueble, Lima 2018. Fuente: Elaboración propia utilizando el programa IBM SPSS.

Interpretación:

De los encuestados entre contadores y gerentes generales en empresas del sector industria del mueble en la ciudad de Lima por el periodo determinado, 38 encuestados representando el 73.08% considera que casi siempre luego de hacer un análisis de riesgo de inversión, toman decisiones correctivas relacionando al estado de flujo de efectivo en materia de inversión porque muestra la solvencia y liquidez para nuevas inversiones, mientras que 14 encuestados con el 26.92% a veces toman decisiones analizando el estado de flujos de efectivo, debido a que no le prestan la importancia adecuada para el análisis correspondiente.

5.1.5. Análisis descriptivo de la variable estados financieros.

En la presente tabla se aprecia la frecuencia, y los porcentajes que se obtuvo como resultado de nuestra investigación, realizado al gerente general, administrador o contador de la empresa.

Tabla 12

Frecuencia y porcentaje obtenido de la variable estados financieros

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	CASI SIEMPRE	50	96,2	96,2	96,2
	SIEMPRE	2	3,8	3,8	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Nota. Fuente: Elaboración propia, encuesta aplicada a la muestra de estudios utilizando el programa IBM SPSS

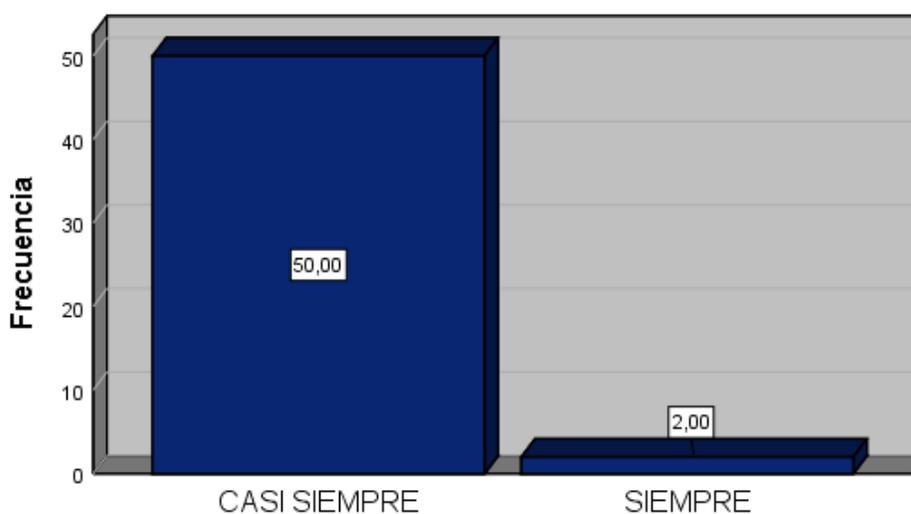


Figura 27. Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de estados financieros

En empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018. Fuente: Elaboración propia utilizando el programa IBM SPSS.

Interpretación:

De los encuestados entre contadores y gerentes generales en empresas del sector industria del mueble en la ciudad de Lima por el periodo determinado, 50 de los encuestados representado el 96.15% consideran que casi siempre los estados financieros actualizados ayudan a efectuar un análisis de riesgos de inversión pero la mayor dificultad es mantenerlos actualizados, mientras que 2

encuestados representando el 3.85% siempre tienen los estados financieros actualizados listos para efectuar un análisis de inversión.

5.1.6. Análisis descriptivo de la dimensión estado de situación financiera.

En la presente tabla se aprecia la frecuencia, y los porcentajes que se obtuvo como resultado de nuestra investigación, realizado al gerente general, administrador o contador de la empresa.

Tabla 13

Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión estado de situación financiera

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	CASI SIEMPRE	34	65,4	65,4	65,4
	SIEMPRE	18	34,6	34,6	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Nota. Fuente: Elaboración propia, encuesta aplicada a la muestra de estudios utilizando el programa IBM SPSS

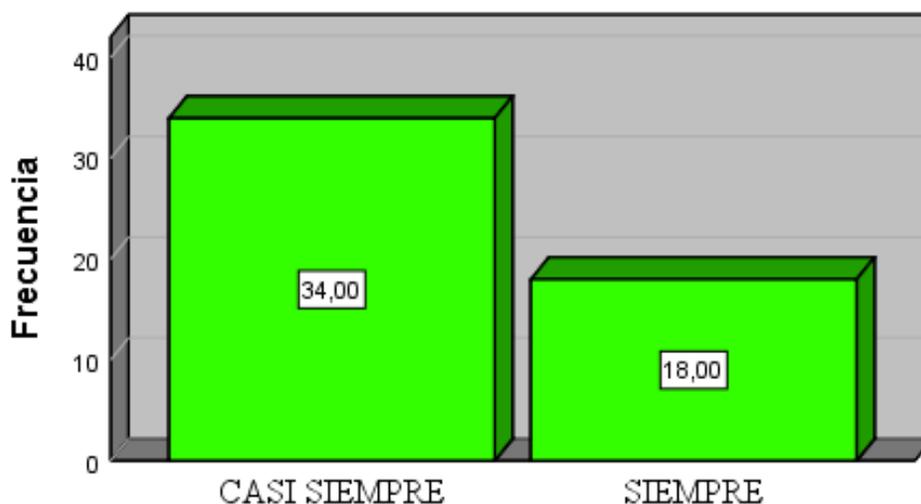


Figura 28. Gráfico de barras que ilustra la frecuencia estado de situación financiera

En empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018. Fuente: Elaboración propia utilizando el programa de IBM SPP.

Interpretación:

De los encuestados entre contadores y gerentes generales en empresas del sector industria del mueble en la ciudad de Lima por el periodo determinado, 34 de los encuestados representando el 65.38% considera que casi siempre le dan más importancia al estado de situación financiera para conocer la gestión de riesgos ante una inversión, y solo 18 encuestados representando el 34.62% siempre considera al estado de situación financiera como herramienta importante para evaluar sus riesgos ante una inversión.

5.1.7. Análisis descriptivo de la dimensión estado de resultados.

En la presente tabla se aprecia la frecuencia, y los porcentajes que se obtuvo como resultado de nuestra investigación, realizado al gerente general, administrador o contador de la empresa.

Tabla 14

Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión estados de resultados

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	CASI	36	69,2	69,2	69,2
	SIEMPRE				
	SIEMPRE	16	30,8	30,8	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Nota. Fuente: Elaboración propia, encuesta aplicada a la muestra de estudios utilizando el programa IBM SPSS

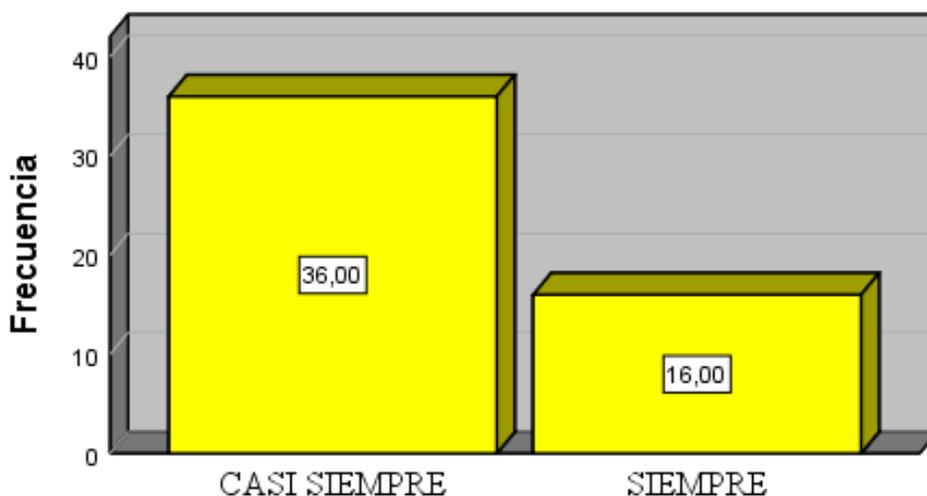


Figura 29. Gráfico de barras que ilustra la frecuencia del estado de resultados

En empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018. Fuente: Elaboración propia utilizando el programa IBM SPSS.

Interpretación:

De los encuestados entre contadores y gerentes generales en empresas del sector industria del mueble en la ciudad de Lima por el periodo determinado, 36 encuestados que representan el 69.23% considera que casi siempre el estado de resultados identifica el rendimiento que se obtendría al realiza una inversión, y 16 encuestados representando el 30.77% considera que siempre identifican el riesgo ante una inversión y su rendimiento analizando el estado de resultados de una empresa.

5.1.8. Análisis descriptivo de la dimensión estado de cambios en el patrimonio.

En la presente tabla se aprecia la frecuencia, y los porcentajes que se obtuvo como resultado de nuestra investigación, realizado al gerente general, administrador o contador de la empresa.

Tabla 15

Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión estado de cambios en el patrimonio

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	CASI SIEMPRE	35	67,3	67,3	67,3
	SIEMPRE	17	32,7	32,7	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Nota. Fuente: Elaboración propia, encuesta aplicada a la muestra de estudios utilizando el programa IBM SPSS

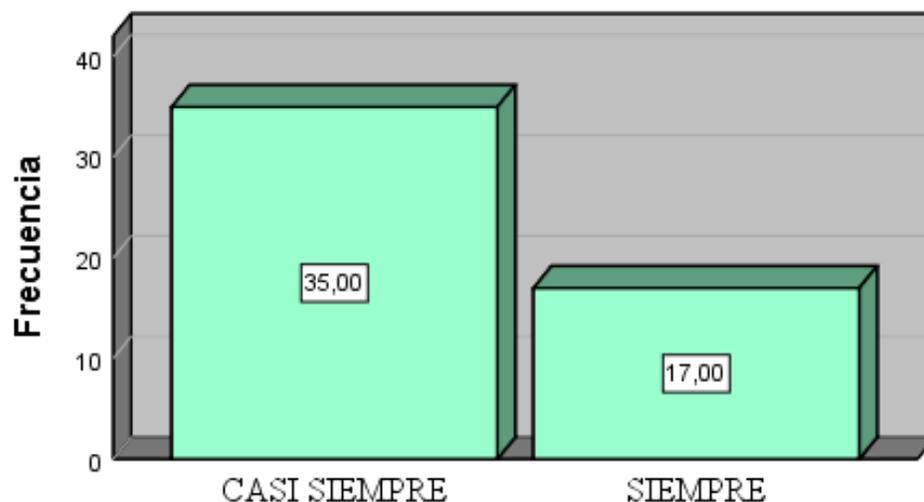


Figura 30. Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de estado de cambios en el patrimonio

En empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018. Fuente: Elaboración propia utilizando el programa IBM SPSS.

Interpretación:

De los encuestados entre contadores y gerentes generales en empresas del sector industria del mueble en la ciudad de Lima por el periodo determinado, 35 de los encuestados representan el 67.31% indican que casi siempre analizan el estado de cambios en el patrimonio para evaluar el capital y accionariado con el

que cuenta la empresa así poder realizar una inversión, mientras que 17 encuestados representando el 32.69% siempre analizan el estado de cambios en el patrimonio sobre todo para recibir financiamiento de terceros ante una nueva inversión debido a que reflejan datos del capital de la empresa.

5.1.9. Análisis descriptivo de la dimensión estado de flujos de efectivo.

En la presente tabla se aprecia la frecuencia, y los porcentajes que se obtuvo como resultado de nuestra investigación, realizado al gerente general, administrador o contador de la empresa.

Tabla 16

Frecuencia y porcentaje obtenido de la dimensión estado de flujos de efectivo

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A VECES	2	3,8	3,8	3,8
	CASI SIEMPRE	50	96,2	96,2	100,0
	Total	52	100,0	100,0	

Nota. Fuente: Elaboración propia, encuesta aplicada a la muestra de estudios utilizando el programa IBM SPSS

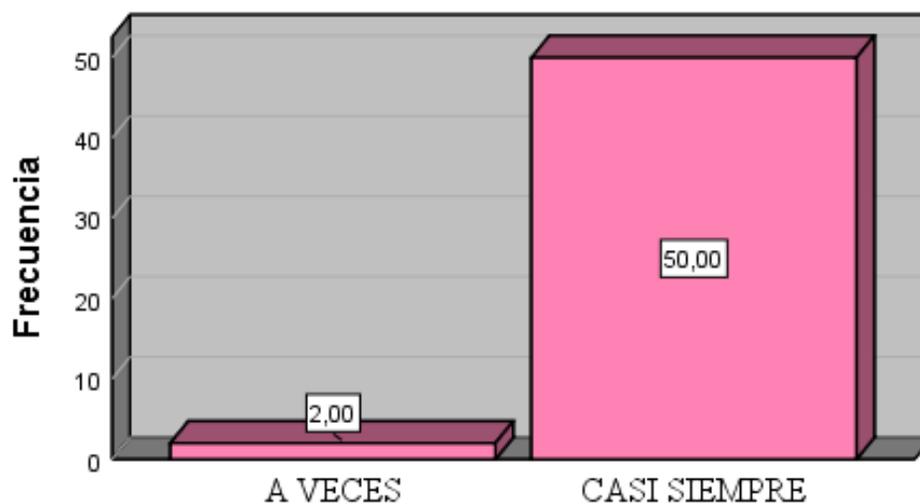


Figura 31. Gráfico de barras que ilustra la frecuencia de estado de flujos de efectivo

En empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018. Fuente: Elaboración propia utilizando el programa IBM SPSS.

Interpretación:

De los encuestados entre contadores y gerentes generales en empresas del sector industria del mueble en la ciudad de Lima por el periodo determinado, 50 encuestados representan el 96.20% que casi siempre relacionan el estado de flujos de efectivo antes de realizar una inversión para ver la liquidez y tomar decisiones por tener la capacidad de generar efectivo, y solo 2 encuestados representando el 3.80% a veces lo relacionan a la hora de tomar decisiones debido a que recurren a entidades financieras para obtener capital de trabajo externo.

5.2. Contraste de hipótesis.

5.2.1. Prueba de Normalidad.

Hipótesis de estadísticas:

H₀: Los datos de la variable Riesgo de inversión provienen de una distribución normal.

H₁: Los datos de la variable Riesgo de inversión no provienen de una distribución normal.

La regla de decisión es:

Si sig. < 0.05 se debe utilizar la distribución libre.

Si sig. > 0.05 se debe utilizar la distribución normal.

Elección de la prueba:

Si $n \leq 50$ se utiliza Shapiro – wilk

Si $n \geq 50$ se utiliza Kolmogorov – Smirnov

Tabla 17

Prueba de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Riesgo de inversión	,076	52	,200*	,974	52	,315
Estados financieros	,092	52	,200*	,961	52	,089

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Nota. Fuente: Elaboración propia, contraste según muestra de estudios utilizando el programa IBM SPSS

Interpretación:

Como la significación es mayor a 0.05, entonces aceptamos la hipótesis nula consiguiendo una distribución normal. Por tanto, corresponde emplear la prueba paramétrica, pues al ser una correlación el estadístico sería el coeficiente R de Pearson.

5.2.2. Contrastación de la Hipótesis General.

Existe una relación directa y significativamente entre riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

a. Planteamiento de la hipótesis estadística

H₀: No existe una relación directa y significativamente entre riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

H₁: Existe una relación directa y significativamente entre riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

b. Cálculo del estadístico de prueba

Tabla 18

Determinando la correlación y significación de las variables riesgo de inversión y estados financieros

		Correlaciones	
		Riesgo de inversión	Estados financieros
Riesgo de inversión	Correlación de Pearson	1	,528**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	52	52
Estados financieros	Correlación de Pearson	,528**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	52	52

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

Nota. Fuente: Elaboración propia, correlación según muestra de estudios utilizando el programa IBM SPSS

c. Interpretación

La tabla N° 18 indica que el coeficiente Pearson es 0.528 y de acuerdo al baremo de correlación nos indica que existe una correlación positiva media. Además, el nivel de significancia es 0.000 y es menor que 0.05, esto nos indica que si existe una relación entre las variables; en base a estos resultados se concluye que existe relación positiva entre Riesgo de inversión y Estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

Baremos de Correlación	
Correlación negativa perfecta	-1
Correlación negativa muy fuerte	-0.90 a -0.99
Correlación negativa fuerte	-0.75 a -0.89
Correlación negativa media	-0.50 a -0.74
Correlación negativa débil	-0.25 a -0.49
Correlación negativa muy débil	-0.10 a -0.24
No existe correlación alguna	-0.09 a +0.09
Correlación positiva muy débil	+0.10 a +0.24
Correlación positiva débil	+0.25 a +0.49
Correlación positiva media	+0.50 a +0.74
Correlación positiva fuerte	+0.75 a +0.89
Correlación positiva muy fuerte	+0.90 a +0.99
Correlación positiva perfecta	1

Figura 32. Baremos de correlación positiva media

La figura muestra que existe la correlación entre las variables riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

5.2.3. Contrastación de la Hipótesis específica I.

Existe una relación directa entre gestión de riesgo y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

a. Planteamiento de la hipótesis estadística

H₀: No existe una relación directa entre gestión de riesgo y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

H₁: Existe una relación directa entre gestión de riesgo y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

b. Cálculo del estadístico de prueba

Tabla 19

Determinando la correlación y significación de las dimensiones gestión de riesgo y estados financieros

		Correlaciones	
		Gestión de riesgo	Estado de situación financiera
Gestión de riesgo	Correlación de Pearson	1	,482**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	52	52
Estados financieros	Correlación de Pearson	,482**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	52	52

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

Nota. Fuente: Elaboración propia, correlación según muestras de estudios utilizando el programa IBM SPSS

c. Interpretación

La tabla N° 19 indica que el coeficiente Pearson es 0.482 y de acuerdo al baremo de correlación nos indica que existe una correlación positiva débil. Además, el nivel de significancia es 0.000 y es menor que 0.05, esto nos indica que si existe una relación directa; en base a estos resultados se concluye que existe una relación directa positiva entre Gestión de riesgos y Estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

Baremos de Correlación	
Correlación negativa perfecta	-1
Correlación negativa muy fuerte	-0.90 a -0.99
Correlación negativa fuerte	-0.75 a -0.89
Correlación negativa media	-0.50 a -0.74
Correlación negativa débil	-0.25 a -0.49
Correlación negativa muy débil	-0.10 a -0.24
No existe correlación alguna	-0.09 a +0.09
Correlación positiva muy débil	+0.10 a +0.24
Correlación positiva débil	+0.25 a +0.49
Correlación positiva media	+0.50 a +0.74
Correlación positiva fuerte	+0.75 a +0.89
Correlación positiva muy fuerte	+0.90 a +0.99
Correlación positiva perfecta	1

Figura 33. Baremos de correlación positiva débil

La figura muestra que existe una correlación entre las dimensiones gestión de riesgo y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

5.2.4. Contrastación de la Hipótesis específica II.

Existe una relación directa entre rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

a. Planteamiento de la hipótesis estadística

H₀: No existe una relación directa entre rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

H₁: Existe una relación directa entre rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

b. Cálculo del estadístico de prueba

Tabla 20

Determinando la correlación y significación de las dimensiones rendimiento y estados financieros

		Correlaciones	
		Rendimiento	Estado de resultados
Rendimiento	Correlación de Pearson	1	,270
	Sig. (bilateral)		,053
	N	52	52
Estados financieros	Correlación de Pearson	,270	1
	Sig. (bilateral)	,053	
	N	52	52

Nota. Fuente: Elaboración propia, correlación según muestra de estudio utilizando el programa IBM SPSS

c. Interpretación

La tabla N° 20 indica que el coeficiente Pearson es 0.270 y de acuerdo al baremo de correlación nos indica que existe una correlación positiva débil. Además, el nivel de significancia es 0.053 y es mayor que 0.05, esto nos indica que existe una correlación baja entre las variables; en base a estos resultados se concluye que existe una relación directa pero positiva débil entre Rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

Baremos de Correlación	
Correlación negativa perfecta	-1
Correlación negativa muy fuerte	-0.90 a -0.99
Correlación negativa fuerte	-0.75 a -0.89
Correlación negativa media	-0.50 a -0.74
Correlación negativa débil	-0.25 a -0.49
Correlación negativa muy débil	-0.10 a -0.24
No existe correlación alguna	-0.09 a +0.09
Correlación positiva muy débil	+0.10 a +0.24
Correlación positiva débil	+0.25 a +0.49
Correlación positiva media	+0.50 a +0.74
Correlación positiva fuerte	+0.75 a +0.89
Correlación positiva muy fuerte	+0.90 a +0.99
Correlación positiva perfecta	1

Figura 34. Baremos de correlación positiva débil

La figura muestra que existe correlación entre las dimensiones rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

5.2.5. Contrastación de la Hipótesis específica III.

Existe una relación directa entre toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector de la industria del mueble, Lima - 2018.

a. Planteamiento de la hipótesis estadística

H₀: No existe una relación directa entre toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

H₁: Existe una relación directa entre toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

b. Cálculo del estadístico de prueba

Tabla 21

Determinando la correlación y significación de las dimensiones toma de decisiones y estados financieros

		Correlaciones		
			Toma de decisiones	Estado de flujos de efectivo
Toma de decisiones	Correlación de Pearson		1	,228
	Sig. (bilateral)			,104
	N		52	52
Estados financieros	Correlación de Pearson		,228	1
	Sig. (bilateral)		,104	
	N		52	52

Nota. Fuente: Elaboración propia, correlación según muestra de estudios utilizando el programa IBM SPP

c. Interpretación

La tabla N° 21 indica que el coeficiente Pearson es 0.228 y de acuerdo al baremo de correlación nos indica que existe una correlación positiva muy débil. Además, el nivel de significancia es 0.104 y es mayor que 0.05, esto nos indica que existe una correlación muy baja entre las variables; en base a estos resultados se concluye que existe una relación directa positiva pero muy débil entre Toma de decisiones y Estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

Baremos de Correlación	
Correlación negativa perfecta	-1
Correlación negativa muy fuerte	-0.90 a -0.99
Correlación negativa fuerte	-0.75 a -0.89
Correlación negativa media	-0.50 a -0.74
Correlación negativa débil	-0.25 a -0.49
Correlación negativa muy débil	-0.10 a -0.24
No existe correlación alguna	-0.09 a +0.09
Correlación positiva muy débil	+0.10 a +0.24
Correlación positiva débil	+0.25 a +0.49
Correlación positiva media	+0.50 a +0.74
Correlación positiva fuerte	+0.75 a +0.89
Correlación positiva muy fuerte	+0.90 a +0.99
Correlación positiva perfecta	1

Figura 35. Baremos de correlación positiva muy débil

La figura muestra que existe la correlación entre las dimensiones toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Habiendo revisado información en las teorías, hipótesis y experiencia obtenida a través de la realidad en empresas del sector industria del mueble, podemos sustentar la generación de la discusión en los resultados obtenidos de la presente investigación, debido a que fueron obtenidos a través de encuestas quedando registrado en los cargos de recepción y por medio de fotografías, las herramientas aplicadas fueron sometidas a criterio de tres expertos quienes observaron, recomendaron y se aplicaron mejoras para obtener resultados más específicos.

En el presente estudio frente al problema planteado ¿Qué relación existe entre Riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018? La hipótesis general nos indica que tiene una correlación positiva media según el baremos de correlación, de acuerdo al coeficiente R de Pearson que es 0.528 consiguiendo una distribución normal, existiendo de esta manera una relación positiva entre la variable riesgo de inversión y estados financieros, habiendo considerado como objetivo inicial el determinar la relación que existe entre estas variables, puesto que según la teoría debería tener una relación alta y significativa debido a que los estados financieros son el reflejo económico de una empresa, sin embargo, de acuerdo a nuestra estadística nos muestra que la variable riesgo de inversión el 90.4% es consciente que existe riesgo al invertir; respecto a la variable estados financieros el 96.2% considera que es un instrumento para el análisis de riesgo de inversión, pero no cuentan con la información contable actualizada para disminuir el riesgo y mejorar la planificación.

Encontrando similitud con el aporte realizado por (Francischetti, Bertassi, Souza Girioli Camargo, Padoveze, & Calil, 2014) que llegaron a la conclusión que toda empresa adquiere su riesgo financiero y esto es probabilidad de retornos bajos o negativos arriesgándose más la inversión, para ello es necesario aplicar cálculos para obtener mayor beneficio en evaluar el

retorno de la inversión, minimizando el riesgo a través de la planificación, adoptando procedimientos de gestión con resultados muy cercanos a la realidad y confiables.

Así mismo se planteó la siguiente interrogante ¿Qué relación existe entre gestión de riesgo y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018? Para ello se consideró como objetivo específico a la interrogante el Establecer la relación entre gestión de riesgo y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018. Sin embargo al contrastar la hipótesis a través de las estadísticas nos demuestran que se consiguió una correlación positiva, ello nos indica que existe una relación directa positiva entre gestión de riesgo y estados financieros según el coeficiente R de Pearson que brindo 0.482 y al baremos de correlación, de acuerdo a los resultados obtenidos respecto a la variable gestión de riesgo el 86.5% siempre analiza antes de realizar una inversión y el 65.4% casi siempre le dan mayor importancia al estado de situación financiera para solventar una inversión, eso quiere decir que el estado de situación financiera refleja las operaciones económicas de la realidad de la empresa en un momento preciso para analizar nuevas inversiones.

Teniendo similitud con los resultados efectuados por (Irrazabal Malljo, 2018) donde explica la relación de evaluar el análisis de los estados financieros para una correcta toma de decisiones siempre que se cuenta con datos confiables en el área contable, capacitaciones y alta rotación del personal debido a la falta de experiencia o compromiso, por ello es necesario la elaboración de un plan estratégico que conlleve a mejorar los puntos críticos encontrados, de lo contrario las decisiones que tome la gerencia no serán las adecuadas.

Del mismo modo se planteó la interrogante 2: ¿Qué relación existe entre rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 18? Habiendo considerado como objetivo específico a la interrogante, el establecer la relación entre

rendimiento y estados financieros, y contrastando con la hipótesis inicial vemos que si existe una relación directa entre rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018. pues según indica el coeficiente R de Pearson es 0.270 y de acuerdo al baremos de correlación existe una correlación directa positiva sin embargo, de acuerdo al nivel de significancia existe una relación directa positiva pero débil, respecto a la variable rendimiento se obtuvo como resultado que solo el 76.9% casi siempre analizan si obtendrán rendimiento antes de invertir, mientras que para la variable estado de resultados el 69.2% casi siempre identifica el rendimiento que obtendría, ello se debe a que la gerencia o persona que interpreta los estados financieros tiene poco conocimiento, pues el estado de resultados refleja los ingresos y egresos que se genera en un determinado periodo donde la diferencia es la utilidad o pérdida, de ello nos permite evaluar el resultado de la eficacia en la administración de los recursos financieros y económicos de una empresa.

Teniendo los resultados cierta similitud con la investigación realizada por (Ruiz Rengifo, 2018) donde explica que existe carencias financieras siendo visible a la hora de tomar decisiones por un financiamiento donde no se calcula costos, objetivos y metas que favorezcan al crecimiento de la utilidad de la empresa, por tanto causa una relación negativa en la rentabilidad, ocasionando necesidades equivocadas, pues es necesario un control financiero adecuado.

Por último, se planteó la interrogante 3: ¿Qué relación existe entre toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018? Siendo el objetivo específico, Establecer la relación entre toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018; desde luego al inicio se planteó la siguiente hipótesis Existe una relación directa entre toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018; para ello la contrastación de hipótesis revela que el

coeficiente R de Pearson es 0.228 y de acuerdo al baremo de correlación indica que existe una correlación positiva, según el nivel de significancia nos dice que existe una correlación positiva muy débil, en base a estos resultados decimos que existe una relación directa positiva pero muy débil entre toma de decisiones y estados financieros; de los resultados obtenidos en la variable toma de decisiones el 73.1% considera que casi siempre toman decisiones correctivas luego de analizar el estado de flujos de efectivo como proyección ante una inversión, mientras a la variable estado de flujos de efectivo el 96.2% casi siempre lo revisan para ver la liquidez y la capacidad de generar efectivo frente a una inversión o para obtener de terceros el capital de trabajo deseado.

Encontrando cierta similitud al estudio realizado por (Nuñez Ramos, 2015) quien relaciona el análisis de situación económica y financiera con la toma de decisiones gerenciales, estableciendo políticas de cobranza referente a las actividades de operación, disminuyendo las deudas a largo plazo debido al endeudamiento o actividad de financiamiento y el riesgo financiero para que estén controlados, respecto a la liquidez de la empresa se observa la capacidad de cubrir sus obligaciones para tener dependencia financiera de fuentes externas con ello plantear medidas correctivas para que la gestión de la empresa pueda obtener mayor rentabilidad y pueda invertir en nuevos negocios.

De esta manera nos damos cuenta que teóricamente existe la relación entre nuestras variables planteadas, el inconveniente es que las personas que están al mando de la empresa para tomar decisiones no tienen los conocimientos adecuados para interpretar que es lo que quieren decir aquellos números reflejados en los estados financieros, pues son elaborados por el simple cumplimiento ante la entidad fiscalizadora.

En definitiva, se considera la investigación como un aporte ventajoso debido a la contribución de posibles estudios o nuevos conocimientos que afrontaran en el desarrollo al universo de la investigación, pues la tesis esencialmente nos da a conocer el riesgo de invertir frente a los estados financieros que nos proporciona cada empresa.

CONCLUSIONES

En concordancia al objetivo general que refiere a determinar la relación existente entre riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, se obtuvo un porcentaje positivo medio alto debido a que las empresas indican tener conocimiento sobre el riesgo que existe al realizar una inversión, donde los estados financieros tienen gran importancia para la evaluación, pero lamentablemente solo lo realizan en caso soliciten liquidez frente a terceros, ello lo confirma la contrastación de hipótesis que efectivamente si existe una relación directa positiva y significativa entre el riesgo de inversión y estados financieros, aunque el nivel de significancia sea media y no perfecta; contribuyendo con la información de esta manera a las empresas interesadas en el rubro.

De acuerdo con el objetivo específico 1, la investigación ha establecido que la relación entre gestión de riesgos y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018 si existe de forma directa, debido a que el estado de situación financiera nos muestra un análisis de cómo se encuentra económicamente y financieramente la empresa, obteniendo de esta manera una correlación positiva, pero con nivel de significancia débil, lo que define en la realidad empresarial que existe la relación directa positiva pero débil entre la gestión de riesgo y estados financieros, ello porque realizan el análisis de una inversión con poco tiempo de anticipación y sin la elaboración de un plan de gestión de riesgos o estrategias de proyección.

Según el objetivo específico 2, establecer la relación entre rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018; se ha determinado que existe una correlación positiva con un nivel de significancia débil, entonces definimos que si existe una relación directa positiva entre rendimiento y estados financieros siendo débil en el sector de la industria del mueble de acuerdo a la investigación efectuada en situ, así mismo hay que tener en

cuenta que la teoría nos dice que el estado de resultados indica los beneficios obtenidos a un determinado momento, pues el éxito de una empresa se relaciona claramente con la producción de un exceso suficiente de ingresos sobre egresos.

Para finalizar con el objetivo específico 3, se consideró Establecer la relación entre toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018; de ello la hipótesis indicó al inicio de la investigación que tiene relación directa entre las variables, pues se afirma de acuerdo a las encuestas realizadas que, si existe una correlación positiva con un nivel de significancia muy débil, de ello podemos decir que existe la relación directa positiva pero muy débil entre toma de decisiones y estados financieros, pues teóricamente el estados de flujos de efectivo abastece información que permite tomar decisiones acertadas a quienes están interesados en la empresa, sean estos los accionistas, consultores, capacitadores, bancos, gobierno, entre otros. Evitando los problemas de flujos de efectivo que podrían llevar a problemas de liquidez incluso hasta la liquidación final.

RECOMENDACIONES

1. Es indispensable que las empresas tomen conciencia en la elaboración de los estados financieros de forma constante, para ello se debe implementar procedimientos que ayuden agilizar los cierres contables en menor tiempo posible, estableciendo cronogramas mensuales para el cierre de los módulos operativos, así obtener la información contable actualizada con un máximo de un mes de diferencia para poder analizar y evaluar la situación económica y financiera de manera progresiva con ello poder reducir la incertidumbre que se presenta si la empresa decide realizar una nueva inversión para no perder liquidez.
2. Antes de realizar una inversión sea para la adquisición de activos fijos, capital de trabajo o existencias se debe elaborar una plantilla para identificar las etapas de la gestión de riesgos con ello tomar decisiones sobre las expectativas de futuras utilidades o inconvenientes que surgirían a lo largo del proceso de inversión, así mismo es necesario implementar las capacitaciones sobre gestión de riesgos al personal involucrado en la toma de decisiones debido a que no es suficiente con conocer la interpretación del análisis del estado de situación financiera de la empresa.
3. Se sugiere que los gerentes generales o dueños en empresas del sector industria del mueble deben estar al tanto y medir el rendimiento de su compañía, conociendo las razones de rentabilidad como mínimo y sería mejor saber cómo emplear los ratios financieros, pues estos establecen el éxito o fracaso de la gerencia en el manejo de sus recursos humanos, físico y financieros. Sería de gran aporte empresarial y muy beneficios para la empresa que se publiquen los resultados de la investigación esto permitiría que no solo el contador conozca la interpretación del estado de resultados ya que es la base para tomar datos y evaluar el rendimiento de una gestión. Además, se sugiere que para futuras investigación se

mejoren los métodos de investigación, sobre todo en investigaciones explicativo o exploratorio, pues de esta manera los futuros resultados se puedan observar los cambios en la realidad de un espacio y tiempo determinado.

4. Con la finalidad de poder tomar decisiones correctas frente a la liquidez que pueda obtener la empresa es necesario contar esporádicamente con un asesor contable financiero para que pueda explicar la información histórica hasta la fecha, viendo desde el punto de vista externo podrá brindar mayores recomendaciones, incluso realizar proyecciones de acuerdo al nuevo riesgo que se va tomar ante una inversión de corto o largo plazo, muchas veces las empresas cuentan con contadores externos que se limitan a registrar las operaciones diarias con la finalidad de presentar los estados financieros (estado de situación financiera y estado de resultados) que exige la entidad supervisora en este caso la SUNAT, mientras que el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivos no son obligatorios pues lo trabajan en última instancia, además al estar limitados por el tiempo no aportan otras capacidades empresariales para generar liquidez o el capital de trabajo deseado.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alexander, G. J., Sharpe, W. F., & Bailey, J. V. (2003). *Fundamentos de inversiones: Teoría y práctica* (Tercera ed.). Mexico, Mexico: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
- Alvarez Illanes, J. F. (2017). *Estrategias para la formulación de estados financieros* (Primera ed.). Breña, Lima, Peru: Instituto Pacifico S.A.C.
- Apaza Meza, M. (2017). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. Breña, Lima, Peru: Instituto Pacifico S.A.C.
- Banco central de reserva del peru. (2019). *Notas de estudios del BCRP*. Notas N °23, Lima. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2019/nota-de-estudios-23-2019.pdf>
- Buchtik, L. (2019). *Secretos para dominar la gestión de riesgos en proyectos* (Cuarta ed.). Uruguay, Uruguay: Buchtikglobal.
- De la Torre, R. (2018). *Latinoamérica y España son un pequeño apéndice en la industria del mueble*. Obtenido de <http://masmadera.net/industria-del-mueble-en-el-mundo/>
- De Pablo Lopez, A. (2010). *Gestión financiera*. Madrid, España: Editorial centro de estudios Ramon Aceres S.A. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=yWanDAAAQBAJ&dq=toma+decisiones+financieras&hl=es&source=gbs_navlinks_s
- Demaria, M., & Sosa, M. (2017). *Análisis de los estados contables proyectados y análisis impositivo de una empresa agropecuaria para un proyecto de inversión*. Cordova: Universidad de la Defensa Nacional.

- Flores Soria, J. (2013). *Análisis e interpretación de estados financieros* (Cuarta ed.). Lima, Peru: Centro de especialización en contabilidad y finanzas E.I.R.L.
- Flores, S. J. (2012). *Contabilidad Gerencial Contabilidad de gestión empresarial* (Tercera ed.). Lima, Lima, Peru: Centro de Especialización en contabilidad y finanzas E.I.R.L.
- Francischetti, C. E., Bertassi, A. L., Souza Girioli Camargo, L., Padoveze, C. L., & Calil, J. F. (2014). El análisis de riesgos como herramienta para la toma de decisiones relativas a inversiones. *Invenio 17 (33)*, 73-85.
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de administración financiera* (Tercera ed.). Mexico, Mexico: Pearson Educacion de Mexico, S.A. de C.V.
- Gitman, L. J., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de inversiones* (Decima ed.). Mexico, Mexico: Pearson Educacion de Mexico, S.A. de C.V.
- Hernandez Sampieri, R., Fernandez Collado, C., & Baptista Lucio, M. d. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta ed.). Mexico D.F., Mexico: McGraw Hill/Interamericana editores, S.A. de C.V.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2018). *Peru: Características económicas y financieras de las empresas manufactureras, 2016*. Lima: INEI. Obtenido de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1602/libro.pdf
- Inversiones Jocema S.A.C. (2019). *Informe económico financieros anual 2018 de Inversiones Jocema S.A.C.* Informe anual, Inversiones Jocema S.A.C., Lima, Lima.

- Irrazabal Malljo, V. (2018). *Aplicacion del analisis e interpretacion de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transportes urbano de Lima Metropolitana en el periodo 2015*. Tesis, Universidad Ricardo Palma, Lima, Lima.
- Lopez, L. (2015). *Análisis e interpretación a los estados financieros periodo 2013 de quito tenis y golf club*. Quito: Universidad Central del Ecuador.
- Menendez-Plans, C., Orgaz, N., & Prior, D. (2012 num. 49). ¿Existe relacion entre la informacion contable y el riesgo sistematico de las empresas? Estimacion con datos de panel. *Academia. Revista latinoamericana de administracion*, 1-16.
- Ministerio de comercio exterior y Turismo. (s.f.). *Perfil del mercado y competitividad exportadora de muebles de madera*. Obtenido de MINCETUR: https://www.mincetur.gob.pe/wp-content/uploads/documentos/comercio_exterior/plan_exportador/publicaciones/Muebles_de_madera.pdf
- Novoa Villa, H. H. (2019). *Elaboracion analitica de estados financieros* (Primera ed.). Breña, Lima, Peru: Instituto Pacifico S.A.C.
- Núñez Ramos, F. E. (2015). *Analisis economico y financiero de la empresa de transporte Expreso Internacional Tours Peru S.R.L. periodos 2013 y 2014*. Tesis, Universidad Nacional del Altiplano, Puno, Puno.
- Quispe Anaya, J. J. (2018). *Riesgos financieros y su incidencia en la inversion de gestion de entidades financieras de Lima Norte año 2017*. Tesis, Universidad Cesar Vallejo, Lima, Lima.

- Redaccion gestion. (21 de Marzo de 2018). La Industria Maderera en el Perú: Identificación de las Barreras y Oportunidades para el Comercio Interno de Productos Responsables de madera. *Industria maderera: barrera y oportunidades para el comercio interno*. Obtenido de <https://gestion.pe/economia/industria-maderera-barreras-oportunidades-comercio-interno-229820-noticia/>
- Redondo Ramirez, M. I., & Diaz Restrepo, C. A. (2016). *Analisis del riesgo financiero en las empresas: Aplicacion empirica de la ciudad de Medellin en el año 2014*. Tesis, Universidad Autonoma de Manizales , Medellin.
- Ribbeck Gomez, C. G. (2014). *Analisis e interpretacion de estados financieros: Herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industrial metalmecanica del distrito de Ate Vitarte, 2013*. Tesis, Universidad de San Martin de Porres, Lima, Lima.
- Ruiz Rengifo, G. G. (2018). *Toma de decisiones financieras y de inversion rentable de la empresa comercial importadora Madre Selva S.A.C. periodo 2017*. Tesis, Universidad Catolica Los Angeles de Chimbote, Ancash, Chimbote.
- Sanchez Carlessi, H., & Reyes Meza, C. (2015). *Metodologia y diseños en la investigacion cientifica*. Lima, Peru: Business Support Aneth S.R.L.
- Soler Ramos, J. A., Staking, K. B., Ayuso Calle, A., Beato, P., Botin O'Shea, E., Escrig Melia, M., & Falero Carrasco, B. (1999). *Gestion de riesgos financieros: un enfoque practico para paises latinoamericanos*. Washington, D.C., Estados Unidos de América: Banco Interamericano de Desarrollo.

Vara Horna, A. A. (2012). *Desde la idea hasta la sustentacion: 7 Pasos para una tesis exitosa* (Tercera ed.). Lima, Peru: Instituto de investigacion de la facultad de ciencias administrativas y recursos humanos. Universidad San Martin de Porres. Obtenido de www.aristidesvara.net

ANEXO

Matriz de consistencia

Matriz de operacionalización de las variables

Matriz de operacionalización del instrumento

Instrumento de investigación y constancia de su aplicación

Confiabilidad y validez del instrumento

La data de procesamiento de datos

Consentimiento / asentimiento informado

Fotos de la aplicación del instrumento



ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA

TITULO: “RIESGO DE INVERSIÓN Y ESTADOS FINANCIEROS EN EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA - 2018”

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Marco Teórico	Variables Dimensiones	Metodología de Investigación
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	V1 Riesgo de Inversión Fundamentos de inversiones. (Gitman & Joehnk, 2009) Secretos para dominar la gestión de riesgos en proyectos. (Buchtik, 2019) V2 Estados Financieros Elaboracion Analitica de Estados Financieros. (Novoa Villa, 2019)	Variable 1 X = Riesgo de Inversión X ₁ Gestión de riesgo X ₂ Rendimiento X ₃ Toma de decisiones Variable 2 Y = Estados Financieros Y ₁ Estado de situación financiera Y ₂ Estado de resultados Y ₃ Estado de cambios en el patrimonio Y ₄ Estado de flujos de efectivo	MÉTODO DE INVESTIGACIÓN General: - Científico Específico: - Descriptivo
Problema Específicos	Objetivo Específicos	Hipótesis Específicos			Libros de Metodología Metodología y diseño en la investigación científica. (Sanchez Carlessi & Reyes Meza, 2015) Desde la idea hasta la sustentacion: 7 Pasos para una tesis exitosa. (Vara Horna, 2012) Metodologia de la investigacion. (Hernandez Sampieri, Fernandez Collado, & Baptista Lucio, 2014)
¿Qué relación existe entre riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018?	Determinar la relación entre riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.	Existe una relación directa y significativamente entre riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.			
¿Qué relación existe entre gestión de riesgo y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018?	Establecer la relación entre gestión de riesgo y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.	Existe una relación directa entre gestión de riesgo y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.			
¿Qué relación existe entre rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018?	Establecer la relación entre rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.	Existe una relación directa entre rendimiento y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.			
¿Qué relación existe entre toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018?	Establecer la relación entre toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.	Existe una relación directa entre toma de decisiones y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.			
					Población - N = 20,711 empresas privadas - n = 377 empresas MUESTREO POR CONVENIENCIA - n = 52 personas entre gerentes y contadores TÉCNICAS - Encuesta INSTRUMENTOS - Cuestionario MÉTODO DE ANÁLISIS DE DATOS - Análisis Descriptivo - Análisis Inferencial



ANEXO 2: MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

TITULO: “RIESGO DE INVERSIÓN Y ESTADOS FINANCIEROS EN EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA - 2018”

VARIABLE	D.CONCEPTUAL	D.OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	
V1 RIESGO DE INVERSION	El riesgo de inversión se potencia en la medida de que todas y cada una de las decisiones se toman dentro del marco de la gestión de riesgos, y se controlan y evalúan frecuentemente. En el ámbito de los mercados financieros, las operaciones pueden realizarse con gran rapidez y enorme volumen, de modo que el perfil de rendimiento - riesgo está sujeto a grandes cambios. Por ello, los sistemas de información y gestión han de tener una velocidad de respuesta muy superior a la de los procesos presupuestarios y elaboración de los estados contables (Soler, et al., 1999, pág. 16).	En general, los beneficios de gestionar los riesgos apropiadamente exceden en gran manera el tiempo y el esfuerzo invertido. Siempre vale la pena gestionar los riesgos. Hay sesiones para planificar la gestión de riesgos al inicio del proyecto. Luego se identificarán y analizarán los mismos, planificando como responder ante ellos y monitoreándolos durante el proyecto (Buchtik L., 2019, pág. 3)	V1.1 Gestión de riesgo	V111 Planificar	
				V112 Identificar y analizar	
				V113 Monitorear	
			El rendimiento es una medida relativa de éxito. Cada una de las diferentes medidas de rendimiento relaciona los rendimientos (utilidades) de una empresa con sus ventas, activos o capital propio. Hay tres medidas de rendimiento usadas con frecuencia: margen de utilidad neta, rendimiento sobre los activos y rendimiento sobre el capital. Evidentemente, cuanto más rentable sea la empresa, mejor; así, <i>siempre que todos lo demás permanezca constante, es preferible ver medidas más altas o crecientes de rendimiento</i> (Gitman J. & Joehnk, 2009, pág. 292).	V1.2 Rendimiento	V121 Margen de utilidad neta
			V122 Rendimiento sobre los activos		
			V123 Rendimiento sobre el capital		
			Cuando se han de tomar decisiones financieras es preciso realizar, con carácter previo, un análisis cuantitativo detallado de las alternativas que se presentan, efectuando la valoración financiera de cada una de ellas, con objeto de proporcionar al decisor los resultados del estudio técnico en que puede basar su elección (De Pablo López, 2010, pág.46)	V1.3 Toma de decisiones	V131 Análisis cuantitativa
					V132 Valoración financiera
					V133 Evaluación de resultados



ANEXO 2: MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

TITULO: “RIESGO DE INVERSIÓN Y ESTADOS FINANCIEROS EN EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA - 2018”

VARIABLE	D.CONCEPTUAL	D.OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
V2 ESTADOS FINANCIEROS	Los estados financieros para cumplir con su objetivo, deben reflejar información de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, aportaciones de los propietarios y flujos de efectivo, mediante la presentación de un juego completo de estados financieros que comprende: <ul style="list-style-type: none">• un Estado de Situación Financiera al final del periodo• un Estado del Resultado Integral del periodo• un Estado de Cambios en el Patrimonio del periodo• un Estado de Flujos de Efectivo del periodo; y• notas que incluyan un resumen de las políticas contables, más significativas y otra información explicativa (Apaza Meza, 2017, pág. 9).	Es un estado estático. El estado de situación financiera comprende las cuentas del activo, pasivo y patrimonio, las cuentas del activo serán presentadas en orden decreciente de liquidez y las del pasivo según la exigibilidad de pago decreciente, reconocidas en forma tal que presenten razonablemente la situación financiera de la empresa a una fecha dada (Flores Soria, 2013, pág. 22).	V21 Estado de situación financiera	V211 Activo V212 Pasivo V213 Patrimonio
		El estado financiero, conocido como estado de ganancias y pérdidas, hoy denominado por las NIC 1, vigente desde el 2013, como Estado del Resultado del Periodo y Otro Resultado Integral, es un cuadro en el cual se muestra los ingresos y egresos que se generan en un ejercicio económico, de cuya diferencia se obtiene la utilidad o superávit cuando los ingresos son mayores, y la pérdida o déficit cuando los egresos son mayores (Novoa Villa, 2019, pág. 217).	V22 Estado de resultados	V221 Ingresos V222 Egresos
		En la NIIF integral surge un nuevo concepto de Estado de Cambios en el Patrimonio y Otro Estado de Resultados Integral para referirse al estado que va a mostrar todas las variaciones patrimoniales, producidos entre el comienzo y el final del periodo sobre el que se informa, pero la gran novedad que presenta este Estado Financiero, es que se ha subdividido en dos partes (Álvarez Illanez, 2017, pág. 249).	V23 Estado de cambios en el patrimonio	V231 Partidas patrimoniales
		El propósito del Estado de Flujos de Efectivo es establecer la necesidad de que se provea información sobre los cambios históricos en el efectivo y equivalentes de efectivo de la empresa, mediante un estado en que se detalle los flujos de efectivo de la empresa, proveniente de las actividades de operación, inversión, y financiamiento durante un periodo económico (Flores Soria, 2012, pág. 295).	V24 Estado de flujos de efectivo	V241 Actividades de operación V242 Actividades de inversión V243 Actividades de financiamiento



**ANEXO 3: MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DEL INSTRUMENTO
“RIESGO DE INVERSION Y ESTADOS FINANCIEROS EN EMPRESAS DEL SECTOR
INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA - 2018”**

Variable	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Respuesta
V1: RIESGO DE INVERSION	D1. Gestión de riesgo	Planificar	1. ¿Considera que el estado de situación financiera ayuda en gran magnitud a planificar los riesgos a corto plazo?	Escala Likert 5= Siempre 4= Casi siempre 3 = A veces 2 = Casi Nunca 1 = Nunca
			2. ¿Prepararse para enfrentar los riesgos de una inversión hace que la situación financiera de la empresa minimice las amenazas económicas?	
		Identificar y analizar	3. ¿Se tiene en cuenta la pérdida económica que asumirá en caso que no funcione la inversión?	
			4. ¿Evalúa dos o más proyectos de inversión para optar por el menos riesgoso, utilizando los estados financieros de su empresa?	
		Monitorear	5. ¿Utilizando como ejemplo las inversiones anteriores, las respuestas y/o estrategias que se planificaron dieron resultado?	
			6. ¿Según la experiencia, reconoce con facilidad el tipo de inversión que le brinda rentabilidad?	
	D2. Rendimiento	Margen de utilidad neta	7. ¿Se realiza análisis comparativo entre las utilidades que obtienen con las empresas de la competencia?	
			8. ¿Los colaboradores, gerentes, accionistas, proveedores y los inversionistas conocen la utilidad neta de la empresa?	
		Rendimiento sobre los activos	9. ¿Miden la rentabilidad de la empresa cada vez que analizan los estados financieros a través de los indicadores de análisis?	
		Rendimiento sobre el capital	10. ¿Los accionistas muestran interés en conocer el detalle del rendimiento sobre el capital que obtiene la empresa de forma trimestral o semestral?	
	D3. Toma de decisiones	Análisis cuantitativo	11. ¿Se adoptan estrategias para disminuir el riesgo ante la posible pérdida del capital de la inversión?	
			12. ¿Considera que las personas responsables de tomar decisiones de inversión y finanzas deben conocer los nombres difíciles de los informes contables?	
		Valoración financiera	13. ¿Considera que realizando el cálculo para determinar el valor del riesgo al enfrentarse a una inversión es viable financieramente?	
		Evaluación de resultados	14. ¿En el informe de los flujos de efectivo proyectados es necesario que le alcancen opciones de las consecuencias de un flujo de caja negativo?	
			15. ¿Considera que en el sector de la industria del mueble las personas que toman decisiones están	



		capacitadas en riesgos?		
V2. Estados Financieros	D1. Estado de situación financiera	Activo	16. ¿Considera que las inversiones realizadas a corto y largo plazo se muestran en el estado de situación financiera de la empresa?	Escala Likert 5= Siempre 4= Casi siempre 3 = A veces 2 = Casi Nunca 1 = Nunca
			17. ¿Considera que invertir en mercadería es un riesgo menor para obtener mayor rendimiento?	
		Pasivo	18. ¿Es conveniente que una inversión a largo plazo sea financiada por terceros para reducir la incertidumbre?	
			19. ¿Los inversionistas externos revisan el detalle del patrimonio para disminuir el riesgo financiero?	
	D2. Estado de resultados	Ingresos	20. ¿El reducir plazos de crédito acelera las entradas del efectivo y se considera una buena gestión?	
			21. ¿Priorizar los productos que brindan mayor margen de ganancia se considera una estrategia para conseguir ingresos?	
		Egresos	22. ¿Considera que el contratar personal que se encargue de formular estrategias será una inversión cualitativa que se notara en el funcionamiento de la empresa?	
			23. ¿Si la carga financiera es mayor en relación al tamaño de la empresa, será mayor la posibilidad que llegue a ser un problema?	
	D3. Estado de cambios en el patrimonio	Partidas patrimoniales	24. ¿Para los inversionistas externos es bueno que capitalicen las utilidades al cierre del periodo?	
			25. ¿Considera que al mantenerse la cuenta de patrimonio solo variando los resultados acumulados es beneficioso para la empresa?	
	D4. Estado de flujos de efectivo	Actividades de operación	26. ¿Si una entidad no cuenta con suficiente efectivo para financiar su inversión, no podrá cumplir con sus objetivos de crecimiento?	
			27. ¿Considera que el exceso de liquidez no es recomendable porque pierde su objetivo de generar más efectivo?	
		Actividades de inversión	28. ¿Cada vez que realiza una inversión a largo plazo recurre a un endeudamiento financiero?	
			29. ¿Dispone de la capacidad para generar efectivo a través de las operaciones normales o propias de la empresa?	
	Actividades de financiamiento	30. ¿Las entidades financieras le solicitan el estado de flujos de efectivo para la aprobación de una operación de inversión?		



ANEXO 4: INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN
UNIVERSIDAD PERUANA LOS ANDES
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES
CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

CUESTIONARIO

Mediante el presente documento nos presentamos a Usted a fin de obtener información relevante para el desarrollo de mi tesis titulada “**RIESGO DE INVERSION Y ESTADOS FINANCIEROS EN EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA - 2018**”; el cual nos permitirá medir las variables de investigación y probar nuestra hipótesis, del cual pedimos nos apoye en las respuestas; quedando agradecidos por su intervención y haciendo la aclaración de que dicha información es **reservada y anónima**.

INSTRUCCIONES: Por favor, lea cuidadosamente cada una de las preguntas, y marca una sola respuesta que considere correcta; los ítems de pregunta y respuesta a considerar son:

NUNCA	CASI NUNCA	A VECES	CASI SIEMPRE	SIEMPRE
1	2	3	4	5

ITEMS/REACTIVOS	VALORACION				
	1	2	3	4	5
VARIABLE 1: RIESGO DE INVERSION					
Dimensión 1: Gestión de riesgos					
1) ¿Considera que el estado de situación financiera ayuda en gran magnitud a planificar los riesgos a corto plazo?					
2) ¿Prepararse para enfrentar los riesgos de una inversión hace que la situación financiera de la empresa minimice las amenazas económicas??					
3) ¿Se tiene en cuenta la pérdida económica que asumirá en caso que no funcione la inversión?					
4) ¿Evalúa dos o más proyectos de inversión para optar por el menos riesgoso, utilizando los estados financieros de su empresa?					
5) ¿Utilizando como ejemplo las inversiones anteriores, las respuestas y/o estrategias que se planificaron dieron resultado?					
6) ¿Según la experiencia, reconoce con facilidad el tipo de inversión que le brinda rentabilidad?					
Dimensión 2: Rendimiento					
7) ¿Se realiza análisis comparativo entre las utilidades que obtienen con las empresas de la competencia?					
8) ¿Los colaboradores, gerentes, accionistas, proveedores y los inversionistas conocen la utilidad neta de la empresa?					
9) ¿Miden la rentabilidad de la empresa cada vez que analizan los estados financieros a través de los indicadores de análisis?					
10) ¿Los accionistas muestran interés en conocer el detalle del rendimiento sobre el capital que obtiene la empresa de forma trimestral o semestral?					
Dimensión 3: Toma de decisiones					
11) ¿Se adoptan estrategias para disminuir el riesgo ante la posible pérdida del capital de la inversión?					
12) ¿Considera que las personas responsables de tomar decisiones de inversión y finanzas deben conocer los nombres difíciles de los informes contables?					



13) ¿Considera que realizando el cálculo para determinar el valor del riesgo al enfrentarse a una inversión es viable financieramente?					
14) ¿En el informe de los flujos de efectivo proyectados es necesario que le alcancen opciones de las consecuencias de un flujo de caja negativo?					
15) ¿Considera que en el sector de la industria del mueble las personas que toman decisiones están capacitadas en riesgos?					

ITEMS/REACTIVOS	VALORACION				
	1	2	3	4	5
VARIABLE 2: ESTADOS FINANCIEROS					
Dimensión 1: Estado de situación financiera					
16) ¿Considera que las inversiones realizadas a corto y largo plazo se muestran en el estado de situación financiera de la empresa?					
17) ¿Considera que invertir en mercadería es un riesgo menor para obtener mayor rendimiento?					
18) ¿Es conveniente que una inversión a largo plazo sea financiada por terceros para reducir la incertidumbre?					
19) ¿Los inversionistas externos revisan el detalle del patrimonio para disminuir el riesgo financiero?					
Dimensión 2: Estado de resultados					
20) ¿El reducir plazos de crédito acelera las entradas del efectivo y se considera una buena gestión?					
21) ¿Priorizar los productos que brindan mayor margen de ganancia se considera una estrategia para conseguir ingresos?					
22) ¿Considera que el contratar personal que se encargue de formular estrategias será una inversión cualitativa que se notara en el funcionamiento de la empresa?					
23) ¿Si la carga financiera es mayor en relación al tamaño de la empresa, será mayor la posibilidad que llegue a ser un problema?					
Dimensión 3: Estado de cambios en el patrimonio					
24) ¿Para los inversionistas externos es bueno que capitalicen las utilidades al cierre del periodo?					
25) ¿Considera que al mantenerse la cuenta de patrimonio solo variando los resultados acumulados es beneficioso para la empresa?					
Dimensión 4: Estado de flujos de efectivo					
26) ¿Si una entidad no cuenta con suficiente efectivo para financiar su inversión, no podrá cumplir con sus objetivos de crecimiento?					
27) ¿Considera que el exceso de liquidez no es recomendable porque pierde su objetivo de generar más efectivo?					
28) ¿Cada vez que realiza una inversión a largo plazo recurre a un endeudamiento financiero?					
29) ¿Dispone de la capacidad para generar efectivo a través de las operaciones normales o propias de la empresa?					
30) ¿Las entidades financieras le solicitan el estado de flujos de efectivo para la aprobación de una operación de inversión?					



ANEXO 5: CONSTANCIA DE SU APLICACIÓN

CARGO

Lima, Enero 2020

Señores:

INVERSIONES JOCEMA S.A.C.

Av. Pachacutec N° 5387 Tablada de Lurín – V.M.T.

Atencion:

Sr. Wilmer J. Mozo Aldunate
Gerente General

Estimado,

Tengo el gusto de dirigirme a usted para informarle que próximamente recibirá una encuesta en su domicilio fiscal con la finalidad de aportar a la investigación de Tesis. El objetivo de la misma es contestar 30 preguntas relacionados a la administración y finanzas de su representada. Es primordial para mi persona una respuesta de su parte a dicha encuesta, ello me va permitir tener en cuenta su remarca o sugerión para avanzar en el tema de investigación "Riesgo de Inversión y Estados Financieros en las empresas del Sector Industria del Mueble".

Por ello, ruego me devuelva completado el formulario que se adjunta de la encuesta respondiendo con (x) la opción elegida, también lo puede responder el mismo electrónicamente en la siguiente dirección smagaly17@hotmail.com

Solicito su colaboración respondiendo a las preguntas con la máxima sinceridad. Agradeciendo su colaboración de antemano, aprovecho para enviarle un cordial saludo.

Cordialmente,

Magali Sinchitullo A.
DNI N° 42529569
Cel. 986653449





ANEXO 6: CONFIABILIDAD Y VALIDEZ DEL INSTRUMENTO

```
RELIABILITY
/VARIABLES=ITEM1 ITEM2 ITEM3 ITEM4 ITEM5 ITEM6 ITEM7 ITEM8 ITEM9 ITEM10 I
TEM11 ITEM12 ITEM13
ITEM14 ITEM15 ITEM16 ITEM17 ITEM18 ITEM19 ITEM20 ITEM21 ITEM22 ITEM23 I
TEM24 ITEM25 ITEM26 ITEM27
ITEM28 ITEM29 ITEM30
/SCALE('ALL VARIABLES') ALL
/MODEL=ALPHA
/SUMMARY=TOTAL.
```

Fiabilidad

Escala: ALL VARIABLES

Resumen de procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	52	100,0
	Excluido ^a	0	,0
	Total	52	100,0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
,823	30



Estadísticas de total de elemento

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
ITEM1	113,81	36,668	,270	,822
ITEM2	114,04	38,038	,302	,819
ITEM3	113,71	38,758	,116	,825
ITEM4	114,56	35,938	,505	,811
ITEM5	114,63	36,472	,419	,814
ITEM6	114,29	38,092	,334	,818
ITEM7	113,71	36,484	,497	,812
ITEM8	114,79	35,543	,457	,812
ITEM9	114,25	36,623	,460	,813
ITEM10	114,63	35,334	,689	,805
ITEM11	114,12	38,771	,298	,820
ITEM12	114,56	38,173	,173	,824
ITEM13	114,46	38,175	,227	,821
ITEM14	114,00	38,392	,147	,825
ITEM15	115,12	38,339	,181	,823
ITEM16	113,65	36,505	,487	,812
ITEM17	114,15	36,956	,347	,817
ITEM18	113,98	37,392	,341	,817
ITEM19	113,71	36,484	,497	,812
ITEM20	113,60	37,226	,335	,817
ITEM21	113,62	37,300	,276	,820
ITEM22	114,23	37,397	,382	,816
ITEM23	114,29	38,758	,090	,827
ITEM24	113,65	35,956	,581	,809
ITEM25	114,67	37,009	,369	,816
ITEM26	114,56	37,781	,277	,819
ITEM27	114,69	38,688	,112	,826
ITEM28	113,81	36,903	,410	,815
ITEM29	114,19	39,256	,141	,822
ITEM30	114,42	37,072	,396	,815



VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO DE INFORMACIÓN

Planilla Juicio de Expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar la variable "**RIESGO DE INVERSION**" que es parte de la investigación "**RIESGO DE INVERSION Y ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS DEL SECTOR DE LA INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA-2018**". La evaluación de los instrumentos es de gran relevancia para lograr que sean válidos y que los resultados obtenidos a partir de estos sean utilizados eficientemente. Agradecemos su valiosa colaboración.

Nombres y Apellidos del juez: **Dr. ARMANDO, ADAUTO ÁVILA**
Formación académica: **Doctor en Ciencias Contables y Empresariales**
Áreas de experiencia profesional: **Auditoría Financiera**
Tiempo: **32 años**
Cargo actual: **Jefe de la Oficina de Control Interno – Docente Universitario**
Institución: **Universidad Peruana Los Andes**

De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

CATEGORÍA	CALIFICACIÓN	INDICADOR
SUFICIENCIA Los ítems que pertenecen a una misma dimensión bastan para obtener la medición de esta	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4. Nivel alto	1.Los ítems no son suficientes para medir la dimensión 2.Los ítems miden algún aspecto de la dimensión, pero no corresponden de la dimensión total 3.Se deben incrementar algunos ítems para poder evaluar la dimensión completamente 4.Los ítems son suficientes
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem no es claro 2.El ítem requiere muchas modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de las mismas 3.Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem 4.El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem no tiene relación lógica con la dimensión 2.El ítem tiene una relación tangencial con la dimensión. 3.El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que está midiendo 4.El ítem se encuentra completamente relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido	1.No cumple con el criterio. 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión. 2.El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste. 3.El ítem es relativamente importante 4.El ítem es muy relevante y debe ser incluido



CUESTIONARIO 1: RIESGO DE INVERSION

Ficha informe de evaluación a cargo del experto

DIMENSIÓN	ITEM	SUFICIENCIA	COHERENCIA	RELEVANCIA	CLARIDAD	EVALUACION (CALIFICACIÓN) CUALITATIVA SEGÚN ÍTEMS	OBSERVACIONES
V1d1 Gestión de riesgos	1) ¿Considera que el estado de situación financiera ayuda en gran magnitud a planificar los riesgos a corto plazo?	4	4	3	4	4	
	2) ¿Prepararse para enfrentar los riesgos de una inversión hace que la situación financiera de la empresa minimice las amenazas económicas??	4	4	2	4	4	
	3) ¿Se tiene en cuenta la pérdida económica que asumirá en caso que no funcione la inversión?	4	4	4	4	4	
	4) ¿Evalúa dos o más proyectos de inversión para optar por el menos riesgoso, utilizando los estados financieros de su empresa?	4	4	4	4	4	
	5) ¿Utilizando como ejemplo las inversiones anteriores, las respuestas y/o estrategias que se planificaron dieron resultado?	4	4	4	4	4	
	6) ¿Según la experiencia, reconoce con facilidad el tipo de inversión que le brinda rentabilidad?	4	4	4	4	4	
V1d2 Rendimiento	7) ¿Se realiza análisis comparativo entre las utilidades que obtienen con las empresas de la competencia?	4	4	4	4	4	
	8) ¿Los colaboradores, gerentes, accionistas, proveedores y los inversionistas conocen la utilidad neta de la empresa?	4	4	4	4	4	
	9) ¿Miden la rentabilidad de la empresa cada vez que analizan los estados financieros a través de los indicadores de análisis?	4	4	4	4	4	
	10) ¿Los accionistas muestran interés en conocer el detalle del rendimiento sobre el capital que obtiene la empresa de forma trimestral o semestral?	4	4	4	4	4	
V1d3 Toma de decisiones	11) ¿Se adoptan estrategias para disminuir el riesgo ante la posible pérdida del capital de la inversión?	4	4	4	3	4	
	12) Considera que las personas responsables de tomar decisiones de inversión y finanzas deben conocer los nombres difíciles de los informes contables?	4	4	4	2	4	



DIMENSIÓN	ITEM	SUFICIENCIA	COHERENCIA	RELEVANCIA	CLARIDAD	EVALUACION (CALIFICACIÓN) CUALITATIVA SEGUN ITEMS	OBSERVACIONES
	13) ¿Considera que realizando el cálculo para determinar el valor del riesgo al enfrentarse a una inversión es viable financieramente?	4	4	4	4	4	
	14) ¿En el informe de los flujos de efectivo proyectados es necesario que le alcancen opciones de las consecuencias de un flujo de caja negativo?	4	4	4	4	4	
	15) ¿Considera que en el sector de la industria del mueble las personas que toman decisiones están capacitadas en riesgos?	4	4	4	3	4	
EVALUACION CUALITATIVA DE LA VARIABLE POR CRITERIOS							

Evaluación final por el experto: por ítems y criterios tomando como medida de tendencia central: la moda.

Calificación:	1. No cumple con el criterio
	2. Nivel bajo
	3. Nivel moderado
	4. Nivel alto

Encuesta: *Riesgo de Inversión* Validez de contenido
 Cuadro N° 1
 Evaluación final del experto

Experto	Grado académico	Evaluación	
		Ítems	Calificación
Dr. ARMANDO, ADAUTO ÁVILA	DOCTOR EN CIENCIAS CONTABLES Y EMPRESARIALES	15	4 nivel alto

Sello y Firma:

[Firma manuscrita]
 Dr. A. Ávila



VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO DE INFORMACIÓN

Planilla Juicio de Expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar la variable “**ESTADOS FINANCIEROS**” que es parte de la investigación “**RIESGO DE INVERSION Y ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS DEL SECTOR DE LA INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA-2018**”. La evaluación de los instrumentos es de gran relevancia para lograr que sean válidos y que los resultados obtenidos a partir de estos sean utilizados eficientemente. Agradecemos su valiosa colaboración.

Nombres y Apellidos del juez: **Dr. ARMANDO, ADAUTO ÁVILA**
Formación académica: **Doctor en Ciencias Contables y Empresariales**
Áreas de experiencia profesional: **Auditoría Financiera**
Tiempo: **32 años**
Cargo actual: **Jefe de la Oficina de Control Interno – Docente Universitario**
Institución: **Universidad Peruana Los Andes**

De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

CATEGORÍA	CALIFICACIÓN	INDICADOR
SUFICIENCIA Los ítems que pertenecen a una misma dimensión bastan para obtener la medición de esta	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4. Nivel alto	1.Los ítems no son suficientes para medir la dimensión 2.Los ítems miden algún aspecto de la dimensión, pero no corresponden de la dimensión total 3.Se deben incrementar algunos ítems para poder evaluar la dimensión completamente 4.Los ítems son suficientes
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem no es claro 2.El ítem requiere muchas modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de las mismas 3.Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem 4.El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem no tiene relación lógica con la dimensión 2.El ítem tiene una relación tangencial con la dimensión. 3.El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que está midiendo 4.El ítem se encuentra completamente relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido	1.No cumple con el criterio. 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión. 2.El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste. 3.El ítem es relativamente importante 4.El ítem es muy relevante y debe ser incluido



CUESTIONARIO 2: ESTADOS FINANCIEROS

Ficha informe de evaluación a cargo del experto

DIMENSIÓN	ITEM	SUFICIENCIA	COHERENCIA	RELEVANCIA	CLARIDAD	EVALUACION (CALIFICACIÓN) CUALITATIVA SEGÚN ÍTEMS	OBSERVACIONES
V1d1 Estado de situación financiera	16) ¿Considera que las inversiones realizadas a corto y largo plazo se muestran en el estado de situación financiera de la empresa?	4	4	4	4	4	
	17) ¿Considera que invertir en mercadería es un riesgo menor para obtener mayor rendimiento?	4	4	4	4	4	
	18) ¿Es conveniente que una inversión a largo plazo sea financiada por terceros para reducir la incertidumbre?	4	4	4	4	4	
	19) ¿Los inversionistas externos revisan el detalle del patrimonio para disminuir el riesgo financiero?	4	4	4	4	4	
V1d2 Estado de resultados	20) ¿El reducir plazos de crédito acelera las entradas del efectivo y se considera una buena gestión?	4	4	4	4	4	
	21) ¿Priorizar los productos que brindan mayor margen de ganancia se considera una estrategia para conseguir ingresos?	4	4	4	4	4	
	22) ¿Considera que el contratar personal que se encargue de formular estrategias será una inversión cualitativa que se notara en el funcionamiento de la empresa?	4	4	4	4	4	
	23) ¿Si la carga financiera es mayor en relación al tamaño de la empresa, será mayor la posibilidad que llegue a ser un problema?	4	4	4	4	4	
V1d3 Estado de cambios en el patrimonio	24) ¿Para los inversionistas externos es bueno que capitalicen las utilidades al cierre del periodo?	4	4	4	4	4	
	25) ¿Considera que al mantenerse la cuenta de patrimonio solo variando los resultados acumulados es beneficioso para la empresa?	4	4	4	4	4	
V1d4 Estado de flujos de efectivo	26) ¿Si una entidad no cuenta con suficiente efectivo para financiar su inversión, no podrá cumplir con sus objetivos de crecimiento?	4	4	4	4	4	
	27) ¿Considera que el exceso de liquidez no es recomendable	4	4	4	4	4	



DIMENSIÓN	ITEM	SUFICIENCIA	COHERENCIA	RELEVANCIA	CLARIDAD	EVALUACIÓN (CALIFICACIÓN) CUALITATIVA SEGÚN ÍTEMS	OBSERVACIONES
	porque pierde su objetivo de generar más efectivo?						
	28) ¿Cada vez que realiza una inversión a largo plazo recurre a un endeudamiento financiero?	4	4	4	4	4	
	29) ¿Dispone de la capacidad para generar efectivo a través de las operaciones normales o propias de la empresa?	4	4	4	3	4	
	30) ¿Las entidades financieras le solicitan el estado de flujos de efectivo para la aprobación de una operación de inversión?	4	4	4	3	4	
EVALUACIÓN CUALITATIVA DE LA VARIABLE POR CRITERIOS							

Evaluación final por el experto: por ítems y criterios tomando como medida de tendencia central: la moda.

Calificación:	1. No cumple con el criterio 2. Nivel bajo 3. Nivel moderado 4. Nivel alto
----------------------	---

Encuesta: *Estado Financiero* Validez de contenido
Cuadro N° 1
Evaluación final del experto

Experto	Grado académico	Evaluación	
		Ítems	Calificación
Dr. ARMANDO, ADAUTO ÁVILA	DOCTOR EN CIENCIAS CONTABLES Y EMPRESARIALES	15	<i>Nivel alto</i>

Sello y Firma:


Dr. A. Adauto Ávila



VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO DE INFORMACIÓN

Planilla Juicio de Expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar la variable “**RIESGO DE INVERSION**” que es parte de la investigación “**RIESGO DE INVERSION Y ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS DEL SECTOR DE LA INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA-2018**”. La evaluación de los instrumentos es de gran relevancia para lograr que sean válidos y que los resultados obtenidos a partir de estos sean utilizados eficientemente. Agradecemos su valiosa colaboración.

Nombres y Apellidos del juez: **Dr. RICHARD VICTOR DIAZ URBANO**
Formación académica: **Contador Publico**
Áreas de experiencia profesional: **Tributación**
Tiempo: **23 años**
Cargo actual: **Auditor - Docente Universitario**
Institución: **SUNAT - Universidad Peruana Los Andes**

De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

CATEGORÍA	CALIFICACIÓN	INDICADOR
SUFICIENCIA Los ítems que pertenecen a una misma dimensión bastan para obtener la medición de esta	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4. Nivel alto	1.Los ítems no son suficientes para medir la dimensión 2.Los ítems miden algún aspecto de la dimensión, pero no corresponden de la dimensión total 3.Se deben incrementar algunos ítems para poder evaluar la dimensión completamente 4.Los ítems son suficientes
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem no es claro 2.El ítem requiere muchas modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de las mismas 3.Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem 4.El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem no tiene relación lógica con la dimensión 2.El ítem tiene una relación tangencial con la dimensión. 3.El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que está midiendo 4.El ítem se encuentra completamente relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido	1.No cumple con el criterio. 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión. 2.El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste. 3.El ítem es relativamente importante 4.El ítem es muy relevante y debe ser incluido



CUESTIONARIO 1: RIESGO DE INVERSIÓN
Ficha informe de evaluación a cargo del experto

DIMENSIÓN	ITEM	SUFICIENCIA	COHERENCIA	RELEVANCIA	CLARIDAD	EVALUACION (CALIFICACIÓN) CUALITATIVA SEGÚN ITEMS	OBSERVACIONES
VI d1 Gestión de riesgos	1) ¿Considera que el estado de situación financiera ayuda en gran magnitud a planificar los riesgos a corto plazo?	4	4	4	4	4	
	2) ¿Prepararse para enfrentar los riesgos de una inversión hace que la situación financiera de la empresa minimice las amenazas económicas??	4	4	4	3	4	
	3) ¿Se tiene en cuenta la pérdida económica que asumirá en caso que no funcione la inversión?	4	4	4	4	4	
	4) ¿Evalúa dos o más proyectos de inversión para optar por el menos riesgoso, utilizando los estados financieros de su empresa?	4	4	4	3	4	
	5) ¿Utilizando como ejemplo las inversiones anteriores, las respuestas y/o estrategias que se planificaron dieron resultado?	4	3	4	4	4	
	6) ¿Según la experiencia, reconoce con facilidad el tipo de inversión que le brinda rentabilidad?	4	4	4	4	4	
VI d2 Rendimiento	7) ¿Se realiza análisis comparativo entre las utilidades que obtienen con las empresas de la competencia?	4	4	3	4	4	
	8) ¿Los colaboradores, gerentes, accionistas, proveedores y los inversionistas conocen la utilidad neta de la empresa?	4	4	4	4	4	
	9) ¿Miden la rentabilidad de la empresa cada vez que analizan los estados financieros a través de los indicadores de análisis?	4	4	4	3	4	
	10) ¿Los accionistas muestran interés en conocer el detalle del rendimiento sobre el capital que obtiene la empresa de forma trimestral o semestral?	4	3	4	4	4	
VI d3 Toma de decisiones	11) ¿Se adoptan estrategias para disminuir el riesgo ante la posible pérdida del capital de la inversión?	4	4	4	4	4	
	12) Considera que las personas responsables de tomar decisiones de inversión y finanzas deben conocer los nombres difíciles de los informes contables?	4	4	4	3	4	



DIMENSIÓN	ITEM	SUFICIENCIA	COHERENCIA	RELEVANCIA	CLARIDAD	EVALUACION (CALIFICACION) CUALITATIVA SEGUN ITEMS	OBSERVACIONES
	13) ¿Considera que realizando el cálculo para determinar el valor del riesgo al enfrentarse a una inversión es viable financieramente?	4	4	4	4	4	
	14) ¿En el informe de los flujos de efectivo proyectados es necesario que le alcancen opciones de las consecuencias de un flujo de caja negativo?	4	4	4	3	4	
	15) ¿Considera que en el sector de la industria del mueble las personas que toman decisiones están capacitadas en riesgos?	4	4	4	4	4	
EVALUACION CUALITATIVA DE LA VARIABLE POR CRITERIOS							

Evaluación final por el experto: por ítems y criterios tomando como medida de tendencia central: la moda.

Calificación:	<ol style="list-style-type: none"> 1. No cumple con el criterio 2. Nivel bajo 3. Nivel moderado 4. Nivel alto
----------------------	---

Validez de contenido

Encuesta: RIESGO DE INVERSION

Cuadro N° 1

Evaluación final del experto

Experto	Grado académico	Evaluación	
		Ítems	Calificación
Dr. RICHARD VICTOR DIAZ URBANO	DOCTOR EN CIENCIAS OCNTABLES Y EMPRESARIALES	15	5/5

Sello y Firma:


 Dr. CPCC. Richard V. Díaz Urbán
 MAT. 534



VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO DE INFORMACIÓN

Planilla Juicio de Expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar la variable “**ESTADOS FINANCIEROS**” que es parte de la investigación “**RIESGO DE INVERSION Y ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS DEL SECTOR DE LA INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA-2018**”. La evaluación de los instrumentos es de gran relevancia para lograr que sean válidos y que los resultados obtenidos a partir de estos sean utilizados eficientemente. Agradecemos su valiosa colaboración.

Nombres y Apellidos del juez: **Dr. RICHARD VICTOR DIAZ URBANO**
Formación académica: Contador Publico
Áreas de experiencia profesional: **Tributación**
Tiempo: **23 años**
Cargo actual: **Auditor - Docente Universitario**
Institución: **SUNAT - Universidad Peruana Los Andes**

De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

CATEGORÍA	CALIFICACIÓN	INDICADOR
SUFICIENCIA Los ítems que pertenecen a una misma dimensión bastan para obtener la medición de esta	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4. Nivel alto	1.Los ítems no son suficientes para medir la dimensión 2.Los ítems miden algún aspecto de la dimensión, pero no corresponden de la dimensión total 3.Se deben incrementar algunos ítems para poder evaluar la dimensión completamente 4.Los ítems son suficientes
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem no es claro 2.El ítem requiere muchas modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de las mismas 3.Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem 4.El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem no tiene relación lógica con la dimensión 2.El ítem tiene una relación tangencial con la dimensión. 3.El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que está midiendo 4.El ítem se encuentra completamente relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido	1.No cumple con el criterio. 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión. 2.El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste. 3.El ítem es relativamente importante 4.El ítem es muy relevante y debe ser incluido



CUESTIONARIO 2: ESTADOS FINANCIEROS

Ficha informe de evaluación a cargo del experto

DIMENSIÓN	ITEM	SUFICIENCIA	COHERENCIA	RELEVANCIA	CLARIDAD	EVALUACION (CALIFICACIÓN) CUALITATIVA SEGÚN ÍTEM	OBSERVACIONES
V1d1 Estado de situación financiera	16) ¿Considera que las inversiones realizadas a corto y largo plazo se muestran en el estado de situación financiera de la empresa?	4	4	4	4	4	
	17) ¿Considera que invertir en mercadería es un riesgo menor para obtener mayor rendimiento?	4	4	4	4	4	
	18) ¿Es conveniente que una inversión a largo plazo sea financiada por terceros para reducir la incertidumbre?	4	4	4	3	4	
	19) ¿Los inversionistas externos revisan el detalle del patrimonio para disminuir el riesgo financiero?	4	3	4	4	4	
V1d2 Estado de resultados	20) ¿El reducir plazos de crédito acelera las entradas del efectivo y se considera una buena gestión?	4	4	4	4	4	
	21) ¿Priorizar los productos que brindan mayor margen de ganancia se considera una estrategia para conseguir ingresos?	4	4	4	4	4	
	22) ¿Considera que el contratar personal que se encargue de formular estrategias será una inversión cualitativa que se notara en el funcionamiento de la empresa?	4	4	4	3	4	
	23) ¿Si la carga financiera es mayor en relación al tamaño de la empresa, será mayor la posibilidad que llegue a ser un problema?	4	4	4	4	4	
V1d3 Estado de cambios en el patrimonio	24) ¿Para los inversionistas externos es bueno que capitalicen las utilidades al cierre del periodo?	4	4	4	3	4	
	25) ¿Considera que al mantenerse la cuenta de patrimonio solo variando los resultados acumulados es beneficioso para la empresa?	4	4	4	4	4	
V1d4 Estado de flujos de efectivo	26) ¿Si una entidad no cuenta con suficiente efectivo para financiar su inversión, no podrá cumplir con sus objetivos de crecimiento?	4	4	4	4	4	
	27) ¿Considera que el exceso de liquidez no es recomendable?	4	4	4	4	4	



DIMENSIÓN	ITEM	SUFICIENCIA	COHERENCIA	RELEVANCIA	CLARIDAD	EVALUACION (CALIFICACIÓN) CUALITATIVA SEGÚN ÍTEMS	OBSERVACIONES
	porque pierde su objetivo de generar más efectivo?						
	28) ¿Cada vez que realiza una inversión a largo plazo recurre a un endeudamiento financiero?	4	4	4	4	4	
	29) ¿Dispone de la capacidad para generar efectivo a través de las operaciones normales o propias de la empresa?	4	4	4	4	4	
	30) ¿Las entidades financieras le solicitan el estado de flujos de efectivo para la aprobación de una operación de inversión?	4	4	4	4	4	
EVALUACION CUALITATIVA DE LA VARIABLE POR CRITERIOS							

Evaluación final por el experto: por items y criterios tomando como medida de tendencia central: la moda.

Calificación:	1. No cumple con el criterio
	2. Nivel bajo
	3. Nivel moderado
	4. Nivel alto

Validez de contenido

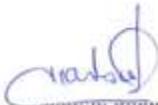
Encuesta: ESTADOS FINANCIEROS

Cuadro N° 1

Evaluación final del experto

Experto	Grado académico	Evaluación	
		Ítems	Calificación
Dr. RICHARD VICTOR DIAZ URBANO	DOCTOR EN CIENCIAS OCNTABLES Y EMPRESARIALES	15	1160

Sello y Firma:


 Dr. CFC. Richard V. Díaz Urbano
MAT. 534



VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO DE INFORMACIÓN

Planilla Juicio de Expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar la variable "**RIESGO DE INVERSION**" que es parte de la investigación "**RIESGO DE INVERSION Y ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS DEL SECTOR DE LA INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA-2018**". La evaluación de los instrumentos es de gran relevancia para lograr que sean válidos y que los resultados obtenidos a partir de estos sean utilizados eficientemente. Agradecemos su valiosa colaboración.

Nombres y Apellidos del juez: **Dra. EDITH PILAR QUISPE ESPINOZA**
Formación académica: **Doctor en Ciencias Contables y Empresariales**
Áreas de experiencia profesional: **Tributación**
Tiempo: **18 años**
Cargo actual: **Docente Universitario**
Institución: **Universidad Peruana Los Andes**

De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

CATEGORÍA	CALIFICACIÓN	INDICADOR
SUFICIENCIA Los ítems que pertenecen a una misma dimensión bastan para obtener la medición de esta	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4. Nivel alto	1.Los ítems no son suficientes para medir la dimensión 2.Los ítems miden algún aspecto de la dimensión, pero no corresponden de la dimensión total 3.Se deben incrementar algunos ítems para poder evaluar la dimensión completamente 4.Los ítems son suficientes
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem no es claro 2.El ítem requiere muchas modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de las mismas 3.Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem 4.El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem no tiene relación lógica con la dimensión 2.El ítem tiene una relación tangencial con la dimensión. 3.El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que está midiendo 4.El ítem se encuentra completamente relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido	1.No cumple con el criterio. 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión. 2.El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste. 3.El ítem es relativamente importante 4.El ítem es muy relevante y debe ser incluido



CUESTIONARIO 1: RIESGO DE INVERSIÓN
Ficha informe de evaluación a cargo del experto

DIMENSIÓN	ITEM	SUFICIENCIA	COHERENCIA	RELEVANCIA	CLARIDAD	EVALUACION (CALIFICACIÓN) CUALITATIVA SEGUN ITEMS	OBSERVACIONES
V1d1 Gestión de riesgos	1) ¿Considera que el estado de situación financiera ayuda en gran magnitud a planificar los riesgos a corto plazo?	4	4	4	4	4	
	2) ¿Prepararse para enfrentar los riesgos de una inversión hace que la situación financiera de la empresa minimice las amenazas económicas??	4	4	4	3	4	
	3) ¿Se tiene en cuenta la pérdida económica que asumirá en caso que no funcione la inversión?	4	4	4	4	4	
	4) ¿Evalúa dos o más proyectos de inversión para optar por el menos riesgoso, utilizando los estados financieros de su empresa?	4	4	4	3	4	
	5) ¿Utilizando como ejemplo las inversiones anteriores, las respuestas y/o estrategias que se planificaron dieron resultado?	4	3	4	4	4	
	6) ¿Según la experiencia, reconoce con facilidad el tipo de inversión que le brinda rentabilidad?	4	4	4	4	4	
V1d2 Rendimiento	7) ¿Se realiza análisis comparativo entre las utilidades que obtienen con las empresas de la competencia?	4	4	3	4	4	
	8) ¿Los colaboradores, gerentes, accionistas, proveedores y los inversionistas conocen la utilidad neta de la empresa?	4	4	4	4	4	
	9) ¿Miden la rentabilidad de la empresa cada vez que analizan los estados financieros a través de los indicadores de análisis?	4	4	4	3	4	
	10) ¿Los accionistas muestran interés en conocer el detalle del rendimiento sobre el capital que obtiene la empresa de forma trimestral o semestral?	4	4	4	4	4	
V1d3 Toma de decisiones	11) ¿Se adoptan estrategias para disminuir el riesgo ante la posible pérdida del capital de la inversión?	4	4	4	4	4	
	12) Considera que las personas responsables de tomar decisiones de inversión y finanzas deben conocer los nombres difíciles de los informes contables?	4	4	4	3	4	


 Dra. Edith Pilar Quispe Espinoza
 Mat. CCPJ N° 06-964 CPCC N° 208
 CCPJ 0018 - CT/DE - 0041AI
 DNI N° 19943822



DIMENSIÓN	ITEM	SUFICIENCIA	COHERENCIA	RELEVANCIA	CLARIDAD	EVALUACION (CALIFICACION) CUALITATIVA SEGUN ITEMS	OBSERVACIONES
	13) ¿Considera que realizando el cálculo para determinar el valor del riesgo al enfrentarse a una inversión es viable financieramente?	4	4	4	4	4	
	14) ¿En el informe de los flujos de efectivo proyectados es necesario que le alcancen opciones de las consecuencias de un flujo de caja negativo?	4	4	4	3	4	
	15) ¿Considera que en el sector de la industria del mueble las personas que toman decisiones están capacitadas en riesgos?	4	4	4	4	4	
EVALUACION CUALITATIVA DE LA VARIABLE POR CRITERIOS							

Evaluación final por el experto: por items y criterios tomando como medida de tendencia central: la moda.

Calificación:	1. No cumple con el criterio
	2. Nivel bajo
	3. Nivel moderado
	4. Nivel alto

Encuesta: Validez de contenido: /
Riesgo de Inversión
 Cuadro N° 1
 Evaluación final del experto

Experto	Grado académico	Evaluación	
		Ítems	Calificación
Dra. EDITH PILAR QUISPE ESPINOZA	DOCTORA EN CIENCIAS CONTABLES Y EMPRESARIALES	15	100

Sello y Firma:

[Firma]

 Dra. Edith Pilar Quispe Espinoza
 Mat. CCRJ N° 08 - 984 CPCC N° 208
 CCRJ - 0018 - CT/08 - 0041AI
 DNI N° 19943822
 14.12.19.



VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO DE INFORMACIÓN

Planilla Juicio de Expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar la variable "**ESTADOS FINANCIEROS**" que es parte de la investigación "**RIESGO DE INVERSION Y ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS DEL SECTOR DE LA INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA-2018**". La evaluación de los instrumentos es de gran relevancia para lograr que sean válidos y que los resultados obtenidos a partir de estos sean utilizados eficientemente. Agradecemos su valiosa colaboración.

Nombres y Apellidos del juez: **Dra. EDITH PILAR QUISPE ESPINOZA**
Formación académica: **Doctor en Ciencias Contables y Empresariales**
Áreas de experiencia profesional: **Tributación**
Tiempo: **18 años**
Cargo actual: **Docente Universitario**
Institución: **Universidad Peruana Los Andes**

De acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

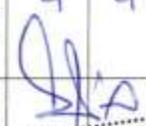
CATEGORÍA	CALIFICACIÓN	INDICADOR
SUFICIENCIA Los ítems que pertenecen a una misma dimensión bastan para obtener la medición de esta	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4. Nivel alto	1.Los ítems no son suficientes para medir la dimensión 2.Los ítems miden algún aspecto de la dimensión, pero no corresponden de la dimensión total 3.Se deben incrementar algunos ítems para poder evaluar la dimensión completamente 4.Los ítems son suficientes
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem no es claro 2.El ítem requiere muchas modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de las mismas 3.Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem 4.El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo	1.No cumple con el criterio 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem no tiene relación lógica con la dimensión 2.El ítem tiene una relación tangencial con la dimensión. 3.El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que está midiendo 4.El ítem se encuentra completamente relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido	1.No cumple con el criterio. 2.Nivel bajo 3.Nivel moderado 4.Nivel alto	1.El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión. 2.El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste. 3.El ítem es relativamente importante 4.El ítem es muy relevante y debe ser incluido



CUESTIONARIO 2: ESTADOS FINANCIEROS

Ficha informe de evaluación a cargo del experto

DIMENSIÓN	ITEM	SUFICIENCIA	COHERENCIA	RELEVANCIA	CLARIDAD	EVALUACION (CALIFICACIÓN) CUALITATIVA SEGÚN ITEMS	OBSERVACIONES
V1d1 Estado de situación financiera	16) ¿Considera que las inversiones realizadas a corto y largo plazo se muestran en el estado de situación financiera de la empresa?	4	4	4	4	4	
	17) ¿Considera que invertir en mercadería es un riesgo menor para obtener mayor rendimiento?	4	4	4	4	4	
	18) ¿Es conveniente que una inversión a largo plazo sea financiada por terceros para reducir la incertidumbre?	4	4	4	3	4	
	19) ¿Los inversionistas externos revisan el detalle del patrimonio para disminuir el riesgo financiero?	4	3	4	4	4	
V1d2 Estado de resultados	20) ¿El reducir plazos de crédito acelera las entradas del efectivo y se considera una buena gestión?	4	4	4	4	4	
	21) ¿Priorizar los productos que brindan mayor margen de ganancia se considera una estrategia para conseguir ingresos?	4	4	4	4	4	
	22) ¿Considera que el contratar personal que se encargue de formular estrategias será una inversión cualitativa que se notara en el funcionamiento de la empresa?	4	4	4	3	4	
	23) ¿Si la carga financiera es mayor en relación al tamaño de la empresa, será mayor posibilidad que llegue a ser problema?	4	4	4	4	4	
V1d3 Estado de cambios en el patrimonio	24) ¿Para los inversionistas externos es bueno que capitalicen las utilidades al cierre del periodo?	4	4	4	3	4	
	25) ¿Considera que al mantenerse la cuenta de patrimonio solo variando los resultados acumulados es beneficioso para la empresa?	4	4	4	4	4	
V1d4 Estado de flujos de efectivo	26) ¿Si una entidad no cuenta con suficiente efectivo para financiar su inversión, no podrá cumplir con sus objetivos de crecimiento?	4	4	4	4	4	
	27) ¿Considera que el exceso de liquidez no es recomendable?	4	4	4	4	4	


 Dr. Edith Pilar Quispe Espinoza
 C.O.P.U. N° 08-084 CPCC N° 208
 C.O.P.U. - 0018 - CT/08L-0041A
 DNI N° 19943812



DIMENSIÓN	ITEM	SUFICIENCIA	COHERENCIA	RELEVANCIA	CLARIDAD	EVALUACIÓN (CALIFICACIÓN) CUALITATIVA SEGÚN ÍTEMS	OBSERVACIONES
	porque pierde su objetivo de generar más efectivo?						
	28) ¿Cada vez que realiza una inversión a largo plazo recurre a un endeudamiento financiero?	4	4	4	4	4	
	29) ¿Dispone de la capacidad para generar efectivo a través de las operaciones normales o propias de la empresa?	4	4	4	4	4	
	30) ¿Las entidades financieras le solicitan el estado de flujos de efectivo para la aprobación de una operación de inversión?	4	4	4	4	4	
EVALUACION CUALITATIVA DE LA VARIABLE POR CRITERIOS							

Evaluación final por el experto: por ítems y criterios tomando como medida de tendencia central: la moda.

Calificación:	1. No cumple con el criterio
	2. Nivel bajo
	3. Nivel moderado
	4. Nivel alto

Encuesta: *Edith Pilar Quispe Espinoza* Validez de contenido:
Cuadro N° 1
Evaluación final del experto

Experto	Grado académico	Evaluación	
		Ítems	Calificación
Dra. EDITH PILAR QUISPE ESPINOZA	DOCTORA EN CIENCIAS CONTABLES Y EMPRESARIALES	15	Alto.

Sello y Firma:

Edith Pilar Quispe Espinoza
Dra. Edith Pilar Quispe Espinoza
Mat. CCPJ N° 08 - 984 CPCC N° 208
CCPJ - 0018 - CT/08 - 0041AJ
DNI N° 19943822

14.12.19.



ANEXO 7: LA DATA DE PROCESAMIENTO DE DATOS

BASE DE DATOS DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACION

TITULO: "RIESGO DE INVERSION Y ESTADOS FINANCIEROS EN EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA 2018"

Encuesta	V1 = RIESGO DE INVERSION																	Total	
	V1 d1							V1 d2					V1 d3						
	1	2	3	4	5	6	Total	7	8	9	10	Total	11	12	13	14	15		Total
1	3	4	5	4	3	4	23	4	3	5	4	16	4	4	4	4	4	20	59
2	5	5	5	4	4	4	27	4	3	4	4	15	4	4	4	4	4	20	62
3	4	4	5	3	3	3	22	4	2	4	3	13	4	4	4	4	4	20	55
4	5	4	4	3	3	4	23	4	2	4	3	13	4	4	4	4	2	18	54
5	4	4	4	4	4	3	23	4	3	3	3	13	4	3	3	4	3	17	53
6	5	4	4	4	3	4	24	4	3	3	4	14	4	4	3	4	2	17	55
7	4	4	5	3	4	4	24	5	4	4	4	17	4	5	4	4	3	20	61
8	3	4	4	3	4	4	22	4	4	3	3	14	4	3	3	4	3	17	53
9	4	4	5	3	2	4	22	4	3	2	3	12	4	4	3	4	3	18	52
10	3	4	5	3	3	4	22	4	4	4	3	15	4	5	3	4	3	19	56
11	3	4	4	3	3	3	20	4	3	3	3	13	4	4	4	4	3	19	52
12	3	3	5	3	3	4	21	4	3	4	3	14	4	4	3	4	3	18	53
13	3	4	5	3	3	3	21	4	2	4	3	13	4	3	3	4	3	17	51
14	5	4	4	5	4	3	25	4	2	4	3	13	4	3	4	3	3	17	55
15	3	4	4	3	3	3	20	4	3	4	3	14	4	3	3	4	3	17	51
16	5	5	4	3	3	4	24	5	2	3	3	13	4	3	4	3	2	16	53
17	5	4	4	4	4	4	25	5	4	4	4	17	4	4	4	4	3	19	61
18	5	4	4	5	5	4	27	5	3	5	4	17	5	4	4	4	3	20	64
19	4	4	5	3	4	4	24	4	3	4	4	15	4	4	4	4	3	19	58
20	4	4	4	3	3	4	22	4	3	4	3	14	4	4	4	5	3	20	56
21	3	4	5	4	4	4	24	5	4	4	4	17	5	4	4	5	3	21	62
22	4	4	4	4	4	4	24	4	4	4	4	16	4	4	4	4	3	19	59
23	5	4	4	4	3	4	24	5	4	4	4	17	4	4	4	5	3	20	61
24	5	4	4	3	3	4	23	5	3	4	3	15	4	3	4	5	3	19	57
25	4	4	5	4	3	4	24	4	3	4	4	15	4	4	4	5	4	21	60
26	5	4	4	4	3	4	24	4	3	3	3	13	4	4	4	4	3	19	56
27	3	4	4	3	3	4	21	5	4	4	4	17	4	3	4	4	4	19	57
28	4	4	5	4	3	4	24	5	3	4	3	15	4	3	3	4	3	17	56
29	5	4	5	3	4	4	25	4	4	4	3	15	4	3	4	5	3	19	59
30	5	4	5	3	4	4	25	4	3	4	3	14	4	3	4	4	3	18	57
31	5	4	4	4	3	4	24	4	4	4	3	15	4	4	3	4	3	18	57
32	5	4	5	4	4	4	26	5	3	4	4	16	4	4	4	4	2	18	60
33	4	4	5	4	3	4	24	4	3	4	4	15	4	4	4	5	2	19	58
34	4	3	5	4	3	4	23	4	4	4	3	15	4	3	4	4	3	18	56
35	4	4	5	4	4	4	25	5	3	4	4	16	4	3	4	4	2	17	58
36	4	4	4	3	3	4	22	4	3	4	3	14	4	3	3	4	3	17	53
37	5	4	4	4	4	4	25	4	3	4	3	14	4	4	3	4	3	18	57
38	4	4	4	3	4	4	23	4	3	4	3	14	4	3	4	4	3	18	55
39	5	5	5	4	4	4	27	4	4	4	4	16	4	4	4	5	4	21	64
40	5	4	4	4	4	4	25	5	5	4	4	18	4	4	4	4	4	20	63
41	5	4	4	4	3	4	24	5	4	4	4	17	4	4	4	4	3	19	60
42	4	4	4	4	4	4	24	5	4	5	4	18	4	3	4	4	3	18	60
43	5	5	4	4	4	4	26	5	4	4	4	17	4	4	3	4	3	18	61
44	4	4	4	3	3	4	22	5	4	4	4	17	4	3	3	3	3	16	55
45	5	4	4	3	4	4	24	5	4	4	4	17	4	3	4	3	3	17	58
46	5	5	4	4	4	3	25	5	4	4	4	17	4	3	3	3	3	16	58
47	4	4	4	3	3	3	21	4	3	3	3	13	3	3	3	4	3	16	50
48	5	4	4	3	3	4	23	5	3	4	3	15	4	3	4	4	3	18	56
49	5	4	4	3	4	4	24	4	3	4	3	14	4	3	4	5	3	19	57
50	5	4	5	4	4	4	26	5	4	4	4	17	4	4	4	5	3	20	63
51	5	5	5	4	4	4	27	5	4	4	4	17	4	3	3	5	3	18	62
52	5	5	5	4	4	4	27	5	4	4	4	17	4	3	4	5	3	19	63



BASE DE DATOS DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACION

TITULO: "RIESGO DE INVERSION Y ESTADOS FINANCIEROS EN EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA 2018"

Encuesta	V2 = ESTADOS FINANCIEROS																				Total
	V2 d1					V2 d2					V2 d3			V2 d4							
	16	17	18	19	Total	20	21	22	23	Total	24	25	Total	26	27	28	29	30	Total		
1	4	4	4	4	16	5	5	5	5	20	5	3	8	4	3	4	4	4	19	63	
2	5	4	5	4	18	4	4	4	3	15	5	3	8	3	3	3	4	3	16	57	
3	5	4	4	5	18	5	4	4	4	17	4	3	7	4	3	4	4	4	19	61	
4	4	4	4	4	16	5	5	3	4	17	4	3	7	3	4	4	4	3	18	58	
5	4	4	5	4	17	4	4	4	4	16	4	3	7	3	3	5	4	3	18	58	
6	4	5	4	4	17	4	5	4	4	17	4	3	7	3	5	5	4	3	20	61	
7	5	3	5	4	17	4	4	5	4	17	4	3	7	3	4	5	4	4	20	61	
8	4	3	4	4	15	3	4	3	4	14	4	3	7	4	3	5	4	3	19	55	
9	4	4	5	4	17	4	4	4	4	16	4	3	7	3	4	4	4	3	18	58	
10	4	5	4	4	17	5	4	4	4	17	5	4	9	3	3	4	4	4	18	61	
11	4	4	3	4	15	4	4	3	4	15	4	3	7	4	4	4	4	3	19	56	
12	4	4	3	5	16	5	5	4	5	19	5	3	8	4	3	5	4	3	19	62	
13	5	4	4	4	17	5	4	4	4	17	4	4	8	3	3	4	4	4	18	60	
14	5	4	4	4	17	5	5	4	5	19	4	4	8	3	3	4	4	4	18	62	
15	5	4	4	4	17	5	5	4	3	17	4	4	8	3	4	4	3	4	18	60	
16	5	4	4	5	18	5	5	4	4	18	5	4	9	3	4	4	4	4	19	64	
17	5	4	4	5	18	5	5	4	4	18	5	4	9	4	4	5	4	4	21	66	
18	5	5	4	4	18	5	5	4	4	18	5	3	8	4	4	5	4	4	21	65	
19	4	4	4	4	16	4	4	4	4	16	4	3	7	3	4	4	4	4	19	58	
20	5	4	4	4	17	5	3	4	3	15	4	3	7	4	3	4	4	3	18	57	
21	5	4	5	4	18	4	4	4	3	15	5	4	9	4	3	4	4	4	19	61	
22	4	4	4	4	16	4	4	4	4	16	4	3	7	4	4	4	4	3	19	58	
23	4	3	4	5	16	4	3	4	4	15	5	4	9	4	3	4	4	5	20	60	
24	4	4	3	4	15	4	5	4	3	16	4	3	7	4	3	4	3	3	17	55	
25	5	4	4	5	18	5	5	4	3	17	4	5	9	3	3	5	4	4	19	63	
26	4	4	4	4	16	4	4	3	4	15	4	3	7	3	3	4	4	4	18	56	
27	4	3	4	5	16	5	4	4	4	17	5	4	9	4	3	4	4	4	19	61	
28	4	3	4	5	16	4	5	4	4	17	5	3	8	3	3	4	4	4	18	59	
29	4	4	4	5	17	4	4	4	3	15	4	3	7	4	3	4	4	4	19	58	
30	4	3	4	4	15	4	3	4	4	15	4	3	7	3	3	4	4	4	18	55	
31	4	4	4	4	16	4	5	4	4	17	4	3	7	4	3	4	4	4	19	59	
32	5	4	4	5	18	4	4	4	3	15	5	4	9	3	3	5	4	4	19	61	
33	5	3	4	5	17	4	5	4	4	17	4	3	7	3	4	5	3	4	19	60	
34	4	4	4	5	17	4	5	4	4	17	5	4	9	3	4	5	4	3	19	62	
35	4	3	4	4	15	4	4	4	4	16	4	3	7	3	4	4	4	3	18	56	
36	4	4	5	5	18	5	5	3	4	17	4	4	8	3	3	4	4	4	18	61	
37	5	4	4	4	17	5	5	5	3	18	5	3	8	4	3	4	4	4	19	62	
38	4	4	4	4	16	5	5	4	4	18	5	4	9	3	4	4	4	4	19	62	
39	5	4	4	5	18	5	5	4	4	18	5	4	9	4	4	5	4	4	21	66	
40	5	4	5	5	19	5	5	4	4	18	5	4	9	4	4	5	4	4	21	67	
41	5	4	4	5	18	5	5	4	4	18	4	4	8	4	3	5	4	3	19	63	
42	5	4	5	5	19	5	5	4	4	18	5	4	9	4	3	5	4	4	20	66	
43	5	5	4	5	19	5	5	4	3	17	5	4	9	4	4	5	4	4	21	66	
44	4	4	4	4	16	5	5	4	4	18	5	4	9	4	4	4	4	4	20	63	
45	5	5	4	5	19	5	5	4	3	17	5	3	8	4	3	4	4	4	19	63	
46	4	4	4	4	16	4	4	4	4	16	4	4	8	4	4	4	4	4	20	60	
47	5	4	4	4	17	5	5	3	3	16	4	3	7	4	3	4	4	3	18	58	
48	4	4	4	4	16	5	5	3	4	17	5	3	8	4	3	4	4	3	18	59	
49	4	3	4	4	15	4	4	3	3	14	4	3	7	4	3	4	4	4	19	55	
50	5	5	5	5	20	5	5	4	4	18	5	4	9	4	4	5	4	4	21	68	
51	5	5	5	5	20	5	5	4	5	19	5	3	8	4	4	4	4	4	20	67	
52	5	5	5	5	20	5	5	4	5	19	5	4	9	4	3	5	4	4	20	68	



ANEXO 8: CONSENTIMIENTO INFORMADO

La presente investigación es conducida por la Bach. Sinchitullo Arroyo, Magali; ex alumna de la Universidad Peruana los Andes. La meta de este estudio es recoger información acerca del tema “Riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018”.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una encuesta que le tomará 15 minutos de su tiempo.

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario serán codificadas usando un número de identificación, por lo tanto, serán anónimas. Una vez transcritas sus respuestas se destruirán.

Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante el acto le parece incomoda, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Bach. Sinchitullo Arroyo, Magali. He sido informado de que la meta de este estudio es saber sobre el riesgo de inversión y estados financieros en empresas del sector industria del mueble, Lima - 2018.

Me han indicado también que tendré que responder el cuestionario y preguntas en, lo cual tomará aproximadamente 15 minutos.

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando éste haya concluido. Para eso, puedo contactar con el teléfono N° 986653449.

Nombre y apellido:

Firma:

Lugar y fecha:



CONSENTIMIENTO INFORMADO

La presente investigación es conducida por la Bach. Sinchitullo Arroyo, Magali; ex alumna de la Universidad Peruana los Andes. La meta de este estudio es recoger información acerca del tema "Riesgo de inversión y estados financieros de empresas del sector de la industria del mueble, Lima-2018".

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una encuesta que le tomará 15 minutos de su tiempo.

La participación en este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario serán codificadas usando un número de identificación, por lo tanto, serán anónimas. Una vez transcritas sus respuestas se destruirán.

Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante el acto le parecen incómodas, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador o de no responderlas.

Desde ya le agradecemos su participación.

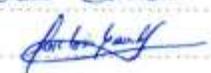
Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por la Bach. Sinchitullo Arroyo, Magali. He sido informado de que la meta de este estudio es saber sobre el riesgo de inversión y estados financieros de empresas del sector de la industria del mueble, Lima-2018.

Me han indicado también que tendré que responder el cuestionario y preguntas en, lo cual tomará aproximadamente 15 minutos.

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando éste haya concluido. Para eso, puedo contactar con el teléfono N° 986653449.

Nombre y apellido: Victoria Corina Chavarría

Firma: 



Lugar y fecha: 17 ENERO 2020 BREÑA

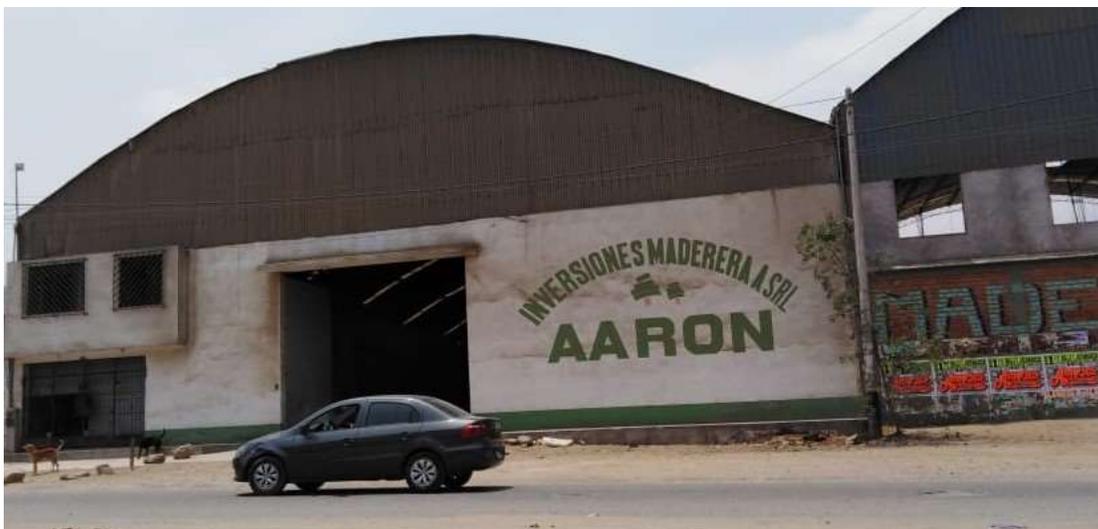


ANEXO 9: FOTOS DE LA APLICACIÓN DEL INSTRUMENTO





FOTOS DE LA APLICACIÓN DEL INSTRUMENTO







COMPROMISO DE AUTORIA

Yo Magali Sinchitullo Arroyo, identificado con DNI N° 42529569 domiciliado en Av. Francisco Bolognesi N° 153 Mz. B Lt. 5 Tablada de Lurin distrito de Villa María del Triunfo, Provincia y Departamento de Lima, bachiller de la Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas en la Facultad de Ciencias Administrativas y Contables de la Universidad Peruana Los Andes, me comprometo a asumir las consecuencias administrativas y/o penales que hubiera lugar si en la elaboración de mi investigación titulada “RIESGO DE INVERSION Y ESTADOS FINANCIEROS EN EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIA DEL MUEBLE, LIMA 2018” se haya considerado datos falsos, falsificación, plagio, auto plagio, etc. Y declaro bajo juramento que el trabajo de investigación es de mi autoría y los datos presentados son reales y he respetado las normas internacionales de citas y referencias de las fuentes consultadas.

Huancayo, 20 de febrero 2020.

Sinchitullo Arroyo, Magali

DNI N° 42529569