



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
SOCIALES
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE
EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



**LA INFORMACIÓN FINANCIERA AJUSTADA POR INFLACIÓN
EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES DEL SECTOR
DE MANUFACTURAS DE PAPEL UBICADO EN LA
ZONA INDUSTRIAL LA HAMACA.**

Línea de Investigación: Gestión Financiera y Sistema Empresarial Venezolano.

Autora: Rivero, Mayerlyn

E-MAIL: mayerlynrivero@hotmail.com

La Morita, Julio 2015



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
SOCIALES
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE
EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



**LA INFORMACIÓN FINANCIERA AJUSTADA POR INFLACIÓN
EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES DEL SECTOR
DE MANUFACTURAS DE PAPEL UBICADO EN LA
ZONA INDUSTRIAL LA HAMACA.**

Autora: Mayerlyn Rivero

E-MAIL: mayerlynrivero@hotmail.com

Proyecto de Trabajo de Grado como requisito parcial para optar al grado de Magister en Administración de Empresas Mención Finanzas, según normativa para los trabajos de investigación de la Facultad de Ciencias Económicas Y Sociales de la Universidad de Carabobo.

La Morita, Julio 2015



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
DIRECCIÓN DE ESTUDIOS SUPERIORES PARA
GRADUADOS-SECCIÓN DE GRADO



VEREDICTO

Nosotros, Miembros del Jurado designado para la evaluación del Trabajo de Grado Titulado:

"LA INFORMACIÓN FINANCIERA AJUSTADA POR INFLACIÓN EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES DEL SECTOR DE MANUFACTURAS DE PAPEL UBICADO EN LA ZONA INDUSTRIAL LA HAMACA."

Presentado por el (la) ciudadana(o) **Mayerlyn C. Rivero F. C.I. 15.301.926** para optar al Título de **MAGISTER EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS**, estimamos que el mismo reúne los requisitos para ser considerado como Aprobado.

Presidente: *Venus Guevara*

C.I.

16648

Firma:

Miembro: *Luisa de Sanoja*

C.I.

2989709

Firma:

Miembro: *Alfredo Blanco*

C.I.

5.258.833

Firma:

Maracay, 10 de Julio del 2015

.....FACES en Constante Innovación

UNIVERSIDAD DE CARABOBO/DIRECCIÓN DE POSTGRADO

AV. SALVADOR ALLENDE BARBULA, EDIFICIO ANEXO A FACES, MUNICIPIO, NAGUANAGUA- ESTADO CARABOBO, VALENCIA-VENEZUELA

DEDICATORIA

A Dios, por darme la fuerza y la paciencia para afrontar los obstáculos presentes en la finalización de esta nueva etapa, por guiar mis pasos y protegerme en todo momento.

A mi Mamá y a mi Papá, por todo el esfuerzo, por apoyarme y ayudarme en cada uno de los momentos en que los necesite y hacer de mí una gran persona.

A mi amor, por apoyarme, confiar en mí y estar presente en los momentos difíciles con palabras gratificantes.

A todos aquellos familiares, amigos y compañeros que han estado pendiente en la evolución de mi maestría.

AGRADECIMIENTO

A Dios, principalmente, él es el motor que impulsa mi vida, que me guía y me hace fuerte en los momentos más difíciles, que pasé en el transcurso de la tesis.

A mis Padres, Dora y Felix, mis modelos a seguir de constancia, esfuerzo y voluntad, de que cualquier meta que me proponga la puede lograr.

A mi Prof. Elsy, mi asesora metodológica, que me ayudó y orientó en la consecución de mi trabajo de investigación y estuvo conmigo en los momentos difíciles de la elaboración de la misma.

A mi amiga Juanis, por apoyarme con la investigación cuando necesite de su ayuda, y contagiarme con su alegría.

A toda la Universidad de Carabobo Núcleo la Morita, mi alma mater, y a todos los profesores que de alguna u otra forma estuvieron relacionados con mi trabajo de grado.

**LA INFORMACIÓN FINANCIERA AJUSTADA POR INFLACIÓN
EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES DEL SECTOR
DE MANUFACTURAS DE PAPEL UBICADO EN LA
ZONA INDUSTRIAL LA HAMACA.**

Autora: Rivero, Mayerlyn

Tutor: Mcs. Felipe Cabeza

Fecha: Julio, 2015

RESUMEN

En los últimos tiempos la economía venezolana se ha visto afectada por el fenómeno de inflación, que consiste en un desequilibrio económico caracterizado por el alza de los precios, el cual ha causado deterioro al poder adquisitivo de la moneda nacional representada por el bolívar. La presente investigación tuvo como propósito analizar el proceso de la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca. En este sentido, utilizó metodológicamente un diseño no experimental, tipo de investigación de campo, nivel descriptivo, con apoyo en una revisión bibliográfica. La población estuvo conformada por dos (02) pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca, y la muestra por diez (10) personas distribuidas en las diferentes áreas de la organización. Para la obtención de los datos se emplearon la observación directa y la encuesta. Como instrumento se utilizó la guía de observación y el cuestionario, conformado por veinticuatro (24) preguntas tipo escala Lickert. La validez se determinó mediante la técnica juicio de expertos, y la confiabilidad se obtuvo el método del coeficiente Alfa de Crombach; dando como resultado 0,97. Al analizar los resultados se concluye que las pymes deben tomar en cuenta los estados financieros ajustados por inflación y los ratios para el análisis de los mismos, para la toma de decisiones efectivas, en la consecución de mejorar los niveles de rentabilidad en las pymes.

Se recomienda analizar los rubros o partidas contables a través de los indicadores financieros en inflación y tomar las decisiones basadas en la información proporcionada en los estados financieros ajustados por inflación.

Palabras Claves: Información financiera, ajuste por inflación, toma de decisiones, pymes del sector manufacturas de papel.

**FINANCIAL INFORMATION ADJUSTED FOR INFLATION
IN DECISION-MAKING IN THE SME SECTOR
PAPER MANUFACTURING LOCATED IN THE
INDUSTRIAL ZONE HAMMOCK.**

Author: Rivero, Mayerlyn

Tutor: Mcs. Felipe Cabeza

Date: July, 2015

SUMMARY

In recent times the Venezuelan economy has been affected by the phenomenon of inflation, which is an economic imbalance characterized by rising prices, which has caused deterioration in the purchasing power of the currency represented by Bolivar. This research was aimed to analyze the process of financial information adjusted for inflation in decision-making in SMEs in the manufacturing of paper located in the industrial zone hammock sector. In this sense, methodically he used a non-experimental design, type of field research, descriptive level, supported by a literature review. The population consisted of two (02) paper manufacturing SMEs in the industrial zone located in the hammock sector and shows for ten (10) people in different areas of the organization. To obtain data direct observation and survey were used. As an instrument the observation guide and questionnaire, consisting of twenty four (24) questions Likert type scale was used. The validity was determined by the technical expert judgment method and reliability Cronbach alpha coefficient was obtained; resulting in 0.97. In analyzing the results it is concluded that SMEs should consider the financial statements adjusted for inflation and ratios for analysis thereof, for effective decision making, in achieving improved levels of profitability in SMEs. It is recommended to analyze the items or accounting items through financial indicators in inflation and make decisions based on the information provided in the financial statements adjusted for inflation.

Keywords: financial information, adjusted for inflation, decision making, SMEs in the paper manufacturing sector.

ÍNDICE GENERAL

	Pág.
INDICE GENERAL.....	ix
INDICE DE CUADROS.....	x
INDICE DE GRÁFICOS.....	xi
INTRODUCCIÓN.....	12
CAPÍTULOS	
I EL PROBLEMA	
Planteamiento del problema.....	14
Objetivos de la Investigación.....	20
General.....	20
Específicos.....	20
Justificación de la Investigación.....	21
II MARCO TEÓRICO REFERENCIAL	
Antecedentes de la Investigación.....	23
Bases Teóricas.....	27
III MARCO METODOLÓGICO	
Naturaleza de la Investigación.....	60
Sistema de Variables.....	62
Población y Muestra.....	64
Técnicas e Instrumentos de Recolección de la Información.....	64
Validez Y Confiabilidad del Instrumento.....	66
Técnicas de Análisis de la Información.....	68
Procedimiento de la Investigación.....	70
IV RESULTADOS	
Análisis De Los Resultados	72
V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
Conclusiones.....	106
Recomendaciones.....	112

LISTA DE REFERENCIAS.....	114
ANEXOS.....	118

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO		Pág.
1	Operacionalización de Variables.....	63
2	Método de Valoración de inventario.....	73
3	Método de depreciación.....	74
4	Pago de Impuestos.....	75
5	Política de dividendos.	76
6	Materia prima.....	77
7	Divisas.....	78
8	Estados financieros ajustados por inflación.....	79
9	Estados financieros a costos históricos.....	80
10	Resultados del ejercicio.....	81
11	Indicadores financieros.....	82
12	Inversión.....	83
13	Patrimonio.....	84
14	Costos y gastos.....	85
15	Índice de Rentabilidad.....	86
16	Rentabilidad.....	87
17	Solvencia.....	88
18	Financiamiento.	89
19	Normas Internacionales de Información Financiera (VEN-NIF).	90
20	Ajuste por Inflación.....	91
21	Resultado del Ejercicio.....	92
22	Toma de decisiones.....	93
23	Planes de inversión.	94
24	Regulación de los Precios.	95
25	Mercado de Capitales.....	96
26	Guía de Observación Nro. 1.....	97
27	Metodología del Ajuste por Inflación Financiero.....	102

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico		Pág.
1	Tasas de Inflación Anual en Venezuela.....	17
2	Método de Valoración de Inventario.....	73
3	Método de depreciación.....	74
4	Pago de Impuestos.....	75
5	Política de dividendos.	76
6	Materia prima.....	77
7	Divisas.....	78
8	Estados Financieros Ajustados por Inflación.....	79
9	Estados Financieros a Costos Históricos.....	80
10	Resultados del Ejercicio.....	81
11	Indicadores financieros.....	82
12	Inversión.....	83
13	Patrimonio.....	84
14	Costos y gastos.....	85
15	Índice de Rentabilidad.....	86
16	Rentabilidad.....	87
17	Solvencia.....	88
18	Financiamiento.	89
19	Normas internacionales de información financiera (VEN.NIF).	90
20	Ajuste por Inflación.....	91
21	Resultado del Ejercicio.....	92
22	Toma de decisiones.....	93
24	Planes de inversión.	94
25	Regulación de los Precios.	95
26	Mercado de Capitales.....	96

INTRODUCCIÓN

La inflación es un fenómeno de la economía, los cuales tienen que ver con el aumento progresivo de la población, al mismo tiempo que, las medidas políticas nacionales y mundiales han generado cambios inesperados en la economía, tal es el caso del alza de los productos de la cesta básica, el precio del petróleo, y las guerras internacionales, que ha afectado a Venezuela, especialmente en las últimas décadas. Aunque sus efectos y magnitudes se reduzcan, será un aspecto distorsionante en la información financiera que suministran los estados financieros elaborados con base histórica o nominal, la cual supone una moneda estable.

Dichos efectos han originado un desplazamiento del ingreso dentro de los diferentes grupos de la población, durante este proceso inflacionario se ve reflejado un movimiento lo cual hace que los deudores se beneficien a costa de los acreedores debido a la disminución de las tasas reales de interés; la pérdida del poder adquisitivo de la moneda; debido a todos estos factores es que las personas se sienten preocupados con los precios excesivos en los productos, y cada día se observa una disminución del nivel de bienestar social.

Desde esta perspectiva, se considera necesario analizar la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca. En este sentido, en la presente investigación utilizó metodológicamente un diseño no experimental, tipo de investigación de campo, nivel descriptivo, con apoyo en una revisión bibliográfica.

La presente investigación está estructurada en cinco capítulos:

El Capítulo I, plantea el problema. Aquí se incluye los objetivos de la investigación, el objetivo general, los objetivos específicos y la justificación de la investigación.

En el Capítulo II, Marco Teórico Referencial, en el se realizó una revisión de trabajos previos relacionados con el tema de estudio, además de las bases teóricas que sustentan la temática en estudio. Igualmente, se aborda la fundamentación legal que sustentan la investigación.

El Capítulo III, contiene el Marco Metodológico, se presenta el tipo de investigación, población, muestra, sistema de variables, técnicas e instrumentos de recolección de información, validez y confiabilidad de los instrumentos, técnicas de análisis y los procedimientos metodológicos aplicados.

En el Capítulo IV, se ubica la presentación y análisis de los resultados obtenidos basados en los instrumentos aplicados.

El Capítulo V, contiene las conclusiones y recomendaciones generadas a la luz de la investigación realizada en función de la problemática planteada. Por último se presentan las referencias bibliográficas y los anexos pertinentes al estudio.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

Planteamiento del Problema

En la actualidad las empresas se enfrentan a una realidad compleja y cambiante, esta realidad es una en la cual la competitividad se ha incrementado, la globalización plantea nuevas condiciones a los negocios, el entorno político y económico varía con mayor rapidez, y en general a nivel mundial se han dado una serie de transformaciones que obligan a las empresas a replantear sus modos de administrar las políticas de mercadeo, recursos humanos, finanzas, entre otras, a fin de poder adaptarse rápidamente, poder subsistir, tener éxito, alcanzar sus objetivos y metas bajo estas difíciles circunstancias.

Así mismo, la inflación es uno de los fenómenos que está presente a nivel mundial, como en las economías de Bielorrusia con una tasa del 52,4 por ciento, seguido de etiofia con una tasa de inflación del 33,2 por ciento, (2011); es un factor económico donde intervienen diversas variables, tales como, el alza de los precios de manera incontrolada y pérdida del poder adquisitivo, lo que conduce a debilitar la moneda de los países tanto a la asignación de recursos productivos como a las actividades económicas, donde es el estado que tiene las competencias para controlarla y establecer las medidas pertinentes para reducirla. Banca y Negocios (2014).

En este sentido, según Banca y Negocios (2014). La evaluación preliminar de diciembre pasado de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2014), en medio de la desaceleración económica mostrada en Latinoamérica en los últimos meses, la inflación pasó del 5,5 por ciento en 2012 al

7,2 por ciento en 2013, aunque con noticias alentadoras llegadas desde Costa Rica, con la menor en más de tres décadas, pero preocupantes en Venezuela, donde superó el 56 por ciento.

Dado que, en un año en el que la región habría crecido un 2,6 por ciento, contra el 3 por ciento, de 2012, estas cifras, aunque parciales, se deben en gran parte al aumento de los precios al consumidor en Suramérica, que fue del 9,7 por ciento, mientras que en Centroamérica fue de 4 por ciento y en el Caribe del 2,2 por ciento. En especial, contribuyeron al alza de los precios al consumidor, el valor de los precios de los alimentos y las bebidas que en 22 de 32 países de la región fue muy superior, según dijo la agencia de noticias internacionales Efe desde Chile, la División de Desarrollo económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Brasil, por su parte, quedó un poco por encima de la tasa de 5,84 por ciento de 2012 al cerrar el año pasado con una inflación del 5,91 por ciento, aunque dentro de la meta oficial del Gobierno, que era del 4,5 por ciento, con un margen de tolerancia de 2 puntos porcentuales. Un poco más alto fue el índice registrado en Bolivia, donde el IPC subió un 6,48 por ciento, superior a la meta anual prevista inicialmente de 4,80 por ciento y al 4,54 por ciento de 2012, según el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Del otro lado de la moneda, Venezuela lideró las cifras inflacionarias con un 56,2 por ciento, de acuerdo con la cifra preliminar proyectada en diciembre pasado por el Banco Central de Venezuela (BCV). Un dato que supera ampliamente el 20,10 por ciento de 2012 y que según algunos analistas fue la más alta en todo el mundo el año pasado. Según el análisis de la (CEPAL), se esperaba que para el 2014, la inflación cediera un poco por la desaceleración de la demanda agregada interna, lo

que permite estimular la economía desde los bancos centrales. Sin embargo eso va a depender del comportamiento de los mercados internacionales.

En este orden ideas, Crongrains (2003) expresan que:

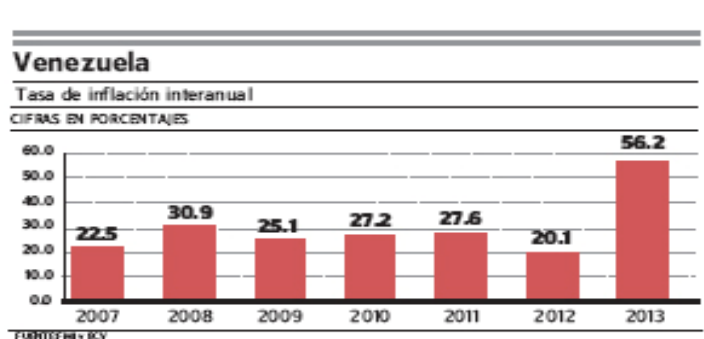
La inflación es un fenómeno caracterizado por la elevación persistente y sostenida del nivel general de precios se considera que hay una situación inflacionaria cuando la demanda, expresada en dinero, es superior a la oferta disponible de bienes. La inflación produce efectos nocivos sobre los ingresos y los egresos fiscales, reduciéndolos en términos reales. (p.123)

Por tanto, el entorno económico es una de las principales variables que una empresa debe tener en consideración, ya que aspectos como el pronóstico de la demanda de los productos, la planeación financiera, la evaluación de proyectos de inversión, entre otros, se ven fuertemente afectados por las variaciones de las tasas de inflación, tasas de interés, fluctuaciones del tipo de cambio, el nivel de ingreso, entre otras. Una organización, bajo ninguna circunstancia, puede dejar de tener en cuenta el efecto de todos estos elementos sobre sí misma y sobre su entorno.

Ante la situación planteada, la inflación es considerada como uno de los mayores males del presente siglo. En determinado momento todas las economías del mundo han sufrido el alza generalizada de los precios. La economía venezolana desde hace algunas décadas también ha sido víctima de la inflación, la cual ha golpeado al país con cierta dureza, considerándose como uno de los índices más altos en América Latina ubicándose en 63,4 por ciento. Las pymes nacionales del sector manufacturero han tenido que aprender a sobrevivir en una economía con una inflación que generalmente se encuentra entre el 20 y el 60 por ciento por año, según datos del BCV; tal como se aprecian en el gráfico siguiente:

Gráfico N°1

Tasas de Inflación Anual en Venezuela



Fuente: BCV citado en Banca y Negocios (2014).

En este ámbito se presenta uno de los fenómenos económicos más significativos y preocupantes de las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industria la hamaca, Estado Aragua, que es los efectos de la inflación en estos años. Según Oliver (2005),

La situación financiera de la empresa se afecta por causa del aumento constante de los precios, así una empresa podría verse afectada en mayor o menor medida, esto según sea su solvencia, si posee pocos recursos propios, su continuidad se verá más dificultada. En otro sentido, podría mantener el precio de sus productos, por decisión de la propia empresa o por control gubernamental, lo cual contribuirá a una reducción del margen, disminuyéndose las posibilidades de crecimiento, y podría llegarse incluso a una falta de liquidez por falta de recursos. Además las medidas por parte de las autoridades económicas del país contra la inflación suponen una mayor dificultad en la gestión de la empresa, como lo han sido los controles de precios, las restricciones al crédito, los aumentos de tasas de interés, la mayor presión fiscal, entre otros. (p.12).

De las evidencias anteriores, se puede observar que la inflación es una de las variables que inciden en las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca, mediante la disminución de capital que sucede principalmente por la salida de recursos, el pago de las diferentes obligaciones tributarias o impuestos, a través de las diferentes leyes y normativas nacionales. Otras causas que pueden producir la inflación en las pymes, es la amortización de los activos en menor medida que la depreciación efectiva, con lo que al calcular el resultado del ejercicio, obtenemos una cifra del ejercicio más abultada al repartir dividendos, lo que realmente estamos realizando es repartir los activos, el capital de la empresa.

Es por ello, la importancia que tienen algunas de estas variables económicas sobre la información financiera en la gestión empresarial y sobre la toma de decisiones, Jones (2001:58) señala que, la información financiera, representa “datos en bruto concerniente a transacciones, que fueron transformados en números financieros que pueden ser utilizados por los responsables de la toma de decisiones económicas”. Mientras que Guajardo (1996:31), expresa que “Son reportes que generan información útil y oportuna para la toma de decisiones de los diferentes usuarios”. Al respecto, se considera la tasa de inflación y el tipo de cambio, indicadores de la estabilidad interna y externa de una economía, como los factores de relevancia que una organización necesita conocer a fin de lograr un mejor desempeño, obtener mayor eficiencia, adaptarse al entorno y poder alcanzar sus metas.

Además, esa distorsión de las cifras contables en la información financiera de las pymes del sector manufacturas de papel, se evidencia en la desviación de la inversión hacia otras actividades, los altos costos de materia prima, dificultades para la reposición de equipos, sobrevaloración de los beneficios, subvaluación de la amortización y de los inventarios, y la descapitalización al traspasar a los accionistas

y al fisco nacional parte de su patrimonio, cuando la empresa en realidad no está obteniendo utilidades. Para Vives (1998), estos efectos de la inflación en la información financiera, son permanentes, instantáneos y continuos, observándose en todos los rubros de los estados financieros, aunque con impactos no uniformes.

Por todo lo anteriormente expuesto, las empresas están obligadas a actualizar las cifras contables, a través de los estados financieros ajustados por inflación, tal como lo expresa en marzo de 2010, el Comité Permanente de Principios de Contabilidad de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV), con el Boletín de Criterios para el Reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros preparados de acuerdo con VEN-NIF, son regidos por la BA VEN-NIF-2.

Refiere el mencionado que,

En economías con ambiente inflacionario, es necesario preparar y presentar los estados financieros de acuerdo con dicha realidad económica, con el objetivo que suministren información fiable a los usuarios relativa a la situación financiera, rendimiento y cambios en la situación financiera de una entidad y que sirvan de base para tomar sus decisiones económicas.

En este orden de ideas, en las pymes del sector manufacturas de papel se toman decisiones de cualquier índole para conducir el destino de la misma, en el caso específico de la gerencia financiera, las decisiones se tomarán referente a las finanzas y a los estados financieros, siendo estas de gran importancia, puesto que, se constituyen con el propósito de obtener beneficios económicos que la conduzcan al éxito; de esta manera la información financiera es el argumento principal para la toma de decisiones, de allí que, esta debe ser realizada de manera objetiva y acorde a los

factores internos y externos que la afectan, como es el caso de la inflación. Por ello la necesidad de aplicar el ajuste por inflación a la información financiera con el objetivo de presentar la correcta situación financiera. Cabañete (1998).

Por tanto, considerando la actualidad sobre inflación en Venezuela y la repercusión de la misma en la información financiera en las pymes del sector manufacturas de papel, se realiza la siguiente interrogante:

¿En que medida influye la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones de las pymes del sector manufacturas de papel?

Objetivos de la Investigación

Objetivo General

Analizar el proceso de la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca.

Objetivos Específicos

- Diagnosticar la situación actual, administrativa y contable de la información financiera en las pymes del sector manufacturas de papel.

- Identificar los elementos administrativos y contables del proceso de ajuste por inflación, que repercuten en la rentabilidad en las pymes del sector manufacturas de papel.

- Determinar los efectos de la inflación en la toma de decisiones financieras en las pymes.

Justificación de la Investigación

El propósito que se perseguirá con esta investigación, es la de analizar la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca, como consecuencia de una distorsión de las cifras contables históricas que no reflejan el correcto valor del poder adquisitivo actual, generando salidas de efectivo a través del pago de dividendos, pago de impuestos, inversión de capital de trabajo, subvaluación de la amortización y de los inventarios, por parte de los directivos de las empresas.

Todo ello, es relevante ya que el dinero como unidad de cuenta proporciona grandes ventajas, ya que sirve para registrar, resumir, controlar y comparar transacciones económicas. Pero todos estos beneficios se ven sumamente mermados cuando su valor no es estable, es decir, cuando la inflación carcome su poder adquisitivo. Esto provoca que a lo largo del tiempo en realidad no se disponga de una unidad de medida homogénea, ya que en ese sentido se tiene una unidad distinta para cada período. Esto además distorsiona el papel de la contabilidad como medio de obtener información suficiente y oportuna para la adecuada toma de decisiones.

De esa forma es necesario que los estados financieros consideren esas variaciones del poder de compra de la moneda, ya que de otro modo carecerán de significación real. Es vital que la información contable sea verdadera, ya que de ser falsa conducirá a tomar decisiones equivocadas, y por consiguiente frustrará los objetivos planteados por la dirección.

De ese modo se puede citar una serie de situaciones en las cuales la información que proporciona la contabilidad será sesgada por causa del efecto de la inflación.

De esta manera, la investigación es de gran importancia tanto para las medianas empresas del sector manufacturas de papel localizadas en el estado Aragua, como para las empresas en todo el territorio nacional, y específicamente a los gerentes, directivos y personal que labora en el área de finanzas, que se encargan de manejar y mantener la rentabilidad y estabilidad económica de las mismas, debido a que se explorará los diferentes aspectos de la inflación y su relación en la información financiera, sus causas, consecuencias, los efectos devastadores que influyen en la eficaz toma de decisiones, y se indicarán las estrategias y herramientas para controlar este fenómeno.

En este sentido, este trabajo será un aporte de investigación valioso como antecedente para otros estudios relacionados con el tema, debido a que la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones, en nuestras economías latinoamericanas es una realidad que persiste y persistirá a lo largo de los años, y por tanto esta ubicado dentro de las líneas de investigación de la gestión financiera y el sistema empresarial venezolano.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO REFERENCIAL

El marco teórico o conceptual es el grupo central de conceptos y teorías que se utilizan para formular y desarrollar una tesis. Esto se refiere a las ideas básicas que forman la base para los argumentos, mientras que la revisión de literatura se refiere a los artículos, estudios y libros específicos que uno usa dentro de la estructura predefinida. Tanto el argumento global (el marco teórico) como la literatura que lo apoya (la revisión de literatura) son necesarios para desarrollar una tesis cohesiva y convincente.

Antecedentes de la Investigación

En toda tesis es necesario tomar en cuenta investigaciones previas, las cuales sirven como base fundamental o sustento de ésta, para respaldarla. Según lo investigado, se pudo encontrar los siguientes antecedentes:

Pastor, Juan (2014). “Dinámica Inflacionaria y Persistencia: Argentina 1980-2013”. Tesis para optar al título de Magister en Economía, Universidad Nacional de la Plata, Argentina. En este trabajo se estudia la dinámica de la inflación agregada, en particular el fenómeno de la persistencia inflacionaria en el periodo 1980-2013 en Argentina siguiendo dos enfoques: el de series de tiempo univariado y el de modelos de vectores autorregresivos (VAR) para comprender el vínculo de su dinámica con otras variables macro-monetarias de la economía. Utilizando métodos recursivos y test de cambios estructural desarrollados por Bai y Perron identificamos quiebres en la tasa media de inflación que coinciden con cambios en el régimen monetario. En el

modelo VAR se encuentra que, si bien la mitad de la variabilidad de la inflación depende de su propia dinámica, los impulsos monetarios afectan de manera positiva y significativa.

Este trabajo podemos encontrar la relación con la investigación presente, muchos de los factores que originan la inflación, analizando su comportamiento general en esos periodos; y haciendo comparaciones con la inflación en el país.

Morra, Fernando (2014). “Moderando Inflaciones Moderadas” Tesis para optar al título de Magister en Economía, Universidad de la Plata, Argentina. Al intentar explicar los fenómenos inflacionarios la teoría económica ha utilizado modelos que resultan validos bajo situaciones extremas, como la alta inflación y la inflación baja. Existen, sin embargo, episodios donde el crecimiento de precios se sitúa en un rango intermedio, ni lo suficientemente alto como para representar un inconveniente severo para la actividad económica ni tan bajo como para considerarlo irrelevante. El siguiente trabajo intenta identificar este tipo de episodios al tiempo que se propone un marco conceptual para abordarlos. Finalmente, se intenta observar la forma en la que algunos países han realizado transiciones exitosas desde inflaciones moderadas hacia niveles de inflación baja.

De lo anterior se puede extraer las diferentes fases o etapas de la inflación y como influye en las economías de los países latinoamericanos de una forma tan impactante; y ese punto intermedio de la inflación que aunque no es un incremento alto, se puede realizar una transición exitosa.

Arias, Gloria (2013). “Inflación y Gestión Presupuestaria en empresas mixtas del sector petrolero, del Municipio San Francisco”. Tesis para optar al título de Magister en Gerencia de Empresas, Mención: Gerencia Financiera, Universidad del Zulia, Venezuela. El objetivo de esta investigación es analizar el impacto de la

gestión presupuestaria en las empresas mixtas del sector petrolero, donde se examinó el comportamiento de la tasa de inflación, la gestión presupuestaria, las desviaciones presupuestarias y la relación existente entre las mismas. La investigación es de tipo descriptiva y de campo, con diseño no experimental, transeccional, la población estuvo conformada por 3 empleados pertenecientes a la empresa, por lo que se empleo el censo poblacional. Se concluyó que en Venezuela, el origen de una alta inflación se encuentra principalmente en el déficit fiscal que el BCV monetiza, la misma se mide por la variación del IPC, mientras que el INPP; las empresas mixtas en su departamento de presupuesto dan cumplimiento al proceso de gestión presupuestaria. Los resultados obtenidos afirman que no existe una relación consistente entre la inflación y la gestión presupuestaria.

Al respecto, la información obtenida en la investigación nos proporciona algunos aspectos claves de la inflación y que se deben tener presentes, para la toma de decisiones económicas financieras, así como la teoría básica sobre inflación para sustentar la investigación.

Quintero, Miguel (2011). “Información Financiera Prospectiva, herramienta para la planificación estratégica basada en escenarios en la elaboración de planes de inversión en el sector turismo en el Estado Carabobo”. Tesis para optar al título de Magister en Ciencias Contables, Universidad de Carabobo, Venezuela. Esta investigación tiene como propósito analizar la información financiera prospectiva como herramienta para la planificación estratégica basada en escenarios para la elaboración de planes de inversión en el sector turismo. El estudio se centro en el análisis cualitativo; la metodología se basó en un estudio de campo y fue del tipo descriptivo documental, por lo que se realizaron dos tipos de entrevista y la respectiva revisión bibliográfica de tipo descriptiva, y un diseño no experimental. Se obtuvo como conclusión que la información financiera prospectiva es una herramienta de

mucha utilidad al momento de realizar una planificación estratégica, tanto en el sector público como en el privado.

Este trabajo, recalca la importancia de la información financiera en la planificación estratégica y por tanto en la toma de decisiones acertadas por parte de los directivos de las empresas, para la consecución de las metas de la organización.

Celis, Arturo (2010). “Influencia del Valor Razonable en la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Empresa de Alimentos, S.A.”. Tesis para optar al título de Magister en Finanzas, Universidad de Carabobo, Venezuela. Esta investigación surgió debido a que los reportes contables que son utilizados en el proceso de toma de decisiones financieras, aun siendo ajustados por inflación, no presenta el verdadero valor que los activos y pasivos tienen en el mercado. Teóricamente, se orientó en la teoría de toma de decisiones, análisis financiero y valor razonable (NIIF). Metodológicamente, utilizó la modalidad de investigación de campo de tipo correlacional. La población estuvo integrada por las personas que laboran en el área financiera de la empresa y la muestra fue seleccionada a través de un muestreo intencional y quedo conformada por 10 personas que representan el 100 por ciento de la población. Las técnicas de recolección de la información fueron la observación directa y la encuesta. Los instrumentos la lista de cotejo y el cuestionario. Se concluye que la influencia del valor razonable (NIIF) en la toma de decisiones financieras es fundamental, debido a que este valor asume la velocidad de cambio a la cual están expuestos los bienes y obligaciones de la entidad y los efectos que dichas alteraciones pueden causar en la contabilidad, proporcionando efectos elásticos en los registros contables e imprimiendo una aceleración que podría modificar la dirección y riesgo de las decisiones estudiadas.

La relación de este estudio con la presente investigación es que trata los tópicos del ajuste por inflación en sus partidas contables y la manera que influye en las decisiones financieras para la mejor consecución del éxito de la empresa.

Bases Teóricas

Durante la elaboración de esta investigación se recurrió a distintos autores, en concordancia con diferentes textos y publicaciones, constituidos por principios, teorías y conceptos relacionados con el fin de fortalecer la investigación. Al respecto, Méndez (2004:22), expone que las bases teóricas “son el desarrollo conceptual que da sustento a la investigación, tomando para ello, citas textuales que inmiscuyan el parafraseo de las mismas”. A continuación se presenta la fundamentación teórica pertinente a este estudio.

Las Pymes

La pequeña y mediana empresa, es una empresa con características distintivas, y tiene dimensiones con ciertos límites ocupacionales y financieros prefijados por los estados o regiones.

Según las NIIF para las PYMES (2009), se describe a las pequeñas y medianas entidades como;

Entidades que no tienen obligación pública de rendir cuentas y, publican estados financieros con propósitos de información general para usuarios externos. Son ejemplos de usuarios externos los propietarios que no están implicados en la gestión del negocio, los acreedores actuales o potenciales y las agencias de calificación crediticia. (p.14).

Las pequeñas y medianas empresas son entidades independientes, con una alta predominancia en el mercado de comercio, quedando prácticamente excluidas del mercado industrial por las grandes inversiones necesarias y por las limitaciones que impone la legislación en cuanto al volumen de negocio y de personal, los cuales si son superados convierten, por ley, a una microempresa en una pequeña empresa, o una mediana empresa se convierte automáticamente en una gran empresa. Por todo ello una pyme nunca podrá superar ciertas ventas anuales o una cantidad de personal.

Consideraciones Generales de la Inflación

La inflación es un fenómeno de alcance mundial, y por tanto depende de las políticas macroeconómicas ejecutadas por los gobiernos, a fin de minimizarla o eliminarla, siendo esto como proceso, un factor que ha estado presente en la economía venezolana desde hace aproximadamente 30 años, en la consecuente característica del alza de los precios y la pérdida del valor monetario.

Estas consecuencias del proceso inflacionario afectan la estructura financiera de las empresas, por cuanto la contabilidad se basa en costos históricos y en términos de unidades monetarias constante, como es el caso de las pymes de la investigación, que utilizan los estados financieros históricos para la mayoría de la toma de decisiones, lo cual no tiene validez en una economía inflacionaria con moneda heterogénea, porque al aumentar los precios los valores se distorsionan, lo cual evidentemente requiere de un ajuste que modifique su valor en sintonía con la realidad.

Por otra parte, la inflación podía afectar a la economía de distintos modos: merma el poder adquisitivo del dinero, puede favorecer a los acreedores si los deudores han previsto una inflación inferior, genera algunos costos administrativos, distorsiona la toma de decisiones, afecta las inversiones productivas, afecta la balanza

de pagos y distorsiona el orientador del mercado. Todo esto no sólo influye sobre la economía como un todo, sino que tiene un fuerte impacto sobre la actividad empresarial.

La Inflación

Del latín *inflatio*, el término inflación hace referencia a la acción y efecto de inflar. La utilización más habitual del concepto tiene un sentido económico: la inflación es, en este caso, la elevación sostenida de los precios que tiene efectos negativos para la economía de cualquier país. Esto quiere decir que, con la inflación, suben los precios de los bienes y servicios, lo que genera una caída del poder adquisitivo.

Al respecto, Rosenberg (2005), señala que es “el incremento en el nivel de precios que da lugar a una disminución del poder adquisitivo del dinero”. Para Toro (2001:50), indica que, la inflación consiste en un aumento general del nivel de precio, que obedece a la pérdida del valor del dinero, causado, concreta e inmediatamente cuando la oferta monetaria crece en mayor proporción que la oferta de bienes y servicios; siendo de fundamental interés la demanda agregada, ya que la inflación se presenta cuando la demanda total sea mayor que el nivel de producción de pleno empleo, originándose una demanda en términos monetarios mayor a la oferta limitada de bienes y servicios.

En el mismo orden Leland y Antony (2001), consideran que:

Es un incremento en la cantidad de dinero necesaria para obtener la misma cantidad de producto o servicio necesario antes de la presencia del precio inflado. La inflación ocurre porque el valor del dinero cambiado, se ha reducido y como

resultado se necesitan más dólares para menos bienes.
(P.105).

En síntesis, se puede inferir que la inflación es el aumento continuado y sostenido en el nivel general de precios de los bienes y servicios de una economía. Sin embargo, en sentido estricto el alza de los precios es la consecuencia de la inflación y no de la inflación misma. Porque la inflación viene a ser el aumento circulante (cantidad de dinero que maneja un país sin un crecimiento correspondiente de bienes y servicios). De ahí, la importancia de su estudio, debido a que este efecto en un sentido o en otro y su magnitud dependen del tipo de empresa, de sus actividades y de que tan sensible sea a la exposición al riesgo cambiario, debido a que se genera una situación de inestabilidad y de incertidumbre, ante la cual la gestión empresarial se vuelve más complicada y la toma de decisiones se torna en un proceso que debe prever una serie de variables, muchas de ellas ajenas al control de la empresa.

Características de la Inflación

Son cinco las características principales de la inflación, según Cova, (2009) las cuales están referidas a:

Proceso continuo: La inflación es un proceso continuo, por lo tanto los aumentos esporádicos (o temporales) del nivel general de precios, por efecto de alguna causa específica, normalmente una causa externa, no constituyen el fenómeno de inflación, aunque puede causar disturbios en los mercados de determinados productos.

Aumentos generalizados: Los aumentos en los precios son aumentos generalizados, o sea, son aumentos que se distribuyen a través de la economía y abarcan todos los precios y servicios, no son aumentos específicos ni identificados.

La inflación crea expectativa: Una característica fundamental de la inflación es que los agentes económicos reconocen la existencia de un proceso inflacionario y, en base a esta expectativa, va ajustando sus valores en términos de dinero.

Crecimiento monetario: Normalmente la inflación va acompañada de un crecimiento monetario aunque la causa de la inflación no es siempre consecuencia de un crecimiento monetario.

Precios acelerados: El crecimiento en los precios debe ser elevado. Aumentos pequeños en el nivel anual de los precios, por ejemplo, hasta un 2 por ciento anual, no constituye un proceso inflacionario, y evidentemente no genera, desde el punto de vista legal ningún interés.

Efectos Particulares de la Inflación

Es por ello que a continuación se expondrán algunos efectos de la inflación en el ámbito empresarial, según Méndez (2010).

La desviación de la inversión hacia actividades con altas tasas de ganancia, el acaparamiento de inventarios para la especulación, compra de bienes raíces, dificultades para la reposición de equipos, sobrevaloración de los beneficios, subvaluación de la amortización y de los inventarios, descapitalización al traspasar a los accionistas y al fisco nacional parte de su patrimonio, la expansión de las empresas depende menos de la capacidad de autofinanciamiento y más del financiamiento del mercado financiero, las empresas

acreedoras salen perjudicadas y las deudoras beneficiadas.
(p.15)

De esta manera, se puede decir que la inflación es un variable de suma importancia para las pymes del sector manufacturas de papel, ya que, afectan las finanzas internas mediante el aumento de los precios de los insumos y materia prima, que repercute en la producción y por ende son perjudiciales para el progreso eficiente de cualquier pequeña y mediana empresa. Cabe agregar, que lo expuesto anteriormente repercute sobre las pymes del sector manufacturas de papel, directamente en su capital financiero, evidenciándose mediante la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, en el valor monetario de las cifras contables de los estados financieros.

La Información Financiera

La información financiera es información que produce la contabilidad indispensable para la administración y el desarrollo de las empresas y por lo tanto es procesada y concentrada para uso de de la gerencia y personas que trabajan en la empresa. La información financiera se ha convertido en un conjunto integrado de estados financieros y notas, para expresar cual es la situación financiera, resultado de operaciones y cambios en la situación financiera de una empresa.

Jones y otros (2001:58) indican que, la información financiera representa “datos en bruto concerniente a transacciones, que fueron transformados en números financieros que pueden ser utilizados por los responsables de la toma de decisiones económicas”. Mientras que Guajardo (1996:31), expresa que “Son reportes que generan información útil y oportuna para la toma de decisiones de los diferentes usuarios”.

Objetivos de la Información Financiera

Los estados financieros básicos deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y cambios en su situación financiera por el periodo contable terminado en cierta fecha. Estos son un medio de comunicar la situación financiera y un fin por que no tratan de convencer al lector de un cierto punto de vista o de una posición. La capacidad de los estados financieros es la de transmitir información que satisfaga el usuario, ya que son diversos los usuarios de esta información esta debe servirles para:

-Tomar decisiones de inversión y crédito, los principales interesados de esta información son aquellos que puedan aportar un financiamiento u otorguen un crédito, para conocer que tan estable es el crecimiento de la empresa y así saber el rendimiento o recuperación de la inversión.

-Tener la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos, aquí los interesados serán los diferentes acreedores o propietarios para medir el flujo de dinero y su rendimiento.

-Evaluar el origen y características de los recursos financieros del negocio, así como su rendimiento, esta área es de interés general para conocer el uso de estos recursos.

-Por último formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración financiera, como se maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa. En este sentido, cuándo la información financiera satisface al usuario general es por que una persona con algunos conocimientos técnicos pueda formarse un juicio sobre:

-El nivel de rentabilidad.

-La posición financiera, que incluye su solvencia y liquidez.

-La capacidad financiera de crecimiento.

-El flujo de fondos.

Características de la Información Financiera

Las características de los estados financieros son en base a las características de la información contable indicada en el boletín BA VEN-NIF-8 de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela VEN-NIF, que son:

Utilidad: Su contenido informativo debe ser significativo, relevante, veraz, comparable y oportuno.

Confiabilidad: Deben ser estables (consistentes), objetivos y verificables.

Provisionalidad: Contiene estimaciones para determinar la información, que corresponde a cada periodo contable.

Finalmente, es importante enfatizar que la característica esencial de los estados financieros será el de contener la información que permita llegar a un juicio. Para ello se debe caracterizar por ser imparcial y objetivo, a fin de no influenciar en el lector a cierto punto de vista respondiendo así a las características de confiabilidad y veracidad.

Dentro del contexto de los Principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela, los estados financieros básicos son históricos, por que informan de hechos sucedidos y son parte del marco de referencia para que el usuario general pueda ponderar el futuro.

Tipos de Información Financiera

Guajardo (1996: 64), clasifica la información financiera así:

Estado de Situación Financiera (balance general): Este presenta en un mismo reporte la información necesaria para tomar decisiones en las áreas de inversión y de financiamiento. Además, muestra los activos, pasivos y el capital contable a una fecha determinada.

El Estado de Resultados: Este estado trata de determinar el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables; al remanente se le llama resultado, el cual puede ser negativo o positivo, de ser positivo es una utilidad, y de ser negativo se le llama pérdida.

Estado de Flujo de Efectivo: Es un informe que incluye las entradas y las salidas de efectivo para determinar el saldo final o el flujo neto de efectivo, por cuanto es un factor decisivo para evaluar la liquidez del negocio.

Estado de variaciones en el Capital Contable: Este estado pretende explicar, a través de una forma desglosada, las cuentas que han devengado variaciones en la cuenta de capital contable, esta información es necesaria para elaborar estados financieros suficientemente informativos.

Cabe destacar que; las notas de los estados financieros, son parte integrante de los mismos, y su objetivo es complementar los estados con información relevante.

Objetivos de los Estados Financieros

Al hablar de la información no podemos dejar de lado los estados financieros, que son los que representan la información contable, que nos sirve para tomar las decisiones adecuadas en pro del beneficio de la empresa.

Analizar la eficiencia de la dirección de la empresa: En condiciones de inflación, la utilidad es uno de los indicadores contables más usados para evaluar la eficiencia de la dirección, aparece completamente distorsionada, dando lugar a ganancias ficticias, puede darse el caso de una empresa que a pesar de tener ganancias contables, llega verse obligada a cerrar sus puertas debido a una creciente angustia financiera. La razón es muy sencilla: a pesar de que operaba con ganancias, en términos reales sufría pérdidas.

Por otro lado, no es posible evaluar si el manejo financiero de la dirección de la empresa es eficiente, ya que los estados financieros tradicionales no refleja cuanto ha sido la ganancia o pérdida por exposición de la inflación.

Determinar la carga impositiva: Así mismo la inflación aumenta forzosamente la carga impositiva por efecto de las utilidades ficticias. El régimen tributario vigente en la mayoría de los países esta basado en técnicas contables que consideran el costo histórico, esto hace que la tributación se vuelva confiscatoria en inflación, llegando incluso a consumir el patrimonio de la empresa.

Es evidente que un sistema impositivo diseñado para un contexto en que los precios no varían, se convierten en injusto cuando existe inflación. Este sistema subestima los costos de algunas empresas y no toma en cuenta las ganancias de otras, tal sucede al dejar de lado las ganancias por exposición a la inflación. Estas últimas provienen del manejo financiero de la empresa y son independientes del resultado operativo del ejercicio. Pero al fin y al cabo, constituyen ganancias y el no gravarlas implica una actitud no equitativa que tiende a estimular el endeudamiento de las empresas.

Determinar la distribución de los Resultados: Las utilidades mal determinadas pueden llevar a pagar dividendos excesivos en épocas de inflación, lo cual en ocasiones se hace conscientemente y en otras inconscientemente, para evitar que los accionistas objeten la distribución de reducidos dividendos, no obstante la existencia de utilidades contables. Este proceso de descapitalización progresiva se mantiene oculto hasta que la empresa necesita reemplazar sus activos, momento en el cual se da cuenta de que no es posible hacerlo con fondos propios. Entonces surge la necesidad de acudir a un mayor endeudamiento o a la ampliación del capital de la empresa.

Proporcionar la información contable necesaria para la dirección de la empresa para guiar sus decisiones acerca del curso legal a seguir. La información obtenida en los estados financieros no es una mera ilustración, sino que son un elemento clave para los procesos de dirección, acción y evaluación de resultados. La dirección de la empresa necesita la información real de los estados financieros corregida por el efecto distorsionante de la inflación. Solamente así puede evaluar acertadamente los resultados de su gestión y eventualmente ajustar o corregir sus estrategias, políticas y cursos de acción.

Determinar la rentabilidad de las empresas y tomar decisiones de compra y venta de acciones: La relación de la utilidad con respecto al patrimonio constituye otro de los indicadores financieros más importantes; en inflación este indicador se encuentra doblemente distorsionado: refleja una utilidad sobreestimada, como resultado de ganancias ficticias, y un patrimonio subvaluado muy por debajo del monto que sería necesario para reponer los activos. Evidentemente, los precios han subido desde que se hizo la inversión, notándose una distorsión mayor en la empresa antigua moderna, pues en esta última la relación utilidad patrimonio se hará sobre cantidades de similar valoración y, por lo tanto, su resultado será una expresión más próxima a la realidad.

El ratio de rentabilidad es usado principalmente como una guía para las decisiones de inversión, es obvio que el propietario de una empresa podría verse engañosamente llevado a reinvertir en su propia empresa los fondos de que dispone, pese al hecho de que podría obtener una tasa mucho más alta de rendimiento si dichos fondos fueran usados para aprovechar oportunidades de inversión fuera de su empresa.

Fijar Precios de Venta: Determinar los precios de venta en economías inflacionarias constituye un verdadero reto para el empresario. Al usar los costos contables tropieza con dos dificultades: la primera es que los costos unitarios de los productos aumentan continuamente, debilitando la posibilidad de controlar costos por comparación histórica. La segunda dificultad radica en que los costos, determinados contablemente, están subvaluados; es evidente que el costo histórico representa un valor formado en el momento de la adquisición del bien, diferenciándose cada vez más de aquel que representa la reposición; es decir, el nuevo precio por el cual se debe comprar dicho bien o servicio.

Dificultad en el Planeamiento Financiero: La inflación afecta análogamente los estados proyectados, como ocurre con los estados históricos. Se distorsionan tanto las cifras del presupuesto futuro como el seguimiento del presente. Es decir, surge una confrontación entre realidad y objetivos prefijados. Cuando la inflación se incrementa, pierde cualquier tipo de significado la planeación en moneda constante que era válida o daba resultados aproximados cuando la tasa de inflación no era muy elevada.

Servir de fuente de información basada en datos corrientes proporcionados por las empresas adolecerá de los mismos errores inherentes a ellas. Los acreedores de una empresa o empresas relacionadas, suelen perder el tiempo efectuando estudios que no tienen ninguna validez técnica sobre los balances tradicionales y, más graves aún, es que sobre los resultados de estos estudios se toman decisiones inadecuadas. Evidentemente, es necesario volcar los esfuerzos a la mejora de la tecnología del producto, en vez de abocarse a la tecnología del proceso. En otras palabras, se requiere que la contabilidad asuma un sentido económico y refleje la situación real de las empresas. Guajardo (1996).

Al evaluar estos objetivos en las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca, permite analizar la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones, facilitando a su vez la medición de las estrategias que se deben plantear, al tener que funcionar en un ambiente inflacionario, para lograr con eficacia las metas de dichas empresas.

Limitaciones en el Uso de los Estados Financieros

Los usuarios de la información financiera deben tomar en cuenta los siguientes conceptos, tal como lo expresa, Guajardo. (1996: 42)

Las transacciones y los eventos económicos son cuantificados con reglas particulares dependiendo del criterio personal del que los realiza. Ya que los estados financieros se expresan con moneda como su forma de medición se debe considerar que tiene un valor que cambia en función de los eventos económicos.

Los estados financieros, en especial el de situación financiera, no pretenden presentar el valor del negocio, sino presentar el valor, para el negocio, de sus recursos y obligaciones cuantificables. Los estados financieros no cuantifican otros elementos esenciales de la empresa como los recursos humanos, el producto, la marca, el mercado, entre otros.

Efectos de la inflación en las empresas y en especial sobre la información financiera

Los estados financieros se limitan a proporcionar una información obtenida del registro de las operaciones de la empresa bajo juicios personales y principios de contabilidad, aun cuando generalmente sea una situación distinta a la situación real del valor de la empresa. Al hablar del valor se piensa en una estimación sujeta a múltiples factores económicos que no están regidos por principios de contabilidad.

En el mundo en que se vive, en el que los valores están continuamente sujetos a fluctuaciones como consecuencia de guerras y factores políticos y sociales, resulta casi imposible pretender que la situación financiera coincida con la situación real o económica de la empresa.

La moneda, que es un instrumento de medida de la contabilidad, carece de estabilidad, ya que su poder adquisitivo cambia constantemente; por tanto, las cifras

contenidas en los estados financieros no representan valores absolutos y la información que presentan no es la exacta de su situación ni de su productividad.

Las diferencias que existen entre las cifras que presentan los estados financieros basados en costos históricos y el valor real son originadas por lo menos por los siguientes factores:

- a) Pérdida del poder adquisitivo de la moneda,
- b) Oferta y demanda,
- c) Plusvalía,
- d) Estimación defectuosa de la vida probable de los bienes (Activos fijos).

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda es provocada por la inflación, que es el aumento sostenido y generalizado en el nivel de precios.

El registro de las operaciones se hace en unidades monetarias con el poder adquisitivo que tiene el momento en que se adquieren los bienes y servicios; es decir las transacciones se registran al costo de acuerdo con las BAN-VEN NIF. Esto tiene como consecuencia, en una economía inflacionaria, que dichas operaciones con el transcurso del tiempo queden expresadas a costos de años anteriores, aun cuando su valor equivalente en unidades monetarias actuales sea superior, de tal suerte que los estados financieros preparados con base en el costo no representan su valor actual.

La información que se presenta en el estado de situación financiera se ve distorsionada fundamentalmente en las inversiones presentadas por bienes, que fueron registrados a su costo de adquisición y cuyo precio ha variado con el transcurso del tiempo.

Generalmente los inventarios muestran diferencias de relativa importancia debido a la rotación que tienen ya que su valuación se encuentra más o menos actualizada. Las inversiones de carácter permanente, como son terrenos, edificios, maquinaria y equipo en general, cuyo precio de adquisición ha quedado estático en el tiempo, habitualmente muestran diferencias importantes en relación con su valor actual. Por otra parte, el capital de las empresas pierde su poder de compra con el transcurso del tiempo debido a la pérdida paulatina del poder adquisitivo de la moneda.

Desde el punto de vista de la información de los resultados de operaciones de la empresa, se tiene deficiencias originadas principalmente por la falta de actualización del valor de los inventarios y de la intervención de una depreciación real. Todo esto da origen a una incertidumbre para la toma de decisiones porque se carece de información actualizada y, si no se tiene la política de separar las utilidades como mínimo una cantidad que sumada al capital, dé como resultado un poder de compra por lo menos igual al del año anterior, la consecuencia será la descapitalización de la empresa y, con el transcurso del tiempo, su desaparición.

De ahí, la importancia de Reexpresión de los estados financieros, la Reexpresión de la información financiera es presentar los estados financieros de una empresa en cifras o valor del poder adquisitivo a la fecha de cierre del último ejercicio. Ochoa. (2004: 60).

La Información Financiera Ajustada por Inflación

La inflación consiste en un desequilibrio económico caracterizado por el crecimiento generalizado y continuo de los precios de los bienes, servicios y factores productivos de un país; implica, por tanto, la reducción de la capacidad adquisitiva del dinero. Existen diversos factores que la producen, sin embargo,

fundamentalmente se origina cuando la oferta monetaria supera la oferta de bienes y servicios.

Por consiguiente, para poder efectuar comparaciones adecuadas se debe trabajar con cifras homogéneas. Es por ello, que el Comité Permanente de Principios de Contabilidad de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela, a través del Boletín BA VEN-NIF-2, establece el reconocimiento de la inflación en los estados financieros emitidos de acuerdo a las VEN-NIF, esta norma establecía, que las pequeñas y medianas entidades reconocerán los efectos de la inflación en sus estados financieros, cuando el porcentaje acumulado de inflación durante su ejercicio económico sobrepase dos (02) dígitos. Boletín de aplicación de los VEN-NIF Número dos. (2010)

Actualmente en Venezuela se establece el reconocimiento de los estados financieros ajustados por inflación de acuerdo a las NIIF, mediante el Boletín de Aplicación VEN-NIF N° 2, (Criterios para el Reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros Preparados de acuerdo con VEN-NIF), que establece que:

En economías con ambiente inflacionario, es necesario preparar y presentar los estados financieros de acuerdo con dicha realidad económica, con el objetivo que suministren información fiable a los usuarios relativa a la situación financiera, rendimiento y cambios en la situación financiera de una entidad y que sirvan de base para tomar sus decisiones económicas. Este boletín de aplicación tiene el propósito de establecer para Venezuela, el criterio para el reconocimiento del efecto de la inflación en los estados financieros emitidos de acuerdo con VEN-NIF.

Podemos mencionar dos modalidades (2) métodos de ajuste por efectos de la inflación: nivel general de precios o de precios constantes, costos corrientes o nivel

específico de precios, lo cual lleva a la necesidad de evaluarlos, para determinar cual de ellos proporciona información útil y razonable al momento de determinar el mantenimiento del patrimonio de los accionistas, debido a que conducen a resultados distintos que pueden afectar la toma de decisiones, como por ejemplo: pago de dividendos análisis de créditos, entre otros.

Método nivel general de precios (NGP): Este mantiene el concepto de los costos históricos y consiste en la aplicación de una unidad monetaria constante a los estados financieros históricos, utilizándose el índice de precios al consumidor del Área Metropolitana de Caracas (IPC), actualmente se utilizan los (INPC) Índice Nacional de Precios al Consumidor. Este método tiene las siguientes ventajas. Sigue con el principio de los costos históricos, utiliza un factor de ajuste objetivo (INPC), fácil de revisar y verificar, es completo e integral, ya que corrige todas las partidas y determina la ganancia o pérdida monetaria. Y las desventajas: La inflación no es el único factor que afecta los activos no monetarios, los índices utilizados son promedios y no necesariamente reflejan la realidad de sectores específicos, no se considera el estado físico de los activos no monetarios.

Método Nivel Especifico de Precios: Se sustituyen los valores reexpresados por el valor según el Método de Costos Corrientes o del Nivel Específico de Precio, el cual consiste en sustituir valores históricos por los valores actualizados según precios de mercado, generalmente, limitada su aplicación a los inventarios y propiedad, planta y equipo. Este método presentan las siguientes ventajas: considera el impacto de la inflación en cada empresa, proporciona soportes más adecuados para la toma de decisiones, considera el estado físico de los activos. Entre las desventajas se pueden señalar: es un método costoso porque requiere de avalúos, tiene mayor grado de elaboración, requiere de mayor tiempo para obtener los valores.

Elementos Contables del Ajuste por Inflación

Dentro de los elementos que componen el activo, pasivo y patrimonio neto de un ente, podemos hacer una distinción en su comportamiento frente a la inflación.

Partidas Monetarias: Son aquellos que siempre se encuentran expresados en moneda de poder adquisitivo del momento (Ejemplo: disponibilidades, cuentas a cobrar y a pagar, entre otros). La tenencia de este tipo de bienes genera pérdidas o ganancias por exposición a la inflación.

Partidas No Monetarias: Son aquellos que están expresados en moneda de poder adquisitivo correspondiente al momento de su incorporación al patrimonio del ente (Ejemplo: bienes de uso capital, ventas, entre otros). Estos bienes no generan resultados por exposición a la inflación, pero deben ser ajustados al cierre del ejercicio económico a los efectos de homogeneizar su presentación en los estados contables exponiendo cifras de igual poder adquisitivo.

En síntesis, la inflación es un fenómeno complejo que afecta la situación financiera de las empresas, de acuerdo a la naturaleza de la cuentas que integran su estructura financiera (monetarias-no monetarias). La aplicación de este ajuste por inflación financiero permite que toda la información financiera sea presentada en una misma unidad de medida, independientemente del método que se aplique (NGP, NEP), lo cual hace posible la comparación a través del tiempo. Es importante resaltar que esta norma aplica a todas las empresas.

Normas Contables para la Elaboración de Estados Financieros Ajustados Por los Efectos de la Inflación

Algunos de los aspectos contenidos en la BA VEN-NIF-8 que se refiere a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela (VEN-NIF), que

contienen las normas para la Elaboración de estados financieros ajustados por efectos de inflación, busca igualmente ordenar temas dispersos además de incorporar otros aspectos entre los que destacan:

- La obligatoriedad de incorporar los asientos necesarios correspondientes al ajuste por inflación en los libros legales, según lo dispuesto en el Código de Comercio.

- Se debe aplicar el ajuste por inflación con carácter obligatorio cuando la inflación llegue a los dos dígitos, es decir, que la única excepción a esta regla es cuando la inflación del ejercicio económico no sobrepase un dígito.

- Las cuentas de capital social y actualización de capital social, que anteriormente se presentaban en forma separada, deben mostrarse en una sola partida en el cuerpo del estado de situación financiera.

- La aprobación para la reserva legal se calcula aplicándose a la utilidad ajustada por inflación el porcentaje establecido por la ley.

- La cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI) debe transferirse a la cuenta de Utilidades Retenidas o Déficit, eliminándose la cuenta de la presentación en el estado de situación financiera.

- Solamente debe mostrarse en el Estado de Ganancias y Pérdidas, pero agrupada en una partida denominada costo integral de financiamiento, la ganancia o pérdida resultante de mantener una determinada posición monetaria en el ejercicio económico.

-En cuanto al estado de flujo de efectivo, se establece que deberá incorporarse al pie del estado un desglose del resultado monetario del ejercicio (REME), correspondiente a cada actividad: Operaciones, Inversiones y financiamiento.

-Debe revelarse una nota a los estados financieros, el estado demostrativo del resultado monetario del ejercicio (REME). (2006) Molina C.

Rentabilidad de las Empresas

La rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener resultados. En sentido general, se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

Se dice que una empresa es rentable cuando genera suficiente utilidad o beneficio, es decir, cuando sus ingresos son mayores que sus gastos, y la diferencia entre ellos es considerada como aceptable. Pero lo correcto al momento de evaluar la rentabilidad de una empresa es evaluar la relación que existe entre sus utilidades o beneficios, y la inversión o los recursos que ha utilizado para obtenerlos.

En este propósito, cuando se menciona los efectos de la inflación en las pymes del sector manufacturero, es inevitable hablar de rentabilidad, porque este término permite conocer las utilidades o pérdidas generadas en el proceso de transformación de recursos, y analizar los factores de la erosión del capital en las pymes, que afecta el margen de ingresos, y por consecuente las metas de la organización.

La Rentabilidad en el Análisis Contable

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

La base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del dueto de rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad, tal como lo expresan Cuervo y Rivero (2000).

Análisis de la rentabilidad.

Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento.

Análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma. (p.19)

Es decir, los límites económicos de toda actividad en las pymes son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa.

Y para hallar esta rentabilidad, se hace uso de indicadores, índices, ratios o razones de rentabilidad, de los cuales, los principales son los siguientes:

ROA (Rentabilidad Económica)

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos.

De aquí que, la rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad.

La rentabilidad económica se constituye así en el indicador básico para calificar la eficiencia en la gestión de las pymes, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos. Además, el no tener en cuenta la forma en que han sido financiados los activos permitirá determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación.

La fórmula del ROA es:

$$\text{ROA} = (\text{Utilidades} / \text{Activos}) \times 100$$

ROE (Rentabilidad Financiera)

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios.

Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías, en el acceso a nuevos fondos propios, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y porque puede restringir la financiación externa. En este sentido, debería estar en consonancia con lo que el inversor puede obtener en el mercado más una prima de riesgo como accionista. Esta viene determinada tanto por los factores incluidos en la rentabilidad económica como por la estructura financiera consecuencia de las decisiones de financiación.

La fórmula del ROE es:

$$\text{ROE} = (\text{Utilidades} / \text{Patrimonio}) \times 100$$

Rentabilidad sobre Ventas

El índice de rentabilidad sobre ventas mide la rentabilidad de una empresa con respecto a las ventas que genera.

La fórmula del índice de rentabilidad sobre ventas es:

$$\text{Rentabilidad sobre ventas} = (\text{Utilidades} / \text{Ventas}) \times 100$$

Por tanto, estos indicadores de rentabilidad miden la efectividad de la gerencia de las pymes, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Dichas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación inteligente, reducción integral de costos, gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades.

Consideraciones Generales de la Toma de Decisiones

De manera general se puede señalar que en las organizaciones es necesario tomar diferentes decisiones, sean estas sencillas o completas en cuanto a la cantidad de información, recursos involucrados y resultados esperados. Igualmente, se puede señalar que, el elemento característico e indispensable para la toma de una decisión, es la necesidad existente para producir algún cambio, siempre buscando, por supuesto, un resultado mejor al lograrlo hasta el momento antes de tomar la decisión.

De igual manera, es importante reconocer que en las pymes la naturaleza y base para la toma de decisiones es diferente, yendo desde decisiones intuitivas, hasta decisiones basadas en el conocimiento científico, pasando además por el amplio rubro de otras bases decisionales, imitativas, obligadas, entre otras. La tendencia, sin embargo, es cada vez más a utilizar la base científica, buscando optimizar, maximizar o satisfacer los resultados, dada la situación presentada al decisor y la influencia del contexto donde debe decidirse.

Por otra parte, el proceso seguido para la toma de decisiones es también muy diferente, pues va desde un proceso muy general, sencillo, hasta un proceso

sistemático, de varias etapas dentro de ese proceso y de las influencias internas y externas al mismo, las cuales deben considerarse.

Características de la Toma de Decisiones

Fijación de Objetivos: Los objetivos deben ir acordes con las metas de la organización, los objetivos pueden ser múltiples: como la maximización de las utilidades, ventas, responsabilidad social entre otras.

Objetivos que se contradicen: por ejemplo un factor externo puede afectar los márgenes de utilidad.

Jerarquía de Objetivos: esto significa que existen objetivos incluidos dentro de otros objetivos e incluso estos dentro de otros objetivos.

Horizonte de Planeación: Las decisiones de la alta gerencia involucran periodos de planeación más largos que los de los niveles gerenciales superiores.

Toma de decisiones en secuencia e interrelacionada: La toma de decisiones en secuencia es un proceso que se trata de resolver en forma sucesiva y que son interrelacionados ya que integran un problema complejo, para este caso los administradores pueden dividir los problemas en sub-problemas.

La Toma de decisiones dinámica: Las tomas de decisiones no pueden ser sucesos únicos ya que las decisiones administrativas del futuro se ven hasta cierto punto afectada por las decisiones del pasado.

Toma de decisiones programadas y no programadas: Las decisiones programadas son aquellas de carácter repetitivo y de rutina, las decisiones no

programadas no están estructuradas y son nuevas, es decir no hay una forma establecida para resolverlas.

Costo de la toma de decisiones: La toma de decisiones tiene un costo y la administración debe decidir si el costo del proceso de búsqueda se justifica con relación a la incertidumbre. El costo del proceso de búsqueda no debe ser mayor a los beneficios que se obtengan. Horne (1990).

La Toma de Decisiones Financieras

En las empresas son fundamentales las diferentes decisiones tomadas por los directivos y gerentes, sobre todos los aspectos en los diferentes niveles de la organización, con el propósito de solventar los problemas o bien, realizar decisiones de inversión, para maximizar las ganancias.

El análisis financiero integral viene a ayudar a minimizar el impacto de la inflación dentro del proceso de toma de decisiones de la empresa. Por ejemplo, el análisis de las razones financieras nos ayuda a determinar, por un lado la situación de la empresa con respecto a los estándares de la industria en la que se desenvuelve, y por el otro, determinar los diferentes tipos de riesgos operativos a los que puede estar enfrentándose de seguir con una tendencia determinada. El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos.

Las condiciones cambiantes en todos los escenarios económicos imprimen retos a los directivos de las empresas que están inmersos en la toma de decisiones estratégicas de sus respectivas compañías. Igualmente, la contabilidad y las finanzas

deben adaptarse a estas dinámicas de cambio y evaluar su pertenencia, de tal manera que se direccionen los esfuerzos para lograr un verdadero valor agregado en las organizaciones y que en su conjunto sean vistas como herramientas indispensables en los procesos de gestión y dirección empresarial. (Carrasquilla, Juan)

Cabañate (1998), plantea respecto a la toma de decisiones que, toda decisión viene motivada en origen por un problema que se ha detectado y que se pretende solucionar; sin embargo, decidir consiste en la elección de una posible solución entre varios cursos de acción alternativos. Este proceso de toma de decisiones está basado en las siguientes etapas:

Definición del Problema: una vez determinado el problema, se recoge la información sobre el mismo, de forma que salgan a la luz los distintos elementos que intervienen y las relaciones entre ellos.

Selección de Criterios: Son la expresión de los objetivos que se pretenden alcanzar con una buena solución, es la expresión de lo que se percibe como solución ideal.

Búsqueda de alternativas: Radica en la importancia de hacer un esfuerzo de imaginación y creatividad para generar el mayor número de soluciones posibles.

Análisis: Esta es una fase de valoración de cada una de las distintas alternativas a la luz de los diferentes criterios.

Decisión: Una vez formalizado y analizado el problema de decisión, se requiere la intervención de las personas que actúan como decisores.

Ejecución y Control: Una vez elegido el curso de acción que se va a emprender, es necesario poner en juego recursos e instrumentos necesarios para llevarlo a cabo. El adecuado control de la ejecución no sólo va a permitir estar alerta para reaccionar a tiempo ante desviaciones no previstas, sino que proporcionará información y experiencia muy útil para posteriores tomas de decisiones relacionadas con lo que se esté ejecutando.

Además de las decisiones en otras áreas, en las empresas es necesario tomar decisiones financieras dentro de las diferentes actividades, a corto, mediano y largo plazo, desarrolladas en la búsqueda de sus objetivos. Estas elecciones representan combinaciones, proyectos y fuentes y suministros de fondos. El tomar decisiones financieras no se limita a acoplar la demanda de recursos con la oferta de estos, sino que trata más bien de emparejar el suministro con la demanda, de modo tal que se logre maximizar el logro de los objetivos de la organización.

Tipos de Toma de Decisiones Financieras

Las decisiones financieras pueden ser agrupadas en dos grandes categorías: **decisiones de inversión y decisiones de financiamiento**. El primer grupo tiene que ver con las decisiones sobre qué recursos financieros será necesario, mientras que la segunda categoría se relaciona de cómo proveer los recursos financieros requeridos.

De manera más específica las decisiones financieras en las empresas deben ser tomadas sobre: inversiones en planta y equipo; inversiones en el mercado de dinero o en el mercado de capitales; inversión en capital de trabajo; búsqueda de financiamiento por capital propio o por capital ajeno (deuda); búsqueda de financiamiento en el mercado de dinero o en el mercado de capitales. Cada una de ellas involucran aspectos aún más específicos, como por ejemplo: decisiones sobre el nivel de efectivo en caja o sobre el nivel de inventarios. Es necesario estudiar las

diferentes interrelaciones existentes entre estos dos grandes tipos de decisiones financieras.

Alternativas para controlar la inflación en la Información Financiera

Los empresarios y directivos deben tener en consideración, el pleno conocimiento y comprensión de lo que es la inflación y de sus efectos sobre la empresa, contar con criterios y elementos de juicio necesarios para lograr que se adapten las políticas empresariales con la mayor flexibilidad y efectividad posible a un contexto en permanente transformación, ya que, si no se mantiene por lo menos el poder adquisitivo del patrimonio, de un año a otro, lo que se disminuye es la misma base patrimonial y repercute en la quiebra de la empresa.

De esta manera, Ochoa, (2004) presenta un conjunto de opciones para mejorar los efectos de la inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector manufacturas de papel del estado Aragua, entre las que tenemos:

- Ante la pérdida del margen de rentabilidad real, se opta por reajustar los precios o cambiar la mezcla de ventas, a un ritmo cada vez mayor para evitar la descapitalización, aunque esta opción genera una espiral inflacionaria. (Solo si el producto en cuestión no es objeto de un control de precios).
- Ante mayores costos y gastos se opta por reducir algunos costos y racionalizar otros. Sustituir materia prima e insumos que generan mayor impacto en la inflación interna de la empresa.
- Ante las necesidades crecientes de capital de trabajo se opta por intentar una mejor administración y conseguir recursos adicionales.
- Evaluar exhaustivamente el método de valoración de inventarios y el método de depreciación con el propósito de seleccionar el que se adapte mejor a las necesidades de la empresa.

-Fijación de precios tal que permita la reposición de los productos, teniendo en cuenta no solo el costo y el margen de utilidad, sino también la pérdida en el poder adquisitivo del dinero, entre el momento de la inversión y el de la recuperación de la cartera. (p. 83).

Bases Legales

Éstas constituyen instrumentos jurídicos que fundamentan legalmente el objeto de estudio, tomando en cuenta el orden jerárquico para la aplicación de las leyes. En la presente investigación, el orden a seguir es el siguiente: La Constitución de la República Bolivariana de Venezuela 2009, la Ley de Promoción y Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria y Unidades de Propiedad Social, Decreto N° 6151 del 13 de Noviembre de 2014, y los Boletines VENPCGA, BA VEN-NIF-8 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela, BA VEN-NIF-0 Acuerdo Marco para la Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, BA VEN-NIF-2 Criterios para el Reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros Preparados de acuerdo con VEN-NIF, BA VEN-NIF-6 Criterios para la Aplicación en Venezuela de los VEN-NIF PYME y las Normas para la Elaboración de Estados Financieros Ajustados por los Efectos de la Inflación.

De esta manera, la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (1999) tiene una conexión en el artículo 308 en su Título IV Capítulo I del Sistema Socioeconómico; el cual destaca que, el estado protegerá y promoverá la pequeña y mediana industria y cualquier otro medio de asociación, bajo el régimen de propiedad colectiva, con el propósito de fortalecer el desarrollo económico del país, sustentándolo en la iniciativa popular, promoviendo y asegurando la capacitación, la asistencia técnica y el financiamiento oportuno.

Así mismo, la Ley de Promoción y Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria y Unidades de Propiedad Social (2014) define a las PYMES en su artículo 5, como una entidad constituida jurídicamente con el propósito de desarrollar un modelo económico productivo mediante actividades de transformación de materias primas, en bienes industriales elaborados o semielaborados, dirigidas a satisfacer las necesidades de la comunidad; distinguiendo a las pequeñas y medianas empresas por el número de trabajadores que poseen y por el monto de los ingresos anuales.

En este orden de ideas, el BA VEN-NIF-8 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela (VEN-NIF), este boletín clasifica los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela e identifica los pronunciamientos que los conforman; están relacionados con la preparación y presentación de los estados financieros, aplicados por toda entidad para usuarios externos o requeridos por cualquier disposición legal venezolana.

En este sentido, El Boletín de aplicación de los BA VEN-NIF-0, Acuerdo Marco para la Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, de marzo 2011, para la aplicación en Venezuela de las NIIF, y los principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela, se denominarán VEN-NIF y comprenderán los Boletines de aplicación BA VEN-NIF Y las NIIF adoptadas para su aplicación en Venezuela, los cuales serán de uso obligatorio para la preparación y presentación de la información financiera, para las grandes entidades y pequeñas y medianas entidades, por tanto la vinculación con la presente investigación.

El Boletín BA VEN-NIF-2 Criterios para el Reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros Preparados de acuerdo con VEN-NIF, tiene el propósito de establecer para Venezuela, el criterio para el reconocimiento del efecto de la inflación en los Estados Financieros emitidos de acuerdo con VEN-NIF. Así mismo, las entidades reconocerán los efectos de la inflación en sus estados financieros emitidos

de acuerdo con VEN-NIF, cuando el porcentaje acumulado de inflación durante su ejercicio económico sobrepase los dos (02) dígitos. Cuando la inflación sea de un (1) dígito, la gerencia debe evaluar sus efectos en la información financiera y si son relevantes, conforme a los principios generales de importancia relativa, comparabilidad y revelación suficiente, debe reconocerlos.

Otro Boletín que rige el tema de estudio, es la BA VEN-NIF-6, Criterios para la Aplicación en Venezuela de los VEN-NIF PYME, que tiene como propósito “Describir las condiciones y/o características que deben tener las pequeñas y medianas entidades, solo a los efectos de la aplicación por primera vez de los VEN-NIF para los ejercicios que se inicien a partir del 01 de enero de 2011”. Los acuerdos expresados en este boletín se aplicaran a toda entidad que prepare sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela (VEN-NIF).

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

El marco metodológico se refiere a la descripción de las unidades de análisis o de investigación, las técnicas de observación de los datos, los instrumentos de recolección, por lo que se requerirá de un procedimiento metodológico adecuado a la investigación para el logro de los objetivos planteados. Según Tamayo y Tamayo (2003:14): “La metodología constituye la médula del plan, que se refiere a la descripción de las unidades de análisis o de investigación, la técnica de observación y recolección de datos, los instrumentos, los procedimientos y las técnicas de análisis”.

Naturaleza de la Investigación

La presente investigación esta ubicada dentro del diseño de campo, ya que la información se obtuvo en forma directa de la realidad ocurrida en las pymes del sector manufacturero del Estado Aragua, analizando así el problema de la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca. Por consiguiente, el Manual de Trabajos de Grado de la UPEL (2011), define la investigación de campo como:

El análisis sistemático de problemas en la realidad, con el propósito bien sea de describirlos, interpretarlos, entender su naturaleza y factores constituyentes, explicar sus causas y efectos, o predecir su ocurrencia, haciendo uso de métodos característicos de los paradigmas o enfoques de investigación conocidos o en desarrollo. Los datos de interés son recogidos en forma directa de la realidad; en este sentido se trata de investigación a partir de datos originales o primarios. (p.5).

Debe señalarse, además, que el método de la investigación es el procedimiento por el cual se llevó a cabo los objetivos indicados en este estudio; por ello, el método que se aplicó es el descriptivo, ya que a través de éste se conoció a la población en estudio, el problema y se determinaron respuestas al mismo; también se destacaron detalladamente las características de los hechos objeto de la investigación.

Es por esto, que Arias (2004:29) establece que, la investigación descriptiva consiste en “la caracterización de un hecho, fenómeno o grupo con el fin de establecer su estructura o comportamiento”. Por otra parte, Méndez (2004:122), indica que el método descriptivo: “Identifica las características del universo de investigación, señala formas de conducta, establece comportamientos concretos, descubre y comprueba asociación entre variables”.

En tal sentido, esta investigación tiene un basamento descriptivo, debido a que se caracterizaron los elementos que intervienen en el análisis de la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca. Este tipo de investigación de campo descriptiva se adoptó de acuerdo con los requerimientos de la misma, destacando que éste no puede basarse exclusivamente en datos primarios, debido a la necesidad de toda investigación de estar respaldada bibliográficamente, tal como lo indica Sabino (2004:78), el diseño bibliográfico “posibilita al investigador cubrir una amplia gama de fenómenos, ya que no sólo debe basarse en los hechos a los cuales él mismo tiene acceso sino que puede extenderse para abarcar una experiencia inmensamente mayor”.

En efecto, la investigación es más confiable por el respaldo documental, ya que implicó la búsqueda de todo el material necesario para el logro de los objetivos planteados.

Sistema de Variables

Con el propósito de lograr los objetivos planteados en esta investigación, y examinar todos los datos obtenidos al analizar la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca, se contó con múltiples herramientas o estrategias metodológicas que permitieron la consecución adecuada del trabajo de investigación.

Estas estrategias estan enmarcadas en la construcción de un cuadro técnico metodológico con el fin de realizar la operacionalización de los objetivos específicos, y conseguir de forma precisa y eficiente la información. Hurtado y Toro (2005) señalan que el cuadro técnico metodológico es aquel que:

Busca la descomposición de los objetivos o de las hipótesis de la investigación en unidades de contenidos más precisas que el enunciado general que los diferencia. Esta descomposición nos permitirá extraer los enunciados generales y elementos estructurados más específicos y precisos, con la intención de que una vez convertidos en categoría de análisis o variables indicadores e ítems, puedan servirnos como elementos medibles en los instrumentos de recolección de datos. (p.76)

En este contexto, el cuadro técnico metodológico consistió en descomponer cada uno de los objetivos específicos propuestos en la investigación realizada, analizar las dimensiones, las características, de lo que se pretende lograr, de las variables y cómo se alcanzaron las metas de la investigación.

Cuadro 1

Operacionalización de Variables

Objetivo General: Analizar el proceso de la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca.

Objetivos Específicos	Variables	Dimensión	Indicadores	Técnicas	Instrumentos	Items
1. Diagnosticar la situación actual, administrativa y contable de la información financiera en las pymes del sector manufacturas de papel.	Situación actual administrativa y contable de la información financiera en las pymes del sector manufacturas de papel.	Situación actual administrativa. Situación actual contable.	-Métodos de Valoración de inventarios. -Método de depreciación. -Pago de Impuestos. -Política de dividendos. -Materia prima. -Divisas. -Estados financieros ajustados por inflación - Estados financieros a costos históricos -Resultados del ejercicio.	Encuesta Observación	Cuestionario tipo escala Guión de Observación	1 2 3 4 5 6 7 8 9
2. Identificar los elementos administrativos y contables del proceso de ajuste por inflación que repercuten en la rentabilidad en las pymes del sector manufacturas de papel.	Elementos administrativos y contables del proceso de ajuste por inflación que repercuten en la rentabilidad en las pymes del sector manufacturas de papel.	Elementos administrativos y contables del proceso de ajuste por inflación que repercuten en la rentabilidad.	-Indicadores financieros -Inversiones. -Patrimonio -Costos y gastos. -Índice de Rentabilidad. -Rentabilidad -Solvencia. -Financiamiento. -Normas Internacionales de Información Financiera, (VEN-NIIF) -Ajuste por Inflación	Encuesta Observación	Cuestionario tipo escala Guión de Observación	10 11 12 13 14 15 16 17 18 19
3. Determinar los efectos de la inflación en la toma de decisiones financieras en las pymes.	Efectos de la inflación en la toma de decisiones financieras en las pymes.	La inflación en la toma de decisiones financieras.	-Resultado del Ejercicio. -Toma de decisiones. -Planes de inversión. -Regulación de los Precios. -Mercado de capitales.	Encuesta	Cuestionario tipo escala	20 21 22 23 24

Fuente: Elaboración propia (2015)

Población y Muestra de Estudio

La población para todo tipo de estudio está conformada por un número de unidades determinadas, que poseen características comunes integrando un universo. De este modo, Tamayo y Tamayo (2003:92) definen población como “la totalidad del fenómeno a estudiar, donde las unidades de la población poseen características comunes”.

La población en la presente investigación, estuvo conformada por dos (02) pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la Zona Industrial La Hamaca del Estado Aragua, y la muestra es el personal que labora en las diferentes unidades organizativas que guardan estrecha relación con las finanzas de las pymes en estudio. Estas unidades organizativas se encontraron representadas por diez (10) personas distribuidas en las diferentes áreas de la organización.

Técnicas e Instrumentos de Recolección de la Información

La manera más formal de proceder a la búsqueda de información es siguiendo los lineamientos del método científico, por lo que se hizo necesario estructurar las técnicas de recolección de datos correspondientes y así construir los instrumentos que permitieron obtener los datos de la realidad. De allí pues, que Méndez (2004:142) señala que las técnicas: “Son los medios empleados para recolectar la información”. Por otra parte, Sabino (2004:129), define a los instrumentos de recolección de datos como: “Cualquier recurso de que pueda valerse el investigador para acercarse a los fenómenos y extraer de ellos información”.

Dentro de este orden de ideas, destaca que toda técnica de recolección de datos contiene instrumentos los cuales orientan a la búsqueda de información referente a la investigación. En efecto, la observación es una técnica que encamina a la obtención

de información con la captación de aspectos de la realidad en estudio. De allí, pues, Sabino (2004:29), define la observación como “el uso sistemático de nuestros sentidos, en la búsqueda de datos que necesitamos para resolver un problema de investigación”.

Cabe señalar, por otra parte, que la observación esta clasificada de diferentes maneras para la recolección de información, resultando la más idónea a esta investigación la observación documental, que es definida según Sánchez (2004:76), como “los datos obtenidos a través de material impreso”. Esta técnica de observación se respaldará con el instrumento de un formato o registro de observación, es decir, los medios de recolección de datos que serán organizados y registrados posteriormente; en este sentido, se comprende a través de Sabino (2004:138), que: “Es indispensable registrar toda observación que se haga, para poder llegar luego a organizar lo percibido en un conjunto coherente y los medios comúnmente utilizados para registrar informaciones son: cuadernos de campos, diarios, cuadros de trabajo, gráficos, mapas, entre otros”.

El instrumento que se aplicó a través de la técnica de la observación fue el guión de observación, el cual está compuesto por preguntas directas y abiertas, debido a que las mismas permitieron a los entrevistados responder libremente de acuerdo con la información requerida.

Por otro lado, la encuesta es parte fundamental para el desarrollo de los objetivos planteados, debido a que esta técnica facilitó la relación directa con el personal capacitado en la unidades involucradas en la investigación, tal y como lo establece Palella y Martins (2012:123), la encuesta es: “una técnica destinada a obtener datos de varias personas cuya opinión es interesan al investigador.” La misma fue aplicada al personal directivo y empleados del área de finanzas explorando lo puntos de interés para el desarrollo de la investigación.

Por su parte, otra de las técnicas utilizada fue la encuesta, que consiste en una investigación realizada sobre una muestra de sujetos, representativa de un colectivo más amplio que se lleva a cabo en el contexto de la vida cotidiana, utilizando procedimientos estandarizados de interrogación con el fin de conseguir mediciones cuantitativas sobre una gran cantidad de características objetivas y subjetivas de la población. La encuesta se realizó a través de un cuestionario, según Arias, (2006) está conformado por una serie de interrogantes que formula el propio respondiente; sin necesidad de que esté presente el investigador. Este se aplicó mediante un conjunto de preguntas que incluyen alternativas de respuestas: Siempre, casi siempre, algunas veces, casi nunca y nunca; relacionadas con: analizar la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la Zona Industrial La Hamaca, en donde se le da al encuestado diferentes opciones de respuesta según su criterio para la misma, obteniendo la información necesaria para el desarrollo de los objetivos. (Ver Anexo A).

Validez y Confiabilidad del Instrumento

Validez

Según Hernández, Fernández y Baptista (2004:346), la validez en términos generales: “se refiere al grado en que un instrumento realmente mide la variable que pretende medir”. Por su parte, Palella y Martíns (2012:172), definen la validación como “la ausencia de sesgo. Representa la relación entre lo que se mide y aquello que realmente se quiere medir y existen diferentes métodos que garantizan su evidencia”. Al respecto, la validación del instrumento de recolección de datos se realizó mediante el método de validez de constructor, el cual (Ob.cit. 2012:172), señala “llamada también validez estructural. Implica que los distintos indicadores para

elaborar un instrumento son el producto de una buena operacionalización de variables. Es decir, cuando reflejan la definición teórica de la variable que se pretende medir”.

Igualmente se aplicó el juicio de contenido o juicio de expertos, en este orden, se les entregó un instrumento con su respectiva matriz de respuestas acompañada de los objetivos de la investigación, el sistema de variables y una serie de criterios para calificar las preguntas. Los tres especialistas: uno (1) en Diseño de Instrumentos, uno (1) en Metodología de la Investigación, y uno (1) en Contenido del Área de estudio. Los mismos son personas con conocimiento y experiencia las cuales ofrecieron su colaboración y observación en cuanto a la estructura del mismo, el contenido, la redacción y la pertinencia de cada ítem, emitieron sus observaciones, las mismas fueron consideradas para las reestructuraciones necesarias del cuestionario, a fin de que al ser leído se determinó que su contenido conlleva al logro de los objetivos específicos y por ende, al objetivo general. (Ver Anexo B).

Confiabilidad

Según (Ob.cit., 2004:346), plantean que: “La confiabilidad de un instrumento de medición se refiere al grado en que su aplicación repetida al mismo sujeto u objeto, produce iguales resultados”. En la presente investigación se utilizó como instrumento de recolección de datos un cuestionario. Es por medio de la confiabilidad que la investigadora pudo estimar que el instrumento es confiable para su aplicación, basándose en criterios propios, sin necesidad de realizar operaciones cuantitativas. Para ello, se utilizó el método del coeficiente Alfa de Crombach; y con respecto al mismo, Bizquerra. (2004:200), sostiene que: “Este coeficiente se aplica en test con ítems de varias alternativas, por ejemplo, tipo Lickert”, el cual requiere de una sola aplicación del instrumento para realizar el proceso estadístico y obtener los

resultados. La fórmula que permite el cálculo del coeficiente de confiabilidad de Crombach es la siguiente:

$$\alpha = \frac{K}{K-1} \cdot \left[\frac{1 - \sum Si^2}{S^2 t} \right]$$

Donde: K es el número de ítems.

$\sum Si^2$ es la sumatoria de las varianzas de las respuestas por ítems.

$\sum S^2 t$ es la varianza de las sumatorias de las respuestas por individuo.

α es el coeficiente de confiabilidad de Crombach.

El coeficiente obtenido a partir del instrumento fue de 0,97 el cual se detalla en el Anexo C, lo que demostró que el instrumento es altamente confiable, garantizando su aplicación.

Técnicas de Análisis de la Información

Para el procesamiento de la información, fue necesario la organización y selección de la misma, manifestando el análisis e interpretación de los resultados obtenidos de acuerdo con las necesidades del estudio. Tal y como lo menciona Méndez (2004:148): “Este proceso consiste en el recuento, clasificación y ordenación en tablas o cuadros. Estos procedimientos dependen de la clase de estudio o investigación y del tipo de datos”.

En relación a las técnicas de Análisis de datos, Sabino (2004: 172), expresa que: “El análisis cuantitativo, es aquel que se efectúa con toda información numérica resultante de la investigación la cual se representará como un conjunto de datos

reflejados en cuadros o tablas además cálculos porcentuales”. En este sentido, luego de aplicado los instrumentos de recolección de datos, se la efectuó el análisis de la información recopilada en forma cuantitativa, la cual está referida por el procesamiento estadístico de los datos, es decir utilizando la estadística descriptiva, los resultados que se obtengan mediante los cuestionarios aplicados, se tabularon, y se presentaron mediante tablas, que según Arias (2006: 32), consiste en: “ordenar los datos numéricos en filas y columnas con las especificaciones correspondientes acerca de la naturaleza de los mismos, mediante los cuales la información susceptible de expresión numérica aparece en forma concreta, breve, ordenada y de fácil. “

Seguidamente de la tabulación, se expresaron en gráficos en formas circulares los cuales, Sabino (2004: 23), señala: “son aquellos diagramas contruidos basados en figuras geométricas regulares, lo que permitirá obtener una forma más expresiva de observar los datos copilados.” Ahora bien, en cuanto a la información recopilada la autora la clasificó, analizó, interpretó, comparó y se establecieron sus propias conclusiones que sirvieron de base para analizar la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca.

De acuerdo con la técnica e instrumento de recolección de datos (observación estructurada) a aplicar en la investigación, ésta se ubicó en un contexto de análisis cualitativo que consistió en la explicación y descripción de la problemática planteada. Tal y como define Sabino (2004:193), el análisis cualitativo “se refiere al que procedemos a hacer con la información de tipo verbal que, de un modo general, se ha recogido mediante fichas de uno u otro tipo”.

Así mismo, el análisis crítico formó parte en el desarrollo de los datos obtenidos, a través de la revisión documental, ya que éste permitió la apreciación propia de la autora, manteniendo de esta manera la objetividad en la investigación; al

respecto, indican Hochman y Montero (2001:49) que: “El análisis crítico es la culminación del trabajo comenzando con la presentación resumida, y consiste en la apreciación definitiva de un texto”. Es por ello, que mediante la aplicación e interpretación de las técnicas de análisis que se utilizaron, se pudo cohesionar la información para ser presentada en forma de resultados, lo que permitió la construcción de un cuerpo de conclusiones y recomendaciones a la problemática expuesta.

Procedimientos o Fases de la Investigación

A partir del establecimiento de los objetivos de la investigación se hizo necesario establecer una serie de etapas o fases que permitieron llegar al desarrollo y culminación del presente Trabajo de grado. La misma se desarrolló en cinco (5) fases las cuales se describen a continuación:

Fase I: En esta primera fase la investigadora se dedicó a recopilar toda la información necesaria para poder identificar el problema, planificar las actividades del estudio con las cuales se puede establecer y definir el objetivo general y los objetivos específicos de la investigación. A su vez, esta etapa sirvió para justificar la investigación.

Fase II: En esta fase de la investigación se clasificó y seleccionó toda la información teórica y conceptual inherente al problema en estudio. Se utilizaron como apoyo una variedad de literatura que fungió como sustento teórico en el desarrollo del trabajo y que permitió, a su vez, darle un enfoque global para poder presentar con más precisión todas las ideas de diversos autores con referencia al problema planteado.

Fase III: Esta parte del estudio comprendió el desarrollo del basamento metodológico, con la finalidad de definir y establecer los métodos, las técnicas y los procedimientos que se emplearon para la obtención de los resultados para su posterior análisis e interpretación. Adicionalmente, esta fase se dedicó a explicar las características generales del proceso de investigación, así como ampliar los conocimientos metodológicos de la investigadora.

Fase IV: Comprende el análisis y la presentación de los resultados que se obtuvieron por la aplicación de los instrumentos de recolección de datos, de manera que la investigadora pudo responder a los objetivos establecidos en el estudio.

Fase V: Para finalizar, la última fase de la investigación conllevó a la presentación de las conclusiones y recomendaciones que surgieron al final del proceso investigativo.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

Análisis De Los Resultados

En este capítulo se presenta la información obtenida mediante la aplicación del cuestionario a la muestra que es el personal que labora en las diferentes unidades organizativas que guardan estrecha relación con las finanzas de las pymes en estudio. Estas unidades organizativas se encontrarán representadas por diez (10) personas distribuidas en las diferentes áreas de la organización. El instrumento consta de 24 ítems dirigidos a dicha muestra, referidos a la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector de Manufacturas de Papel ubicado en La Zona Industrial La Hamaca, Estado Aragua. La información obtenida se organizó en cuadros de frecuencias y porcentajes. Una vez obtenidos los datos se interpretaron y analizaron a la luz de los objetivos y las bases teóricas de la investigación. De acuerdo con lo expresado por Sabino (2002):

El análisis de los datos surge del marco teórico trazado, donde todo investigador debe trabajar con rigurosidad para tener una idea precisa de cuáles serán los lineamientos principales del análisis que habrá de efectuar antes de comenzar a recolectar los datos (p. 133).

Por su parte, Arias (2004): “En el análisis se definirán las técnicas lógicas (inducción, deducción, análisis, síntesis) o estadísticas (descriptivas o inferenciales), que serán empleadas para descifrar lo que relevan los datos que sean recogidos” (p. 53). Esta actividad es fundamental para procesar y analizar los datos obtenidos. A continuación se presentan los cuadros de frecuencias y gráficos circulares, con su respectivo análisis e interpretación cualitativa.

1. Se aplica un Método de Valoración de inventario

Cuadro 2
Método de Valoración de inventario

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	10	100
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

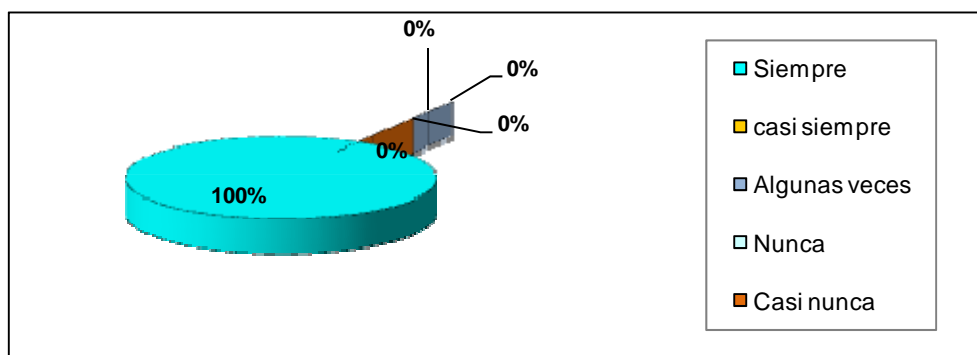


Gráfico 2. Método de Valoración de inventario

Fuente: Cuadro 2

Análisis. De acuerdo al gráfico N° 2, se constató que el 100 por ciento de las personas encuestadas opinaron siempre, se aplica el método de valoración promedio ponderado. La investigadora constató que se utiliza ese método, con el propósito de aplicar una base específica para valuar los inventarios en términos monetarios. Este consiste en dividir el saldo en unidades monetarias de las existencias, entre el número de unidades en existencia. Este procedimiento produce que se genere un costo medio, y debe recalcularse por cada entrada al almacén.

2. Se aplica un método de depreciación de los activos fijos.

Cuadro 3
Método de depreciación

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	10	100
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

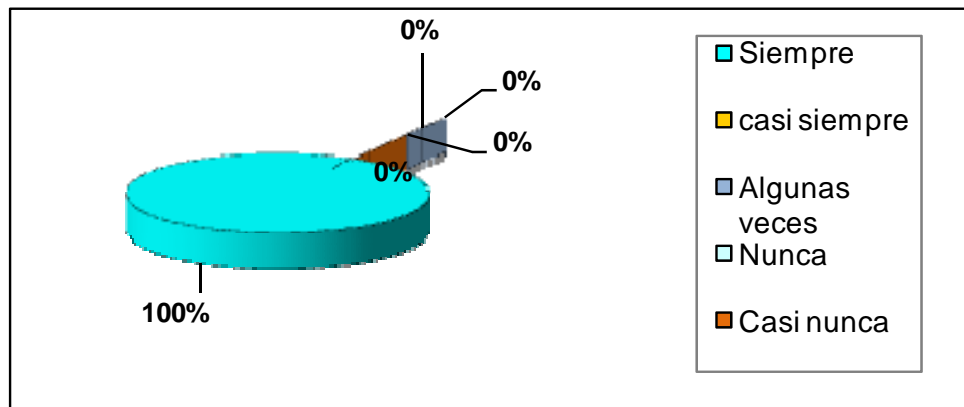


Gráfico 3. Método de depreciación

Fuente: Cuadro 3

Análisis. De acuerdo al ítem: 2. El 100 por ciento de los encuestados contestaron que siempre se utiliza el método de depreciación de línea recta o promedio, con el propósito de llevar el gasto de la depreciación de moneda proporcional en el resto de su vida útil. Cuando la obsolescencia progresiva es la causa principal de una vida de servicio limitada, la disminución de utilidad puede ser constante de un periodo a otro. En este caso el método de línea recta es el apropiado.

3. Las erogaciones por el pago de impuestos afectan la información financiera.

Cuadro 4
Pago de Impuestos

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	10	100
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

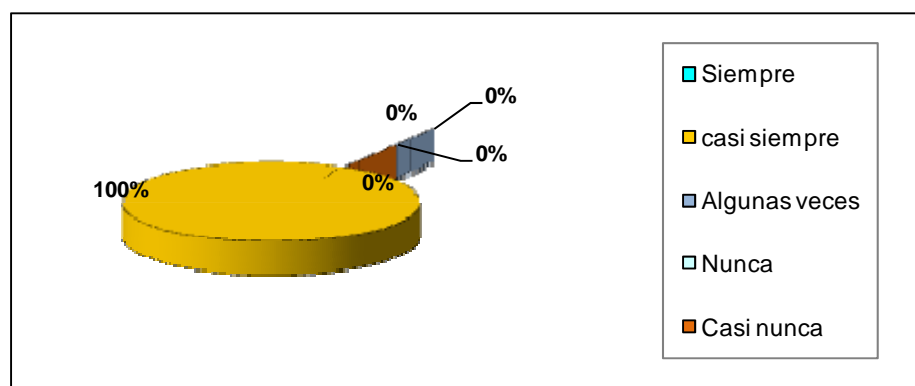


Gráfico 4. Pago de Impuestos

Fuente: Cuadro 4

Análisis. La totalidad de la muestra respondió casi siempre, las erogaciones por el pago de impuestos afectan la información financiera, resaltando la investigadora que con la cantidad de impuestos que están creados por el estado actualmente hacia las empresas, se hace difícil que las erogaciones no afecten algunas partidas de los estados financieros como el efectivo o flujo de caja, debido a la cuantía de las mismas y las partidas que componen los impuestos, en los estados financieros utilizados por las pymes.

4. Se toman decisiones sobre la política de dividendos.

Cuadro 5
Política de dividendos

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	10	100
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

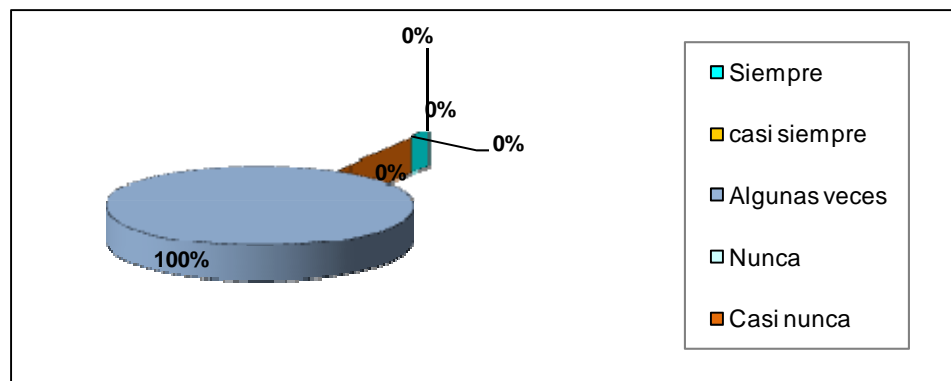


Gráfico 5. Política de dividendos

Fuente: Cuadro 5

Análisis. El 100 por ciento de los encuestados respondió algunas veces, se toman decisiones sobre la política de dividendos. La política de dividendos de una empresa es un plan de acción que deberá seguirse siempre que se decida en torno a la distribución de dividendos. Esta debe considerarse tomando en cuenta dos objetivos básicos: maximizar el beneficio de los propietarios de la empresa y proporcionar suficiente financiamiento. La investigadora constató que en ocasiones se realizan estimaciones de los dividendos a repartir a los accionistas, aunque esos montos varían al final del ejercicio dependiendo del resultado.

5. El funcionamiento operativo de la empresa se ha visto afectado ante la falta de materia prima.

Cuadro 6
Materia prima.

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	10	100
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

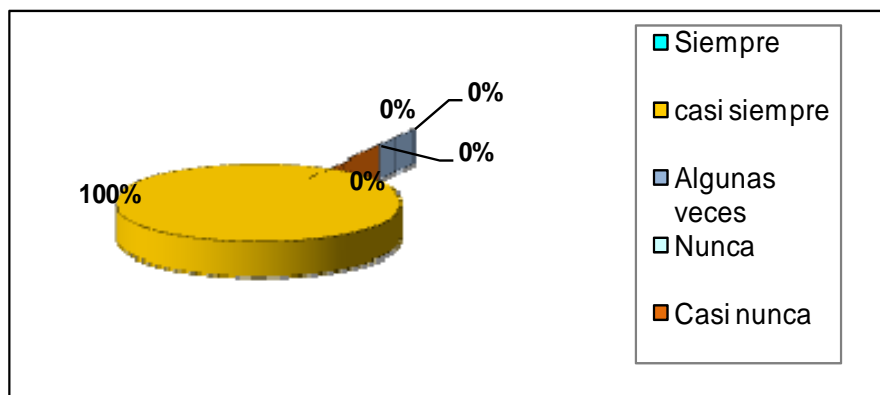


Gráfico 6. Materia prima.

Fuente: Cuadro 6

Análisis. El 100 por ciento de los encuestados contestaron casi siempre, el funcionamiento operativo de la empresa se ha visto afectado ante la falta de materia prima. Debido a la caída de la producción nacional de los diferentes insumos para el proceso productivo de las pymes, aunado al aumento de los costos, conlleva a que las pymes trabajen con un 50 por ciento de su capacidad instalada. Es por ello, que la investigadora constató que la mayoría de la materia prima para la producción es importada, por tal razón es una limitante al momento de planificar las compras de materia prima.

6. El funcionamiento administrativo de la empresa se ha visto afectado ante la falta de divisas.

Cuadro 7
Divisas.

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	10	100
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

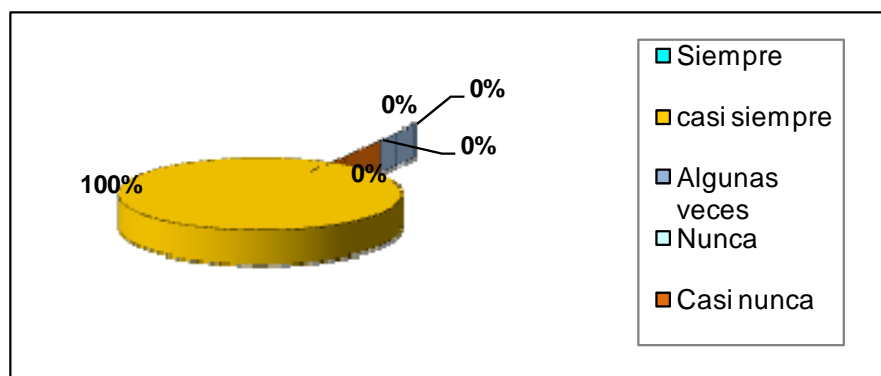


Gráfico 7. Divisas.

Fuente: Cuadro 7

Análisis. Al respecto, el 100 por ciento de la muestra contestó casi siempre, el funcionamiento administrativo de la empresa se ha visto afectado ante la falta de divisas. Cabe destacar que la carencia de divisas influye principalmente el funcionamiento administrativo de las pymes, porque es un proceso largo y burocrático, por los organismos encargados de otorgar los dólares, desde que se solicitan los dólares, hasta que los aprueban, y es una limitante la cantidad de dólares que se aprueban por cada solicitud.

7. Los estados financieros que utiliza la empresa son ajustados por inflación.

Cuadro 8
Estados financieros ajustados por inflación

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	10	100
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

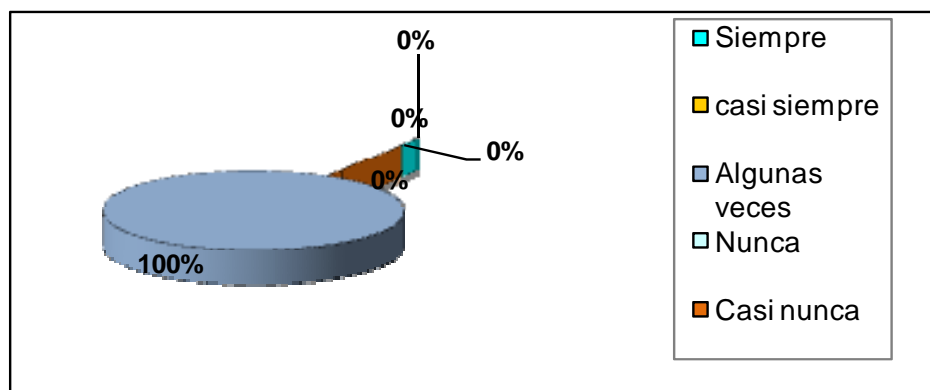


Gráfico 8. Estados financieros ajustados por inflación

Fuente: Cuadro 8

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron algunas veces, los estados financieros que utiliza la empresa son ajustados por inflación. La información financiera debe estar expresada en términos de unidades monetarias, y cuando esta unidad de medida es constante, los bienes medidos están razonablemente valuados; ya que en épocas de inflación, la unidad de medida, pierde su poder adquisitivo. La investigadora constató que en ocasiones se ajustan por inflación, para presentarlos un poco más adaptado a la realidad económica financiera, y para algunos organismos, instituciones financieras y otros, que exigen los estados financieros ajustados por inflación.

8. Los estados financieros que utiliza la empresa son realizados a costos históricos.

Cuadro 9
Estados financieros a costos históricos

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	10	100
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

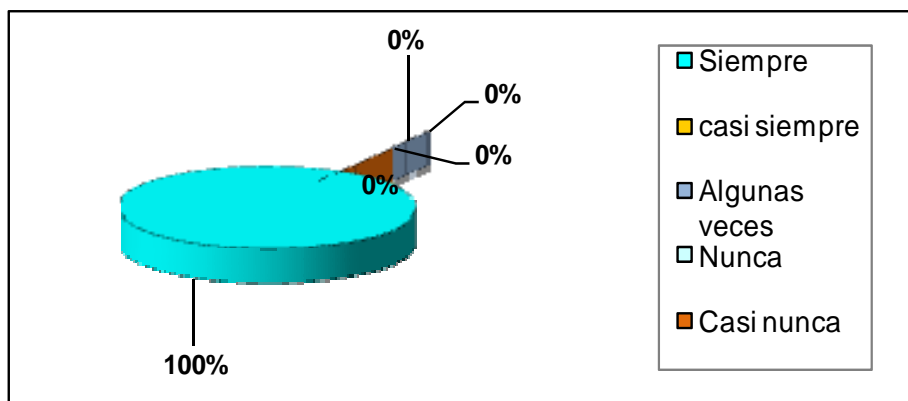


Gráfico 9. Estados financieros a costos históricos

Fuente: Cuadro 9

Análisis. El 100 por ciento de los encuestados contestaron siempre, los estados financieros que utiliza la empresa son realizados a costos históricos. Porque son los que proporcionan la información de origen de las diferentes partidas contables, para luego ajustarlas. Los estados financieros expresados en términos de unidades monetarias que se consideren constantes pueden tener validez en una economía sin inflación; pero es evidente, que cuando los precios aumentan en forma general, los valores se distorsionan.

9. Los resultados del ejercicio de los estados financieros refleja utilidad en el periodo.

Cuadro 10
Resultados del ejercicio

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	10	100
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

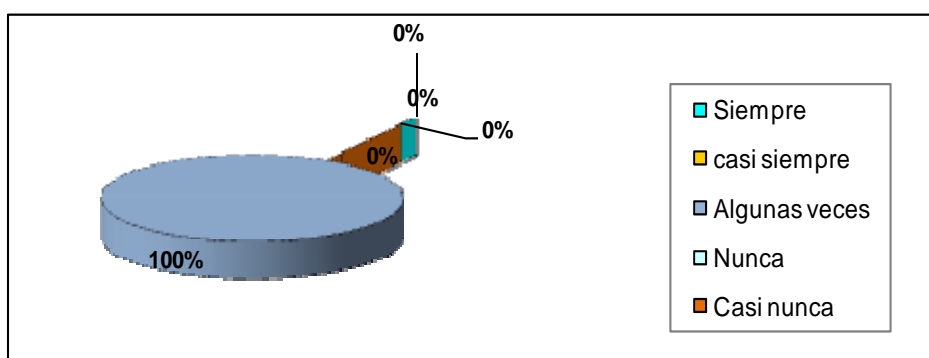


Gráfico 10. Resultados del ejercicio

Fuente: Cuadro 10

Análisis. El 100 por ciento de los encuestados contestaron algunas veces, los resultados del ejercicio de los estados financieros refleja utilidad en el periodo. Sin embargo, es importante aclarar que hay ejercicios que pueden generar utilidad y en el siguiente periodo pérdida. Este es otra de las herramientas contables que forman parte de la previsión económica y financiera, que junto al resto de variables, nos dan como resultado el ratio de la empresa y nos expone los resultados financieros de las pymes durante el desarrollo del último ejercicio.

10. Se aplican los indicadores financieros a la información contable ajustada por inflación.

Cuadro 11
Indicadores financieros

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	10	100
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

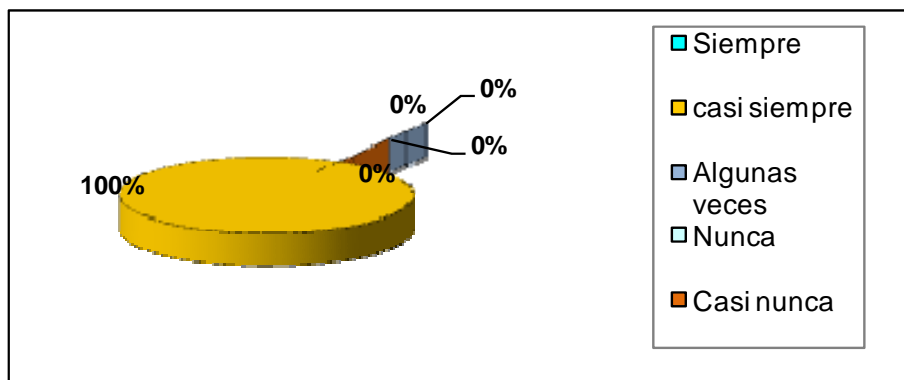


Gráfico 11. Rendimiento

Fuente: Cuadro 11

Análisis. La totalidad de los encuestados contestó casi siempre, se aplican los indicadores financieros a la información contable ajustada por inflación. Ello se realiza con el objeto de analizar los diferentes rubros, y su comportamiento, para ir controlando la gestión financiera de manera eficaz. Sin embargo la investigadora pudo constatar, que no se realizan en su mayoría los análisis de los ratios financieros para la toma de decisiones, en especial sobre la información financiera ajustada por inflación.

11. Se analizan los estados financieros ajustados por inflación para realizar las inversiones.

Cuadro 12
Inversiones.

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	00	00
Nunca	10	100
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

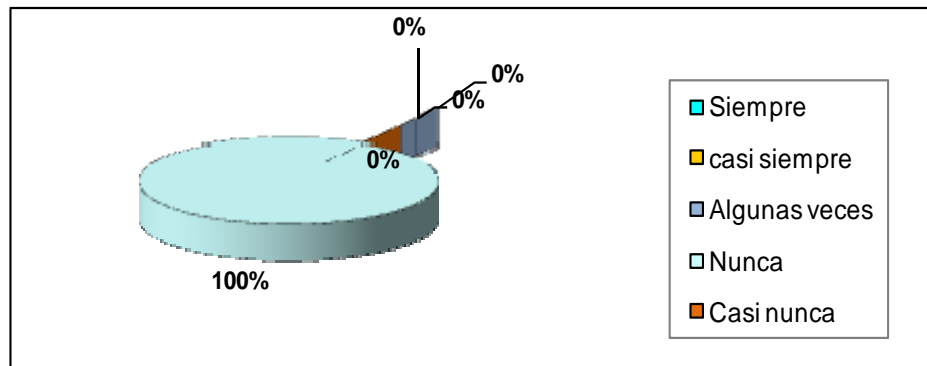


Gráfico 12. Inversiones.

Fuente: Cuadro 12

Análisis. El 100 por ciento de los encuestados contestaron nunca, se analizan los estados financieros ajustados por inflación para realizar las inversiones. La investigadora constató que estas se realizan en base a la información de los estados financieros históricos. Por tanto es importante y como herramienta para la toma de decisiones acertada, aplicar los ratios financieros de las diferentes partidas contables a los estados financieros reexpresados, con el propósito de ir evaluando la gestión financiera de las pymes.

12. La empresa compara el patrimonio de los estados financieros históricos con el de los estados financieros ajustados por inflación.

Cuadro 13
Patrimonio

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	10	100
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

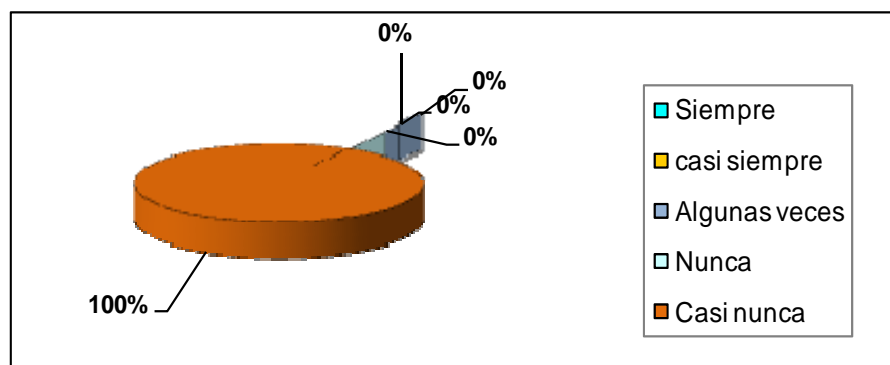


Gráfico 13. Patrimonio

Fuente: Cuadro 13

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron casi nunca, la empresa compara el patrimonio de los estados financieros históricos con el de los estados financieros ajustados por inflación. En este sentido, cuando se realizan los análisis de los ratios financieros, se analiza el patrimonio de los estados financieros históricos pero no se realiza la comparación con los estados financieros ajustados por inflación. Y esta información es vital para tener la información necesaria, en la toma de decisiones de inversión y de financiamiento, que repercuten en la rentabilidad de las pymes.

13. Las partidas de costos y gastos se ven incrementadas en los estados financieros, ante los altos índices de inflación.

Cuadro 14
Costos y gastos

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	10	100
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

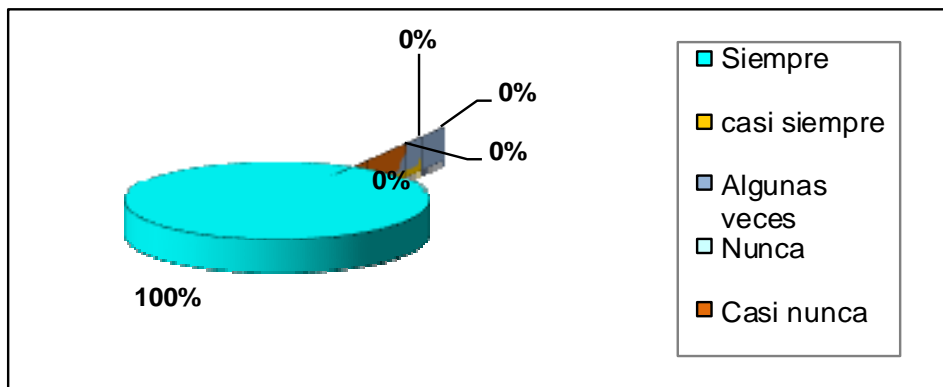


Gráfico14. Costos y gastos

Fuente: Cuadro 14

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron siempre, las partidas de costos y gastos se ven incrementados en los estados financieros, ante los altos índices de inflación. De ahí que, con los aumentos constantes en los precios de materia prima y de los insumos para las operaciones normales de la empresa, las partidas de costos y gastos se ven afectadas en los registros contables.

14. Se aplica el índice de rentabilidad, sobre los estados financieros ajustados por inflación.

Cuadro 15
Índice de Rentabilidad.

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	10	100
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

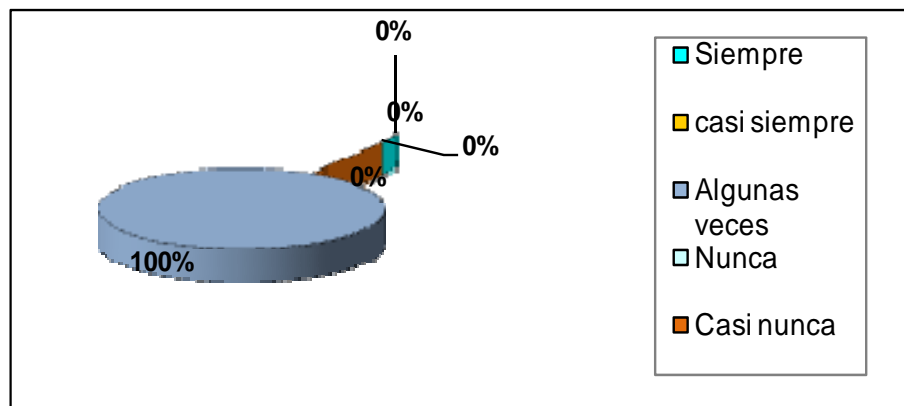


Gráfico 15. Índice de Rentabilidad.

Fuente: Cuadro 15

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron algunas veces, se aplica el índice de rentabilidad a los estados financieros ajustados por inflación con el propósito de obtener la ganancia real de la empresa. La rentabilidad es uno de los ratios fundamentales para evaluar la eficiencia de las pymes, por tanto debe ser aplicado en base a la información de cifras reales, de los estados financieros ajustados por inflación, que nos permita tener datos reales para la toma de decisiones en consecución con las metas de la organización.

15. La rentabilidad obtenida por la empresa está afectada por los altos índices de inflación.

Cuadro 16
Rentabilidad

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	10	100
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

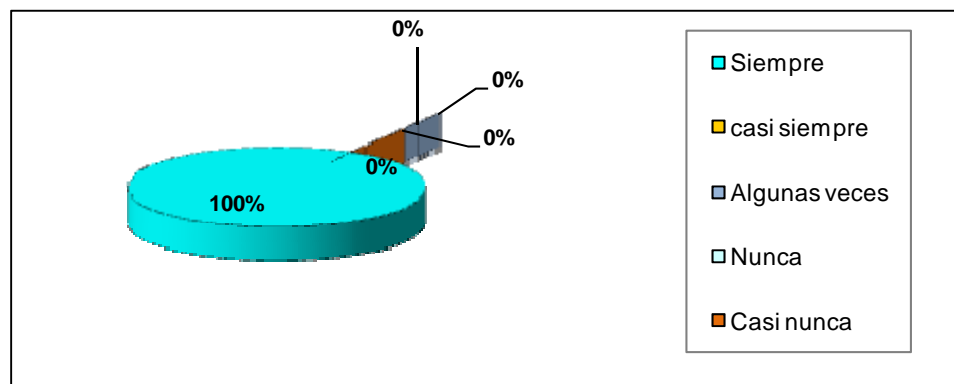


Gráfico 16. Rentabilidad

Fuente: Cuadro 16

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron siempre, la rentabilidad obtenida por la empresa está afectada por los altos índices de inflación. Al respecto, la rentabilidad se ve mermada principalmente por el aumento constante de los precios, y el control de cambio, y la ley de control de costos y precios justos, que determina que sólo el 30 por ciento debe ser la ganancia obtenida por las pymes por cada producto elaborado mediante su proceso productivo.

16. La empresa esta solvente para hacerle frente a sus obligaciones.

Cuadro 17
Solvencia.

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	10	100
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

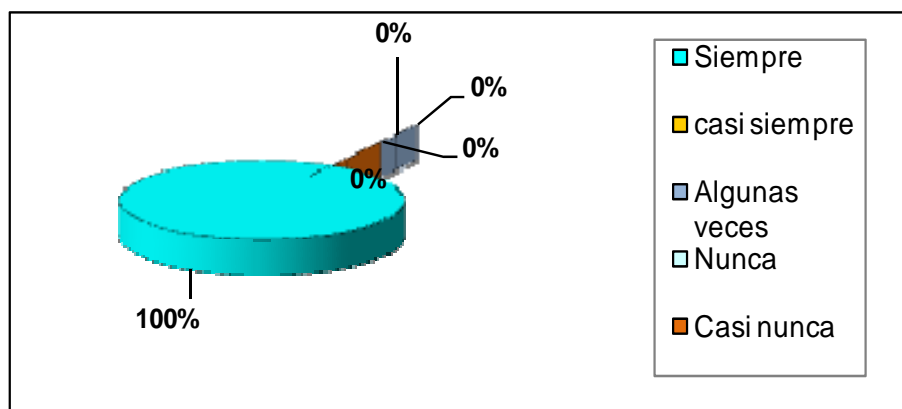


Gráfico 17. Solvencia.

Fuente: Cuadro 17

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron siempre, la empresa esta solvente para hacerle frente a sus obligaciones. La solvencia es un indicador financiero que mide el respaldo financiero de una empresa para atender sus necesidades de egreso de dinero y por ello la solvencia mide la relación entre el activo de corto plazo sobre el pasivo del corto plazo. La investigadora evidencio que las pymes están solventes, porque la capacidad de pago para hacer frente a diferentes créditos y obligaciones, está respaldado por los activos de la empresa y las inversiones.

17. Se ha incrementado el nivel de financiamiento externo de la empresa como consecuencia de la inflación.

Cuadro 18
Financiamiento.

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	10	100
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

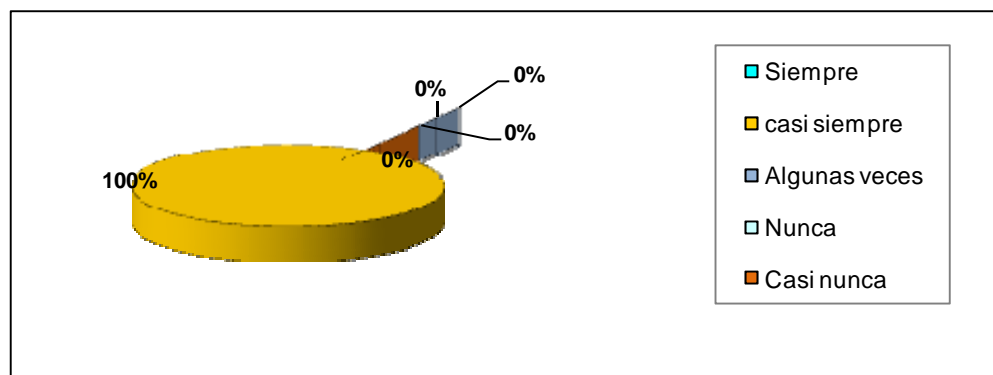


Gráfico 18. Financiamiento.

Fuente: Cuadro 18

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron casi siempre se ha incrementado el nivel de financiamiento externo de la empresa como consecuencia de la inflación. En este orden, se deben buscar las diferentes alternativas de financiamiento, tales como en el mercado de capitales, inversiones o créditos, para hacer frente a los compromisos de pago y para comprar los insumos necesarios para el proceso productivo de las pymes.

18. Los estados financieros están presentados de acuerdo a las Normas internacionales de información financiera (VEN-NIF).

Cuadro 19

Normas Internacionales de Información Financiera (VEN-NIF).

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	10	100
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

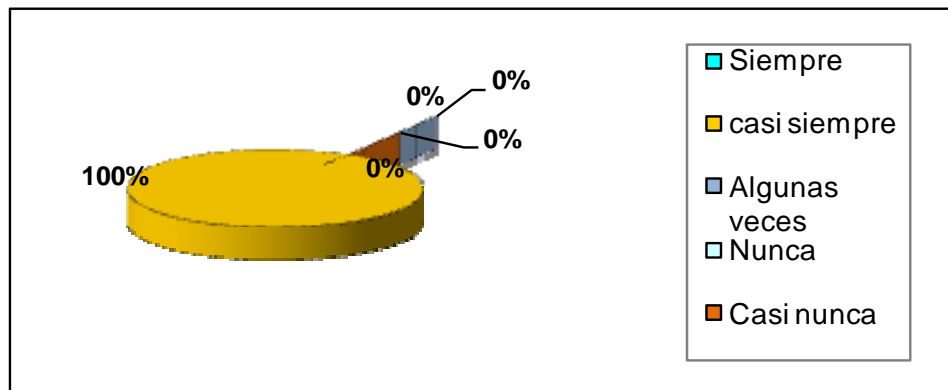


Gráfico 19. Normas internacionales de información financiera (VEN-NIF).

Fuente: Cuadro 19

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron casi siempre, los estados financieros están presentados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (VEN-NIF). Al respecto, los estados financieros están ajustados por inflación y de acuerdo a las VEN-NIF, al momento que anualmente se realiza la auditoria a la empresa. La investigadora evidenció que los estados financieros ajustados no son evaluados para ver los aspectos claves que afectan la toma de decisiones de las pymes.

19. Al realizar el ajuste por inflación en los estados financieros, el resultado monetario es positivo.

Cuadro 20
Ajuste por Inflación

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	10	100
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

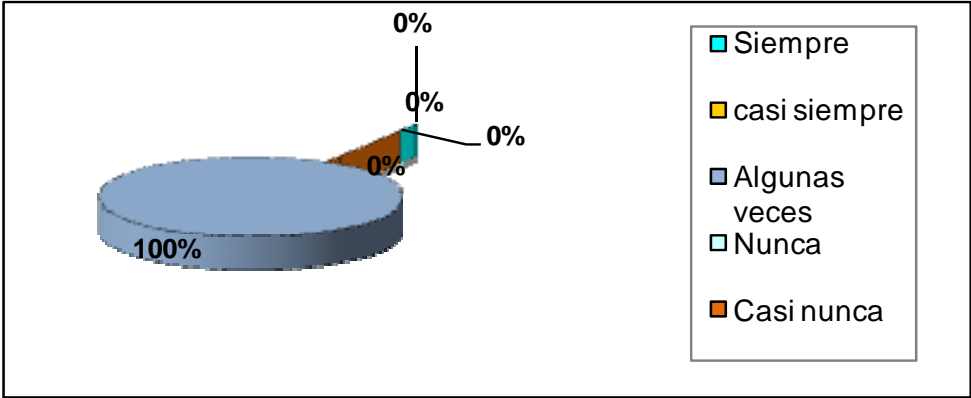


Gráfico 20. Ajuste por Inflación

Fuente: Cuadro 20

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron algunas veces, al realizar el ajuste por inflación en los estados financieros, el resultado monetario es positivo. En este sentido, el resultado monetario una vez realizado el ajuste por inflación a las diferentes partidas monetarias y no monetarias puede resultar positivo en un ejercicio o negativo en otro, depende de la cuantía de las partidas monetarias y no monetarias y de lo que resulte de la reexpresión de los mismos.

20. Se analiza el resultado del ejercicio, para realizar la toma de decisiones en la empresa.

Cuadro 21
Resultado del Ejercicio.

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	10	100
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

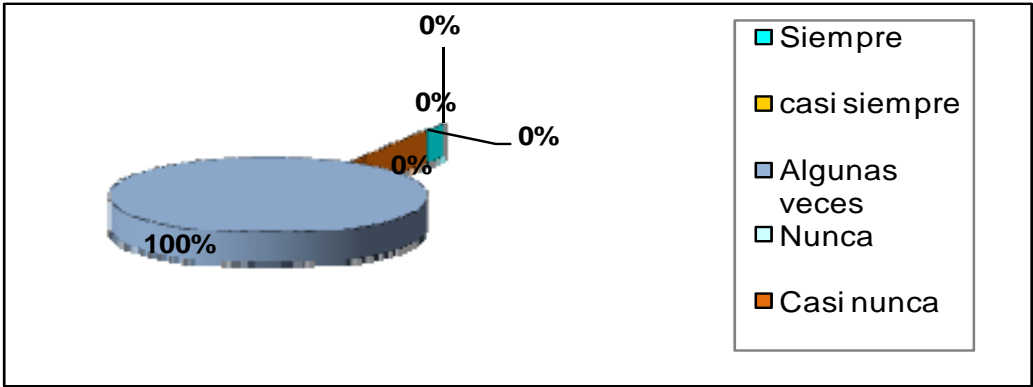


Gráfico 21. Resultado del Ejercicio.

Fuente: Cuadro 21

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron algunas veces, se analiza el resultado del ejercicio, para realizar la toma de decisiones en la empresa. En este sentido, la utilidad es un factor relevante que incide directamente en la toma de decisiones de inversión, de lo que se va a invertir en el periodo próximo, y planificar las decisiones de financiamiento, así como para la planificación de los dividendos a repartir en el periodo, por tanto es fundamental que sea analizado en cada periodo, para coadyuvar en los objetivos de las pymes.

21. La toma de decisiones sobre el nivel de efectivo de la empresa, está influenciada por los altos índices de inflación.

Cuadro 22
Toma de decisiones

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	10	100
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

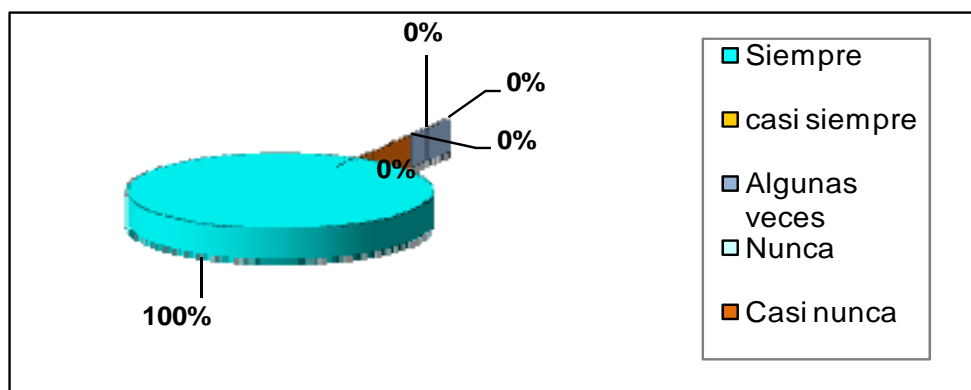


Gráfico 22. Toma de decisiones

Fuente: Cuadro 22

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron siempre, la toma de decisiones sobre el nivel de efectivo de la empresa, está influenciada por los altos índices de inflación. Al respecto, es importante aclarar que uno de los aspectos que la inflación afecta directamente, es el efectivo, en la consecuencia de la pérdida del poder adquisitivo, por tanto las decisiones influyen en la planificación de lo que se va a utilizar y con que se cuenta.

22. La empresa realiza planes de inversión en planta y equipo, tomando en cuenta la contabilidad ajustada por inflación.

Cuadro 23
Planes de inversión.

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	10	100
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

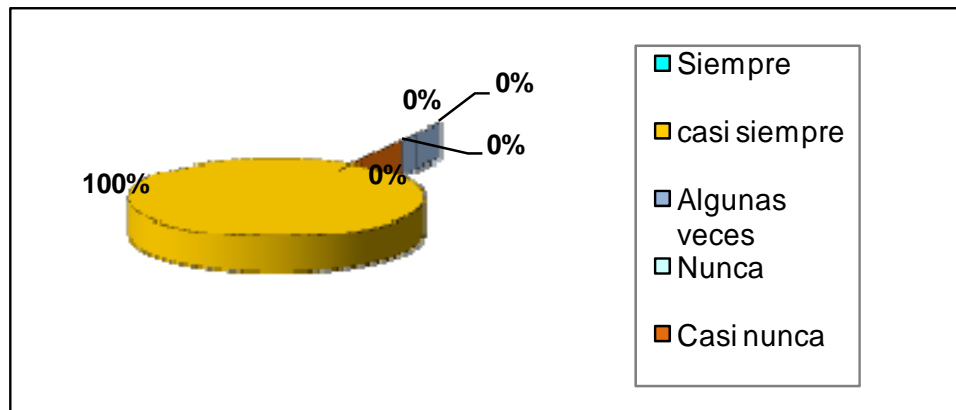


Gráfico 23. Planes de inversión.

Fuente: Cuadro 23

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron casi siempre, la empresa realiza planes de inversión en planta y equipo, tomando en cuenta la contabilidad ajustada por inflación. Las inversiones en planta y equipo, se refiere a todos los bienes que van a ser usados en el proceso productivo normal de la empresa; estas se recuperan a través del ciclo de explotación de las pymes. Cabe resaltar que, las pymes realizan la planificación de las inversiones en maquinarias para incrementar el proceso productivo, pero basadas en la información que proporciona la contabilidad histórica.

23. La regulación de los precios de venta afecta la toma de decisiones financieras de la empresa.

Cuadro 24
Regulación de los Precios.

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	10	100
Casi Siempre	00	00
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

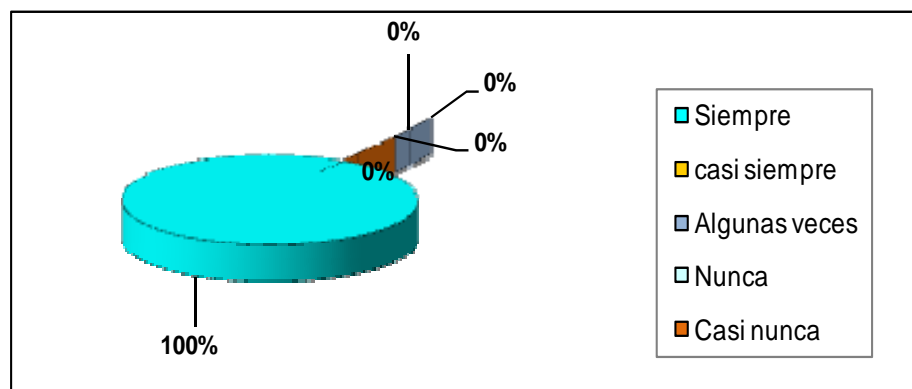


Gráfico 24. Regulación de los Precios.

Fuente: Cuadro 24

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron siempre, la regulación de los precios de venta afecta la toma de decisiones financieras de la empresa. Lo que permite inferir que al existir una estructura de costos que está definida por los diferentes gastos y erogaciones que influyen en ese producto final, la empresa tiene que adaptarse a ese precio que la ley impone al producto, encontrándose que la mayoría de las veces los costos superan el precio de venta regulado por el estado, por lo que influye en las diferentes decisiones financieras con respecto a la inversión o al financiamiento a decidir.

24. La empresa realiza inversiones en el mercado de capitales

Cuadro 25
Mercado de Capitales

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje (%)
Siempre	00	00
Casi Siempre	10	100
Algunas Veces	00	00
Nunca	00	00
Casi Nunca	00	00
Total	10	100

Fuente: Elaboración propia (2015)

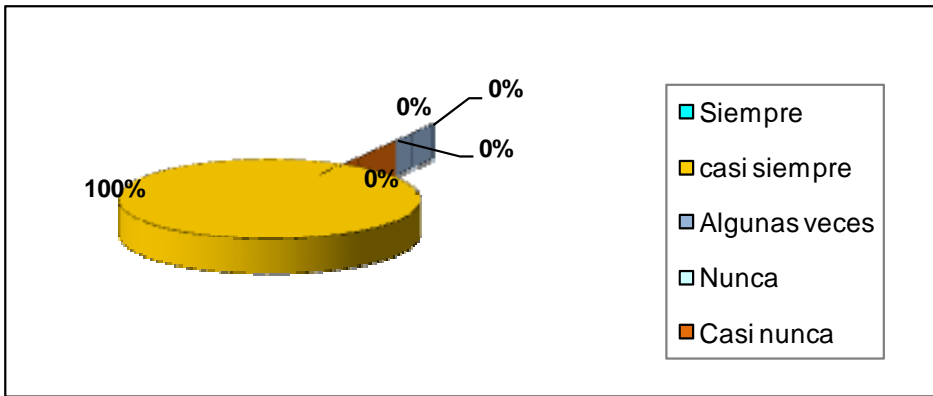


Gráfico 25. Mercado de capitales

Fuente: Cuadro 25

Análisis. La totalidad de los encuestados contestaron casi siempre la empresa realiza inversiones en el mercado de capitales. El mercado de capitales facilita el flujo de fondos de los inversionistas individuales o institucionales hacia las empresas, lo cual les permite a éstas financiar nuevos proyectos o la ampliación de los existentes. Con el propósito de operar y cumplir los objetivos propuestos por los directivos de la empresa, se hace necesario buscar los diferentes mecanismos de inversión que generen beneficios a la empresa para reinvertir el capital obtenido.

REGISTRO DE OBSERVACIÓN

Cuadro 26. Guía de Observación Nro. 1

Guía de Observación Nro. 1				
Nombre		Fecha: Mayo 2015		
Cargo				
Empresa	Pyme del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca.			
Criterios		Cumplió		Observaciones
		Si	No	
1. ¿Las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la Zona Industrial La Hamaca, efectúa los registros contables diariamente?	X		Si. Las órdenes de pago se registran diariamente para tener registros actualizados, y para que cada cuenta quede registrada en la fecha que corresponda.	
2. ¿Se realizan mensualmente los ajustes contables?	X		Si. Se ajusta la información mensual, para realizar los análisis respectivos de las partidas contables.	
3. ¿Los Estados financieros y resultados del ejercicio de las pymes en estudio permiten identificar los costos y gastos que dieron origen al ingreso de los mismos en un periodo determinado?	X		Si. Por eso se registran cada una de las operaciones en el momento en que se originan, para que al momento de necesitar una información, de manera rápida se puede obtener y analizar.	
4. ¿Conoce usted el Método de Valoración de inventarios de la empresa en estudio?	X		Si. Se utiliza el Método promedio ponderado, con el propósito de que se le de salida o movimiento rápido a la mercancía, así hayan llegado de ultimas o de primeras, promediándose todas las unidades por igual.	
5. ¿Conoce usted el Método de Depreciación de la empresa en estudio?	X		Si. Método de depreciación es el de línea recta o promedio, con el propósito de llevar el gasto de la depreciación de moneda proporcional en el resto de su vida útil.	
6. ¿La empresa, efectúa el pago de los Impuestos puntualmente y estas afectan la información financiera?	X		Si. Para evitar las multas u otras implicaciones, se cancelan los impuestos puntualmente y debido a la cuantía de los mismos afectan los estados financieros.	

7. ¿Cree usted que la política de dividendos es un aspecto importante que influye sobre la estructura financiera óptima, en la empresa?		X	No. Son compromisos que se tienen con los accionistas, y no afecta la estructura financiera.
8. Realizan indicadores a los estados financieros ajustados por inflación para la toma de decisiones?	X		Si. Se aplican indicadores financieros, con el objeto de analizar los diferentes rubros, y su comportamiento, para ir controlando la gestión financiera de manera eficaz
9. ¿Cree usted que la falta de divisas ha provocado una disminución de inventarios de materias primas lo que, a su vez, se está reflejando en una caída de la producción?	X		Si. Es una limitante para obtener la materia prima para el proceso productivo, y también por lo tardío del proceso, influye directamente en la disminución de la producción.
10. ¿La regulación de precios afecta, la estructura de costos de la empresa y por ende sus ganancias?	X		Si. Porque hay que adaptarse a la estructura establecida en la ley de costos y precios justos, y a la ganancia que establece la misma que se debe obtener por cada artículo a producir.
Observaciones Generales			
Evaluó		Lugar y fecha de aplicación	

Fuente: Elaboración propia (2015)

Análisis del resultado producto del Registro de Observación de la investigadora aplicado al personal directivo y empleados del área de finanzas.

En cuanto a los registros contables, las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la Zona Industrial La Hamaca. Los mismos se realizan diariamente para tener los registros actualizados, y para que cada cuenta quede registrada en la fecha que corresponda. Tal como lo señala, el Código de Comercio (1955), el establece en su artículo 32, la obligación para todo comerciante de llevar la contabilidad de la empresa, mediante el uso de los libros principales, lo cuales comprenden: el Libro Diario, el Libro Mayor y el Libro de Inventarios.

Es por ello, que se deben registrar las operaciones en orden cronológica realizadas día a día, permitiendo tanto a los administradores como para los socios, conocer de antemano la productividad económica de su empresa, lo que determinará su capacidad de endeudamiento en función de su liquidez, solvencia patrimonial y valor efectivo del capital social. En otras palabras, constituye un medio de información confiable para establecer la capacidad económica que tiene la empresa para obligarse.

Por otra parte, mensualmente se emiten los estados financieros para realizar los análisis de las partidas, como ajustar la información que sea necesaria, en caso de que existan discordancias. En este orden de ideas, los estados financieros y resultados del ejercicio de las pymes en estudio permiten identificar los costos y gastos que dieron origen al ingreso de los mismos en un periodo determinado, ya que estos son registrados diariamente.

En otro ámbito, se aprecia que todos conocen el Método de Valoración de inventarios y depreciación que utilizan las empresas en estudio es el Método promedio ponderado, con el propósito de que se le de salida o movimiento rápido a la mercancía, así hayan llegado de ultimas o de primeras, promediándose todas las unidades por igual. Asimismo, el Método de depreciación es el de línea recta o promedio, con el propósito de llevar el gasto de la depreciación de moneda proporcional en el resto de su vida útil.

Igualmente, se observó que las pymes en estudio, efectúa el pago de los impuestos puntualmente y debido a la cuantía de los mismos, afectan los estados financieros, todo ello, para evitar las multas u otras implicaciones.

En cuanto a si cree que la política de dividendos es un aspecto importante que influye sobre la estructura financiera óptima, y sobre el valor de la empresa, se evidenció que no la afecta por ser compromisos que se tienen con los accionistas.

Se evidenció que, la falta de divisas ha provocado una disminución de inventarios de materias primas lo que, a su vez, se está reflejando en una caída de la producción. A su vez, representa una limitante para obtener la materia prima para el proceso productivo, y también por lo tardío del proceso, influye directamente en la disminución de la producción.

Aunado a eso, se puede destacar que la regulación de precios afecta, la estructura de costos de la empresa y por ende sus ganancias porque existe una ley de Costos y Precios Justos, que regula el porcentaje de ganancia que debe tener la empresa por cada artículo, que produce, que se tiene que reflejar en la estructura de costos.

Sobre la base de lo anteriormente planteado, se infiere que la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector de Manufacturas de Papel Ubicado en La Zona Industrial La Hamaca, Estado Aragua. No se ha analizado anteriormente, por lo que se justifica la realización del presente trabajo de investigación.

Normas Internacionales de Información Financiera (VEN-NIIF)

Así mismo El Boletín de Aplicación VEN-NIF 2, Criterios para el Reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros Preparados de acuerdo con VEN-NIF señala lo siguiente:

La inflación es uno de los fenómenos de la economía que ha afectado a Venezuela, especialmente en las últimas décadas; aunque sus efectos y magnitudes se reduzcan con el tiempo, es un aspecto distorsionante en la información financiera, por lo que los estados financieros preparados a partir del costo histórico sin considerar los efectos de la inflación, no proporcionan información adecuada a sus usuarios.

En economías con ambiente inflacionario, es necesario preparar y presentar los estados financieros de acuerdo con dicha realidad económica, con el objetivo que suministren información fiable a los usuarios, relativa a la situación financiera, rendimientos y cambios en la situación financiera de una entidad y que sirvan de base para tomar sus decisiones económicas.

Desde 1992 y de acuerdo con VenPCGA, la reexpresión de los estados financieros para reconocer los efectos de la inflación se ha realizado con base en la Declaración de principios de Contabilidad N° 10 “Normas para la Elaboración de Estados financieros ajustados por efectos de la inflación” (DPC10). La Norma Internacional de contabilidad N° 29 “información Financiera en economías hiperinflacionarias” (NIC 29), que forma parte de las Normas Internacionales de Información Financiera completas (NIIF completas), es la norma relativa a la estabilidad monetaria para la preparación de los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la moneda correspondiente a una economía hiperinflacionaria.

Por tanto, este boletín de aplicación tiene el propósito de establecer para Venezuela, el criterio para el reconocimiento del efecto de la inflación en los estados financieros.

Cuadro 27. Metodología del Ajuste por Inflación Financiero

BASE LEGAL	MÉTODO UTILIZADO	ANÁLISIS DEL CONTENIDO
BOLETIN BAVEN-NIF 2 Criterios para el Reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros	NIVEL GENERAL DE PRECIOS	PARTIDAS MONETARIAS: Son aquellas que se encuentran expresadas en unidades monetarias nominales sin tener relación con precios futuros de determinados bienes o servicios; su valor nominal no cambia por los efectos de la inflación por lo que se origina un cambio en su poder adquisitivo.
		PARTIDAS NO MONETARIAS: Son aquellas partidas que no expresa un valor fijo en términos de la unidad utilizada como signo monetario en la economía. En la cual se desarrolla una entidad.

Fuente: Elaboración propia (2015)

Ajuste por Inflación

El análisis de la metodología del ajuste por inflación en las pymes del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial de la hamaca, en Maracay Edo, Aragua, dedicada a la fabricación y comercialización de productos de consumo familiar y masivo.

Para ello la empresa ha facilitado los estados financieros correspondientes a los ejercicios 01/01/2012 al 31/12/2012 y 01/01/2013 al 31/12/2013.

Los estados financieros están presentados en cifras actualizadas por los efectos de la inflación como lo requiere el Boletín de aplicación VEN-NIF 2.

Los activos fijos se registran al costo de adquisición, y se deprecian por el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada.

El método utilizado para los inventarios es el método promedio, con el objeto de darle igual movimiento a la mercancía, tanto la que ingreso de última, como la que ingreso de primera.

El propósito de la actualización de los estados financieros por los efectos de la inflación es presentar los estados financieros en una moneda del mismo poder adquisitivo, utilizando el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Área Metropolitana de Caracas hasta Diciembre del 2007 y el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) a partir de Enero de 2008, publicados por el BCV. En consecuencia dichos estados financieros no pretenden presentar valores de mercado o de realización de los activos no monetarios, los cuales normalmente variarán con respecto a los valores actualizados con base en los índices de precios.

Los INPC al inicio y final, y la inflación anual por los años finalizados el 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2013	2012
Al inicio del año	329,40	269,60
Al final del año	498,10	318,90
Inflación del año (%)	56,20	20,10

A continuación se presenta un resumen de las bases utilizadas para la preparación de dichos estados financieros:

Los Activos No Monetarios, tales como (propiedades y equipos, activos intangibles, y el impuesto sobre la renta diferido) han sido actualizados por un factor calculado dividiendo el INPC al 31 de diciembre de 2013 entre el INPC o IPC del Área Metropolitana de Caracas a la fecha de adquisición o de origen de cada uno de ellos, según corresponda.

Los Activos y Pasivos Monetarios, y Resultados por Posición Monetaria, Los activos y pasivos monetarios, incluyendo saldos por moneda extranjera, por su naturaleza están presentados en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2013. La ganancia o pérdida por posición monetaria neta refleja la ganancia o pérdida que se obtiene al mantener una posición monetaria pasiva o activa neta en un periodo inflacionario. Dicha ganancia o pérdida por posición monetaria forma parte de la utilidad neta y se agrupa dentro del rubro de Costo integral de Financiamiento, conjuntamente con los gastos financieros neto, y la ganancia en cambio neta.

El Patrimonio, Las cuentas del patrimonio se expresan en moneda constante al 31 de diciembre del 2013, con base a los INPC o IPC del Área Metropolitana de Caracas, a sus fechas de aporte u origen.

Resultados, Los saldos de los componentes del estado de resultados han sido actualizados con base en la fecha en la que se devengaron o causaron, con excepción de aquellos asociados con partidas no monetarias (gastos por depreciación y venta de activos no monetarios) los cuales se presentan en función de la actualización de las partidas no monetarias a las cuales están asociados, expresándose en moneda constante al 31 de diciembre del 2013.

En este orden de ideas, en los estados financieros presentados por las pymes del sector manufacturas ubicado en la zona industrial la hamaca, ajustados por los efectos de la inflación se pudo determinar que el Resultado Monetario del Ejercicio (REME) es una perdida del ejercicio, por lo que se puede recomendar que al momento de realizar el decreto de dividendos a los diferentes accionistas de la empresa, se realicen basándose en los estados financieros ajustados por inflación, por lo que con los

estados financieros históricos refleja una utilidad, que en realidad no existe al valor del poder adquisitivo actual. De igual manera que la cancelación de los impuestos se realicen con los estados financieros reexpresados, que reflejen la correcta y más acertada situación financiera de la empresa, para la toma de decisiones exitosa en el cumplimiento de los objetivos.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

Después de haber realizado la presente investigación, permitió llevar a cabo el análisis e interpretación para obtener así las conclusiones a las que ha llegado la investigadora referidos a la información financiera ajustada por inflación en la toma de decisiones en las pymes del sector de Manufacturas de Papel ubicado en La Zona Industrial La Hamaca, Estado Aragua. Luego de aplicar los instrumentos y comparar los resultados con los principios teóricos, se presentan a continuación las siguientes conclusiones:

Con respecto al objetivo específico 1: Diagnosticar la situación actual, administrativa y contable de la información financiera en las pymes del sector manufacturas de papel.

En cuanto a la situación administrativa, se concluye que todas las personas opinaron que siempre se aplica el método de valoración de inventario promedio ponderado, con el propósito de que se le de salida o movimiento rápido a la mercancía, indistintamente de su entrada, promediándose todas las unidades por igual.

Por otra parte, se aplica el método de depreciación de los activos fijos, o Método de depreciación de línea recta o promedio, con el objetivo de llevar el gasto de la depreciación de moneda proporcional en el resto de su vida útil.

En cuanto a la situación contable, toda la muestra respondió casi siempre, las erogaciones por el pago de impuestos afectan la información financiera, la

investigadora destaca que debido a la cantidad de impuestos que están creados por el estado hacia las empresas, se hace difícil que las erogaciones no afecten algunas partidas de los estados financieros como el efectivo o flujo de caja y las partidas que componen los impuestos.

Igualmente, los encuestados respondieron algunas veces, se toman decisiones sobre la política de dividendos, y estos montos varían al final del ejercicio dependiendo del resultado.

En el mismo orden, el 100 por ciento de los encuestados contestaron casi siempre, el funcionamiento operativo de la empresa se ha visto afectado ante la falta de materia prima, porque la mayoría de la materia prima para la producción es importada, por tal razón es una limitante al momento de planificar las compras de materia prima.

De igual manera, el 100 por ciento de la muestra contestó casi siempre, el funcionamiento administrativo de la empresa se ha visto afectado ante la falta de divisas. Cabe destacar que la afecta principalmente porque es un proceso largo y burocrático, por los organismos encargados, desde que se solicitan los dólares, hasta que los aprueban, y es una limitante la cantidad de dólares que se aprueban por cada solicitud.

Se evidenció que la totalidad de los encuestados contestaron algunas veces, los estados financieros que utiliza la empresa son ajustados por inflación, para presentarlos un poco más adaptado a la realidad económica financiera. Además, siempre, los estados financieros que utiliza la empresa son realizados a costos históricos, porque son los que proporcionan la información de origen de las diferentes partidas contables, para luego ajustarlas.

Todos los encuestados consideran que algunas veces, los resultados del ejercicio de los estados financieros refleja utilidad en el periodo. Sin embargo, es importante aclarar que hay ejercicios que pueden generar utilidad y en el siguiente periodo perdida.

Sobre la base de lo anteriormente expuesto, la investigadora considera que, las pymes tienen los estados financieros históricos que realizan a través de la contabilidad y registros, pero la información administrativa y contable de la información originada se ve influenciada, por los altos índices de inflación, a través los altos costos de los insumos para el proceso productivo, las grandes erogaciones de impuestos, el proceso para la compra de materia prima importada, entre otros, por lo tanto en base a esa información con ese poder adquisitivo, las decisiones a tomar son erradas.

Según el objetivo específico 2: Identificar los elementos administrativos y contables del proceso de ajuste por inflación, que repercuten en la rentabilidad en las pymes del sector manufacturas de papel.

Se constató que casi siempre, se aplican los indicadores financieros a la información contable ajustada por inflación con el fin de analizar los diferentes rubros, y su comportamiento, para ir controlando la gestión financiera de manera eficaz.

Así mismo, el 100 por ciento de los encuestados contestaron que nunca, se analizan los estados financieros ajustados por inflación para realizar las inversiones.

La totalidad de los encuestados contestaron casi nunca, la empresa compara el patrimonio de los estados financieros históricos con el de los estados financieros

ajustados por inflación, y cuando se realizan los análisis de los ratios financieros, se analiza el patrimonio de los estados financieros históricos solamente.

En este orden de ideas, los encuestados contestaron que siempre, las partidas de costos y gastos se ven incrementadas en los estados financieros, lo que influye en los registros contables.

Por otra parte, la totalidad de los encuestados contestaron que algunas veces, se aplica el índice de rentabilidad a los estados financieros ajustados por inflación con el propósito de obtener la ganancia real de la empresa.

La totalidad de los encuestados contestaron que siempre, la rentabilidad obtenida por la empresa está afectada por los altos índices de inflación y que esta, se ve mermada principalmente por el aumento constante de los precios, y el control de cambio, entre algunos factores que inciden.

La empresa esta solvente para hacerle frente a sus obligaciones, ya que, está respaldado por los activos de la empresa y las inversiones.

En otro aspecto resaltante, el conjunto de los encuestados contestaron que casi siempre se ha incrementado el nivel de financiamiento externo de la empresa como consecuencia de la inflación, para hacer frente a los compromisos de pago y para comprar los insumos necesarios para la producción.

La totalidad de los encuestados contestaron casi siempre, los estados financieros están presentados de acuerdo a las Normas internacionales de información financiera (VEN-NIF). Al respecto, los estados financieros están ajustados por inflación y de acuerdo a las VEN-NIF, al momento que anualmente se realiza la auditoria a la empresa. Y algunas veces, al realizar el ajuste por inflación en los

estados financieros, el resultado monetario es positivo. En este sentido, el resultado monetario una vez realizado el ajuste por inflación es positivo en un ejercicio o negativo en otro, depende de la cuantía de las partidas monetarias y no monetarias y de lo que resulte de la reexpresión de los mismos.

Al considerar los aspectos antes mencionados, el patrimonio y las inversiones son dos aspectos que influyen en la rentabilidad de las pymes, ya que la empresa los analiza en base a la contabilidad histórica, lo que influye en la toma de decisiones financieras de lo que va a invertir y cuanto, por lo que basándose en los ratios históricos no proporciona información veraz que permita generar mayor rentabilidad en la toma de decisiones. Ya que la empresa ajusta los estados financieros, sólo cuando realiza la auditoria anualmente, por exigencia de alguna institución financiera y no para analizar los puntos claves de la inflación que merman la rentabilidad.

En referencia al objetivo específico 3. Determinar los efectos de la inflación en la toma de decisiones financieras en las pymes.

La totalidad de los encuestados contestaron algunas veces, se analiza el resultado del ejercicio, para realizar la toma de decisiones en la empresa. En este sentido, lo que se va a invertir en el periodo próximo, y planificar las decisiones de financiamiento.

Se observó, que la totalidad de los encuestados contestaron siempre, la toma de decisiones sobre el nivel de efectivo de la empresa, está influenciada por los altos índices de inflación. Al respecto, es importante aclarar que la pérdida del poder adquisitivo está influenciado por los índices inflacionarios, por tanto las decisiones influyen en la planificación de lo que se va a utilizar y con que se cuenta.

La totalidad de los encuestados contestaron casi siempre, la empresa realiza planes de inversión en planta y equipo, tomando en cuenta la contabilidad ajustada por inflación. Cabe resaltar que, la empresa realiza la planificación de las inversiones en maquinarias para incrementar el proceso productivo, pero basadas en la información que proporciona la contabilidad histórica.

La totalidad de los encuestados contestaron siempre, la regulación de los precios de venta afecta la toma de decisiones financieras de la empresa, debido a que esta tiene que adaptarse a ese precio que la ley impone al producto, encontrándose que la mayoría de las veces los costos superan el precio de venta regulado por el estado, por lo que influye en las diferentes decisiones financieras con respecto a la inversión o al financiamiento a decidir.

Por último, la totalidad de los encuestados contestaron casi siempre la empresa realiza inversiones en el mercado de capitales, con el propósito de operar y cumplir los objetivos propuestos por los directivos de la empresa, se hace necesario buscar los diferentes mecanismos de inversión que generen beneficios a la empresa para reinvertir el capital obtenido.

Finalmente, el estudio realizado reveló que las pymes no escapan de los efectos que causa este fenómeno de la inflación en la situación financiera de las mismas, lo cual no permite hacer comparación de las cifras mostradas en los estados financieros de distintos periodos económicos, incidiendo además en la estructura financiera de la misma, lo que produce que los gerentes financieros tomen decisiones erróneas. En tal sentido, es la gerencia financiera la responsable de utilizar el ajuste por inflación como herramienta para corregir las distorsiones que la inflación causa en la estructura financiera y, por ende, en los estados financieros, que son de gran utilidad para los inversionistas, financistas y diferentes usuarios interesados en invertir, financiar y conocer la realidad económica de la organización.

Recomendaciones

En bases a los resultados obtenidos y una vez establecidas las conclusiones se recomienda lo siguiente:

Que la toma de decisiones en la gerencia financiera de las pymes, se realice con base en los diversos reportes que reflejan la situación económica de la organización, es decir, con los estados financieros ajustados por inflación.

Que las decisiones sobre inversión sean tomadas en base a los estados financieros reexpresados, puesto que, brinda cifras a valores constantes, proporcionando argumentos para que la organización decida invertir en propiedad, planta y equipos y en títulos valores, ya que estas partidas están protegidas de los efectos de la inflación.

En relación a las decisiones de financiamiento, es conveniente que la empresa adquiera deudas a largo plazo, ya que el efectivo disminuye su valor con el pasar del tiempo, y resulta más beneficioso adquirir deudas, puesto que, se obtiene cierta cantidad de efectivo a un poder adquisitivo que será menor al momento en que será cancelada dicha deuda.

Las pymes pueden adoptar algunas estrategias para mitigar el impacto de la inflación, como lo son el aumentar su nivel de endeudamiento, alargar los períodos de pago a proveedores, disminuir los períodos de cobro, entre otras.

Para establecer los dividendos a repartir, es recomendable analizar los estados financieros ajustados por inflación, ya que estas decisiones, proporcionan cifras acerca de la utilidad, expresadas en monedas corrientes, incluso contiene las ganancias o pérdidas monetarias que pueden aumentarlas o disminuirlas según sea el

caso, lo que permite visualizar si estas utilidades son suficientes para decidir repartirlas en forma de dividendos, ya sea en efectivo, o mediante la capitalización de las mismas (dividendos en acciones) y en que forma se distribuirán.

El análisis financiero a través de los ratios financieros, debe ser desarrollado usando términos reales, ya que los estados financieros se distorsionan ante los efectos de la inflación y la devaluación. Así se combatirá la posibilidad de llegar a falsas conclusiones a cerca de la rentabilidad, la eficiencia, la solvencia y la liquidez de la empresa.

En períodos de inflación resulta más conveniente el uso del método UEPS, para la valoración de los inventarios, para que la utilidad del producto este reflejada en el mismo.

Las pymes deben reconocer la importancia del análisis del entorno económico y ser consciente de que las variaciones en el nivel de precios y en el tipo de cambio le afectan en forma significativa, tanto a nivel empresarial como de toda la economía. Para conseguir esto, se debe implementar políticas adaptativas y reconocer claramente las variables relevantes dentro del sistema económico, ya que estos son fenómenos sobre los cuales la empresa no tiene capacidad de acción, sólo puede adaptar sus políticas.

LISTA DE REFERENCIAS

Arias, Fidias. (2006). El Proyecto de Investigación: Guía para su Elaboración. 3ra edición, editorial Episteme. Caracas, Venezuela.

Arias, Gloria (2013). Inflación y Gestión Presupuestaria en empresas mixtas del sector petrolero, del Municipio San Francisco. Tesis Magister, Universidad del Zulia, Venezuela.

BA VEN-NIF-0, (2011). Acuerdo Marco para la Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera. Aplicación en Venezuela de las NIIF. Boletín de Aplicación de los VEN-NIF Número Cero, Versión Cinco. Comité permanente de Principios de Contabilidad de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.

BA VEN-NIF-2, (2011). Criterios para el Reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros Preparados de acuerdo con VEN-NIF. Boletín de Aplicación de los VEN-NIF Número Dos, Versión Uno. Comité permanente de Principios de Contabilidad de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.

BA VEN-NIF-6, (2011). Criterios para la Aplicación de los VEN-NIF PYME. Boletín de Aplicación de los VEN-NIF Número Seis, Versión Uno. Comité permanente de Principios de Contabilidad de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.

BA VEN-NIF-8, (2011). Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela (VEN-NIF), Boletín de Aplicación de los VEN-NIF Número Ocho, Versión Dos. Comité permanente de Principios de Contabilidad de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.

Banca y Negocios (2014). Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2014), Disponible en: <http://bancaynegocios.com/ranking-venezuela-a-la-cabeza-de-la-inflacion-mas-alta-en-america-latina/> [Consulta: 2015, febrero 25].

Bisquerra, Rafael. (2004). Métodos de la Investigación Educativa. Editorial la Muralla. S.A. Madrid.

Cañabate, A. (1998). Toma de decisiones: Análisis y entorno organizativo. Editorial UTC. México

Carrasquilla, Juan Carlos (2010) Toma de Decisiones Financieras. Artículo en la web.

Celis, Arturo (2010). "Influencia del Valor Razonable en la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Empresa de Alimentos, S.A.". Tesis Magister, Universidad de Carabobo, Venezuela.

Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (1999) Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela, 36.860, Diciembre 30, 1999.

Cova, Z. (2009). Efectos de la inflación en la ejecución y presentación de la información financiera en las empresas de obras de construcción civil del Municipio Sucre del Estado Sucre de acuerdo a los lineamientos de la UCERSA periodo 2008. Trabajo de Grado. Universidad de Oriente, Venezuela.

Crongrains, Enrique (2003) Multi Dic. 2da edición. La casa del Multi Dic.

Cuervo, A. Rivero P. (2000). El Análisis Económico-Financiero de la Empresa. Revista Española de Financiación y Contabilidad N° 49.

DPC10 (Declaración de Principios de Contabilidad N° 10 y Normas para la Elaboración de Estados Financieros Ajustados por los Efectos de la Inflación) (1999)

Guajardo, Gerardo y Andrade, Nora (1996) Contabilidad Financiera. 6ta Edición Mc Graw Hill. México.

Hernández, Roberto; Fernández, Carlos y Baptista, Pilar (2004). Metodología de la Investigación. Editorial McGraw-Hill. México.

Hochman, Elena y Montero Maritza. (2001). Metodología de la Investigación. 3ra edición, Mc Graw Hill. México.

Horne, James C. (1990) Administración Financiera. 8va edición. Mc. Graw Hill.

Hurtado, Iván y Toro, Josefina. (2005). Paradigmas y Métodos de Investigación en tiempos de Cambio. 5ta. Edición, Impresión: Impreso en Venezuela. Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad de Carabobo Venezuela.

Índice de precios al consumidor del Área Metropolitana de Caracas (IPC). Banco Central de Venezuela.

Jones, Gareth (2001). Administración Contemporánea. 6ta edición. Mc Graw Hill. México.

Leland Blanck y Antony Tarquín (2001). Ingeniería Económica. 4ta edición. Editorial Antony Bosch.

Ley de Promoción y Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria y Unidades de Propiedad Social (2014)

Manual de Trabajo de Grado de Especialización y Maestría y Tesis Doctorales. (2011). Editorial de la UPEL. Caracas – Venezuela.

Méndez, Carlos. (2004). Metodología. Editorial Mc Graw Hill. Colombia.

Méndez, William. (2010). La Inflación y la Información Financiera. Presentación.

Miguel Quintero, (2011). Información Financiera Prospectiva, herramienta para la planificación estratégica basada en escenarios en la elaboración de planes de inversión en el sector turismo en el Estado Carabobo”. Tesis Magister, Universidad de Carabobo, Venezuela.

Morra, Fernando (2014). Moderando Inflaciones Moderadas. Tesis Magister, Universidad de la Plata, Argentina.

NIIF para las PYMES (2009). (Normas Internacionales de Información Financiera). Emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Ochoa, Setzer Guadalupe (2004). Administración Financiera. 2da edición. Mc Graw Hill.

Oliver; Blachard (2005). Macroeconomía. 2da edición. Editorial Prentice Hall.

Palella y Martins (2012) Metodología de la investigación cuantitativa .FEDUPEL. Fondo Editorial de la UPEL. Caracas – Venezuela.

Pastor, Juan (2014). Dinámica Inflacionaria y Persistencia: Argentina 1980-2013. Tesis Magister, Universidad Nacional de la Plata, Argentina.

Rosenberg, Jerry. (2005). Diccionario de Administración Financiera. Editorial Océano.

Sabino, Carlos. (2004). El Proceso de Investigación. Editorial Lumen Humanista. Argentina.

Sánchez, José. (2004). Metodología de la Investigación Científica y Tecnológica. Ediciones Díaz de Santos, 2da edición.

Tamayo, y Tamayo, Mario (2003). El Proceso de la Investigación Científica. 3ª.edición. Editorial Limusa. México.

Toro Hardy, José. (2001) Inflación.

Van Dijk, T.A. y W. Kintsch (1983). Strategies of discourse comprehension. N.York: Academic Press.

Vives, A. (1998) Evaluación Financiera de la Empresas. Editorial Trillas, 2da. Edición. México.

ANEXOS

ANEXO A
INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



**LA INFORMACIÓN FINANCIERA AJUSTADA POR INFLACIÓN
EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES DEL SECTOR
DE MANUFACTURAS DE PAPEL UBICADO EN LA
ZONA INDUSTRIAL LA HAMACA.**

Línea de Investigación: Gestión Financiera y Sistema Empresarial Venezolano.

Autora: Rivero, Mayerlyn

E-MAIL: mayerlynrivero@hotmail.com

La Morita, Julio 2015



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCION FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



**LA INFORMACIÓN FINANCIERA AJUSTADA POR INFLACIÓN
EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES DEL SECTOR
DE MANUFACTURAS DE PAPEL UBICADO EN LA
ZONA INDUSTRIAL LA HAMACA.**

Línea de Investigación: Gestión Financiera y Sistema Empresarial Venezolano.

Autora: Rivero, Mayerlyn

Proyecto de Trabajo de Grado como requisito parcial para optar al grado de Magister en Administración de Empresas Mención Gerencia, según normativa para los trabajos de investigación de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad de Carabobo.

La Morita, Julio 2015



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



CARTA DE VALIDACIÓN

Yo, _____, titular de la Cédula de Identidad N° V-
_____ de profesión Magister en _____,
hago constar por medio de la presente que he revisado y aprobado el instrumento de
recolección de datos desde el punto de vista _____,
diseñado por: _____, que será aplicado a la muestra
seleccionada en la investigación del trabajo titulado: **LA INFORMACIÓN
FINANCIERA AJUSTADA POR INFLACIÓN EN LA TOMA DE
DECISIONES EN LAS PYMES DEL SECTOR DE MANUFACTURAS DE
PAPEL UBICADO EN LA ZONA INDUSTRIAL LA HAMACA.** Dicho
instrumento va a ser utilizado en la elaboración del Trabajo Especial de Grado para
optar al Grado Académico de: Magíster en Administración de Empresas Mención
Finanzas.

Constancia que se expide en Maracay, a los _____ días del mes de _____ del año
2015.

Firma

C.I. V- _____



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y
SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS
MENCION FINANZAS
CAMPUS LA MORITA



PRESENTACIÓN

El presente instrumento forma parte de las actividades programadas para el desarrollo del Trabajo de Grado titulado: **LA INFORMACIÓN FINANCIERA AJUSTADA POR INFLACIÓN EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES DEL SECTOR DE MANUFACTURAS DE PAPEL UBICADO EN LA ZONA INDUSTRIAL LA HAMACA.**

Este instrumento consta de un cuestionario de preguntas con alternativas; siempre, casi siempre, algunas veces, casi nunca y nunca. Por favor lea cuidadosamente cada una de ellas y responda lo que considere más conveniente, no omita información, sea lo más objetivo y sincero posible y evite borrones y tachaduras. Los datos obtenidos mediante la aplicación de este instrumento serán tratados en estricta confidencialidad y sólo se utilizará para uso de la investigación. De la veracidad de sus repuestas dependerá la validez y confiabilidad del instrumento.

Gracias por su colaboración.

Rivero, Mayerlyn

REGISTRO DE OBSERVACIÓN

Cuadro . Guía de Observación Nro. 1

Guía de Observación Nro. 1				
Nombre			Fecha	
Cargo				
Empresa				
Criterios		Cumplió		Observaciones
		Si	No	
1. ¿La pyme del sector manufacturas de papel ubicado en la zona industrial la hamaca, efectúa los registros contables diariamente?				
2. ¿Se realizan mensualmente los ajustes contables?				
3. ¿Los Estados financieros y resultados del ejercicio de la pyme en estudio permiten identificar los costos y gastos que dieron origen al ingreso de los mismos en un periodo determinado?				
4. ¿Conoce usted el Método de Valoración de inventarios de la empresa en estudio?				
5. ¿Conoce usted el Método de Depreciación de la empresa en estudio?				
6. ¿La empresa, efectúa el pago de los Impuestos puntualmente y estas afectan la información financiera?				
7. ¿Cree usted que la política de dividendos es un aspecto importante que influye sobre la estructura financiera óptima, en la empresa?				
8. Realizan indicadores a los estados financieros ajustados por inflación para la toma de decisiones?				
9. ¿Cree usted que la falta de divisas ha provocado una disminución de inventarios de materias primas lo que, a su vez, se está reflejando en una caída de la producción?				
10. ¿La regulación de precios afecta, la estructura de costos de la empresa y por ende sus ganancias?				
Observaciones Generales				
Evalúo		Lugar y fecha de aplicación		

Fuente: Rivero

CUESTIONARIO

N° Ítem	Enunciado:	Categoría de Respuestas				
		S	CS	AV	CN	N
1	Se aplica un Método de Valoración de inventario.					
2	Se aplica un método de depreciación de los activos fijos.					
3	Las erogaciones por el pago de impuestos afectan la información financiera.					
4	Se toman decisiones sobre la política de dividendos.					
5	El funcionamiento operativo de la empresa se ha visto afectado ante la falta de materia prima.					
6	El funcionamiento administrativo de la empresa se ha visto afectado ante la falta de divisas.					
7	Los estados financieros que utiliza la empresa son ajustados por inflación.					
8	Los estados financieros que utiliza la empresa son realizados a costos históricos.					
9	Los resultados del ejercicio de los estados financieros refleja utilidad en el periodo.					
10	Se aplican los indicadores financieros a la información contable ajustada por inflación.					
11	Se analizan los estados financieros ajustados por inflación para realizar las inversiones.					
12	La empresa compara el patrimonio de los estados financieros históricos con el de los estados financieros ajustados por inflación.					
13	Las partidas de costos y gastos se ven incrementadas en los estados financieros, ante los altos índices de inflación.					
14	Se aplica el índice de rentabilidad, sobre los estados financieros ajustados por inflación.					
15	La rentabilidad obtenida por la empresa esta afectada por los altos índices de inflación.					
16	La empresa esta solvente para hacerle frente a sus obligaciones.					
17	Se ha incrementado el nivel de financiamiento externo de la empresa como consecuencia de la inflación.					
18	Los estados financieros están presentados de acuerdo a las Normas internacionales de información financiera (VEN-NIF).					
19	Al realizar el ajuste por inflación en los estados financieros, el resultado monetario es positivo.					
20	Se analiza el resultado del ejercicio, para realizar la toma de decisiones en la empresa.					
21	La toma de decisiones sobre el nivel de efectivo de la empresa, esta influenciada por los altos índices de inflación.					
22	La empresa realiza planes de inversión en planta y					

	equipo, tomando en cuenta la contabilidad ajustada por inflación.					
23	La regulación de los precios de venta afecta la toma de decisiones financieras de la empresa.					
24	La empresa realiza inversiones en el mercado de capitales.					

Leyenda= Siempre S; Casi Siempre CS; Algunas Veces AV; Casi Nunca CN; Nunca N.

ANEXO B
CARTAS DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y
SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS
MENCION FINANZAS
CAMPUS LA MORITA

POST GRADO PAGES

ESTUDIOS SUPERIORES PARA GRADUADOS
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Universidad de Carabobo

CARTA DE VALIDACIÓN

Yo, José Felipe Cabeza, titular de la Cédula de Identidad N° V-
10452084, de profesión Magister en Investigación,
hago constar por medio de la presente que he revisado y aprobado el instrumento de
recolección de datos desde el punto de vista Contenido,
diseñado por: la autora, que será aplicado a la muestra
seleccionada en la investigación del trabajo titulado: **LA INFORMACIÓN
FINANCIERA AJUSTADA POR INFLACIÓN EN LA TOMA DE
DECISIONES EN LAS PYMES DEL SECTOR DE MANUFACTURAS DE
PAPEL UBICADO EN LA ZONA INDUSTRIAL LA HAMACA**. Dicho
instrumento va a ser utilizado en la elaboración del Trabajo Especial de Grado para
optar al Grado Académico de: Magister en Administración de Empresas Mención
Finanzas.

Constancia que se expide en Maracay, a los 02 días del mes de Junio del año
2015

Firma

C.I. V- 10452084



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
SOCIALES
ÁREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS
MENCION FINANZAS
CAMPUS LA MORITA

POST GRADO PAGES

ESTUDIOS SUPERIORES PARA GRADUADOS
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Universidad de Carabobo

CARTA DE VALIDACIÓN

Yo, Conquelo Carrera, titular de la Cédula de Identidad N° V-
4613674 de profesión Magister en Gerencia Educativa
hago constar por medio de la presente que he revisado y aprobado el instrumento de
recolección de datos desde el punto de vista Metodológico,
diseñado por: la autora, que será aplicado a la muestra
seleccionada en la investigación del trabajo titulado: **LA INFORMACIÓN
FINANCIERA AJUSTADA POR INFLACIÓN EN LA TOMA DE
DECISIONES EN UNA PYME DEL SECTOR DE MANUFACTURAS DE
PAPEL UBICADO EN LA ZONA INDUSTRIAL LA HAMACA.** Dicho
instrumento va a ser utilizado en la elaboración del Trabajo Especial de Grado para
optar al Grado Académico de: Magister en Administración de Empresas Mención
Finanzas.

Constancia que se expide en Maracay, a los 6 días del mes de may del año
2015

Firma

C.I. V- 4613674

ANEXO C
CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO

Nombre de la Autora	Rivero, Mayerlyn
Estudio Realizado	Cálculo del Coeficiente de Confiabilidad de Crombach
Instrumento (1)	Con 24 preguntas con cinco alternativas de repuestas

Fundamento Teórico

Coeficiente de Confiabilidad de Crombach

El coeficiente de confiabilidad de Crombach es un índice que mide el comportamiento de una muestra ante un instrumento de recolección de datos con preguntas cerradas. Este índice corrobora que el comportamiento de la muestra siga al de una distribución normal. Siendo así, el coeficiente tenderá a 1, indicando que el instrumento tendrá un comportamiento confiable al ser utilizado con una muestra diferente. Por el contrario, un coeficiente inferior a 0,75 es señal de baja confiabilidad por lo que el instrumento deberá ser reformulado o al menos mejorado.

La fórmula que permite el cálculo del coeficiente de confiabilidad de Crombach es la siguiente:

$$\alpha = \frac{K}{K-1} \cdot \left[\frac{1 - \sum Si^2}{S^2 t} \right]$$

Donde: K es el número de ítems.

$\sum Si^2$ es la sumatoria de las varianzas de las respuestas por ítems.

$\sum S^2 t$ es la varianza de las sumatorias de las respuestas por individuo.

α es el coeficiente de confiabilidad de Crombach.

Resultados del Instrumento

El coeficiente obtenido a partir del instrumento fue de 0,97. En la página siguiente se muestra en detalle la tabla de datos correspondiente.

Conclusión

El instrumento es confiable ya que supera el límite de 0,75, considerado como tope mínimo en esta situación. Esto garantiza que el comportamiento del instrumento al ser aplicado a la muestra real será adecuado a los propósitos de la investigación.