



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Indicadores financieros y su incidencia en la toma de decisiones de inversión en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
Contador Público

AUTORES:

Arrieta Villarreal, Katerine Julisa (ORCID: 0000-0001-9939-6209)

Huamani Figueroa, Brillitte Yoselin (ORCID: 0000-0003-0859-8433)

ASESOR:

DR. CPC García Céspedes, Gilberto Ricardo (ORCID: 0000-0001-6301-4950)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

2020

Dedicatoria

La presente investigación se encuentra dedicada a nuestros padres por brindarnos su respaldo absoluto durante el transcurso de nuestra instrucción superior, de igual manera, está dedicado a nuestros hermanos que siempre nos confortaron en los momentos más difíciles para poder finalizar esta etapa universitaria.

Agradecimiento

Agradecer a Dios; por brindarnos salud para poder finalizar uno de nuestros objetivos en la vida. A nuestro asesor y a todos los docentes que han contribuido con sus conocimientos durante este ciclo profesional.

Índice de contenidos

Carátula	i
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento.....	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas.....	v
Índice de gráficos y figuras	vi
Resumen	vii
Abstract.....	viii
II. INTRODUCCIÓN.....	9
II. MARCO TEÓRICO.....	16
III. METODOLOGÍA.....	26
3.1. Tipo y diseño de investigación	27
3.2. Variables y Operacionalización.....	28
3.3. Población, muestra, muestreo, unidad de análisis.....	30
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	30
3.5. Procedimientos	30
3.6. Método de análisis de datos	31
IV. RESULTADOS	34
V. DISCUSIÓN	65
VI. CONCLUSIONES.....	71
VII. RECOMENDACIONES	74
REFERENCIAS	78
ANEXOS.....	84

Índice de Tablas

Tabla 1. Análisis descriptivo del indicador liquidez corriente	35
Tabla 2. Análisis descriptivo del indicador razón rápida.....	37
Tabla 3. Análisis descriptivo del indicador rotación de inventario	38
Tabla 4. Análisis descriptivo del indicador rotación de cuentas por cobrar	40
Tabla 5. Análisis descriptivo del indicador rotación de cuentas por pagar	42
Tabla 6. Análisis descriptivo del indicador nivel de endeudamiento.....	44
Tabla 7. Análisis descriptivo del indicador independencia financiera.....	46
Tabla 8. Análisis descriptivo del indicador rendimiento sobre los activos totales.	47
Tabla 9. Análisis descriptivo del indicador rendimiento sobre el patrimonio.....	49
Tabla 10. Análisis descriptivo del indicador capital de trabajo	50
Tabla 11. Análisis descriptivo del indicador rotación del activo fijo	52
Tabla 12. Análisis descriptivo del indicador estructura del activo.....	54
Tabla 13. Prueba de normalidad de indicadores financieros.....	56
Tabla 14. Prueba de normalidad de toma de decisiones de inversión	57
Tabla 15. Prueba de hipótesis indicadores financieros y la toma de decisiones .	58
Tabla 16. Prueba de hipótesis de liquidez corriente y capital de trabajo.....	59
Tabla 17. Prueba de hipótesis de razón rápida y capital de trabajo.....	60
Tabla 18. Prueba de hipótesis rotación de cuentas por cobrar y rotación del activo	61
Tabla 19. Prueba de hipótesis rotación de cuentas por cobrar y rotación del activo	62
Tabla 20. Prueba de hipótesis independencia financiera y estructura del activo	63
Tabla 21. Prueba de hipótesis rendimiento sobre los activos y estructura del activo	64
Tabla 22. Prueba de hipótesis rendimiento sobre el patrimonio y estructura del activo	65

Índice de Figuras

Figura 1. Histograma del indicador liquidez corriente	35
Figura 2. Histograma del indicador razón rápida	37
Figura 3. Histograma del indicador rotación del inventario	40
Figura 4. Histograma del indicador rotación de cuentas por cobrar	41
Figura 5. Histograma del indicador rotación de cuentas por pagar	43
Figura 6. Histograma del indicador nivel de endeudamiento	45
Figura 7. Histograma del indicador independencia financiera	47
Figura 8. Histograma del indicador rendimiento sobre los activos totales.....	48
Figura 9. Histograma del indicador rendimiento sobre el patrimonio.....	50
Figura 10. Histograma del indicador capital de trabajo.....	52
Figura 11. Histograma del indicador rotación del activo fijo.....	53
Figura 12. Histograma del indicador estructura del activo	55

RESUMEN

La actual investigación considera como objetivo determinar de qué manera los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones de inversión en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

Esta tesis fue desarrollada bajo una investigación descriptivo – correlacional, de tipo explicativo que cuenta con diseño no experimental, siendo de corte longitudinal y enfoque cuantitativo.

La recopilación de información requerida se basó en los estados financieros trimestrales por los periodos 2014 - 2018, considerando una muestra de 60 en una población de 03 empresas comerciales inscritas actualmente en la Superintendencia del Mercado de Valores. La data adquirida fue procesada con diferentes programas; Microsoft Excel y el programa estadístico Minitab versión 19, las deducciones obtenidas en la presente investigación, fueron por medio del análisis estadístico descriptivo y estadístico inferencial de las variables para determinar el nivel de incidencia entre ambas.

De acuerdo a los resultados obtenidos, se llega a la conclusión que los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones de inversión en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

Palabras clave: Indicadores, financieros, decisiones, inversión, activo.

ABSTRACT

The objective of the current research is to determine how financial indicators affect investment decision-making in commercial companies that present information to the Superintendency of the Securities Market, period 2014 - 2018.

This thesis was developed under a descriptive-correlational investigation, of an explanatory type that has a non-experimental design, being longitudinal and quantitative approach.

The compilation of required information was based on the quarterly financial statements for the periods 2014 - 2018, considering a sample of 60 in a population of 03 commercial companies currently registered with the Superintendency of the Securities Market. The acquired data was processed with different programs; Microsoft Excel and the statistical program Minitab version 19, the deductions obtained in the present investigation, were through descriptive and inferential statistical analysis of the variables to determine the level of incidence between both.

According to the results obtained, the conclusion is reached that financial indicators affect investment decision-making in commercial companies that present information to the Superintendency of the Securities Market, period 2014 - 2018.

Keywords: Indicators, financial, decisions, investment, asset.

I. INTRODUCCIÓN

Realidad Problemática, vivimos en un mundo globalizado, en el que la información viaja a gran velocidad con el fin de facilitar diversas actividades en las organizaciones. Esto implica que, los gerentes se vean obligados a tomar decisiones inminentes que pueden contener riesgos y conllevar al fracaso económico de la empresa.

De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) precisó que la actividad económica para el año 2019 cerró con un crecimiento de 2.16%, su peor crecimiento en la última década donde solo creció un 1% como resultado de la crisis internacional, influenciado por la caída en la producción del sector pesca, manufacturera y minería, sectores claves para la economía; sin embargo, el sector comercio tuvo un crecimiento de 3% en su producción. (Gestión, 2020).

Conforme a la Cámara de Comercio de Lima, precisa que, el sector comercio representa alrededor del 10.8% del PBI. Siendo muy importante para la generación de empleo y asimismo favorece la recaudación tributaria. (El Comercio, 2018).

Por consiguiente, nos enfocaremos en este sector y las herramientas que los grandes ejecutivos utilizarían para evaluar la situación económica y financiera de las entidades que tienen a cargo al momento de decidir. Son pocas las empresas que utilizan la información financiera para un estudio y análisis detallado, generando una desinformación en la directiva cuando tienen la oportunidad de tomar decisiones de inversión.

Las empresas ven a la información contable como una herramienta para el cumplimiento fiscal, sin considerar que con ella se pueden representar indicadores financieros útiles en la toma de decisiones de inversión, que garanticen a la entidad su posición y desarrollo actual con su futura pervivencia.

La búsqueda de mayor rentabilidad es el motivo para la evaluación de nuevas iniciativas o proyectos empresariales, todas las decisiones de inversión van desde el análisis de la conveniencia, el tiempo de la recuperación de lo invertido y el valor agregado que se obtendrá como resultado de la inversión inicial.

De acuerdo a lo explicado podemos afirmar que, las empresas comerciales representan un gran aporte económico al país. Por consiguiente, deben contar con

herramientas que le permitan obtener información precisa y oportuna para decidir de forma eficaz, razón por la que se considera un problema de investigación.

Una vez identificado el tema central de la investigación y la formulación del problema, ineludiblemente se deberá formular y establecer la justificación de la investigación, así como conocer su viabilidad. Para Baena (2017, p.79) justificar el proyecto de investigación es indicar los motivos que llevan al investigador a seleccionar el tema que desarrollará teniendo en cuenta consideraciones objetivas (externo) y subjetivas (interno).

El siguiente trabajo de investigación tiene una justificación teórica, ya que se dará a conocer la relevancia de la correcta interpretación de los indicadores financieros, permitiendo identificar el beneficio de esta herramienta en la toma de decisiones a través de ratios. García (2014) informa que el correcto análisis de indicadores financieros es una herramienta para obtener medidas que facilitan la toma de decisiones, donde debe ser un proceso particular para cada empresa, estas cifras pertenecientes al pasado no se pueden modificar, pero mediante un correcto análisis se pueden tomar decisiones que enmienden, cambien, reúnan u optimicen el rumbo financiero de la entidad (p.132).

Asimismo, la investigación tiene una justificación práctica, ya que se aplica a los estados financieros del periodo 2014 - 2018, permitiendo comprender las herramientas utilizadas para la solución de diferentes problemas basados en la toma de decisiones de inversión.

Finalmente, en la sociedad beneficiará a los decisores de las empresas comerciales mediante el análisis de los indicadores financieros, con el objetivo de tener información relevante, precisa y objetiva para empresas del mismo rubro que presenten similitud en factores de inversión; permaneciendo, como precedente para futuras investigaciones como soporte científico. Pérez (2015, p. 32) define a la imagen económica-financiera como los resultados obtenidos de las inversiones realizadas del conjunto de bienes y derechos que poseen, donde con una gestión coordinada de estos generan beneficios en su rentabilidad y un valor agregado.

A cerca de la base de la realidad problemática expuesta se formuló el problema general: ¿De qué manera los indicadores financieros inciden en la toma de

decisiones de inversión en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?

Los problemas específicos de la investigación son:

¿De qué manera la liquidez corriente incide en el capital de trabajo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?

¿De qué manera la razón rápida incide en el capital de trabajo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?

¿De qué manera la rotación de inventario incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?

¿De qué manera la rotación de cuentas por cobrar incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?

¿De qué manera la rotación de cuentas por pagar incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?

¿De qué manera el nivel de endeudamiento incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?

¿De qué manera la independencia financiera incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?

¿De qué manera el rendimiento sobre los activos incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?

¿De qué manera el rendimiento sobre el patrimonio incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?

El objetivo general fue determinar de qué manera los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones de inversión en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

Los objetivos específicos fueron los siguientes:

Determinar de qué manera la liquidez corriente incide en el capital de trabajo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

Determinar de qué manera la razón rápida incide en el capital de trabajo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

Determinar de qué manera la rotación del inventario incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

Determinar de qué manera la rotación de cuentas por cobrar incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

Determinar de qué manera la rotación de cuentas por pagar incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

Determinar de qué manera el nivel de endeudamiento incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

Determinar de qué manera la independencia financiera incide en la estructura de activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

Determinar de qué manera el rendimiento sobre los activos incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

Determinar de qué manera el rendimiento sobre el patrimonio incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

La investigación presenta como hipótesis general, los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones de inversión en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, período 2014 – 2018.

Así mismo muestra las siguientes hipótesis específicas:

La liquidez corriente incide en el capital de trabajo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

La razón rápida incide en el capital de trabajo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

La rotación del inventario incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

La rotación de cuentas por cobrar incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

La rotación de cuentas por pagar incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

El nivel de endeudamiento incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

La independencia financiera incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

El rendimiento sobre los activos incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

El rendimiento sobre el patrimonio incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.

II. MARCO TEÓRICO

En el siguiente capítulo se desarrollará el marco teórico, se recopilará trabajos previos y definiciones de diferentes autores con respecto a los indicadores financieros y su incidencia en la toma de decisiones de inversión, proporcionando una idea más clara sobre el tema de estudio a desarrollar.

Huamán, Pérez (2019) en su tesis “La importancia de las razones financieras para la toma de decisiones” analizaron la repercusión de los indicadores con relación a la toma de decisiones. Donde se planteó como objetivo, analizar la repercusión de los ratios para la toma de decisiones. La investigación fue descriptiva de tipo documental y obtuvieron como resultado que el análisis de los indicadores es esencial para los decisores de una organización, puesto que, requieren de ella para alcanzar objetivos y beneficios, ofreciendo la ocasión de actuar acorde a las necesidades de la organización.

Pachón (2017) estudió como las técnicas de los estados financieros son esenciales en la toma de decisiones en las pequeñas y medianas empresas. La metodología empleada fue documental a través del proceso y análisis de la información recolectada. Como resultado se concluyó que el análisis y la interpretación de estados financieros mediante los indicadores son de gran conveniencia para una idónea y acertada toma de decisiones.

Maguiño (2019) en su investigación “Ratios financieros y la toma de decisiones de inversión en las empresas industriales de Lima Metropolitana, periodo 2015 – 2016” presentó como objetivo, determinar la influencia de los ratios sobre la toma de decisiones. La metodología de su estudio fue de diseño no experimental y cuantitativo, obteniendo los datos a través del análisis documental. Obtuvo como resultado que, los ratios de liquidez inciden en la inversión de capital de trabajo, probando así la relevancia de realizar el análisis de liquidez en las empresas para tomar decisiones oportunas con respecto al capital de trabajo y como invertirlo para el aumento en los ingresos.

Solano (2017) en su investigación “Los instrumentos financieros y su influencia en la toma de decisiones de las Mypes del sector textil, 2012 Los Olivos, Caso: Lady Mary’s S.A.C.”, contó como objetivo el análisis de instrumentos financieros para determinar la influencia hacia la toma de decisiones. El tipo de investigación fue

descriptivo y comparado, analizado de acuerdo a las fuentes donde concluye que, existe una correlación inmediata entre la aplicación correcta de los ratios financieros en la toma de decisiones, vale decir, si se aplica de manera eficaz los ratios financieros, mayor será el crecimiento de la empresa. Tras llevar a cabo el análisis financiero determinó que la liquidez disponible es aceptable y de esta manera se pueda cumplir con las obligaciones corrientes.

Mendoza (2015) en su estudio “El análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales, caso empresa HDP representaciones”, donde el tipo de investigación fue a través del método descriptivo correlacional, concluye que la importancia de entender a las razones financieras como parte del análisis financiero, sirve para entender la disponibilidad de activos líquidos con los que cuentan las entidades y de esa manera tener una visión más clara de lo disponible para la reinversión.

Carlos, Gabriel, Rodríguez (2016) en su tesis “Influencia de los ratios financieros en la toma de decisiones de la empresa Architech Constructores S.A.C, ubicada en San Borja, año 2015” estudiaron la influencia de ratios financieros para con la toma de decisiones. Emplearon los estados financieros y el estado de resultados comparativos de los ejercicios 2014 – 2015 para su estudio cuantitativo, obteniendo como deducción que, la utilización de los indicadores de gestión respaldan la toma de decisiones operativas ya que, compara las ventas y activos que son importantes para solventar la magnitud de las ventas, expresando celeridad de las cuentas por cobrar y las existencias para transformarse en efectivo.

Gómez (2014) en su estudio “Plan Financiero para la empresa Abendaño Briceño Cía. Ltda. De la Ciudad de Loja, Ecuador, 2012 – 2014”, tuvo como objetivo principal, desarrollar un plan financiero con el propósito de precaver circunstancias que pueden ser prósperas o manejables para alcanzar las metas propuestas por la empresa. El tipo de investigación fue deductivo – analítico, obteniendo como resultado que, a través de la aplicación de indicadores se logra proyectar las operaciones de la empresa y una acertada toma de decisiones de inversión, conveniente para aminorar los problemas de autofinanciamiento relacionados con la expansión de las operaciones.

Zavala (2012) en su investigación “La contabilidad financiera y la toma de decisiones en empresas del sector industrial”, presentó como objetivo, definir la forma en que la contabilidad financiera origina información adecuada y precisa para la toma de decisiones sobre inversiones de liquidez, rentabilidad, actividad y solvencia en empresas industriales de metalmecánica. El estudio realizado es descriptivo y correlacional, presenta diseño no experimental y transversal; consiguiendo como producto que la información patrimonial favorece la toma de decisiones en las organizaciones a través del estudio de los indicadores patrimoniales contribuyendo a la mejora continua y eficaz.

Ramón, R., et al. (2017) define a los indicadores financieros o también llamados razones financieras son fórmulas utilizadas como herramientas e instrumentos que determinan la posición financiera de la entidad, utilizando los reportes proporcionados por los estados financieros, con el objetivo de analizar, interpretar y comparar información. El resultado de estos análisis nos dará la imagen corporativa; si estos análisis son favorables, generará una apertura para la empresa en su entorno, caso contrario se tendrán que evaluar decisiones óptimas (p.31).

Razón de liquidez, según Warren, Reeve, Duchac (2018) los activos corrientes tienden a convertirse en líquidos con mayor prontitud que los activos a largo plazo, porque pueden ser fácilmente convertidos en efectivo disponible para asumir los compromisos inmediatos. Así, un incremento en los activos corrientes de la entidad mejora su solvencia porque estos están libres de restricción para diferentes usos como el pago de obligaciones dentro del periodo contable.

Amat, O., Lloret, P. y Manimi, R. (2017) menciona que esta razón financiera ofrecerá información sobre la solvencia de la empresa para atender sus compromisos de pago (p.13).

Gitman, L. y Zutter, C., (2013, p.65) señalan que la liquidez refiere a que tan solvente es la empresa, en otras palabras, la facilidad para cumplir con sus obligaciones a medida de la llegada de su vencimiento. Por ello considera que estos ratios son útiles para detectar tempranamente problemas de flujo de efectivo.

Liquidez corriente, este indicador medirá la condición de acatar con las obligaciones de corto plazo. Donde que el resultado es mayor a 1, será favorable.

$$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Razón rápida, razón también conocida como prueba ácida. Esta ratio excluye al inventario, midiendo la suficiencia de cumplir sus pasivos de corto plazo con los activos más líquidos. La empresa tendrá una liquidez adecuada si el resultado se encuentra entre 1 - 2.

$$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Razón de actividad, Ramón, R., et al. (2017, p.50) refiere a este indicador como aquel que mide la habilidad de la alta gerencia para manejar las cuentas representativas de la parte operacional, determinando la eficiencia con la que se está administrando y recuperando sus recursos. Este indicador medirá la rapidez con que las existencias y cuentas por cobrar se transforman en efectivo, de ello parte la importancia con que el resultado sea favorable y hayan evolucionado con el tiempo a comparación con cada ejercicio económico.

Rotación de inventarios, precisa el número de veces que el inventario ha sido repuesto. Si la rotación es alta significa que el producto tiene gran aceptación.

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$
$$\frac{365}{\text{Rotación del Inventario}}$$

Rotación de cuentas por cobrar, esta fórmula dará como efecto el periodo promedio de días de cobro. Este evalúa la efectividad de las políticas en créditos y cobros que se han implementado en el periodo contable.

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Ventas netas}}$$

Rotación de cuentas por pagar, nos permite distinguir la facultad de pago conveniente con los proveedores, por ello es deseable tener la antigüedad promedio de las cuentas por pagar de la empresa.

$$\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 365}{\text{Compras}}$$

Razón de endeudamiento, Amat, O., Lloret, P. y Manimi, R. (2017) indica que la proporción adecuada para evitar un endeudamiento excesivo es cuando los capitales propios representan el 40 a 50% del pasivo (p.15)

$$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$$

Independencia financiera, esta herramienta nos muestra el grado de compromiso que tienen los accionistas con los acreedores.

$$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$$

Indicadores de rentabilidad, para Ramón, R., et al. (2017, p.77). Este indicador evalúa las utilidades respecto a sus ventas, activos o inversiones que se realizaron en el periodo.

Gitman, L. y Zutter, C., (2013, p.73) el mercado otorga una gran importancia a la incrementación de las ganancias, una empresa sin utilidades no atrae capital externo.

Razón de rendimiento sobre activos (ROA), esta es una herramienta que medirá la condición de la empresa para generar beneficios con relación a la inversión de sus activos. Cuanto más elevado sea el resultado significara que la administración financiera maneja sus activos de manera óptima.

$$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Total activos}}$$

Razón del rendimiento sobre patrimonio (ROE), mide la capacidad de generar ganancias en relación al patrimonio. Si el resultado es mayor significa que hay una óptima administración del capital.

$$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$$

La toma de decisiones de inversión, es una de las fundamentales funciones de los directivos en las empresas en una adecuada planificación, basada en el proceso de tomar decisiones con los que se espera cumplir los objetivos planteados.

Arguedas y González (2016) afirman que las decisiones de inversión requieren de la atribución de bienes financieros a través del tiempo, comenzando proyectos de inversión o consiguiendo activos. Son fundamentales para la creación de valor en la organización, pues precisan la cuantía de los efectos operativos futuros, el grado de riesgo económico y la liquidez de la organización (p. 46).

Toma de decisiones de inversión en activos, las inversiones en activos suponen el desembolso de efectivo cuantioso que es imprescindible para la realización de operaciones en una empresa y el crecimiento continuo, tal es así que los responsables de la gestión de la empresa deben cotizar con frecuencia la operatividad de los activos y ejecutar acciones para lograr resultados.

Activo, los activos son bienes y derechos los cuales son controlados por la empresa; de ellos se espera obtener beneficios en un corto o largo periodo.

Calvo y Basamo mencionan que los activos son de propiedad del negocio o empresa. Esta muestra el total de bienes materiales, inmateriales y derechos a cobrar que serán parte de la propiedad de la organización. Dentro de sus miembros menciona a caja, bancos, créditos, mercadería, inversiones. Financieramente se habla de dos grupos denominados activo corriente y el activo no corriente. El activo corriente está conformado por los bienes y derechos que se transformarán en dinero en el corto plazo; en caso del activo no corriente, su conversión en efectivo se estima que será mayor a un año. (2017, p.39)

Toma de decisiones de inversión en capital de trabajo, menciona que el capital de trabajo resulta de la diferencia de los activos circulantes menos los pasivos circulantes. Es importante su administración, ya sea por la cantidad de efectivo, las inversiones de cuentas por cobrar, la cantidad de inventarios lo cual dependerá mucho del giro de la empresa. (Alcocer y Morales, 2014, p.50).

La inversión en el capital de trabajo se emplea bajo el objeto de afrontar gastos que ya han sido planificados para afrontar responsabilidades contraídas en el corto plazo. La administración de este tipo de inversión es elemental con el fin de garantizar a que la empresa siga disponiendo de recursos suficientes para la normalidad de las actividades. Una mala administración en estas inversiones

conllevaría a un déficit y tendría una impresión perjudicial en la reputación del ente, demostrando problemas de liquidez para ejecutar sus compromisos de corto plazo.

Capital de trabajo, este indicador medirá el monto que le queda a la empresa luego de realizar el pago con terceros en el corto plazo, con lo que podrá realizar la toma de decisiones de inversión temporal.

Activo corriente – Pasivo corriente

Los activos simbolizan todas las pertenencias adquiridas por la compañía, que estén relacionadas de manera directa con sus operaciones para el mantenimiento de la misma. Los cuales se catalogan como activos corrientes y activos no corrientes (Montiel, 2014, p.7).

Rotación del activo fijo, esta herramienta evalúa la eficiencia de generar ingresos con los activos de la empresa. El resultado se multiplica por 100 para tener un porcentaje.

$$\frac{\text{Ventas anuales netas}}{\text{Activo fijo neto}}$$

Estructura del activo, cuantifica la correlación del activo corriente con la totalidad de las inversiones que realizó la organización, aquellas que poseen un mayor activo corriente consiguen mejores beneficios, ya que muestran relación recta del activo corriente o la velocidad con la que el activo fijo genera ingresos.

$$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Activo total}}$$

Marco Conceptual

1. Indicadores Financieros:

Es una operación matemática (aritmética o geométrica) entre dos cantidades tomadas de los estados financieros (balance general y el estado de resultados), el cual se realiza para llevar a cabo un análisis de cómo se encuentran las finanzas de la empresa [...] (Baena, 2014, p.133).

2. Decisión de Inversión:

“Coloca los recursos financieros en las alternativas más interesantes para lograr un equilibrio entre rentabilidad, liquidez y riesgo” (Amat, 2018, párr.2).

3. Superintendencia de Mercado de Valores:

- “Es una institución, adscrita al Ministerio de Economía y Finanzas que tiene como objetivo proteger a los inversionistas brindando información transparente, necesaria y precisa” (Arroyo, Vásquez y Villanueva, 2020, párr.2).
4. Empresas Comerciales:
“Son aquellas que compran y venden bienes sin someterlos a transformación física dentro de la empresa” (Rey, 2016, p.4).
 5. Finanzas:
“Son el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, administran, controlan y utilizan dinero y otros recursos de valor” (García, 2014, p.1).
 6. Proyecto de Inversión:
“Es un plan o propuesta de acciones que se toman sobre un monto de capital en el que se espera incrementar la eficiencia y distribución de un bien o servicio” (Meza, 2016, párr.3).
 7. Información Financiera:
Es aquella que tiene impacto sobre nuestras acciones, la que contesta nuestras preguntas, la que se base en la toma de decisiones como un arma competitiva que ayude a que la empresa se impele hacia delante, capturar mercado, mejorar su rentabilidad, eficiencia, etcétera [...] Es una fuente de análisis de los resultados de la empresa de forma cuantitativa, el cual debe ser oportuna, adecuada y confiable que ayude a fortalecer el juicio de decisión sobre algún asunto (Moreno, 2018, p.12).
 8. Planificación:
“Actividad que se enfoca a proyectar la vida de la empresa a largo plazo” (Rey, 2016, p.4).
 9. Estados Financieros:
“Son los documentos que recopilan información sobre la salud económica de la empresa” (Arroyo, Vásquez y Villanueva, 2020, p.4).
 10. Activo:
“Los activos representan las propiedades de la empresa vinculadas al desarrollo de su actividad mercantil del cual se espera obtener beneficios” (Montiel, 2014, p.7).
 11. Inventario:

Son los bienes adquiridos por la empresa con la intención de comercializarlos, transformarlos o consumirlos en la fabricación de un producto o la prestación de un servicio [...] en las empresas comerciales, generalmente encontramos solo un tipo de inventarios: de mercancías no fabricadas por las empresas (Montiel, 2014, p.53).

12. Gerente:

“Persona que lleva la gestión administrativa de una empresa o institución” (Real Academia Española, 2019)

13. Riesgo de Mercado:

“Incertidumbre sobre los cambios que se producen en los mercados” (Real Academia Española, 2019).

14. Financiamiento

“Disposición de recursos financieros para llevar a cabo sus actividades” (Ccaccya, 2015).

15. Equilibrio financiero

“Capacidad que poseen las organizaciones para hacer frente a sus obligaciones” (Arenal, 2018, p. 30).

16. Eficiencia

“Aprovechamiento de los recursos para realizar una función” (Cegarra, 2015, p. 243).

17. Pasivo

“Deudas contraídas a nombre de la organización” (Rajadell, Trullas y Simo, 2014, p. 18).

18. Patrimonio

“Conjunto de bienes y obligaciones con los cuales desarrollan sus operaciones” (Omeñaca, 2017, p. 27).

19. Creación de valor

“Beneficio generado por la entidad en un periodo determinado” (Álvarez, 2016, p. 61).

20. Inmovilizado

“Bienes y derechos que se encuentran a nombre la compañía y se mantienen en más de un ejercicio económico” (Rajadell, Trullas y Simo, 2014, p. 26).

III. METODOLOGÍA

Según Baena (2014), informa que, un ejemplo de los diferentes tipos de investigación son dos grandes grupos: la investigación pura o básica y la investigación aplicada y dependiendo de los procedimientos por aplicar los modelos de investigación se asocian en tres divisiones, la investigación documental, de campo y experimental. Es importante mencionar que entre ellas pueden complementarse o pueden trabajarse de forma individual.

El tipo de investigación usada en este estudio fue la aplicada. Lozada (2014), indica que la investigación aplicada es un procedimiento que permite convertir el conocimiento teórico que resulta de la investigación básica en conceptos, modelos y productos, sucesivamente. Este tipo de investigación permite dirimir problemas prácticos, con planteamientos objetivos que nos ayudan por medio de la indagación y uso del conocimiento.

La presente investigación empleó el enfoque cuantitativo porque se usó variables que se pueden medir (cuantitativas) mediante el método científico, y la averiguación que se recaba se fundamenta en similitud, simultáneamente se exhibe a prueba la hipótesis que expresan e indican las derivaciones empleando las estadísticas, de esta manera se analiza las variables aplicando los informes financieros.

Se utilizó la data recopilada de la Superintendencia del Mercado de Valores que posibilita la adecuada elección de decisiones con referencia a la investigación propuesta y alcanzar explicaciones del proyecto.

El diseño de la investigación es no experimental, por tal no se realiza manipulación deliberadamente a las variables; y, según Hernández et al (2014), el estudio de diseño no experimental se define como:

Aquella investigación realizada sin el manejo deliberado de las variables, dicho de otra manera, es efectuar estudios en los que no interferimos para modificar la figura premeditada de la variable independiente para observar su impacto con las demás variables. En la investigación no experimental se admira sucesos y no se va maniobrar la variable independiente indicadores financieros, ni la variable dependiente toma de decisiones de inversión. Las variables se presentan en su forma natural para después ser analizadas.

Este estudio es de corte longitudinal puesto que se tomará datos de cinco años para realizar los análisis, utilizando los indicadores financieros para visualizar los cambios que se han generado de año a año.

Santa Cruz (2015), nos dice que las investigaciones que recopilan información de distintos puntos del tiempo, para plantear deducciones sobre la evolución son nombradas diseños longitudinales. Asimismo, muestra sus disgregaciones para un mejor entendimiento.

La investigación es de nivel descriptivo correlacional. Velásquez y Cruz (2018) nos dice que es correlacional cuando: Evalúan las dos o más variables que son objeto de estudio para determinar si están o no relacionadas y posteriormente analizar la conexión entre lo mismo.

Asimismo, Bedoya (2016), comenta que los diseños correlaciones tienen por objetivo expresar las relaciones entre dos o más variables en una determinada situación. A la vez trata de igual forma de delineaciones, sin considerar variables particulares sino de sus vínculos. En los cuales principalmente se evalúa la relación o vínculo entre variables en un determinado tiempo.

Las variables de la siguiente investigación son:

Variable independiente: Indicadores financieros

Variable dependiente: Toma de decisiones de inversión

Fernández, Baptista, & Hernández (2014), detallan que una variable es una característica que puede variar y la cual está disponible a evaluarse u observarse. Las variables alcanzan una estimación en la investigación científica en el momento en que tienden a enlazarse con otras variables, en otras palabras, integran una hipótesis o una teoría.

Cuadro de operacionalización de variables.

INDICADORES FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN EN EMPRESAS COMERCIALES QUE PRESENTAN INFORMACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES, PERIODO 2014-2018.

Hipótesis	Variable	Definición conceptual	Indicadores	Ítems	Escala de medición
Los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones de inversión en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.	Indicadores financieros	La razón financiera es aquella proporción obtenida mediante la comparación entre dos cantidades que disponen los estados financieros, cuyos resultados determinan tomar decisiones administrativas y financieras. A las razones financieras se les atribuyen diversas denominaciones o nombres como: indicadores, medidas, herramientas financieras, relaciones, proporciones, coeficientes, ratios, etc. (Guzmán, 2018, p.99).	Liquidez corriente	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	Revisión Documental
			Razón rápida	$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$	
			Rotación de inventario	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$	Revisión Documental
			Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Ventas netas}}$	
			Rotación de cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 365}{\text{Compras}}$	
			Nivel de endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$	Revisión Documental
			Independencia financiera	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$	
			Rendimiento sobre los activos totales	$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Total activos}}$	Revisión Documental
			Rendimiento sobre el patrimonio	$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$	
			Toma de decisiones de inversión	Estas decisiones son las más importantes para la creación de valor en la empresa pues determinan la cuantía de los resultados operativos futuros, el nivel de riesgo económico y la liquidez de la sociedad. (Arguedas y González, 2016, p. 46).	Capital de trabajo
Rotación del activo fijo	$\frac{\text{Ventas anuales netas}}{\text{Activo fijo neto}}$				
Estructura del activo	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Activo total}}$				

La población en esta investigación está comprendida por las entidades comerciales que presentan información en la Superintendencia del Mercado de Valores. De acuerdo a Hernández, Fernández y Baptista (2014), definen a la población como “El conglomerado del conjunto de sucesos que concuerdan con ciertas especificaciones”.

La muestra del proyecto de investigación está compuesta por 03 empresas comerciales que presentan información en la Superintendencia del Mercado de Valores, las cuales se utilizará para la evaluación pertinente. Muñoz (2015) informa que, la muestra es aquella fracción de la población que se considera significativa de un universo y se escoge con el fin de obtener información de las variables objeto de estudio.

En la presente investigación, el muestreo será no probabilístico por conveniencia debido a que solo se trabajara con algunas secciones de los estados financieros de las empresas comerciales A, B y C del periodo 2014 – 2018. Según Cabezas et al (2018: 100) indica que se desconoce la posibilidad de que todos los elementos sean parte para conformar la muestra, también llamado procedimiento informal.

Unidad de análisis: Estado de situación financiera, Estado de resultados y notas a los estados financieros.

Técnicas de recolección de datos, se aplicará la técnica de revisión de fuentes documentales (Superintendencia del Mercado de Valores) mediante la ficha de información como instrumento. Según Cabezas et al (2018: 110) indica que esta técnica ayuda al investigador a conocer ciertos parámetros para pasar, la información a los registros para su estudio; como la documentación para algunas está catalogada técnica (...).

Procedimientos, mediante la ficha se recolectará información de la unidad de análisis Estado de situación financiera, resultados y notas a los estados financieros, registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, 2014 – 2018 de las empresas comerciales A, B y C; según Gómez (2012), señala que el instrumento es un modo para proceder a adquirir información, por ello, el instrumento empleado en esta investigación será la Guía de análisis documental, mediante la aplicación a los estados financieros objeto de estudio.

Método de análisis de datos, la base de datos obtenidas será analizada mediante el software estadístico Minitab version 19 por medio del análisis estadístico descriptivo y análisis estadístico inferencial.

En esta investigación se abarcarán las siguientes variables:

V1 = Cuantitativa (Indicadores financieros)

V2 = Cuantitativa (Toma de decisiones de inversión)

Según, Puente, C (2018: 17) entendemos por estadística [la que conlleva a recolectar la data de la investigación para luego analizarlo y presentarlo]. (...) se divide en estadística descriptiva tabulación e inferencial (análisis de las hipótesis).

Estadística descriptiva: esta investigación se aplicará la estadística descriptiva para realizar el cálculo de las medidas de dispersión como: Mediana y Moda, según los reportes conseguidos en los estados financieros de las empresas comerciales A, B y C.

Según Rendón, Villasís y Miranda (2016), nos comentan que la finalidad de toda investigación es brindar las evidencias objetiva y competente para respaldar o contradecir a toda hipótesis planteada. La evidencia adquirida por medio de la recolección preparada y cuidadosa de la investigación se tiene que reflejar en cifras o datos. Al componer y dar coherencia a lo obtenido como resultado del trabajo, además, el investigador debe ser competente para resumir y mostrar los datos de forma ordenada, simple y entendible. Para que de esta forma puedan ser interpretados de igual forma por otros investigadores, los inspectores y lectores.

Medida de tendencia central:

Según Ormeño (2016), son aquellas que corresponden a datos estadísticos que resumen y facilitan la extracción de información de manera sintética de la muestra. Entre los cuales podemos mencionar a la mediana, la moda y el promedio. Estas medidas estadísticas a su vez, conforme a sus interrelaciones, facilitaran tener una idea de la división con la cual se está tratando.

Estadística inferencial: se utilizará para hallar la prueba de normalidad, prueba de correlación de variables y dimensiones, con la finalidad de llegar a las conclusiones.

Según Acuña y Chinchilla (2015), es aquella que tiene por finalidad conseguir conocimiento de la población por medio de observaciones referentes a sólo un segmento de ella, lo que comúnmente se conoce como una muestra de su total.

Prueba de normalidad, con el fin de lograr confirmar las hipótesis planteadas se aplicará la prueba de normalidad para determinar el valor "p", el cual supone que con el menor nivel de significancia conduce a aceptar la hipótesis alterna, determinando el tipo de distribución en función a las variables e indicadores que se presentan en esta investigación.

Existen 2 tipos de pruebas de normalidad, la de Kolmogorov-Smirnov, corresponde a muestras superiores 50 y Shapiro-Wilk, que compete a muestras menores a 50.

La investigación empleó la prueba de normalidad de Kolmogorov-Smirnov, por presentar una muestra de 60 datos obtenidos a través de los estados financieros.

Prueba de hipótesis: Los métodos establecidos empleados en la prueba correlación no paramétrica de correlación RHO de Spearman colocando datos distintos de la disposición nominal.

Según Mitchell (2015), dentro de las cuantiosas técnicas o instrumentos que se utilizan para las mejoras de los procesos encontramos a las pruebas de hipótesis.

Coeficiente de Rho de Spearman:

Según Llinas y Rojas (2017), afirman que este coeficiente de variación se emplea para contrastar las dispersiones de dos o más grupos de valores, hay que tener presente que no debemos confrontar sencillamente las varianzas o las desviaciones estándar correspondientes, dado que estos coeficientes que muestran la dispersión vienen influenciados por su escala de media respectivamente. Es conveniente, por tanto, suprimir esa influencia transformando dichos valores a números, eliminando cualquier unidad de medida.

Hipótesis general:

H1: Existe incidencia entre Indicadores financieros y la toma de decisiones de inversión en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

H0: No existe incidencia entre Indicadores financieros y la toma de decisiones de inversión en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

Si el p-valor (sig.) > 0.05, se acepta la hipótesis nula.

Si el p-valor (sig.) < 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

IV. RESULTADOS

En este apartado se presenta la información recolectada en base al objetivo del estudio.

“Determinar de qué manera los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones de inversión en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018”.

4.1 Análisis descriptivo

4.1.1 Análisis descriptivo de los indicadores de la variable indicadores financieros

Tabla N° 1. Descripción del indicador liquidez corriente – Comercial A, Comercial B y Comercial C.

Descripción	Válidos		20
	Perdidos		0
	COMERCIAL A	COMERCIAL B	COMERCIAL C
Media	1.672	6.5	1.5616
Mediana	1.6846	6.149	1.5663
Moda	0	0	0
Varianza	0.0072	2.725	0.031
Desviación estándar	0.0851	1.651	0.1761
Coefficiente de variación	5.09	25.4	11.28
Asimetría	-0.25	0.36	-0.71
Curtosis	-0.81	-0.59	2.09
Mínimo	1.5048	3.585	1.0865
Máximo	1.8199	9.58	1.884

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

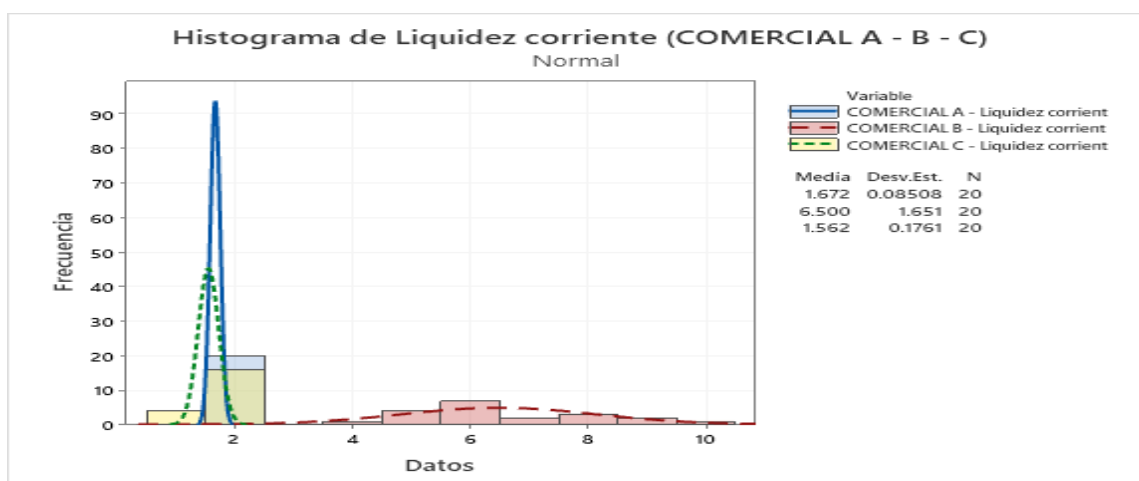


Figura 1. Histograma del indicador liquidez corriente.

Las empresas comerciales A, B y C, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, muestran los siguientes resultados:

La tabla 1, expresa los siguientes resultados obtenidos al analizar los datos del indicador liquidez corriente en la empresa comercial A, una media = 1.6720, una mediana = 1.6846 y una moda = 0.0, de igual forma, la empresa comercial B refleja una media = 6.500, mediana = 6.149 y una moda = 0.0, finalizando, la empresa comercial C muestra, una media = 1.5616, mediana = 1.5663 y una moda = 0.0.

Asimismo, se observa también los siguiente resultados en la empresa Comercial A, un mínimo = 1.5048, un máximo = 1.8199, un coeficiente de variación = 5.09 y una desviación estándar = 0.0851, de igual forma en la empresa comercial B, un mínimo = 3.585, un máximo = 9.580, un coeficiente de variación = 25.40 y una desviación estándar = 1.651, para concluir, la empresa comercial C nos detalla, un mínimo = 1.0865, un máximo = 1.8840, un coeficiente de variación = 11.28 y una desviación estándar = 0.1761, lo cual refleja que los datos están dispersos.

El gráfico 1, detalla en la empresa comercial A, una curtosis = -0.81, una asimetría = -0.25 y una curtosis platicúrtica, para la empresa comercial B una curtosis = -0.59, una asimetría = 0.36 y una curtosis platicúrtica y para finalizar la empresa comercial C, una curtosis = 2.09, una asimetría = -0.71 y una curtosis leptocúrtica.

El indicador liquidez corriente demuestra que, en la comparación de los años 2014 - 2018 de las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia de Mercado de Valores, se obtuvo como resultado para la empresa Comercial A y Comercial C un comportamiento adecuado ya que los resultados se encuentran entre 1 y 2 unidades monetarias disponibles del activo corriente para cubrir cada unidad monetaria de pasivo corriente, además no muestran variaciones significativas de un año respecto al otro, denotándose así cierta estabilidad. Para la empresa Comercial B el resultado del ratio de Liquidez corriente se encuentra entre los valores 4 y 10 mostrando variaciones significativas de un año a otro y un exceso de bienes sin invertir.

Tabla N° 2. Descripción del indicador razón rápida – Comercial A, Comercial B y Comercial C.

Descripción	Válidos	20	
	Perdidos	0	
	COMERCIAL A	COMERCIAL B	COMERCIAL C
Media	0.8006	5.468	0.8742
Mediana	0.7808	5.18	0.8778
Moda	0	0	0
Varianza	0.0192	2.287	0.012
Desviación estándar	0.1385	1.512	0.1094
Coefficiente de variación	17.29	27.66	12.52
Asimetría	0.19	0.31	0.8
Curtosis	-0.73	-0.92	4.48
Mínimo	0.5895	2.89	0.6388
Máximo	1.0662	8.182	1.2045

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

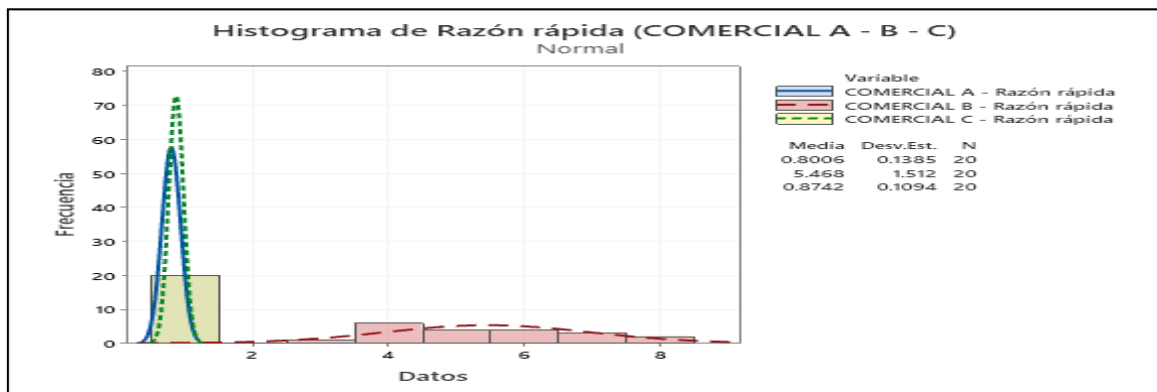


Figura 2. Histograma del indicador razón rápida.

Las empresas comerciales A, B y C, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, muestran los siguientes resultados:

La tabla 2, expresa los siguientes resultados obtenidos al analizar los datos del indicador razón rápida en la empresa comercial A, una media = 0.8006, una mediana = 0.7808 y una moda = 0.0, de igual forma, la empresa comercial B refleja una media = 5.468, mediana = 5.180 y una moda = 0.0, finalizando, la empresa comercial C muestra, una media = 0.8742, mediana = 0.8778 y una moda = 0.0.

Asimismo, se observa también los siguiente resultados en la empresa Comercial A, un mínimo = 0.5895, un máximo = 1.0662, un coeficiente de variación = 17.29 y una desviación estándar = 0.1385, de igual forma en la empresa comercial B, un mínimo = 2.890, un máximo = 8.182, un coeficiente de variación = 27.66 y una

desviación estándar = 1.512, para concluir, la empresa comercial C nos detalla, un mínimo = 0.6388, un máximo = 1.2045, un coeficiente de variación = 12.52 y una desviación estándar = 0.1094, lo cual refleja que los datos están dispersos.

El gráfico 2, detalla en la empresa comercial A, una curtosis = -0.73, una asimetría = 0.19 y una curtosis platicúrtica, para la empresa comercial B una curtosis = -0.92, una asimetría = 0.31 y una curtosis platicúrtica y para finalizar la empresa comercial C, una curtosis = 4.48, una asimetría = 0.80 y una curtosis leptocúrtica.

El indicador razón rápida demuestra que, en la comparación de los años 2014 - 2018 de las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia de Mercado de Valores, se obtuvo como resultado para la empresa Comercial A y Comercial C un promedio de 0.8 unidades monetarias disponibles de activo corriente para cubrir cada unidad monetaria de pasivo corriente, lo que evidencia que el inventario constituye un elemento importante dentro del activo corriente y no estarían contando con recursos líquidos para hacer frente a sus obligaciones. Para la empresa Comercial B sus valores se encuentran entre 3 y 9 para cubrir cada unidad monetaria de pasivo corriente sin tener que acudir a la realización de inventarios.

Tabla N° 3. *Descripción del indicador rotación de inventario – Comercial A, Comercial B y Comercial C.*

Descripción	Válidos	20	
	Perdidos	0	
	COMERCIAL A	COMERCIAL B	COMERCIAL C
Media	545.3	404.8	543
Mediana	551.7	389.7	529.5
Moda	0	0	0
Varianza	22708.5	5427.6	9137.8
Desviación estándar	150.7	73.7	95.6
Coeficiente de variación	27.63	18.2	17.6
Asimetría	0.52	0.15	0.64
Curtosis	-0.12	0.6	-0.31
Mínimo	293.6	239.1	409.6
Máximo	877	553.6	739

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

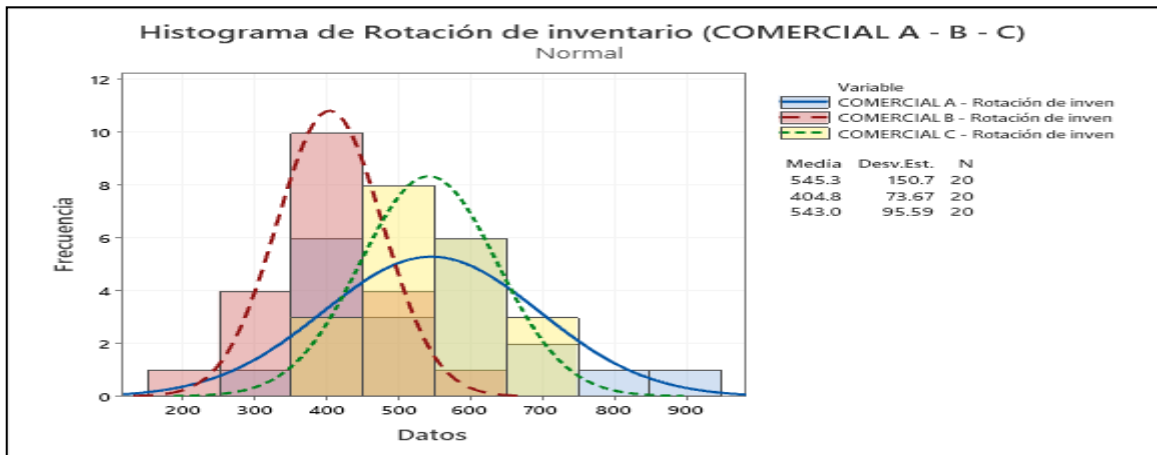


Figura 3. Histograma del indicador rotación de inventario.

Las empresas comerciales A, B y C, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, muestran los siguientes resultados:

La tabla 3, expresa los siguientes resultados obtenidos al analizar los datos del indicador rotación de inventario en la empresa comercial A, una media = 545.3, una mediana = 551.7 y una moda = 0.0, de igual forma, la empresa comercial B refleja una media = 404.8, mediana = 389.7 y una moda = 0.0, finalizando, la empresa comercial C muestra, una media = 543.0, mediana = 529.5 y una moda = 0.0.

Asimismo, se observa también los siguiente resultados en la empresa Comercial A, un mínimo = 293.6, un máximo = 877.0, un coeficiente de variación = 27.63 y una desviación estándar = 150.7, de igual forma en la empresa comercial B, un mínimo = 239.1, un máximo = 553.6, un coeficiente de variación = 18.20 y una desviación estándar = 73.7, para concluir, la empresa comercial C nos detalla, un mínimo = 409.60, un máximo = 739.0, un coeficiente de variación = 17.60 y una desviación estándar = 95.6, lo cual refleja que los datos están dispersos.

El gráfico 3, detalla en la empresa comercial A, una curtosis = -0.12, una asimetría = 0.52 y una curtosis platicúrtica, para la empresa comercial B una curtosis = 0.60, una asimetría = 0.15 y una curtosis leptocúrtica y para finalizar la empresa comercial C, una curtosis = -0.31, una asimetría = 0.64 y una curtosis platicúrtica.

El indicador rotación de inventario demuestra que, en la comparación de los años 2014 - 2018 de las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia de Mercado de Valores, se obtuvo como resultado para la

empresa Comercial A en promedio una rotación de 2.8 veces al año y Comercial C presenta en promedio una rotación de 2.77 veces al año, ambas empresas muestran una baja rotación en la inversión de inventarios, es decir los inventarios son vendidos en un promedio de cada 130 días, mientras que para la empresa comercial B presenta en promedio una rotación de 3.73 veces al año, lo que demuestra que sus mercaderías son vendidas en promedio cada 100 días, es decir, presentan una mayor movilidad del capital que invirtieron en sus inventarios en comparación con las empresas comerciales A y C.

Tabla N° 4. Descripción del indicador rotación de cuentas por cobrar – Comercial A, Comercial B y Comercial C.

Descripción	Válidos		
	20		
	Perdidos		
	COMERCIAL A	COMERCIAL B	COMERCIAL C
Media	218.54	559.3	468.5
Mediana	215.57	557.2	484.4
Moda	0	0	0
Varianza	744.34	8012.5	5418.1
Desviación estándar	27.28	89.5	73.6
Coefficiente de variación	12.48	16	15.71
Asimetría	0.75	1.88	-0.15
Curtosis	0.64	6.43	0.75
Mínimo	171.31	421.6	308.7
Máximo	282.79	860.9	635.3

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

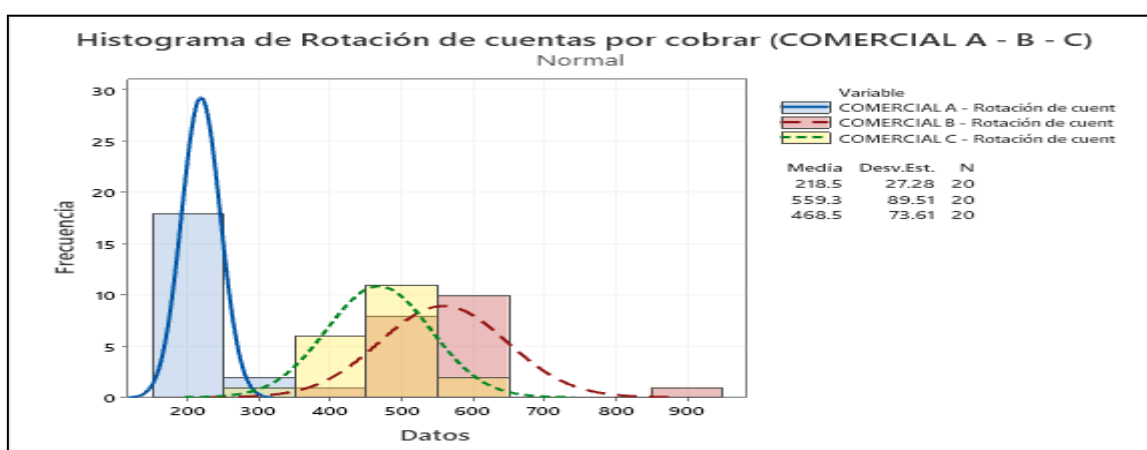


Figura 4. Histograma del indicador rotación de cuentas por cobrar.

Las empresas comerciales A, B y C, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, muestran los siguientes resultados:

La tabla 4, expresa los siguientes resultados obtenidos al analizar los datos del indicador rotación de cuentas por cobrar en la empresa comercial A, una media = 218.54, una mediana = 215.57 y una moda = 0.0, de igual forma, la empresa comercial B refleja una media = 559.3, mediana = 557.2 y una moda = 0.0, finalizando, la empresa comercial C muestra, una media = 468.5, mediana = 484.4 y una moda = 2.0.

Asimismo, se observa también los siguiente resultados en la empresa Comercial A, un mínimo = 171.31, un máximo = 282.79, un coeficiente de variación = 12.48 y una desviación estándar = 27.28, de igual forma en la empresa comercial B, un mínimo = 421.6, un máximo = 860.9, un coeficiente de variación = 16.00 y una desviación estándar = 89.5, para concluir, la empresa comercial C nos detalla, un mínimo = 308.7, un máximo = 635.3, un coeficiente de variación = 15.71 y una desviación estándar = 73.6, lo cual refleja que los datos están dispersos.

El gráfico 4, detalla en la empresa comercial A, una curtosis = 0.64, una asimetría = 0.75 y una curtosis leptocúrtica, para la empresa comercial B una curtosis = 6.43, una asimetría = 1.88 y una curtosis leptocúrtica y para finalizar la empresa comercial C, una curtosis = 0.75, una asimetría = -0.15 y una curtosis leptocúrtica.

El indicador rotación de cuentas por cobrar demuestra que, en la comparación de los años 2014 - 2018 de las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia de Mercado de Valores, se obtuvo como resultado para la empresa Comercial A en promedio una rotación de 6.77 veces al año, refleja que la compañía obtiene efectivo de sus cuentas por cobrar en un promedio de 55 días, es decir, refleja una apropiada política de crédito con sus clientes. La empresa comercial B presenta en promedio una rotación de 2.66 veces al año y la empresa comercial C obtuvo en promedio una rotación de 3.19 veces al año; ambas empresas representan un promedio de 139 y 117 días respectivamente en que las cuentas por cobrar se conviertan en efectivo, mostrando un bajo nivel en sus políticas de crédito ya que lo favorable es que el indicador represente cifras a partir de 6 veces al año.

Tabla N° 5. Descripción del indicador rotación de cuentas por pagar – Comercial A, Comercial B y Comercial C.

Descripción	Válidos	20	
	Perdidos	0	
	COMERCIAL A	COMERCIAL B	COMERCIAL C
Media	32.03	167.36	65.9
Mediana	26.86	181.86	47
Moda	0	0	0
Varianza	469.67	1882.43	3550.1
Desviación estándar	21.67	43.39	59.6
Coefficiente de variación	67.67	25.92	90.46
Asimetría	1.61	-0.27	1.59
Curtosis	2.94	-1.52	2.18
Mínimo	9	96.86	8.9
Máximo	94.87	221.29	222

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

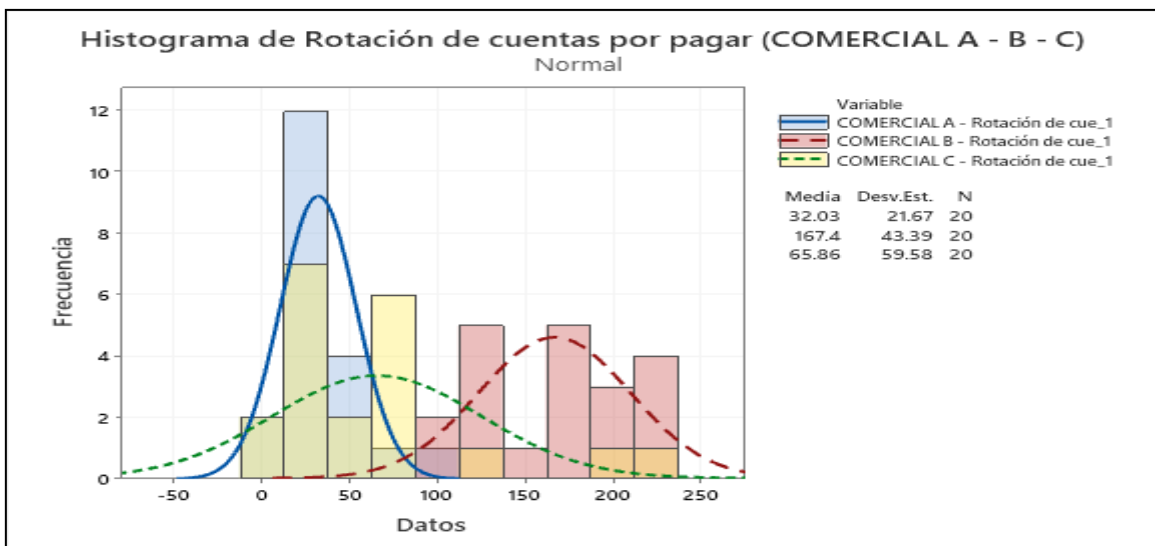


Figura 5. Histograma del indicador rotación de cuentas por pagar.

Las empresas comerciales A, B y C, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, muestran los siguientes resultados:

La tabla 5, expresa los siguientes resultados obtenidos al analizar los datos del indicador rotación de cuentas por pagar en la empresa comercial A, una media = 32.03, una mediana = 26.86 y una moda = 0.0, de igual forma, la empresa comercial B refleja una media = 167.36, mediana = 181.86 y una moda = 0.0, finalizando, la empresa comercial C muestra, una media = 65.9, mediana = 47.0 y una moda = 0.0.

Asimismo, se observa también los siguiente resultados en la empresa Comercial A, un mínimo = 9.00, un máximo = 94.87, un coeficiente de variación = 67.67 y una desviación estándar = 21.67, de igual forma en la empresa comercial B, un mínimo = 96.86, un máximo = 221.29, un coeficiente de variación = 25.92 y una desviación estándar = 43.39, para concluir, la empresa comercial C nos detalla, un mínimo = 8.9, un máximo = 222.0, un coeficiente de variación = 90.46 y una desviación estándar = 59.6, lo cual refleja que los datos están dispersos.

El gráfico 5, detalla en la empresa comercial A, una curtosis = 2.94, una asimetría = 1.61 y una curtosis leptocúrtica, para la empresa comercial B una curtosis = -1.52, una asimetría = -0.27 y una curtosis platicúrtica y para finalizar la empresa comercial C, una curtosis = 2.18, una asimetría = 1.59 y una curtosis leptocúrtica.

El indicador rotación de cuentas por pagar demuestra que, en la comparación de los años 2014 - 2018 de las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia de Mercado de Valores, se obtuvo como resultado para la empresa Comercial A en promedio una rotación de 11.4 veces al año equivalente a 32 días, es decir la empresa cuenta con el efectivo oportuno con el que afrontar sus obligaciones de corto plazo gestionando sus deudas de manera efectiva, la empresa comercial B presenta en promedio una rotación de 2.18 veces al año equivalente a 167 días lo que indica que la empresa tiene problemas para solventar sus deudas, y la empresa comercial C presenta en promedio una rotación de 5.54 veces al año, 66 días para cumplir con sus obligaciones con terceros, representa que la organización cuenta con el oportuno efectivo para pagar sus deudas.

Tabla N° 6. Descripción del indicador nivel de endeudamiento – Comercial A, Comercial B y Comercial C.

Descripción	Válidos	20	
	Perdidos	0	
	COMERCIAL A	COMERCIAL B	COMERCIAL C
Media	0.42965	0.1656	0.2894
Mediana	0.42852	0.1685	0.29781
Moda	2	0	2
Varianza	0.00102	0.0021	0.00097
Desviación estándar	0.03192	0.046	0.03119
Coefficiente de variación	7.43	27.78	10.78
Asimetría	0.08	0.34	-0.21
Curtosis	-1.46	-0.61	-0.77
Mínimo	0.3817	0.1011	0.23544
Máximo	0.4783	0.2662	0.34215

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

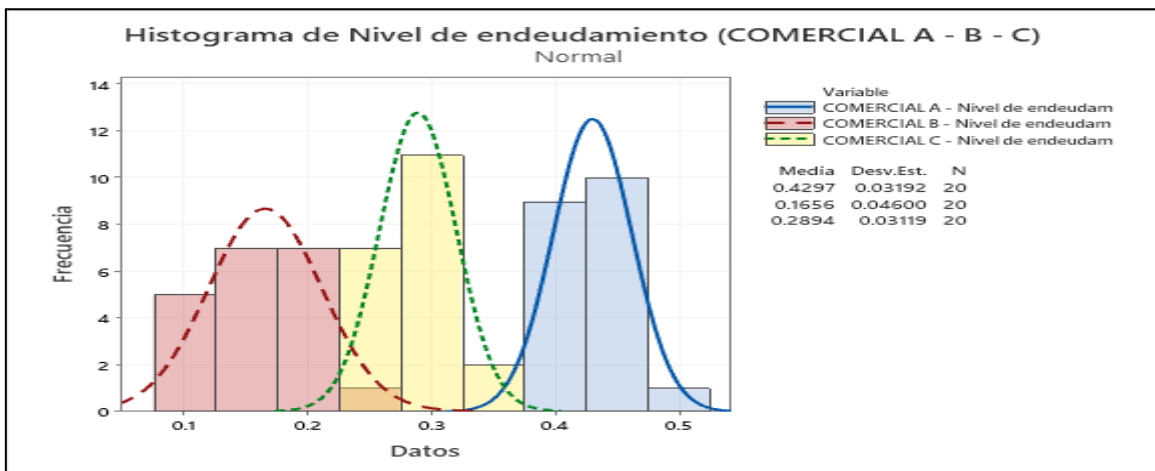


Figura 6. Histograma del indicador nivel de endeudamiento.

Las empresas comerciales A, B y C, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, muestran los siguientes resultados:

La tabla 6, expresa los siguientes resultados obtenidos al analizar los datos del indicador nivel de endeudamiento en la empresa comercial A, una media = 0.42965, una mediana = 0.42852 y una moda = 2.0, de igual forma, la empresa comercial B refleja una media = 0.1656, mediana = 0.1685 y una moda = 0.0, finalizando, la empresa comercial C muestra, una media = 0.28940, mediana = 0.29781 y una moda = 2.0.

Asimismo, se observa también los siguiente resultados en la empresa Comercial A, un mínimo = 0.38170, un máximo = 0.47830, un coeficiente de variación = 7.43 y una desviación estándar = 0.03192, de igual forma en la empresa comercial B, un mínimo = 0.1011, un máximo = 0.2662, un coeficiente de variación = 27.78 y una desviación estándar = 0.0460, para concluir, la empresa comercial C nos detalla, un mínimo = 0.23544, un máximo = 0.34215, un coeficiente de variación = 10.78 y una desviación estándar = 0.03119, lo cual refleja que los datos están dispersos.

El gráfico 6, detalla en la empresa comercial A, una curtosis = -1.46, una asimetría = 0.08 y una curtosis platicúrtica, para la empresa comercial B una curtosis = -0.61, una asimetría = 0.34 y una curtosis platicúrtica y para finalizar la empresa comercial C, una curtosis = -0.77, una asimetría = -0.21 y una curtosis platicúrtica.

El indicador nivel de endeudamiento demuestra que, en la comparación de los años 2014 - 2018 de las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia de Mercado de Valores, se obtuvo como resultado el porcentaje de los activos comprometidos para pagos a terceros, en la empresa Comercial A se encuentra entre los valores de 38% al 48%, Comercial B entre 10% y 26%; y Comercial C entre 23% y 34%, además no muestran variaciones significativas de un año respecto al otro.

Tabla N° 7. Descripción del indicador independencia financiera – Comercial A, Comercial B y Comercial C.

Descripción	Válidos		20
	Perdidos		0
	COMERCIAL A	COMERCIAL B	COMERCIAL C
Media	1.347	5.51	2.4524
Mediana	1.3336	4.935	2.358
Moda	0	0	0
Varianza	0.0281	3.417	0.1224
Desviación estándar	0.1677	1.848	0.3498
Coeficiente de variación	12.45	33.54	14.26
Asimetría	0.02	0.46	0.64
Curtosis	-1.31	-0.99	-0.03
Mínimo	1.0907	2.756	1.9227
Máximo	1.6199	8.895	3.2473

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

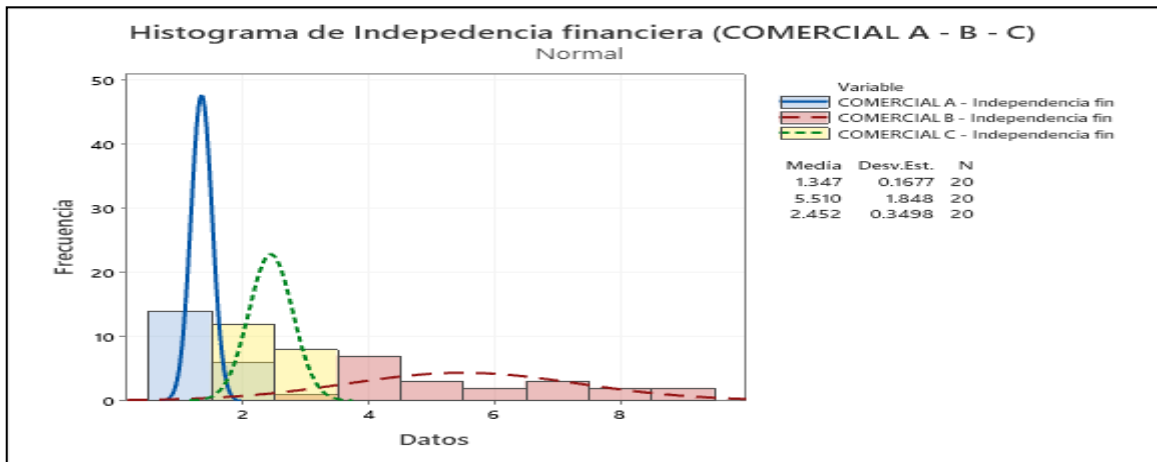


Figura 7. Histograma del indicador independencia financiera.

Las empresas comerciales A, B y C, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, muestran los siguientes resultados:

La tabla 7, expresa los siguientes resultados obtenidos al analizar los datos del indicador independencia financiera en la empresa comercial A, una media = 1.3470, una mediana = 1.3336 y una moda = 0.0, de igual forma, la empresa comercial B refleja una media = 5.510, mediana = 4.935 y una moda = 0.0, finalizando, la empresa comercial C muestra, una media = 2.4524, mediana = 2.3580 y una moda = 0.0.

Asimismo, se observa también los siguiente resultados en la empresa Comercial A, un mínimo = 1.0907, un máximo = 1.6199, un coeficiente de variación = 12.45 y una desviación estándar = 0.1677, de igual forma en la empresa comercial B, un mínimo = 2.756, un máximo = 8.895, un coeficiente de variación = 33.54 y una desviación estándar = 1.848, para concluir, la empresa comercial C nos detalla, un mínimo = 1.9227, un máximo = 3.2473, un coeficiente de variación = 14.26 y una desviación estándar = 0.3498, lo cual refleja que los datos están dispersos.

El gráfico 7, detalla en la empresa comercial A, una curtosis = -1.31, una asimetría = 0.02 y una curtosis platicúrtica, para la empresa comercial B una curtosis = -0.99, una asimetría = 0.46 y una curtosis platicúrtica y para finalizar la empresa comercial C, una curtosis = -0.03, una asimetría = 0.64 y una curtosis platicúrtica.

El indicador independencia financiera demuestra que, en la comparación de los años 2014 - 2018 de las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia de Mercado de Valores, se obtuvo como resultado para la

empresa Comercial A en promedio 1.35, la empresa comercial B logró en promedio 5.51 y la empresa comercial C determinó un promedio de 2.45, esto es que, las 3 empresas cuentan con solvencia patrimonial satisfactoria al ser el indicador mayor a 1, revelando una menor dependencia con sus proveedores ya que sus recursos provienen de su propio capital.

Tabla N° 8. Descripción del indicador rendimiento sobre los activos totales – Comercial A, Comercial B y Comercial C.

Descripción	Válidos	20	
	Perdidos	0	
	COMERCIAL A	COMERCIAL B	COMERCIAL C
Media	0.00954	0.01825	0.00524
Mediana	0.00891	0.01728	0.00613
Moda	0	0	0
Varianza	0.00008	0.00037	0.00012
Desviación estándar	0.0091	0.01934	0.01096
Coefficiente de variación	95.36	105.96	209.16
Asimetría	-0.74	-0.6	-0.97
Curtosis	2.54	1.58	3.38
Mínimo	-0.0163	-0.03307	-0.02687
Máximo	0.02462	0.05494	0.02697

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

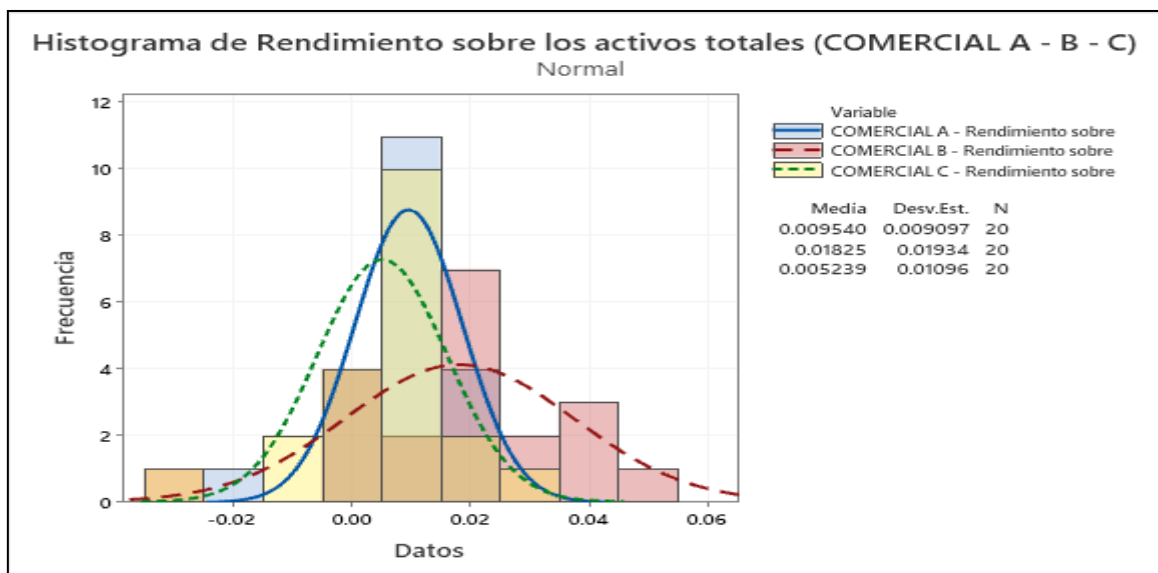


Figura 8. Histograma del indicador rendimiento sobre los activos totales.

Las empresas comerciales A, B y C, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, muestran los siguientes resultados:

La tabla 8, expresa los siguientes resultados obtenidos al analizar los datos del indicador rendimiento sobre los activos totales en la empresa comercial A, una media = 0.00954, una mediana = 0.00891 y una moda = 0.0, de igual forma, la empresa comercial B refleja una media = 0.01825, mediana = 0.01728 y una moda = 0.0, finalizando, la empresa comercial C muestra, una media = 0.00524, mediana = 0.00613 y una moda = 0.0.

Asimismo, se observa también los siguiente resultados en la empresa Comercial A, un mínimo = -0.01630, un máximo = 0.02462, un coeficiente de variación = 95.36 y una desviación estándar = 0.00910, de igual forma en la empresa comercial B, un mínimo = -0.03307, un máximo = 0.05494, un coeficiente de variación = 105.96 y una desviación estándar = 0.01934, para concluir, la empresa comercial C nos detalla, un mínimo = -0.02687, un máximo = 0.02697, un coeficiente de variación = 209.16 y una desviación estándar = 0.01096, lo cual refleja que los datos están dispersos.

El gráfico 8, detalla en la empresa comercial A, una curtosis = 2.54, una asimetría = -0.74 y una curtosis leptocúrtica, para la empresa comercial B una curtosis = 1.58, una asimetría = -0.60 y una curtosis leptocúrtica y para finalizar la empresa comercial C, una curtosis = 3.38, una asimetría = -0.97 y una curtosis leptocúrtica.

El indicador rendimiento sobre los activos totales demuestra que, en la comparación de los años 2014 - 2018 de las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia de Mercado de Valores, se obtuvo como resultado para la empresa Comercial A, Comercial B y Comercial C, del 100% de los activos se ha logrado generar entre el 1% y 2% de utilidad, además no muestran variaciones significativas, por lo que las empresas no están haciendo buen uso de sus recursos para lograr una mayor rentabilidad.

Tabla N° 9. Descripción del indicador rendimiento sobre el patrimonio – Comercial A, Comercial B y Comercial C.

Descripción	Válidos		20
	Perdidos		0
	COMERCIAL A	COMERCIAL B	COMERCIAL C
Media	0.01628	0.02155	0.007
Mediana	0.01596	0.02056	0.00912
Moda	0	0	0
Varianza	0.00024	0.00056	0.00024
Desviación estándar	0.01538	0.02372	0.0155
Coefficiente de variación	94.51	110.08	221.51
Asimetría	-0.97	-0.9	-1.33
Curtosis	3.26	2.13	4.23
Mínimo	-0.02934	-0.04507	-0.04084
Máximo	0.04069	0.06264	0.03528

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

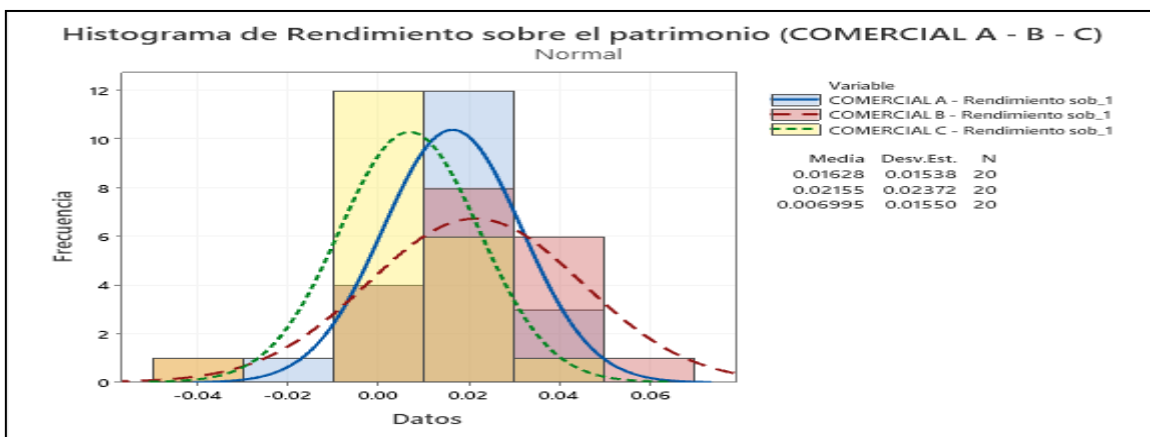


Figura 9. Histograma del indicador rendimiento sobre el patrimonio.

Las empresas comerciales A, B y C, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, muestran los siguientes resultados:

La tabla 9, expresa los siguientes resultados obtenidos al analizar los datos del indicador rendimiento sobre el patrimonio en la empresa comercial A, una media = 0.01628, una mediana = 0.01596 y una moda = 0.0, de igual forma, la empresa comercial B refleja una media = 0.02155, mediana = 0.02056 y una moda = 0.0, finalizando, la empresa comercial C muestra, una media = 0.00700, mediana = 0.00912 y una moda = 0.0.

Asimismo, se observa también los siguiente resultados en la empresa Comercial A, un mínimo = -0.02934, un máximo = 0.04069, un coeficiente de variación = 94.51

y una desviación estándar = 0.01538, de igual forma en la empresa comercial B, un mínimo = -0.04507, un máximo = 0.06264, un coeficiente de variación = 110.08 y una desviación estándar = 0.02372, para concluir, la empresa comercial C nos detalla, un mínimo = -0.04084, un máximo = 0.03528, un coeficiente de variación = 221.51 y una desviación estándar = 0.01550, lo cual refleja que los datos están dispersos.

El gráfico 9, detalla en la empresa comercial A, una curtosis = 3.26, una asimetría = -0.97 y una curtosis leptocúrtica, para la empresa comercial B una curtosis = 2.13, una asimetría = -0.90 y una curtosis leptocúrtica y para finalizar la empresa comercial C, una curtosis = 4.23, una asimetría = -1.33 y una curtosis leptocúrtica.

El indicador rendimiento sobre el patrimonio demuestra que, en la comparación de los años 2014 - 2018 de las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia de Mercado de Valores, se obtuvo como resultado para la empresa Comercial A, Comercial B y Comercial C, que la utilidad neta representa entre el 1% y 2% del total del patrimonio, además no muestran variaciones significativas con respecto a los diferentes periodos, los cuales muestran el rendimiento obtenido por los accionistas de los fondos invertidos.

4.1.2 Análisis descriptivo de los indicadores de la variable toma de decisiones de inversión

Tabla N° 10. *Descripción del indicador capital de trabajo – Comercial A, Comercial B y Comercial C.*

Descripción	Válidos	20	
	Perdidos	0	
	COMERCIAL A	COMERCIAL B	COMERCIAL C
Media	120593	310391	13597
Mediana	112041	313245	14500
Moda	0	0	0
Varianza	308308471	1811580468	10108137
Desviación estándar	17559	42563	3179
Coeficiente de variación	14.56	13.71	23.38
Asimetría	0.68	0.14	-2.04
Curtosis	-1.08	-0.9	4.69
Mínimo	102773	244767	3513
Máximo	154461	390322	16677

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

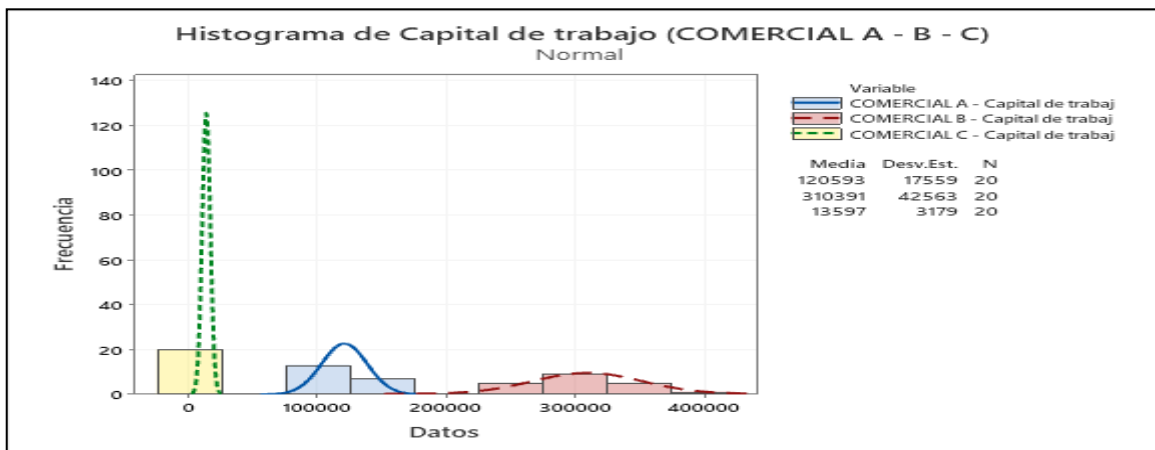


Figura 10. Histograma del indicador capital de trabajo.

Las empresas comerciales A, B y C, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, muestran los siguientes resultados:

La tabla 10, expresa los siguientes resultados obtenidos al analizar los datos del indicador capital de trabajo en la empresa comercial A, una media = 120593, una mediana = 112041 y una moda = 0.0, de igual forma, la empresa comercial B refleja una media = 310391, mediana = 313245 y una moda = 0.0, finalizando, la empresa comercial C muestra, una media = 13597, mediana = 14500 y una moda = 0.0.

Asimismo, se observa también los siguiente resultados en la empresa Comercial A, un mínimo = 102773, un máximo = 154461, un coeficiente de variación = 14.56 y una desviación estándar = 17559, de igual forma en la empresa comercial B, un mínimo = 244767, un máximo = 390322, un coeficiente de variación = 13.71 y una desviación estándar = 42563, para concluir, la empresa comercial C nos detalla, un mínimo = 3513, un máximo = 16677, un coeficiente de variación = 23.38 y una desviación estándar = 3179, lo cual refleja que los datos están dispersos.

El gráfico 10, detalla en la empresa comercial A, una curtosis = -1.08, una asimetría = 0.68 y una curtosis platicúrtica, para la empresa comercial B una curtosis = -0.90, una asimetría = 0.14 y una curtosis platicúrtica y para finalizar la empresa comercial C, una curtosis = 4.69, una asimetría = -2.04 y una curtosis leptocúrtica.

El indicador capital de trabajo demuestra que, en la comparación de los años 2014 - 2018 de las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia de Mercado de Valores, se obtuvo como resultado para la empresa Comercial A, Comercial B y Comercial C, un aumento de su capital de

trabajo con respecto a los diferentes periodos, debido a que el activo corriente es superior al pasivo corriente, obteniendo una liquidez estable.

Tabla N° 11. Descripción del indicador rotación del activo fijo – Comercial A, Comercial B y Comercial C.

Descripción	Válidos	20	
	Perdidos	0	
	COMERCIAL A	COMERCIAL B	COMERCIAL C
Media	0.8788	5.74	0.2851
Mediana	0.7407	0.26	0.2747
Moda	0	0	0
Varianza	0.0744	50.68	0.0024
Desviación estándar	0.2728	7.12	0.0487
Coefficiente de variación	31.04	124.05	17.07
Asimetría	0.62	0.61	0.49
Curtosis	-0.89	-1.58	-0.77
Mínimo	0.5555	0.15	0.2224
Máximo	1.4631	18.01	0.378

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

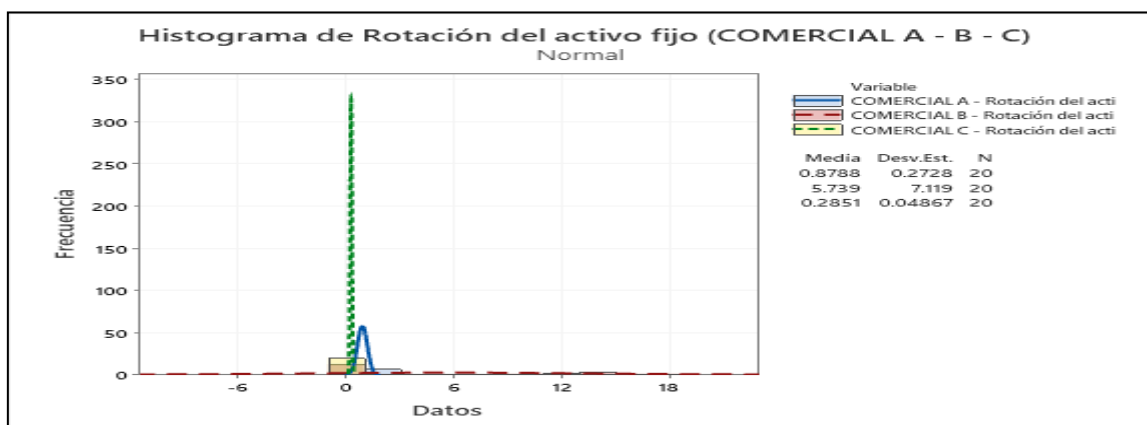


Figura 11. Histograma del indicador rotación del activo fijo.

Las empresas comerciales A, B y C, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, muestran los siguientes resultados:

La tabla 11, expresa los siguientes resultados obtenidos al analizar los datos del indicador rotación del activo fijo en la empresa comercial A, una media = 0.8788, una mediana = 0.7407 y una moda = 0.0, de igual forma, la empresa comercial B refleja una media = 5.74, mediana = 0.26 y una moda = 0.0, finalizando, la empresa comercial C muestra, una media = 0.2851, mediana = 0.2747 y una moda = 0.0.

Asimismo, se observa también los siguiente resultados en la empresa Comercial A, un mínimo = 0.5555, un máximo = 1.4631, un coeficiente de variación = 31.04 y una desviación estándar = 0.2728, de igual forma en la empresa comercial B, un mínimo = 0.15, un máximo = 18.01, un coeficiente de variación = 124.05 y una desviación estándar = 7.12, para concluir, la empresa comercial C nos detalla, un mínimo = 0.2224, un máximo = 0.3780, un coeficiente de variación = 17.07 y una desviación estándar = 0.0487, lo cual refleja que los datos están dispersos.

El gráfico 11, detalla en la empresa comercial A, una curtosis = -0.89, una asimetría = 0.62 y una curtosis platicúrtica, para la empresa comercial B una curtosis = -1.58, una asimetría = 0.61 y una curtosis platicúrtica y para finalizar la empresa comercial C, una curtosis = -0.77, una asimetría = 0.49 y una curtosis platicúrtica.

El indicador rotación del activo fijo demuestra que, en la comparación de los años 2014 - 2018 de las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia de Mercado de Valores, se obtuvo como resultado para la empresa Comercial A una rotación promedio de 0.88 veces al año, la empresa comercial B obtuvo un promedio de 5.74 veces al año y la empresa comercial C refleja un promedio de 0.29 veces al año, es decir, las empresas comercial A, B y C están colocando en el mercado 0.88, 5.74 y 0.29 veces respectivamente el valor que se invirtió en activos fijos.

Tabla N° 12. Descripción del indicador estructura del activo – Comercial A, Comercial B y Comercial C.

Descripción	Válidos		20
	Perdidos		0
	COMERCIAL A	COMERCIAL B	COMERCIAL C
Media	0.6068	0.95666	0.29455
Mediana	0.6205	0.95641	0.29658
Moda	0	0	0
Varianza	0.0022	0.00008	0.0012
Desviación estándar	0.0465	0.00907	0.03462
Coeficiente de variación	7.66	0.95	11.75
Asimetría	-0.23	-0.07	-0.12
Curtosis	-1.4	-1.38	-1.05
Mínimo	0.5295	0.94312	0.23471
Máximo	0.6721	0.96998	0.35463

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

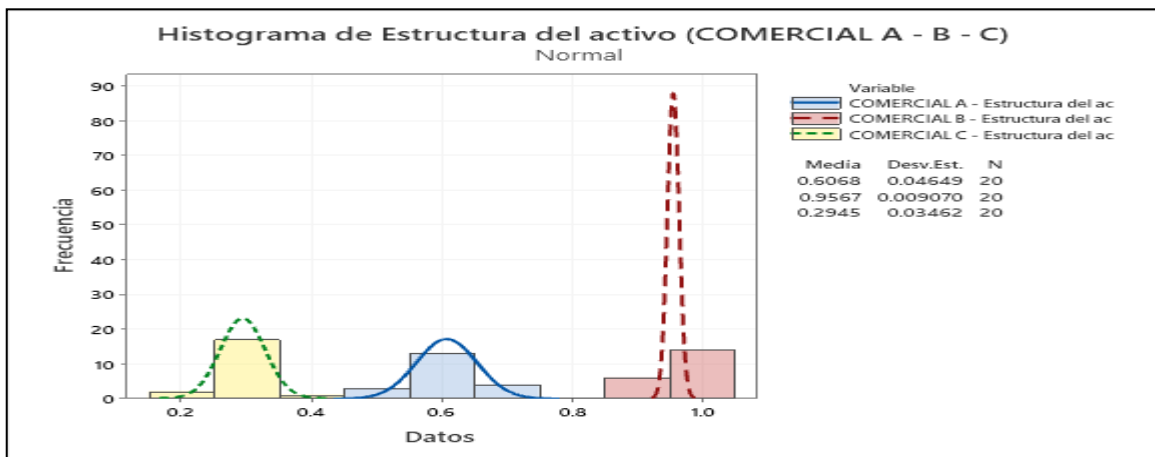


Figura 12. Histograma del indicador estructura del activo.

Las empresas comerciales A, B y C, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, muestran los siguientes resultados:

La tabla 12, expresa los siguientes resultados obtenidos al analizar los datos del indicador estructura del activo en la empresa comercial A, una media = 0.6068, una mediana = 0.6205 y una moda = 0.0, de igual forma, la empresa comercial B refleja una media = 0.95666, mediana = 0.95641 y una moda = 0.0, finalizando, la empresa comercial C muestra, una media = 0.29455, mediana = 0.29658 y una moda = 0.0.

Asimismo, se observa también los siguiente resultados en la empresa Comercial A, un mínimo = 0.5295, un máximo = 0.6721, un coeficiente de variación = 7.66 y una desviación estándar = 0.0465, de igual forma en la empresa comercial B, un mínimo = 0.94312, un máximo = 0.96998, un coeficiente de variación = 0.95 y una desviación estándar = 0.00907, para concluir, la empresa comercial C nos detalla, un mínimo = 0.23471, un máximo = 0.35463, un coeficiente de variación = 11.75 y una desviación estándar = 0.03462, lo cual refleja que los datos están dispersos.

El gráfico 12, detalla en la empresa comercial A, una curtosis = -1.40, una asimetría = -0.23 y una curtosis platicúrtica, para la empresa comercial B una curtosis = -1.38, una asimetría = -0.07 y una curtosis platicúrtica y para finalizar la empresa comercial C, una curtosis = -1.05, una asimetría = -0.12 y una curtosis platicúrtica.

El indicador estructura del activo demuestra que, en la comparación de los años 2014 - 2018 de las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia de Mercado de Valores, se obtuvo como resultado para la

empresa Comercial A un promedio de 60.68% anual, la empresa comercial B refleja en promedio 95.67% anual y la empresa comercial C detalla en promedio 29.45% anual del activo circulante respecto al total de las inversiones que realizó cada empresa respectivamente.

4.2 Nivel inferencial

4.2.1 Prueba de normalidad

Respecto a la prueba de normalidad se considerará Kolmogorov-Smirnov, dado que el tamaño de la muestra presenta 60 datos, del mismo modo, Urquía & Martín (2013), señalan que la prueba de Kolmogorov-Smirnov compara la función de probabilidad acumulada empírica obtenida de los datos con determinada probabilidad acumulada, ya que solo es válido para distribuciones continuas. En este aspecto, se entiende que la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk y Kolmogorov-Smirnov es para datos menores a o iguales a 50 o datos mayores a 50 respectivamente.

4.2.1.1 Prueba de normalidad de los ratios liquidez corriente, razón rápida, rotación de inventario, rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar, nivel de endeudamiento, independencia financiera, rendimiento sobre los activos totales, rendimiento sobre el patrimonio.

Tabla N° 13. *Prueba de normalidad de los ratios liquidez corriente, razón rápida, rotación de inventario, rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar, nivel de endeudamiento, independencia financiera, rendimiento sobre los activos totales, rendimiento sobre el patrimonio.*

DESCRIPCIÓN	Kolmogorov-Smirnov		
	KS	N	Valor-P
Liquidez corriente	0.373	60	0.010
Razón rápida	0.361	60	0.010
Rotación de inventario	0.110	60	0.073
Rotación de cuentas por cobrar	0.149	60	0.010
Rotación de cuentas por pagar	0.186	60	0.010
Nivel de endeudamiento	0.111	60	0.065
Independencia financiera	0.200	60	0.010
Rendimiento sobre los activos totales	0.133	60	0.010
Rendimiento sobre el patrimonio	0.119	60	0.041

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

La tabla 13, nos muestra la prueba de normalidad de 60 datos de la correlación- incidencia de los indicadores liquidez corriente, razón rápida, rotación de inventario, rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar, nivel de endeudamiento, independencia financiera, rendimiento sobre los activos totales, rendimiento sobre el patrimonio en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018, considerando que el número de datos es >50, elegimos el estadígrafo Kolmogorov-Smirnov, de los indicadores liquidez corriente, razón rápida, rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar, independencia financiera, rendimiento sobre los activos totales se precisó que el resultado alcanzado en la prueba de normalidad brinda un nivel de significación de 0.010 y 0.041 para el indicador rendimiento sobre el patrimonio; siendo menor al 0.05, por lo tanto denota que los datos no proceden de una distribución normal, correspondiendo a pruebas no paramétricas, en consecuencia, se va a emplear el coeficiente de correlación Rho de Spearman para las pruebas de hipótesis.

4.2.1.2 Prueba de normalidad de los ratios capital de trabajo, rotación del activo fijo, estructura del activo.

Tabla N° 14. *Prueba de normalidad de los ratios capital de trabajo, rotación del activo fijo, estructura del activo.*

DESCRIPCIÓN	Kolmogorov-Smirnov		
	KS	N	Valor-P
Capital de trabajo	0.184	60	0.010
Rotación del activo fijo	0.437	60	0.010
Estructura del activo	0.214	60	0.010

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

Interpretación:

La tabla 14, nos muestra la prueba de normalidad de 60 datos de la correlación- incidencia de los indicadores capital de trabajo, rotación del activo fijo y estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018, considerando que

el número de datos es >50, elegimos el estadígrafo Kolmogorov-Smirnov, de los indicadores capital de trabajo, rotación del activo fijo y estructura del activo se precisó que el resultado conseguido en la prueba de normalidad brinda un nivel de significación de 0.010 resultando menor al 0.05, lo cual indica que los datos no proceden de una distribución normal y corresponden a pruebas no paramétricas, de modo que se va a emplear el coeficiente de correlación Rho de Spearman para las pruebas de hipótesis.

4.2.2 Planteamiento de hipótesis

4.2.2.1 Prueba de hipótesis general

H1: Existe incidencia entre los indicadores financieros y la toma de decisiones de inversión en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

H0: No existe incidencia entre los indicadores financieros y la toma de decisiones de inversión en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H0

p valor < 0.05, se rechaza la H0 acepta la H1

Resultados:

Tabla N° 15. *Prueba de hipótesis de indicadores financieros y toma de decisiones de inversión.*

		Toma de decisiones de inversión	
Rho de Spearman	Indicadores financieros	C. de Spearman	0.496
		Sig. (bilateral)	0.000
		N	60

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

Interpretación:

La tabla 15, detalla como resultado un p valor = $0.000 < 0.05$, determinando por lo tanto que existe relación entre los indicadores financieros y la toma de decisiones de inversión. Asimismo, se muestra que la correlación es positiva débil según Rho de Spearman = 0.496.

4.2.2.2 Prueba de hipótesis específica 1

Hipótesis:

H1: Existe incidencia entre liquidez corriente y el capital de trabajo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

H0: No existe incidencia entre liquidez corriente y el capital de trabajo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

Regla de decisión:

p valor > 0.05 , se acepta la H0

p valor < 0.05 , se rechaza la H0 acepta la H1

Resultados:

Tabla N° 16. *Prueba de hipótesis de liquidez corriente y capital de trabajo.*

		Capital de trabajo	
Rho de Spearman	Liquidez corriente	C. de Spearman	0.833
		Sig. (bilateral)	0.000
		N	60

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

Interpretación:

La tabla 16, detalla como resultado un p valor = 0.000 < 0.05, determinando por lo tanto que existe incidencia entre el ratio de liquidez corriente y capital de trabajo. De esta manera, se muestra que la correlación es positiva considerable según Rho de Spearman = 0.833.

4.2.2.3 Prueba de hipótesis específica 2

Hipótesis:

H1: Existe incidencia entre la razón rápida y el capital de trabajo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

H0: No existe incidencia entre la razón rápida y el capital de trabajo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H0

p valor < 0.05, se rechaza la H0 acepta la H1

Resultados:

Tabla N° 17. *Prueba de hipótesis de razón rápida y capital de trabajo.*

		Capital de trabajo
	C. de Spearman	0.604
Rho de Spearman	Razón rápida	Sig. (bilateral) 0.000
	N	60

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

Interpretación:

La tabla 17, detalla como resultado un p valor = 0.000 < 0.05, determinando por lo tanto que existe incidencia entre la razón rápida y capital de trabajo. Asimismo, se muestra que la correlación es positiva media según Rho de Spearman = 0.604.

4.2.2.4 Prueba de hipótesis específica 3

Hipótesis:

H1: Existe incidencia entre la rotación de cuentas por cobrar y la rotación del activo fijo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

H0: No existe incidencia entre la rotación de cuentas por cobrar y la rotación del activo fijo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H0

p valor < 0.05, se rechaza la H0 acepta la H1

Resultados:

Tabla N° 18. *Prueba de hipótesis de rotación de cuentas por cobrar y rotación del activo fijo.*

		Rotación del activo fijo	
Rho de Spearman	Rotación de cuentas por cobrar	C. de Spearman	-0.505
		Sig. (bilateral)	0.000
		N	60

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

Interpretación:

La tabla 18, detalla como resultado un p valor = 0.000 < 0.05, determinando por lo tanto que existe incidencia entre rotación de cuentas por cobrar y rotación del activo fijo. Asimismo, se muestra que la correlación es negativa media según Rho de Spearman = -0.505.

4.2.2.5 Prueba de hipótesis específica 4

Hipótesis:

H1: Existe incidencia entre la rotación de cuentas por pagar y la rotación del activo fijo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

H0: No existe incidencia entre la rotación de cuentas por pagar y la rotación del activo fijo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H0

p valor < 0.05, se rechaza la H0 acepta la H1

Resultados:

Tabla N° 19. *Prueba de hipótesis de rotación de cuentas por pagar y la rotación del activo fijo.*

		Rotación del activo fijo	
Rho de Spearman	Rotación de cuentas por pagar	C. de Spearman	-0.115
		Sig. (bilateral)	0.000
		N	60

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

Interpretación:

La tabla 19, detalla como resultado un p valor = 0.000 < 0.05, determinando por lo tanto que existe relación entre el ratio de cuentas por pagar y rotación del activo fijo. Asimismo, señala una correlación negativa muy débil según Rho de Spearman = -0.115.

4.2.2.6 Prueba de hipótesis específica 5

Hipótesis:

H1: Existe incidencia entre la independencia financiera y la estructura del activo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

H0: No existe incidencia entre la independencia financiera y la estructura del activo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H0

p valor < 0.05, se rechaza la H0 acepta la H1

Resultados:

Tabla N° 20. *Prueba de hipótesis de independencia financiera y estructura del activo.*

		Estructura del activo
Rho de Spearman		C. de Spearman
	Independencia financiera	0.399
		Sig. (bilateral)
		0.002
		N
		60

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

Interpretación:

La tabla 20, detalla como resultado un p valor = 0.002 < 0.05, determinando por lo tanto que existe incidencia entre el ratio de independencia financiera y estructura del activo. Asimismo, presenta una correlación positiva débil de acuerdo a Rho de Spearman = 0.399.

4.2.2.7 Prueba de hipótesis específica 6

Hipótesis:

H1: Existe incidencia entre el rendimiento sobre los activos y la estructura del activo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

H0: No existe incidencia entre el rendimiento sobre los activos y la estructura del activo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H0

p valor < 0.05, se rechaza la H0 acepta la H1

Resultados:

Tabla N° 21. *Prueba de hipótesis de rendimiento sobre los activos y estructura del activo.*

		Estructura del activo	
Rho de Spearman	Rendimiento sobre los activos	C. de Spearman	0.277
		Sig. (bilateral)	0.032
		N	60

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

Interpretación:

La tabla 21, detalla como resultado un p valor = 0.032 < 0.05, determinando por lo tanto que existe incidencia entre el ratio de rendimiento sobre los activos y estructura del activo. Asimismo, muestra una correlación positiva débil conforme a Rho de Spearman = 0.277.

4.2.2.8 Prueba de hipótesis específica 7

Hipótesis:

H1: Existe incidencia entre el rendimiento sobre el patrimonio y la estructura del activo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

H0: No existe incidencia entre el rendimiento sobre el patrimonio y la estructura del activo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H0

p valor < 0.05, se rechaza la H0 acepta la H1

Resultados:

Tabla N° 22. *Prueba de hipótesis de rendimiento sobre el patrimonio y estructura del activo.*

		Estructura del activo	
Rho de Spearman	Rendimiento sobre el patrimonio	C. de Spearman	0.263
		Sig. (bilateral)	0.043
		N	60

Fuente: MINITAB V.19

Elaboración propia

Interpretación:

La tabla 22, detalla como resultado un p valor = 0.043 < 0.05, determinando por lo tanto que existe incidencia entre el ratio de rendimiento sobre el patrimonio y estructura del activo. Asimismo, se observa una correlación positiva débil según Rho de Spearman = 0.263.

V. DISCUSIÓN

De acuerdo a los resultados alcanzados en el presente estudio se logra preceptuar la subsiguiente discusión e interpretación:

El estudio realizado presenta como objetivo principal determinar la incidencia de los indicadores financieros en la toma de decisiones de inversión en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018.

1. En correspondencia con los resultados estadísticos alcanzados, los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones de inversión, en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. A causa de los resultados procedentes de la hipótesis general se empleó la prueba Rho de Spearman para constatar la hipótesis y precisar dicha incidencia entre las variables indicadores financieros y toma de decisiones de inversión, consiguiendo un p valor menor a 0.05, en consecuencia se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, de la misma manera se consiguió un coeficiente de correlación de 0.496, esto indica que existe una correlación positiva débil. Es decir, esta prueba admite precisar que los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones de inversión en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. Asimismo, se confirma con la investigación realizada por Huamán (2019), donde deduce que, el análisis de los indicadores es esencial para los responsables de una organización, puesto que, requieren de ella para alcanzar objetivos y beneficios, ofreciendo la ocasión de actuar acorde a las necesidades de la organización. Igualmente, Pachón (2017) concluye que, el análisis y la interpretación de estados financieros mediante los indicadores son de gran conveniencia para una idónea y acertada toma de decisiones.
2. En correspondencia con los resultados estadísticos alcanzados, la liquidez corriente incide en el capital de trabajo, en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. A causa de los resultados procedentes de la hipótesis específica se empleó la prueba Rho de Spearman para constatar la

hipótesis y determinar dicha incidencia entre los indicadores liquidez corriente y capital de trabajo, consiguiendo un p valor menor a 0.05, en consecuencia se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, de la misma manera se consiguió un coeficiente de correlación de 0.833, esto indica que existe una correlación positiva considerable. Es decir, esta prueba admite precisar que la liquidez corriente incide significativamente en el capital de trabajo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. Asimismo, se confirma con el estudio realizado por Maguiño (2019), donde concluye que, los ratios de liquidez inciden en la inversión de capital de trabajo, probando así la relevancia de realizar el análisis de liquidez en las empresas para tomar decisiones oportunas con respecto al capital de trabajo y como invertirlo para el aumento en los ingresos.

3. En correspondencia con los resultados estadísticos alcanzados, la razón rápida incide en el capital de trabajo, en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. A causa de los resultados procedentes de la hipótesis específica se empleó la prueba de Rho de Spearman para constatar la hipótesis y determinar dicha incidencia entre los indicadores razón rápida y capital de trabajo, consiguiendo un p valor menor a 0.05, en consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, de la misma manera se obtuvo un coeficiente de correlación de 0.604, esto indica que existe una correlación positiva media. Es decir, esta prueba admite precisar que la razón rápida incide significativamente en el capital de trabajo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. De la misma manera, se confirma con la investigación realizada por Solano (2017) donde concluye que, hay una correlación inmediata entre el correcto empleo de los ratios financieros y la toma de decisiones, vale decir, si se aplica de manera eficaz los ratios financieros mayor será el crecimiento de la empresa. Al realizar el análisis financiero se determina que la liquidez disponible es aceptable y de esta manera se puede cumplir con las obligaciones corrientes. Asimismo, Mendoza (2015) concluye que, la importancia de entender a las razones

financieras como parte del análisis financiero, sirve para entender la disponibilidad de activos líquidos con los que cuentan las entidades y de esa manera tener una visión más clara de lo disponible para reinversión.

4. En correspondencia con los resultados estadísticos alcanzados, la rotación de cuentas por cobrar incide en la rotación de activo fijo, en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. A causa de los resultados procedentes de la hipótesis específica se empleó la prueba de Rho de Spearman para constatar la hipótesis y determinar dicha incidencia entre los indicadores rotación de cuentas por cobrar y rotación de activo fijo, consiguiendo un p valor menor a 0.05, en consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, de la misma manera se obtuvo un coeficiente de correlación de -0.505, esto indica que existe una correlación negativa media. Es decir, esta prueba admite precisar que la rotación de cuentas por cobrar muestra una relación inversa con respecto a la rotación del activo fijo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. Estos resultados guardan relación con el estudio realizado por Carlos, Gabriel, Rodríguez (2016) donde obtuvieron como deducción que, la utilización de los indicadores de gestión respaldan la toma de decisiones operativas ya que, compara las ventas y activos que son importantes para solventar la magnitud de las ventas, expresando celeridad de las cuentas por cobrar y las existencias para transformarse en efectivo.
5. En correspondencia con los resultados estadísticos alcanzados, la rotación de cuentas por pagar incide en la rotación de activo fijo, en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. A causa de los resultados procedentes de la hipótesis específica se empleó la prueba de Rho de Spearman para constatar la hipótesis y determinar dicha incidencia entre los indicadores rotación de cuentas por pagar y rotación de activo fijo, consiguiendo un p valor menor a 0.05, en consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, de la misma manera se obtuvo un coeficiente de correlación de -0.115, esto indica que existe una correlación negativa muy

débil. Es decir, esta prueba admite precisar que la rotación de cuentas por pagar muestra una relación inversa con respecto a la rotación del activo fijo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. Asimismo, se confirma el estudio realizado por Correa (2018) concluye que el empleo de este indicador colabora con el diagnóstico de la empresa mediante reportes de los estados financieros involucrando la evaluación de las inversiones lo que conlleva tener un panorama más amplio.

6. En correspondencia con los resultados estadísticos alcanzados, la independencia financiera incide en la estructura del activo, en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. A causa de los resultados procedentes de la hipótesis específica se empleó la prueba de Rho de Spearman para constatar la hipótesis y determinar dicha incidencia entre los indicadores independencia financiera y estructura del activo, consiguiendo un p valor menor a 0.05, en consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, de la misma manera se obtuvo un coeficiente de correlación de 0.399, esto indica que existe una correlación positiva débil. Es decir, esta prueba admite precisar que la independencia financiera incide significativamente en la estructura del activo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. Asimismo, se confirma el estudio realizado por Gómez (2014) concluye que, a través de la aplicación de indicadores se logrará proyectar las operaciones de la empresa y una acertada toma de decisiones de inversión conveniente para aminorar los problemas de autofinanciamiento relacionados con la expansión de las operaciones.
7. En correspondencia con los resultados estadísticos alcanzados, el rendimiento sobre los activos incide en la estructura del activo, en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. A causa de los resultados procedentes de la hipótesis específica se empleó la prueba de Rho de Spearman para constatar la hipótesis y determinar dicha incidencia entre los indicadores rendimiento sobre los activos y estructura del activo, consiguiendo un p valor

menor a 0.05, en consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, de la misma manera se obtuvo un coeficiente de correlación de 0.277, esto indica que existe una correlación positiva débil. Es decir, esta prueba admite precisar que el rendimiento sobre los activos incide significativamente en la estructura del activo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. Asimismo, se confirma el estudio realizado por Tapia (2014) que concluye que el indicador de rendimiento sobre los activos permitió medir el crecimiento de la empresa conforme a las inversiones manteniendo un crecimiento económico y financiero para afrontar la exigencia del mercado.

8. En correspondencia con los resultados estadísticos alcanzados, el rendimiento sobre el patrimonio incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. A causa de los resultados procedentes de la hipótesis específica se empleó la prueba de Rho de Spearman para constatar la hipótesis y determinar dicha incidencia entre los indicadores rendimiento sobre el patrimonio y estructura del activo, consiguiendo un p valor menor a 0.05, en consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, de la misma manera se obtuvo un coeficiente de correlación de 0.263, esto indica que existe una correlación positiva débil. Es decir, esta prueba admite precisar que el rendimiento sobre el patrimonio incide significativamente en la estructura del activo en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018. Asimismo, se confirma el estudio realizado por Zavala (2012) donde concluye que la información patrimonial proporciona la toma de decisiones en las organizaciones a través del estudio de los indicadores patrimoniales contribuyendo a la mejora continua y eficaz.

VI. CONCLUSIONES

En correspondencia a los resultados alcanzados en el presente estudio, podemos puntualizar las siguientes conclusiones:

1. Conforme al objetivo general planteado, se ha obtenido como conclusión que, los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones en las empresas comerciales A, B y C. Ante ello, se demuestra que al aplicar los análisis de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad en los periodos objeto de estudio, se obtuvo cifras favorables que permiten conocer la situación real de las empresas y con ella aminorar riesgos en la toma de decisiones de inversión respecto al capital de trabajo, rotación del activo fijo y estructura del activo.
2. Conforme al objetivo específico 1° se ha obtenido como conclusión que, la liquidez corriente incide en el capital de trabajo en las empresas comerciales. Los resultados alcanzados denotan la capacidad de liquidez con la que cuentan estas empresas para solventar sus obligaciones y el capital de trabajo favorable para realizar inversiones con el objeto de lograr ingresos en el corto plazo, ya que a mayor liquidez y mayor capital de trabajo, se obtiene un menor riesgo de insolvencia.
3. Conforme al objetivo específico 2° se ha obtenido como conclusión que, la razón rápida incide en el capital de trabajo en las empresas comerciales. Por lo tanto, se verifica que las empresas comerciales cuentan con recursos líquidos corrientes que permiten realizar inversiones en el corto plazo, y con ello aumentar el capital de trabajo favoreciendo el desarrollo de sus operaciones.
4. Conforme al objetivo específico 3° se ha obtenido como conclusión que, la rotación de cuentas por cobrar incide en la rotación de activo fijo en las empresas comerciales. Demostrando así que, las políticas de crédito empleadas por las empresas comerciales respecto a las cuentas por cobrar son adecuadas ya que se convierten en liquidez dentro del periodo corriente, guardando relación con la eficiencia en el uso de sus activos al generar ingresos.
5. Conforme al objetivo específico 4° se ha obtenido como conclusión que, la rotación de cuentas por pagar incide en la rotación de activo fijo en las empresas comerciales. Demostrando así que, las empresas comerciales

analizadas cuentan con el efectivo suficiente y oportuno para cumplir sus obligaciones con terceros. Este resultado contribuye a la adecuada toma de decisiones en correspondencia a la rotación y financiamiento de los activos. Asimismo, muestra los bienes que fueron usados como fuente de ingresos en este tipo de empresas.

6. Conforme al objetivo específico 5° se ha obtenido como conclusión que, la independencia financiera incide en la estructura del activo en las empresas comerciales. Por ello, la importancia de aplicar el indicador independencia financiera demostrando que, las empresas comerciales cuentan con solvencia patrimonial satisfactoria para afrontar las obligaciones originadas por inversión de activos, ya que sus recursos provienen de su propio capital reduciendo la dependencia con sus proveedores.
7. Conforme al objetivo específico 6° se ha obtenido como conclusión que, el rendimiento sobre los activos incide en la estructura del activo en las empresas comerciales. Debido a que, se obtuvo resultados favorables al realizar el análisis de ambos indicadores, donde se muestra los beneficios obtenidos durante los ejercicios 2014 – 2018, producto de la eficiente inversión de activos circulantes y fijos que poseen para el desarrollo de sus actividades.
8. Conforme al objetivo específico 7° se ha obtenido como conclusión que, el rendimiento sobre el patrimonio incide en la estructura del activo en las empresas comerciales. Por consiguiente, el indicador rendimiento sobre el patrimonio refleja las inversiones acertadas que realizaron las empresas comerciales a partir de lo proporcionado por los accionistas con el fin de incrementar su rendimiento, ya que los resultados oscilan entre el 1% y 2% de rentabilidad sobre los fondos propios, es decir, los activos han sido financiados con los propios recursos de las empresas.

VII. RECOMENDACIONES

En conformidad con los resultados del presente estudio se plantea las siguientes recomendaciones:

1. Acorde a la hipótesis general propuesta anteriormente, se recomienda a los gerentes de las empresas comerciales, hacer uso de los indicadores financieros de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad como aquella técnica capaz de hacer oportuna y efectiva la toma de decisiones de inversión. Dado que los indicadores analizados muestran valores significativos que inciden en la toma de decisiones y estos pueden convertirse en una herramienta básica que contribuya al control, crecimiento y estabilidad que requiera la empresa para detectar dificultades y aplicar medidas correctivas si fueran necesarias.
2. Acorde a la hipótesis específica propuesta, se recomienda a los gerentes de las empresas comerciales, que para una toma de decisión de inversión se debe evaluar el indicador de liquidez aplicado a sus estados financieros para comparar resultados y mantener niveles adecuados y estables durante el periodo así las empresas puedan hacer frente a sus obligaciones. Revisar continuamente los gastos que no se requieran permanentemente que, aunque parezcan gastos pequeños a fin de año suman bastante a la cuenta, revisar los activos sin utilizar, elaborar presupuestos y analizar toda la operatividad, controlar en despilfarro y buscar la sostenibilidad y eficiencia de todas las operaciones.
3. Acorde a la hipótesis específica propuesta, se recomienda a los gerentes de las empresas comerciales, que para una toma de decisión de inversión deben evaluar el indicador de razón rápida y hacer uso de la liquidez excesiva estancada, aprovechando al máximo los recursos para que no se mantengan improductivos y se obtengan mayores beneficios.
4. Acorde a la hipótesis específica propuesta, se recomienda a los gerentes de las empresas comerciales, realizar evaluaciones crediticias a cada cliente, otorgándoles periodos de cobro justos a comparación de los competidores de manera que estos consigan ejecutar sus pagos sin que se vea perjudicada las oportunidades de venta. También se recomienda priorizar a los clientes que aporten mayor liquidez a la empresa y ofrecer ventajas a aquellos que paguen en un periodo breve de tal manera que la organización

disponga de la mayor liquidez posible con el fin de seguir con el ciclo empresarial y evitar problemas de insolvencia que se puedan generar en un largo plazo.

5. Acorde a la hipótesis específica propuesta, se recomienda a los gerentes de las empresas comerciales, cumplir con sus políticas de pago y en lo posible alargar el ciclo de cuentas por pagar sin afectar la reputación de la empresa, aprovechando la liquidez disponible para nuevas inversiones de tal manera que se pueda contar con financiamiento propio, además se recomienda llevar una gestión eficiente del stock con el fin de optimizar el flujo de caja y disminuir costos de mercadería que pueda quedarse sin vender u obsoleta, eliminando contratiempos que puedan afectar la liquidez.
6. Acorde a la hipótesis específica propuesta, se recomienda a los gerentes de las empresas comerciales, tomar precauciones con respecto al endeudamiento, no toda deuda es mala, pero se debe evaluar el tipo de interés y la rentabilidad que se obtiene por la deuda, un manejo esmerado de sus pasivos, revisar el número de préstamos contratados y evaluar la manera de pagar menos intereses o costos financieros de tal manera que puedan contar con cierto margen de maniobra y a su vez la estructura de sus activos no se vea afectada.
7. Acorde a la hipótesis específica propuesta, se recomienda a los gerentes de las empresas comerciales, emplear el ratio de rendimiento sobre los activos para motivar a la gerencia a hacer mejor uso de sus activos realizando inversiones más rentables al igual que establecer tácticas de mejora en busca de un mayor rendimiento empresarial; dependiendo del tipo de producto que comercialicen se puede evaluar si es conveniente alzar el precio de sus productos o hacer que estos roten más veces para incrementar el margen de beneficios y la empresa sea más rentable.
8. Acorde a la hipótesis específica propuesta, se recomienda a los gerentes de las empresas comerciales, emplear el ratio de rendimiento sobre el patrimonio a principio y fin de diferentes periodos para conocer la función de inversión de los accionistas y si estos generan una rentabilidad superior a la que se podría obtener en cualquier otro negocio con menores riesgos. Comprobar que la deuda de la empresa no sea exagerada ya que nos dará

como resultado una ROE elevado. Evaluar el mercado y la aparición de nuevas competencias ya que estas influyen en la oferta del mercado el cual aporta información para calcular el crecimiento futuro de los beneficios que se obtendrían de una empresa que sea sostenible y no puntual para un solo periodo.

REFERENCIAS

- Álvarez, I., (2016). *Finanzas estratégicas y creación de valor*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- Amat, O., Lloret, P. y Manimi, R. (2017). *Ratios sectoriales 2015*. España: Profit.
- Amat. O. y Puig, X., (2018). *Master en Finanzas*. Recuperado de: <https://books.google.com.pe/books?id=Q7lQDwAAQBAJ&pg=PT285&dq=liquidez&hl=qu&sa=X&ved=2ahUKEwjrgl6X64rtAhWGWVvKkHUKSAj0Q6AEwAXoECAAQAg#v=onepage&q&f=false>
- Arenal, C. (2018). *Gestión económico-financiera básica de la actividad comercial de ventas e intermediación comercial, UF1724*. Fondo Rioja: Tutor Formación. Recuperado de: <https://books.google.com.pe/books?id=nlh9DwAAQBAJ&pg=PA30&dq=equilibrio+financiero&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwiC6LiBwZLtAhVdH7kGHWQsDWkQ6AEwAHoECAIQAg#v=onepage&q=equilibrio%20financiero&f=false>
- Arguedas, R., González, J. (2016). *Finanzas empresariales*. España: Editorial Universitaria Ramón Areces.
- Arroyo. P., Vásquez. R. y Villanueva. A., (2020). *Finanzas empresariales*. Recuperado de: <https://books.google.com.pe/books?id=iXL3DwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=finanzas&hl=qu&sa=X&ved=2ahUKEwivne6i74rtAhVkpIkKHRX0Ct8Q6AEwAnoECAIQAg#v=onepage&q=finanzas&f=false>
- Baena, D., (2014). *Análisis Financiero. Enfoque y percepciones*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- Baena, G. (2014). *Metodología de la investigación*. México DF: Editorial Patria.
- Bernal-Domínguez, Deyanira y Amat-Salas, Oriol (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai*, 8 (2), 271-286. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/articulo.Oa?id=461/46125172003>
- Ccaccya, D (2015). Fuentes de financiamiento empresarial. *Revista Asesoría Empresarial*. Recuperado de: http://aempresarial.com/servicios/revista/339_9_pdf

- Caro, N. y Díaz, M., (2015). Factores determinantes para predecir la crisis financiera en empresas argentinas. *Cuaderno de Estudios Empresariales*. 15 (29-47). Recuperado de: <https://revistas.ucm.es/index.php/CESE/article/view/53631/49136>
- Carlos, E., Gabriel, S. y Rodríguez, J. (2015). Influencia de los ratios financieros en la toma de decisiones de la empresa Architech Constructores S.A.C, ubicada en San Borja, año 2015. (Tesis de Pregrado). Recuperado de: <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/153/tesis%20-capitulo%20%28BN%29%20Edita.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.
- Cegarra, J. (2015). *Evaluación de la eficiencia de la investigación: Metodología de la investigación científica y tecnológica*. México: Ed. Díaz de Santos.
- Chávez, N. y Córdova, C., (2017). Medición del riesgo de la Gestión Financiera de las compañías con la utilización del Análisis Discriminante: El caso de las industrias de la región 7 del Ecuador. *Publicando*. 4 (13). Recuperado de: https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/779/pdf_563
- Corona, E., Bejarano, V. y González, J. (2017) *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Recuperado de: https://books.google.com.pe/books?id=hSDgAgAAQBAJ&pg=PT333&dq=analisis+horizontal+y+vertical+definicion&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwjue2_dTpAhXzHrkGHZMsDREQ6AEISzAE#v=onepage&q=an%C3%A1lisis%20horizontal&f=false
- Correa, L. (2018). Implementación de la Contabilidad Gerencial como Herramienta Financiera para Toma de decisiones en una pequeña empresa gráfica de Lima Metropolitana. (Tesis de pregrado). Recuperado de: <http://repositorio.lamolina.edu.pe/bitstream/handle/UNALM/3648/correachamorro-luis-eduardo-jr.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Fontalvo, T., Mendoza, A. y Visbal, D. (2016). Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad en las empresas prestadores de salud del Régimen Contributivo en Colombia. *Salud, Barranquilla*. 2016, *Salud Uninorte*. vol.32, n.3, pp.419-428. Recuperado de: <http://www.scielo.org.co/pdf/sun/v32n3/v32n3a06.pdf>

- García, V. (2014). *Introducción a las Finanzas*. Grupo Editorial Patria. México. Recuperado de: <https://books.google.com.pe/books?id=XdXhBAAAQBAJ&pg=PA1&dq=finanzas&hl=qu&sa=X&ved=2ahUKEwivne6i74rtAhVkpIkKHRX0Ct8Q6AEwCXoECAgQAg#v=onepage&q=finanzas&f=false>
- Gómez, C. (2017). Análisis Financiero para la correcta toma de decisiones en la empresa comercial Los Nevados CIA LTDA en la provincia de Cotopaxi, Cantón Latacunga. (Tesis de pregrado). Recuperado de: <http://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/7388/1/TUAEXCOMCYA038-2017.pdf>
- Guzmán, M. (2018) Toma de decisiones en la gestión financiera para el sistema empresarial. Ecuador: Grupo Compas. Recuperado de: <http://142.93.18.15:8080/jspui/bitstream/123456789/278/1/LIBRO%20LISTO-ilovepdf-compressed-2.pdf>
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). Metodología de la investigación (6ª Edición). México D.F: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A.
- Herrera Freire, A., Betancourt Gonzaga, V., Herrera Freire, A., Vega Rodríguez, S., & Vivanco Granda, E. (2017). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Revista Quipukamayoc*. 24(46), 153-162. Recuperado de: <https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249>
- Huamán, K., Pérez, N. (2019). La importancia de las razones financieras para la toma de decisiones. *Revista Quipukamayoc*. Recuperado de: <https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/UPEU/2498>.
- Izar, J. (2016) Contabilidad administrativa. Recuperado de: <https://books.google.com.pe/books?id=Bg50DgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=valor+economico+agregado+definicion&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwih08K4ktXpAhUEIbkGHfcOBXsQuwUISjAD#v=onepage&q&f=false>
- Lozada, J., (2014). Investigación aplicada: Definición, Propiedad Intelectual e Industria. *CienciAmérica*. ISSN-e 1390-9592, Vol. 3, N°. 1, 2014. Recuperado de: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6163749#:~:text=La%20investigaci%C3%B3n%20aplicada%20busca%20lala%20teor%C3%ADa%20y%20el%20producto.>

- Melgarejo, Z., Mora, E. y Vera, M., (2014). Acceso a la Financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *Innovar*. 23 (53). Recuperado de: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81831420012>
- Mendoza, A. (2015). El análisis Financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales, caso: HDP Representaciones. (Tesis de Maestría). Recuperado de: <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/7897/1/TESIS%20TANIA%20MENDOZA.pdf>
- Meza, J., (2016). Evaluación financiera de proyectos. (3ra Edición). Recuperado de: https://books.google.com.pe/books?id=CK9JDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=libro+pdf++inversion+en+activos+gratis&hl=qu&sa=X&ved=2ahUKewi_wMbhzMjqAhXQm-AKHVwSDXcQ6AEwAnoECAMQAg#v=onepage&q&f=false
- Montiel, S., (2014). Contabilidad Financiera Modulo de Activos. *Alpha Editores*. Recuperado de: http://www.unilibre.edu.co/cartagena/pdf/investigacion/libros/ceac/MODULO_DE_ACTIVOS.pdf
- Morales, A. Alcocer, F., (2014). Administración Financiera. *Editorial patria*. Recuperado de: <https://books.google.com.pe/books?id=jMS3BgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=libro+pdf+capital+de+trabajo&hl=qu&sa=X&ved=2ahUKEwjAidPL58jqAhUEmeAKHUDzAH4Q6AEwAXoECAEQAg#v=onepage&q&f=false>
- Moreno, J., (2014). *Contabilidad de la estructura financiera de la empresa*. (4ta edición). México: Grupo Editorial Patria. Recuperado de: <https://books.google.com.pe/books?id=8NXhBAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=libro+pdf+definicion+de+efectivo+contabilidad&hl=qu&sa=X&ved=2ahUKEwirwvmn38bqAhVqS98KHeefDgoQ6AEwCHoECAgQAg#v=onepage&q=efectivo&f=false>
- Moreno, J., (2018). *Prontuario de Finanzas Empresariales*. Recuperado de: <https://books.google.com.pe/books?id=d0JqDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=finanzas&hl=qu&sa=X&ved=2ahUKEwi83NDI84rtAhUO11kKHSEk644ChDoATADegQIABAC#v=onepage&q=finanzas&f=false>
- Muñoz, C. (2015). *Metodología de la investigación*. México D.F: Editorial Progreso S.A de C.V.

- Ollague Valarezo, J. K., Ramón, D. I., Soto González, C. O., & Novillo Maldonado, E. F. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *Innova Research Journal*, 2(8.1), 22-41. Recuperado de: <https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>
- Omeñaca, J. (2017). *Contabilidad general*. (13.ª ed.) España: Grupo Planeta. Recuperado de: <https://www.marcialpons.es/media/pdf/9788423427574.pdf>
- Pachón, S. (2017). Herramientas de análisis financieros como instrumento de gestión para la toma de decisiones en las pymes colombianas. Recuperado de: <http://hdl.handle.net/10654/17322>.
- Pérez, R., (2016). Análisis e Interpretación Financiera a los Indicadores de Liquidez, Gestión, Endeudamiento y Rentabilidad en una empresa constructora. (Tesis de pregrado). Recuperado de: <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/8622/1/TTUACE-2016-CA-CD00097.pdf>
- Rajadell M., Simo P., Trullas O., (2014), *Contabilidad para Todos*. (1ra Edición). OmniaScience Publisher. Recuperado de: <https://upcommons.upc.edu/bitstream/handle/2117/21190/Contabilidad+para+todos.pdf;jsessionid=13D1AE6391AE75DE94C7DF63EF5BA46B?sequence=1>
- Ramón, R., Sarmiento, C., Solórzano, A., Soto, C., y Mite, M., (2017). *Análisis de Estados Financieros. La Clave del Equilibrio Gerencial*. Ecuador: Universidad de Guayaquil.
- Rey, J., (2016), *Proceso Integral de la Actividad Comercial*. (2da Edición). España: Paraninfo. Recuperado de: <https://books.google.com.pe/books?id=7lw6DwAAQBAJ&pg=PA13&dq=empresa+comercial&hl=qu&sa=X&ved=2ahUKEwix6p-6jovtAhXuwVkkHf4ACY0Q6AEwAnoECAIQAg#v=onepage&q=empresa%20comercial&f=false>
- Tapia, J., (2014). Análisis Financiero y su Incidencia en la toma de Decisiones sobre la situación Económica y Financiera de la Empresa Edpyme Créditos Accesibles SA. (Tesis de Pregrado). Recuperado de: http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2876/tapia_jose.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Zeballos, E., (2014). *Contabilidad General Teoría y Práctica*. Perú: Juve.

ANEXOS

ANEXO 1

MATRIZ DE CONSISTENCIA.

INDICADORES FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN EN EMPRESAS COMERCIALES QUE PRESENTAN INFORMACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES, PERIODO 2014 – 2018.

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
<p>General</p> <p>¿De qué manera los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones de inversión en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?</p>	<p>General</p> <p>Determinar de qué manera los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones de inversión en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.</p>	<p>General</p> <p>Los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones de inversión en las empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, período 2014 – 2018.</p>	Indicadores financieros	<p>Liquidez corriente</p> <p>Razón rápida</p> <p>Rotación de inventario</p> <p>Rotación de cuentas por cobrar</p> <p>Rotación de cuentas por pagar</p> <p>Nivel de endeudamiento</p> <p>Independencia financiera</p> <p>Rendimiento sobre los activos totales</p> <p>Rendimiento sobre el patrimonio</p>	<p>1. Tipo de estudio</p> <p>El tipo de estudio a desarrollar es explicativo, ya que se busca interpretar la incidencia entre la variable independiente y la variable dependiente.</p> <p>2. Diseño de estudio</p> <p>El tipo de diseño a realizars es no experimental, porque las variables no serán manipuladas.</p> <p>Población</p> <p>3. Tipo de muestra</p> <p>Se utilizará el muestreo probabilístico, subgrupo de la población accesible sujeto a evaluación.</p> <p>4. Tamaño de muestra</p> <p>La unidad de análisis de estudio se extraerá de la población utilizando la fórmula de muestreo probabilístico.</p> <p>5. Técnicas e instrumentos</p> <p>Variable Independiente: Indicadores financieros</p> <p>Técnica: La técnica a utilizar será documental</p> <p>Instrumento: Se usará la guía de análisis documental</p> <p>Variable Dependiente: Toma de decisiones de inversión</p> <p>Técnica: La técnica a utilizar será documental</p> <p>Instrumento: Se usará la guía de análisis documental</p>
<p>Específico</p> <p>¿De qué manera la liquidez corriente incide en el capital de trabajo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?</p>	<p>Específico</p> <p>Determinar de qué manera la liquidez corriente incide en el capital de trabajo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.</p>	<p>Específico</p> <p>La liquidez corriente incide en el capital de trabajo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.</p>			
<p>Específico</p> <p>¿De qué manera la razón rápida incide en el capital de trabajo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?</p>	<p>Específico</p> <p>Determinar de qué manera la razón rápida incide en el capital de trabajo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.</p>	<p>Específico</p> <p>La razón rápida incide en el capital de trabajo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.</p>			
<p>Específico</p> <p>¿De qué manera la rotación de inventario incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?</p>	<p>Específico</p> <p>Determinar de qué manera la rotación del inventario incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.</p>	<p>Específico</p> <p>La rotación del inventario incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.</p>	Toma de decisiones de inversión	<p>Capital de trabajo</p> <p>Rotación del activo</p> <p>Estructura del activo</p>	
<p>Específico</p> <p>¿De qué manera la rotación de cuentas por cobrar incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?</p>	<p>Específico</p> <p>Determinar de qué manera la rotación de cuentas por cobrar incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.</p>	<p>Específico</p> <p>La rotación de cuentas por cobrar incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.</p>			

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
Específico ¿De qué manera la rotación de cuentas por pagar incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?	Específico Determinar de qué manera la rotación de cuentas por pagar incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.	Específico La rotación de cuentas por pagar incide en la rotación del activo fijo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.	Indicadores financieros	Liquidez corriente Razón rápida Rotación de inventario Rotación de cuentas por cobrar Rotación de cuentas por pagar Nivel de endeudamiento Independencia financiera Rendimiento sobre los activos totales Rendimiento sobre el patrimonio	<p>1. Tipo de estudio El tipo de estudio a desarrollar es explicativo, ya que se busca interpretar la incidencia entre la variable independiente y la variable dependiente.</p> <p>2. Diseño de estudio El tipo de diseño a realizars es no experimental, porque las variables no serán manipuladas.</p> <p>Población</p> <p>3. Tipo de muestra Se utilizará el muestreo probabilístico, subgrupo de la población accesible sujeto a evaluación.</p> <p>4. Tamaño de muestra La unidad de análisis de estudio se extraerá de la población utilizando la fórmula de muestreo probabilístico.</p> <p>5. Técnicas e instrumentos</p> <p>Variable Independiente: Indicadores financieros Técnica: La técnica a utilizar será documental Instrumento: Se usará la guía de análisis documental</p> <p>Variable Dependiente: Toma de decisiones de inversión Técnica: La técnica a utilizar será documental Instrumento: Se usará la guía de análisis documental</p>
Específico ¿De qué manera el nivel de endeudamiento incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?	Específico Determinar de qué manera el nivel de endeudamiento incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.	Específico El nivel de endeudamiento incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.			
Específico ¿De qué manera la independencia financiera incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?	Específico Determinar de qué manera la independencia financiera incide en la inversión de activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.	Específico La independencia financiera incide en la inversión de activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.			
Específico ¿De qué manera el rendimiento sobre los activos incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?	Específico Determinar de qué manera el rendimiento sobre los activos incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.	Específico El rendimiento sobre los activos incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.	Toma de decisiones de inversión	Capital de trabajo Rotación del activo Estructura del activo	
Específico ¿De qué manera el rendimiento sobre el patrimonio incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018?	Específico Determinar de qué manera el rendimiento sobre el patrimonio incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.	Específico El rendimiento sobre el patrimonio incide en la estructura del activo en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 - 2018.			

ANEXO 2
INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS

Empresa	Año	Trimestres	Indicadores financieros								
			Liquidez corriente	Razón rápida	Rotación de inventario	Rotación de cuentas por cobrar	Rotación de cuentas por pagar	Nivel de endeudamiento	Independencia financiera	Rendimiento sobre los activos totales	Rendimiento sobre el patrimonio
TRADI S.A.	2014	1	1.738	0.922	293.583	194.666	46.342	0.419	1.386	0.012	0.021
	2014	2	1.692	0.890	376.547	215.388	41.726	0.434	1.305	0.003	0.006
	2014	3	1.589	0.819	443.775	230.704	12.547	0.474	1.111	0.008	0.016
	2014	4	1.569	0.695	564.217	243.966	32.056	0.478	1.091	0.006	0.011
	2015	1	1.649	0.744	482.556	249.758	28.873	0.468	1.285	0.008	0.014
	2015	2	1.561	0.726	546.924	269.139	24.228	0.468	1.139	0.003	0.006
	2015	3	1.677	0.871	360.711	215.743	11.731	0.428	1.338	0.002	0.004
	2015	4	1.748	0.877	476.537	208.416	14.972	0.396	1.527	0.024	0.040
	2016	1	1.636	0.964	435.911	218.712	94.872	0.429	1.329	0.006	0.011
	2016	2	1.745	1.021	435.566	223.099	24.848	0.389	1.570	0.014	0.024
	2016	3	1.820	1.066	425.662	228.086	12.877	0.382	1.620	0.011	0.018
	2016	4	1.722	0.916	558.256	224.290	22.264	0.395	1.533	0.025	0.041
	2017	1	1.606	0.589	791.553	210.876	42.367	0.408	1.450	0.017	0.029
	2017	2	1.505	0.607	718.865	194.853	74.091	0.452	1.210	0.009	0.016
	2017	3	1.571	0.758	619.787	202.271	13.039	0.456	1.193	0.009	0.017
	2017	4	1.713	0.707	723.654	202.223	23.006	0.414	1.413	0.022	0.037
	2018	1	1.770	0.803	556.454	198.968	44.381	0.394	1.540	0.014	0.024
	2018	2	1.771	0.758	584.905	185.593	34.764	0.399	1.508	0.009	0.015
	2018	3	1.709	0.687	634.234	171.308	9.004	0.444	1.250	-0.016	-0.029
	2018	4	1.651	0.591	876.964	282.788	32.545	0.466	1.144	0.003	0.006
BAYER S.A.	2014	1	5.764	4.407	537.081	584.094	218.932	0.168	4.965	-0.004	-0.005
	2014	2	5.702	4.406	449.894	453.403	213.386	0.169	4.905	0.009	0.010
	2014	3	4.855	3.935	347.425	421.567	221.092	0.199	4.025	0.036	0.045
	2014	4	5.724	4.723	349.187	518.997	205.825	0.172	4.817	0.004	0.005
	2015	1	4.622	3.895	330.608	523.113	181.097	0.209	3.786	0.036	0.045
	2015	2	5.347	4.368	380.043	534.216	185.581	0.187	4.349	0.024	0.030
	2015	3	4.657	3.825	349.482	477.854	202.621	0.221	3.529	0.024	0.030
	2015	4	3.585	2.890	384.968	508.318	206.110	0.266	2.756	-0.033	-0.045
	2016	1	5.632	4.564	412.185	550.007	221.287	0.219	3.559	0.029	0.038
	2016	2	6.175	5.064	368.282	580.610	182.617	0.205	3.881	0.016	0.021
	2016	3	6.124	6.113	377.387	509.346	184.425	0.189	4.293	0.016	0.019
	2016	4	6.430	5.296	367.264	501.693	125.995	0.150	5.684	0.011	0.013
	2017	1	8.389	7.099	426.797	565.786	96.862	0.114	7.773	0.018	0.020
	2017	2	7.310	6.126	465.524	606.200	122.033	0.132	6.583	0.016	0.019
	2017	3	6.684	5.663	394.521	593.484	168.663	0.144	5.944	0.035	0.040
	2017	4	8.675	7.384	412.387	614.237	128.000	0.113	7.879	0.044	0.050
	2018	1	9.580	8.182	553.639	860.857	102.068	0.101	8.895	0.002	0.002
	2018	2	9.352	7.951	467.063	608.729	144.036	0.103	8.672	0.024	0.027
	2018	3	7.522	6.341	483.909	608.828	120.122	0.129	6.768	0.003	0.004
	2018	4	7.867	7.123	239.067	564.426	116.380	0.123	7.141	0.055	0.063
FILAMENTOS INDUSTRIALES S.A.	2014	1	1.831	0.948	424.573	308.688	201.787	0.272	2.680	0.008	0.011
	2014	2	1.724	0.904	432.989	368.431	221.978	0.280	2.566	-0.001	-0.002
	2014	3	1.320	0.715	582.951	383.300	132.176	0.342	1.923	-0.027	-0.041
	2014	4	1.621	0.892	705.679	483.293	39.674	0.318	2.140	0.006	0.009
	2015	1	1.348	0.840	478.600	375.312	75.153	0.235	2.391	0.009	0.013
	2015	2	1.884	1.204	409.592	406.368	84.642	0.235	3.247	0.027	0.035
	2015	3	1.763	0.910	623.249	449.569	84.310	0.248	3.040	0.017	0.022
	2015	4	1.536	0.866	519.641	495.434	28.528	0.276	2.625	0.011	0.016
	2016	1	1.574	0.954	452.866	519.244	35.706	0.258	2.874	0.019	0.025
	2016	2	1.560	0.900	539.450	552.039	65.902	0.266	2.757	0.007	0.010
	2016	3	1.552	0.917	505.277	523.539	54.294	0.272	2.681	0.007	0.010
	2016	4	1.542	0.851	565.788	506.578	83.864	0.300	2.336	-0.006	-0.009
	2017	1	1.535	0.835	553.474	474.651	76.534	0.302	2.308	0.011	0.016
	2017	2	1.573	0.903	476.954	463.117	8.886	0.296	2.380	-0.006	-0.009
	2017	3	1.535	0.838	593.088	518.861	32.299	0.316	2.168	0.000	0.001
	2017	4	1.610	0.876	578.149	490.598	21.205	0.304	2.294	0.006	0.008
	2018	1	1.087	0.639	463.665	485.593	27.671	0.302	2.307	0.006	0.008
	2018	2	1.480	0.750	705.502	488.369	19.161	0.336	1.974	0.006	0.010
	2018	3	1.575	0.880	509.963	442.699	10.017	0.319	2.137	0.002	0.003
	2018	4	1.585	0.861	738.990	635.253	13.496	0.310	2.223	0.003	0.004

Empresa	Año	Trimestres	Toma de decisiones de inversión		
			Capital de trabajo	Rotación del activo fijo	Estructura del activo
TRADI S.A.	2014	1	102,773	1.463	0.628
	2014	2	104,103	1.197	0.640
	2014	3	108,116	1.208	0.671
	2014	4	107,773	1.112	0.672
	2015	1	106,620	1.130	0.646
	2015	2	104,284	1.021	0.661
	2015	3	105,481	1.259	0.638
	2015	4	105,999	0.977	0.613
	2016	1	104,672	0.955	0.633
	2016	2	119,604	0.632	0.541
	2016	3	131,402	0.657	0.551
	2016	4	124,503	0.593	0.547
	2017	1	109,667	0.555	0.529
	2017	2	114,414	0.629	0.569
	2017	3	134,411	0.685	0.603
	2017	4	141,597	0.649	0.580
	2018	1	137,617	0.719	0.560
	2018	2	144,074	0.723	0.572
	2018	3	150,280	0.759	0.630
	2018	4	154,461	0.653	0.650
BAYER S.A.	2014	1	244,767	9.722	0.944
	2014	2	247,270	11.656	0.943
	2014	3	260,031	13.614	0.949
	2014	4	261,240	12.702	0.943
	2015	1	273,105	14.732	0.947
	2015	2	284,522	14.915	0.949
	2015	3	296,209	16.735	0.950
	2015	4	277,357	18.006	0.954
	2016	1	311,551	0.259	0.961
	2016	2	317,781	0.261	0.960
	2016	3	315,094	0.265	0.954
	2016	4	308,210	0.260	0.956
	2017	1	314,938	0.218	0.956
	2017	2	323,495	0.199	0.964
	2017	3	336,386	0.229	0.963
	2017	4	358,174	0.225	0.970
	2018	1	355,730	0.151	0.968
	2018	2	365,016	0.189	0.967
	2018	3	366,630	0.177	0.968
	2018	4	390,322	0.257	0.966
FILAMENTOS INDUSTRIALES S.A.	2014	1	14,739	0.273	0.245
	2014	2	14,291	0.261	0.254
	2014	3	9,814	0.245	0.287
	2014	4	16,408	0.228	0.312
	2015	1	8,271	0.222	0.251
	2015	2	13,610	0.223	0.235
	2015	3	14,371	0.231	0.263
	2015	4	12,855	0.277	0.281
	2016	1	12,785	0.273	0.268
	2016	2	12,996	0.250	0.279
	2016	3	13,545	0.276	0.288
	2016	4	14,629	0.297	0.308
	2017	1	15,051	0.327	0.314
	2017	2	14,802	0.338	0.305
	2017	3	15,486	0.317	0.330
	2017	4	16,380	0.323	0.324
	2018	1	3,513	0.375	0.329
	2018	2	16,121	0.333	0.355
	2018	3	16,677	0.378	0.341
	2018	4	15,604	0.254	0.324

ANEXO 3

VALIDACIÓN DE EXPERTOS



**DOCUMENTOS PARA VALIDAR LOS INSTRUMENTOS DE MEDICIÓN
A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTOS**

CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor (a): DIAZ DIAZ, DONATO

Presente

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTO.

Nos es grato comunicarnos con usted para expresarle nuestro saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiantes de la EP de Contabilidad de la UCV Lima Este, en la sede San Juan de Lurigancho, promoción 2020, requiero validar los instrumentos con los cuales recogeré la información necesaria para poder desarrollar mi investigación.

El título nombre de nuestro trabajo de investigación es: **“Indicadores financieros y su incidencia en la toma de decisiones de inversión en empresas comerciales que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2014 – 2018”** y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hacemos llegar contiene:

- Carta de presentación.
- Definiciones conceptuales de las variables y dimensiones.
- Matriz de Operacionalización de las variables.
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.

Expresándole nuestros sentimientos de respeto y consideración nos despedimos de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.



Firma

Arrieta Villarreal, Katerine Julisa

D.N.I.:48215163



Firma

Huamani Figueroa, Brillitte Yoselin

D.N.I. 47909873

DEFINICIÓN CONCEPTUAL DE LAS VARIABLES Y DIMENSIONES

Variable 1: INDICADORES FINANCIEROS

Ramón, R., *et al.* (2017). Define a los indicadores financieros o también llamados razones financieras son fórmulas utilizadas como herramientas e instrumentos que determinan la posición financiera de una entidad, utilizando la información proporcionada por los estados financieros, con el objetivo de analizar, interpretar y comparar información. El resultado de estos análisis nos dará la imagen corporativa; si estos análisis son favorables, generará una apertura para la empresa en su entorno, caso contrario se tendrán que evaluar decisiones óptimas (p.31)

Dimensiones de las variables:

Dimensión 1: LIQUIDEZ

Gitman, L. y Zutter, C., (2013, p.65) Liquidez refiere a que tan solvente es la empresa, en otras palabras, la facilidad para hacer frente a sus obligaciones a medida de la llegada de su vencimiento. Por ello considera que estos ratios son útiles para detectar tempranamente problemas de flujo de efectivo.

Dimensión 2: ACTIVIDAD

Ramón, R., *et al.* (2017, p.50). Refiere a este indicador como aquel que mide la habilidad de la alta gerencia para manejar las cuentas representativas de la parte operacional, determinando la eficiencia con la que se está administrando y recuperando sus recursos. Este indicador medirá la rapidez con que los inventarios y cuentas por cobrar se convierten en efectivo, de ello parte la importancia con que el resultado sea favorable y hayan evolucionado con el tiempo a comparación con cada ejercicio económico.

Dimensión 3: ENDEUDAMIENTO

Amat, O., Lloret, P. y Manimi, R. (2017) Indica que la proporción adecuada para evitar un endeudamiento excesivo es cuando los capitales propios representan el 40 a 50% del pasivo (p.15).

Dimensión 4: RENTABILIDAD

Gitman, L. y Zutter, C., (2013, p.73) el mercado otorga una gran importancia a la incrementación de las ganancias, una empresa sin utilidades no atrae capital externo.

Variable 2: TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN

Dimensiones de las variables:

Arguedas y González (2016) indican que las decisiones de inversión se encargan de la atribución de los bienes financieros a lo largo del tiempo, iniciando proyectos de inversión o consiguiendo activos. Son fundamentales para la creación de valor en la empresa pues precisan la cuantía de los resultados operativos futuros, el nivel de riesgo económico y la liquidez de la sociedad.

Dimensión 1: TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN EN ACTIVOS

Calvo y Basamo mencionan que los activos son de propiedad del negocio o empresa. Esta muestra el total de bienes materiales, inmateriales y derechos a cobrar que serán parte de la propiedad de la organización. Dentro de sus miembros menciona a caja, bancos, créditos, mercadería, inversiones. Financieramente se habla de dos grupos, los activos corrientes y lo no corrientes. Los activos Corrientes son los bienes y derechos que se transformaran en dinero en un plazo no mayor a un año; en caso de los Activos no Corrientes su conversión en efectivo se estima que será más un año. (2017, p.39).

Es aquella que resulta de la diferencia de los activos circulantes menos los pasivos circulantes. Es de suma importancia la administración de esta ya sea por la cantidad de efectivo que manejen, las inversiones de cuentas por cobrar, la cantidad de inventarios lo cual dependerá mucho del giro de la empresa. (Alcocer y Morales, 2014, p.50).

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Variables	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Indicadores financieros	Liquidez	Liquidez corriente	Revisión Documental
		Razón rápida	
	Actividad	Rotación de inventario	Revisión Documental
		Rotación de cuentas por cobrar	
		Rotación de cuentas por pagar	
Endeudamiento	Nivel de endeudamiento	Revisión Documental	
	Independencia financiera		
Toma de decisiones de inversión	Activo	Rendimiento sobre los activos totales	Revisión Documental
		Rendimiento sobre el patrimonio	
		Capital de trabajo	Revisión Documental
		Rotación del activo	
		Estructura del activo	

Fuente: Elaboración propia.

- **Datos del Experto**

Apellidos y Nombres	Díaz Díaz, Donato
Grado Académico	Magister
Especialidad	
E-mail	ddiaz@ucv.edu.pe

• Instrucciones: Evaluar si ha sido CORRECTO O INCORRECTO, colocando un aspa(X) en casillero correspondiente.

Nº	CRITERIOS DE EVALUACIÓN	CORRECTO	INCORRECTO
1	Las guías de Análisis Documental de evaluación reflejan el contenido temático		
2	Las guías de Análisis Documental de evaluación permiten recoger información de acuerdo a los objetivos		
3	Las guía de Análisis Documental están de acuerdo a las dimensiones e indicaciones planteados en la Operacionalización de la variable		
5	El grado de dificultad o complejidad de la Guía de Análisis Documental es aceptable.		
6	El instrumento tiene estructura lógica.		
7	La secuencia de la presentación de la Guía de Análisis de Documental es óptima.		
8	Las Guías de Análisis Documental son suficiente.		
9	Las Guías de Análisis Documental se entienden con claridad, y sin errores de redacción.		

Sugerencias del experto:

Si hay suficiencia.

En consecuencia, el instrumento puede ser aplicado.

Lima, 19 de setiembre del 2020.




Brillitte Yoselin H.F. <brihf25@gmail.com>

Validación de Instrumento - X Ciclo - Contabilidad

Donato Díaz Díaz <ddiazdiaz01@gmail.com>
Para: "Brillitte Yoselin H.F." <brihf25@gmail.com>

18 de noviembre de 2020 a las 12:39

Si hay suficiencia,
[Texto citado oculto]

 Formatos para validacion de instrumentos - Donato Diaz.docx
183K



Brillitte Yoselin H.F. <brihf25@gmail.com>

Validación de Instrumento - X Ciclo - Contabilidad

walter ibarra fretell <walteribarrafretell@gmail.com>
Para: "Brillitte Yoselin H.F." <brihf25@gmail.com>

25 de septiembre de 2020 a las 20:35

incluirlo en el formato de validacion

 Libre de virus. www.avast.com

[Texto citado oculto]



Brillitte Yoselin H.F. <brihf25@g

Validación de Instrumento - X Ciclo - Contabilidad

PATRICIA PADILLA VENTO <pventopa@ucv.edu.pe>
Para: "Brillitte Yoselin H.F." <brihf25@gmail.com>

11 de noviembre de 2020

Sirva el presente para saludarla y a la vez comunico a usted, que su instrumento tiene el VºBº.

Saludos cordiales
[Texto citado oculto]



Dra. Patricia Padilla Vento | Directora Nacional

E.P de Contabilidad

<https://orcid.org/0000-0002-3151-2303>

Telf. +51(1)2024342 Anexo 2179 | Cel. 987638101