

**UNIVERSIDAD ABIERTA PARA ADULTOS
UAPA**



**ESCUELA DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA**

**IMPACTO DEL USO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS PARA
LA TOMA DE DECISIONES ESTRATÉGICAS DE LA CERVECERÍA
VEGANA, PROVINCIA LA VEGA, PERÍODO 2013-2016**

INFORME FINAL DE INVESTIGACIÓN PRESENTADO COMO REQUISITO
PARA OPTAR POR EL TÍTULO DE MAGÍSTER EN DIRECCIÓN FINANCIERA

PRESENTADO POR:

RAFAELINA ANTONIA PICHARDO ROSARIO

YARINÉ ANTONIA GÓMEZ HICIANO

ASESOR:

JOSÉ REYNOSO, MBA

**SANTIAGO DE LOS CABALLEROS
REPÚBLICA DOMINICANA
AGOSTO, 2017**

ÍNDICE GENERAL

	Pág.
DEDICATORIAS	I
AGRADECIMIENTOS	III
INTRODUCCION	IV
COMPENDIO	V
CAPÍTULO I	
ASPECTOS INTRODUCTORIOS	
Antecedentes del Problema	2
Planteamiento del Problema	10
Formulación del Problema	12
Pregunta Generadora	12
Sistematización del Problema	12
Sub Preguntas o Sub Problemas	12
Objetivos de la Investigación	13
Objetivo General	13
Objetivos Específicos	13
Justificación del Tema	13
Delimitación del Tema	14
Limitaciones del Tema	15
CAPÍTULO II	
MARCO CONTEXTUAL Y TEÓRICO	
2.1 Marco Contextual	17
La Provincia de La Vega	17
Aspecto Económico y Sociales de la Provincia de La Vega	17
Aspecto Económico de la Provincia de La Vega	17
Aspecto Sociales de la Provincia de La Vega	17
Cervecería Vegana, S.A.	19
Perfil de la Empresa	20
Reseña Histórica	20
Evolución de la Cervecería Vegana, S.A.	20
Ejes Transversales	23
Marco Conceptual	24
Finanzas	26
Evolución de las Finanzas	26
Objetivos de las Finanzas	27
Estados Financieros	28
La administración frente a los accionistas	29
Meta normativa	33
Administración Financiera	33

Indicadores Financieros	33
Definición de Indicadores Financieros.....	34
Tipo de Indicadores Financieros	35
Indicador de Liquidez.....	35
Capital de Trabajo.....	36
Prueba Ácida	36
Razón Corriente.....	37
Indicador de Endeudamiento	37
Endeudamiento sobre Activo Total	37
Endeudamiento de Leverage o Apalancamiento.....	38
Concentración de Endeudamiento.....	38
Indicadores de Actividad.....	38
Índice de Rotación de Inventario.....	39
Índice de Rotación de Activos.....	39
Índice de Rotación de Cuentas por Cobrar	40
Índice de Rotación de Cuentas por Pagar	40
Indicadores de Rentabilidad.....	41
Rentabilidad del Activo (ROA).....	41
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	42
Rentabilidad neta del activo (Dupont)	42
Margen Bruto	42
Margen Operacional.....	43
Margen Neto	43
Altman Z-Score	43
2.3.7. Análisis Vertical del Balance General y del Estado Financiero.....	44
Análisis horizontal	44
Análisis Financieros Mediante Indicadores Financieros.....	44
Riesgos e Incertidumbre	45
Estrategias Financieras.....	47
Generalidades de las estrategias financieras de las empresas.....	47
Concepto de Estrategia.....	48
Niveles de estrategias... ..	49
Estrategia a nivel corporativo.....	49
Estrategia de negocios.....	49
Estrategia funcional.....	49
Tipos de estrategias... ..	50
Estrategias según el ciclo de vida de la empresa	50
Estrategias de estabilidad y supervivencia	50
Estrategias competitivas	51
Estrategia Financiera	53
Principales estrategias financieras de las empresas.....	54
Estrategias financieras a corto plazo.....	56
Los sistemas de control para una gestión estratégica, eficiente y eficaz.....	59
Toma de Decisiones.....	59
Concepto de toma de decisiones	59
La Toma de decisiones financieras	61

Proceso de toma de decisiones	64
-------------------------------------	----

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

Diseño, Tipo de Investigación y Método	68
Diseño	68
Tipo de Investigación.....	69
Método	70
Técnicas e Instrumentos	71
La entrevista	71
Análisis de datos Financieros	71
Población y Muestra	72
Muestra	72
Procedimiento de Recolección de Datos	73
Procedimiento para el Análisis de los Datos.....	73
Validez y Confiabilidad	74
Validez.....	74
Confiabilidad.....	74
Operacionalización de las variables	75

CAPÍTULO IV

PRESENTACIÓN E INTERPRETACIÓN DE LOS DATOS

Análisis financieros de la Cervecería Vegana SRL.....	84
Estado de Situación Financiera	85
Estado de Resultado	87
Análisis comparativos de la situación financiera de la empresa	88
Análisis vertical.....	88
Análisis Horizontal	92
Análisis por medio de Razones Financieras.....	96
Razones Financieras de Liquidez.....	96
Prueba ácida	96
Razón Corriente	97
Razones Financieras de Actividad	98
Índice de Rotación de Inventario	98
Índice de Rotación de Activos.....	99
Índice de Rotación de Cuentas por Cobrar.....	100
Índice de Rotación de Cuentas por Pagar	100
Razones Financieras de Endeudamiento	102
Endeudamiento sobre Activo Total.....	102
Endeudamiento de Leverage o Apalancamiento	102
Concentración de Endeudamiento	103
Razones Financieras de Rentabilidad	104
Rentabilidad del Activo	104
Rentabilidad del Patrimonio.....	105
Rentabilidad neta del activo (Dupont).....	105
Margen Bruto.....	106
Margen Operacional	106

Margen Neto.....	107
Altman Z-Score	107
Resultados de la entrevista a los Agentes Externos (Expertos en Finanzas)	109
Resultados entrevistas a Gerentes administrativos, financieros y contables de la Cervecería Vegana.....	119

CAPÍTULO V

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

Análisis y discusión de los resultados	132
Variable 1: Indicadores Financieros	132
Variable 2: Liquidez.....	136
Variable 3: Rentabilidad	137
Variable 4: Endeudamiento	140
Variable 5: Toma de decisiones	141
Variable 6: Decisiones estratégicas.....	144
Variable 7: Principales decisiones tomadas	147
 CONCLUSIONES.....	 152
RECOMENDACIONES	161
BIBLIOGRAFÍA	164
APÉNDICE	172
ANEXOS	185

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No.1 Proceso de Transformación de la Información.....	60
Cuadro No.2 Población objeto de estudio de la investigación.....	72
Cuadro No.3 Estado de Situación Financiera.....	85
Cuadro No.4 Estado de Resultado.....	86
Cuadro No.5 Estado de situación financiera.....	87
Cuadro No.6 Estado de Resultados.....	89
Cuadro No.7 Estado de Situación Financiera.....	92
Cuadro No.8 Estado de Resultados.....	95
Cuadro No.9 Prueba Ácida.....	96
Cuadro No.10 Razón corriente.....	97
Cuadro No.11 No. De días de inventario a la mano.....	98
Cuadro No.12 Rotación de activos.....	99
Cuadro No.13 Rotación de las cuentas por cobrar.....	100
Cuadro No.14 Rotación de las cuentas por pagar.....	100
Cuadro No.15 Razón de deuda.....	102
Cuadro No.16 Nivel de endeudamiento.....	102
Cuadro No.17 Concentración de deuda.....	103
Cuadro No.18 ROA.....	104
Cuadro No.19 ROE.....	105
Cuadro No.20 Dupont.....	105
Cuadro No.21 Margen de utilidad bruta.....	106
Cuadro No.22 Margen operacional.....	106
Cuadro No.23 Margen neto.....	107
Cuadro No.24 Modelo de quiebra Z Altman Score.....	108

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica No.1 Razones de Liquidez.....	97
Gráfica No.2 Razones de Actividad.....	100
Gráfica No.3 Razones de endeudamiento.....	104

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla No. 1 Mecanismo de control financiero.....	109
Tabla No. 2 Métodos de corrección de errores.....	109
Tabla No. 3 Aspectos financieros analizados.....	110
Tabla No. 4 Análisis de los estados financieros.....	110
Tabla No. 5 Porcentaje de los pasivos en la empresa.....	111
Tabla No. 6 Política de cobro más común.....	112
Tabla No. 7 Manejo de inventario en la decisión de compra.....	112
Tabla No.8 Evaluación de los indicadores financieros.....	113
Tabla No. 9 Discusión de los resultados obtenidos.....	113

Tabla No. 10 Tomar en cuenta para medir los niveles de liquidez en las empresas	114
Tabla No. 11 Índice de liquidez más común en las empresas	114
Tabla No. 12 Medir los niveles de rentabilidad.....	115
Tabla No. 13 Factores que influyen en las decisiones financieras para nuevos activos	116
Tabla No. 14 Participación de los acreedores en los activos de la empresa	116
Tabla No. 15 Importancia del nivel de rentabilidad financiera (ROE).....	117
Tabla No. 16 Valoración de la Rentabilidad Financiera de una empresa	117
Tabla No. 17 Importancia de los niveles de rentabilidad económica (ROA)	118
Tabla No. 18 Valoración de la rentabilidad económica	118
Tabla No. 19 Cumplimiento de las metas trazadas de liquidez y rentabilidad por la gerencia.....	119
Tabla No. 20 Tiempo laborando en la empresa	119
Tabla No. 21 Indicadores usados en la Cervecería Vegana	120
Tabla No. 22 Efectividad de los indicadores financieros	121
Tabla No. 23 Análisis de los estados financieros para saber la situación de la empresa	122
Tabla No. 24 Herramientas de análisis financieros para correcta evaluación de estados financieros	123
Tabla No. 25 Etapa de mayor incidencia en las operaciones de la empresa	124
Tabla No. 26 Política de operación de la empresa para cumplir la misión y visión	125
Tabla No. 27 Elemento clave que ha beneficiado planificación financiera para tomar decisiones	125
Tabla No. 28 Factor clave para alcanzar metas en las decisiones de operación.	126
Tabla No. 29 Tipo de financiamiento por deuda accedió la empresa.....	126
Tabla No. 30 Nivel de endeudamiento en comparación de la deuda con fondos propios	127
Tabla No. 31 Tipo de riesgo financiero negativo en la rentabilidad de la empresa	127
Tabla No. 32 Resultado de la rentabilidad financiera de la empresa.....	128
Tabla No. 33 Ventajas del análisis de estados de ganancias y pérdidas.....	129
Tabla No. 34 Nivel de confianza en la información financiera para la toma de decisiones	129
Tabla No. 35 Nivel que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad económica	130
Tabla No. 36 Resultado que obtuvo la empresa en la utilización de sus inversiones	130

COMPENDIO

Muchas veces las decisiones financieras no reflejan su progreso económico, por lo que la gerencia financiera debe estar lo más cercano a la realidad de la empresa basado al concepto de la liquidez y rentabilidad, estos elementos y el uso inadecuado de cada uno de los indicadores financieros repercuten en la toma de decisiones estratégicas, ya que dichas decisiones deben ir en busca del objetivo de cualquier empresa: “Generar dinero, ahora y en el Futuro” (Navarro.2003).

Esta investigación centró su objetivo general en Evaluar el Impacto del Uso de los Indicadores Financieros para la Toma de Decisiones Estratégicas de la Cervecería Vegana, Provincia la Vega. Período 2013-2016. Sus objetivos específicos fueron: Determinar los principales indicadores financieros que utiliza la Cervecería Vegana. Determinar la tendencia de la liquidez, rentabilidad y endeudamiento de la Cervecería Vegana. Examinar la incidencia en la toma de decisiones basada en los indicadores financieros de Cervecería Vegana. Evaluar el impacto en las decisiones estratégicas a través de la evaluación realizada con los indicadores de financieros de la Cervecería Vegana. Evaluar las principales decisiones tomadas por la Cervecería Vegana en el uso de los indicadores financieros.

La investigación responde a los enfoques cuantitativo, transversal y no experimental, este trabajo investigación es de tipo cuantitativa, pues compara los estados financieros de los periodos 2013-2016 a fin de evaluar los indicadores financieros. Para obtener la información se aplicaron cuestionarios escritos, con preguntas cerradas y mixtas elaboradas tomando en cuenta las necesidades de la investigación a partir del cuadro de operacionalización de las variables, además de que la empresa facilitó los estados financieros de los periodos 2013-2016, para así aplicar los análisis verticales, horizontal y los indicadores financieros en cuestión, tales como liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad, estos análisis contribuyeron a obtener mejores conclusiones.

La población objeto de estudio correspondió a un gerente financiero, un gerente administrativo, un contable y seis agentes externos financieros. Para contactar estas personas, primero se solicitó el permiso mediante una carta a la Cervecería Vegana SRL para poder realizar este trabajo de investigación en sus instalaciones, donde se le informaba los límites y alcance de la investigación, para luego de la aprobación se procedió a la aplicación de los instrumentos.

Las principales conclusiones a las que se arribaron fueron: La Cervecería Vegana utiliza los indicadores financieros porque proporcionen información útil para el análisis de la situación de la empresa al mismo tiempo permiten medir y controlar los procesos con el objetivo de tomar mejores decisiones, para así poder orientarlos a los gerentes hacia las estrategias a largo plazo que generen más beneficios, reduciendo el costo, aumentar la eficiencia, eficacia y la productividad de la empresa. Utilizan como parámetros de medición en el área financiera los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y de operación. En donde se le da prioridad al de liquidez y el de operaciones, pero entienden que posee limitantes que puede conllevar a la Cervecería Vegana obtener de cifras imprecisas y estas pueden llevar a tomar decisiones erróneas.

En cuanto a la liquidez se establece que la Cervecería Vegana posee una buena liquidez, ya que poseen los activos corrientes necesarios para hacer frente a las compromisos a corto plazo, mediante el cálculo de esta razón se demostró un índice de liquidez favorable, pero deben tener en cuenta que poseen un riesgo alto cuando consideramos rubros del activo corriente en específico en la rotación de inventario ya que tarda hasta 212 días para convertirse en cuentas por cobrar, aunque muestra signos de mejoras y esto repercute en la solvencia de la empresa

En cuanto a la toma de decisiones se confirma que los principales indicadores que analiza la Cervecería Vegana son los siguientes las decisiones financieras, las estrategias y crecimiento de la empresa.

La empresa sí se efectúa reuniones de alta dirección para tratar soluciones que a largo plazo ayudarán al crecimiento de la empresa.

De estas reuniones se obtienen entendimiento de cómo funciona la organización, sus debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas, con el fin de identificar riesgos en la empresa.

A la Cervecería Vegana le interesa obtener financiamiento a largo es el tipo de financiamiento por el cual accede la empresa, esta es la manera de cómo la entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo metas de crecimiento, progreso y considera que la planificación de utilidades es el elemento clave de la planificación financiera que ha beneficiado el funcionamiento operativo de la Cervecería Vegana en la planificación de las utilidades para evaluar las variables financieras y las tendencias u proyecciones de cifras para la toma de decisiones.

En cuanto al nivel de incertidumbre y la evaluación de riesgo se confirmó que la empresa considera que el riesgo de crédito es el tipo de riesgo financiero negativo en la rentabilidad de la empresa, ya que esta se arriesga con el crédito teniendo la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia de un impago por parte de nuestra contrapartida en una operación financiera, es decir, el riesgo de que no nos pague.

Cervecería Vegana se mantiene constante en las investigaciones de mercado, ya que su principal competidor es la Cervecería Nacional Dominicana, puesto que brinda también una amplia gama de cervezas y maltas, incluyendo Presidente, Presidente Light, Bohemia, Ámbar, The One, Miller, Miller Lite, Smirnoff Ice, Malta Morena y el extracto de malta Löwenbräu.

Luego de las principales conclusiones se recomienda a la Dirección Financiera: que le presta más atención al uso que les dan a los indicadores financieros para medir el índice en específico a la rotación de inventarios y del

endeudamiento de las empresas, en especial a los de corto plazo, deben utilizar mejor la capacidad de endeudamiento de la Cervecería, realizar análisis constantes sobre el progreso de la situación financiera de la empresa, con el fin de apreciar los resultados obtenidos y establecer las medidas correctivas necesarias para alcanzar los resultados esperados.

Reevaluar política de financiación sobre el patrimonio para que el equipo directivo pueda analizar y tomar decisiones sobre aspectos importantes como son el riesgo y costo real de la deuda, pues el uso apropiado del endeudamiento sobre los recursos propios de la empresa genera valor para el accionista

Normalmente los financiamientos que se requieren no solo en la Cervecería Vegana, sino también en cualquier empresa son para nuevas inversiones, las cuales deben generar beneficios futuros que mejoren la rentabilidad y que estas sean además viables.

A la Gerencia General: Mejorar la comunicación entre áreas y del equipo responsable del área financiera de manera que se tengan en claro el lineamiento a seguir para generar mejora continua, no solo en el manejo de los inventarios sino también en todas aquellas áreas que forman parte de la salud financiera de la empresa; Llevar a cabo análisis que permitan evitar las confusiones y las interpretaciones erróneas y en virtud de esto tomar decisiones que no sean las más adecuadas, Estudiar y diseñar políticas sólidas administrativas, que permitan un acercamiento entre los departamentos para el mejor funcionamiento de los mismos; Realizar análisis periódicos sobre la evolución de la situación financiera de la empresa, con el fin de evaluar de manera continua los resultados obtenidos e incorporar las medidas correctivas que se consideran necesarias para alcanzar los resultados esperados.

CONCLUSIONES

Luego de la realización de la presente investigación, bajo el tema “Impacto del Uso de los Indicadores Financieros Para la Toma de Decisiones Estratégicas de la Cervecería Vegana, Provincia La Vega, Período 2013-2016”. Se procedió con la presentación de las conclusiones, a fin de sintetizar los hallazgos obtenidos en la elaboración de dicho estudio. A Continuación, se presentan los objetivos que se han planteado para el desarrollo de la investigación.

Objetivo 1: Determinar los principales indicadores financieros que utiliza la empresa.

Este objetivo fue logrado en su totalidad, porque se entrevistaron todas las personas que intervienen o participan en el uso de los indicadores financieros para la toma de decisiones de la Cervecería Vegana. SRL. A continuación, son presentados de forma más detalladas:

Indicadores financieros. La empresa utiliza los indicadores financieros porque proporcionen información útil para el análisis de la situación de la empresa al mismo tiempo permiten medir y controlar los procesos con el objetivo de tomar mejores decisiones, para así poder orientarlos a los gerentes hacia las estrategias a largo plazo que generen más beneficios, reduciendo el costo, aumentar la eficiencia, eficacia y la productividad de la empresa.

Se confirma que Cervecería Vegana utilizan como parámetros de medición en el área financiera los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y de operación. El dónde se le da prioridad al de liquidez y el de operaciones, pero entienden que posee limitantes que puede conllevar a la Cervecería Vegana obtener de cifras imprecisas y estas pueden llevar a tomar decisiones erróneas.

Liquidez: la empresa tiene un nivel apropiado. Esto fue comprobado a través del cálculo de varios indicadores, como el de la prueba ácida que para el 2016 fue de 1.15 y la razón corriente de 1.81 por lo que la empresa se encuentra dentro del rango aceptables.

La empresa le interesa mantener un nivel de capital de trabajo bueno que le permita llevar a cabo las operaciones normales, además que produzcan el dinero suficiente para la cancelación provocada por sus múltiples gastos provocados por el endeudamiento en el corto plazo.

De actividad: la rotación de inventarios fue de 90 días lo cual es calificada como regular, pues mientras más dura el inventario en ser vendido produce mucho más costo y al mismo tiempo afectan la rapidez en que se convierten en cuentas por cobrar o efectivo.

La rotación de los activos fijos para el 2016 reflejas mejoras reflejando un total de 1.26, en cuanto son utilizados para la productividad y rentabilidad en relación con las ventas.

La empresa refleja un incremento en cuanto a la recuperación de las cuentas por cobrar, al comparar el 2013 que tiene un periodo de 52 con el 2016 que refleja un periodo de recuperación de 33 días, lo que le permite tener mayor liquidez y que puedan hacer frente a sus compromisos.

Las cuentas por pagar tienen una rotación que ronda entre los 30 a 70 días.

Endeudamiento: Para el desarrollo de dicho indicador se utilizaron varias razones financieras:

1- Razón de deuda: para el 2013 la empresa contaba con una razón de deuda de 24.67% pero con el transcurrir de varios años específicamente para el 2016 tiene

un 36.27 lo que representa algo ligeramente aceptable, si se compara que en relación con los años 2015 y 2016 ha venido disminuyendo.

2- Nivel de endeudamiento: Para el periodo 2013 la empresa contaba con un nivel de endeudamiento que superaba el 32.74% del valor de la empresa. La empresa está haciendo mejoras considerables si se comparan el 2016 que tiene un 56.93% con el 2014 un 87.17% lo que evidencia las mejoras que está haciendo la empresa a sus políticas de créditos y cobros.

3- Concentración de deuda: Esta ratio refleja que para el 2013 la empresa tiene un 73.63% de sus obligaciones a corto plazo mientras que al largo plazo es de un 26.36%, pero para el 2016 presenta leves mejoras pues cuenta un 74.25 en el corto y un 25.74% en el largo lo cual representa un leve riesgo pues el mayor porcentaje de sus obligaciones están en el corto plazo y esto podría ocasionarle problemas financieros.

Rentabilidad: En este indicador toma en cuenta varios ratios. Dentro de ellos, se encuentra el margen de utilidad bruta, para el 2013 de la utilidad bruta tiene un 0.42% y en el 2016 un 44%, lo que representa una mejora pues mientras mayor sea la empresa tiene mayor capacidad para pagar sus gastos operativos y financieros. El Margen utilidad operacional fue 20% para el 2016, para el 2013 genero una utilidad operacional del 11%, mientras que en el 2014 un 19%, en el 2015 un 21% lo cual evidencia un decremento de la utilidad vienen originado por el aumento en el costo de mercancía vendida y los distintos gastos como los administrativos y de mercadeo para el año 2016, pero aun así es considerado como aceptable.

Altman Z-score: Aunque la empresa no contempla o utiliza el indicador de quiebra Altman z-score para conocer la condición financiera de la empresa, si reconoce la importancia de este indicador, el cálculo de esta refleja que ni siquiera para el 2014 que fue el año en el cuales reflejo grandes variaciones la Cervecería

Vegana se encuentra en riesgo de quiebra, pues para el 2013 tiene un 7.19, 2014 un 3.66, en el 2015 con un 5.85 y para el 2016 un 6.00.

Objetivo 2: Determinar la tendencia de la liquidez, rentabilidad y endeudamiento de la empresa.

El objetivo se logró al 100% y se determinó de la siguiente manera:

La liquidez: Se estableció que la Cervecería Vegana posee una buena liquidez ya que poseen los activos corrientes necesarios para hacer frente a las compromisos a corto plazo, mediante el cálculo de esta razón se demostró un índice de liquidez favorable, pero deben tener en cuenta que poseen un riesgo alto cuando al activo corriente en específico en la rotación de inventario ya que tarda hasta 212 días para convertirse en cuentas por cobrar, aunque muestra signos de mejoras y esto repercute en la solvencia de la empresa

Nivel de rentabilidad de la empresa, se verificó que es muy bueno, dando un margen de rentabilidad en cuanto a los activos invertidos para el 2013 de un 23.20%, en el 2014 obtiene 35.45%, para el 2015 un 49.26% y en el 2016 un 49.92%., mientras que la rentabilidad del patrimonio de los accionistas es buena a pesar de que para el año 2013 fue de 10.7%, muestra una mejora muy notoria pues para el 2016 tiene un 36.38% lo que implica que la empresa genera más utilidades con un menor uso del capital invertido en ella y el dinero que ha generado, en lo que se refiere a las ventas de la empresa para el año 2013 genero un 8% , mientras que el 2015 y 2016 generaron el mismo por ciento en las utilidades de un 18%, con lo que asumimos que a pesar de que poseen altos costos de mercancía vendida la empresa genera las ventas necesarias para asumirlos.

Nivel de endeudamiento se validó que la Cervecería vegana tiene un nivel de patrimonio que está comprometido es bastante alto con sus acreedores especialmente con el 2014 que reflejo 87.14% de su patrimonio representa que la empresa

tiene la solvencia necesaria a su vez representa mayor riesgo para los accionistas al ser ellos los que financian en mayor porcentaje a la empresa, un caso similar sucede con el grado de participación de los activos con los acreedores es considerada con cómo no muy riesgosa aunque el porcentaje que oscilan en los años que estarciendo sujetos de estudio está entre el 24 y 38.51%.

Objetivo 3: Analizar la incidencia en la toma de decisiones basada en la evaluación de los indicadores de financieros de la empresa.

El objetivo se logró al 100% y se determinó de la siguiente manera:

En la toma de decisiones importa la elección de un camino a seguir, por lo que en un estado anterior deben evaluarse alternativas de acción. La toma de decisiones se confirma que los principales indicadores que analiza la Cervecería Vegana son los siguientes las decisiones financieras, las estrategias y crecimiento de la empresa.

Decisiones financieras, se confirma que la empresa utiliza herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes. Las aplicaciones de las herramientas financieras en la Cervecería Vegana buscan información útil para los administradores y personas encargadas de tomar decisiones que afecten la estructura financiera de la empresa convirtiéndola en un factor clave para la generación de valor.

La empresa sí se efectúa reuniones de alta dirección para tratar soluciones que a largo plazo ayudarán al crecimiento de la empresa. De estas reuniones se obtienen entendimiento de cómo funciona la organización, sus debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas, con el fin de identificar riesgos en la empresa y fraudes. Las reuniones con los directivos de la empresa son un factor clave del éxito dentro del entendimiento de la entidad, por lo cual es importante que el auditor planee y ejecute estas reuniones de una forma efectiva.

Estrategias, esta se logró debido a que el 67% de la población respondió que las empresas toman en cuenta los activos corrientes como parámetro para realizar sus inversiones y tomar decisiones.

También el 33% de la población respondió que el grado de incertidumbre y la evaluación de riesgo respectivamente son los factores que influyen en las tomas de decisiones financieras a la hora de adquirir nuevos activos, mientras que el 17% consideran las decisiones condicionadas y el tipo de información respectivamente. La pregunta 10 del cuestionario B, la población respondió que se debe realizar un análisis vertical, horizontal y evaluar los indicadores financieros para tomar decisiones estratégicas en las empresas.

Crecimiento, se confirma que la empresa efectúa reuniones de alta dirección para tratar soluciones que a largo plazo ayudarán al crecimiento de la empresa. De estas reuniones se obtienen entendimiento de cómo funciona la organización, sus debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas, con el fin de identificar riesgos en la empresa y fraudes. Las reuniones con los directivos de la empresa son un factor clave del éxito dentro del entendimiento de la entidad, por lo cual es importante que el auditor planee y ejecute estas reuniones de una forma efectiva

Objetivo 4: Evaluar el impacto en las decisiones estratégicas a través de la evaluación realizada con los indicadores de financieros.

El objetivo se logró al 100% y se determinó de la siguiente manera:

Estrategia es la dirección y el alcance de una organización a largo plazo, y permite conseguir ventajas para la organización a través de su configuración de recursos en un entorno cambiante, para hacer frente a las necesidades de los mercados y satisfacer las expectativas de los clientes

Inversión, se confirmó que el 33% de la población respondió que el grado de incertidumbre y la evaluación de riesgo respectivamente son los factores que influyen en las decisiones financieras de inversión a la hora de adquirir nuevos activos,

mientras que el 17% consideran las decisiones condicionadas y el tipo de información respectivamente. Generalmente, cuando la empresa se propone una estrategia ofensiva o de reorientación, incluso, en ocasiones defensiva, entonces es muy probable que las decisiones sobre la inversión apunten hacia el crecimiento.

Financiación, se confirmó que el financiamiento a largo es el tipo de financiamiento por el cual accede la empresa, esta es la manera de cómo la entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo metas de crecimiento y progreso.

Operación, el estudio confirmó que la etapa con mayor incidencia es la internamente neutral, la gerencia se involucra en las operaciones y el 33% considera externamente neutral, usa las operaciones que se sigue en la industria. Este sistema de control interno está relacionado con la misión o razón fundamental de la Cervecería Vegana, fortaleciendo sus objetivos estratégicos.

La empresa toma en cuenta que el grado de incertidumbre y la evaluación de riesgo, factores que influyen en las decisiones financieras de inversión a la hora de adquirir nuevos activos. Generalmente la empresa se propone una estrategia ofensiva o de reorientación, incluso, en ocasiones defensiva, entonces es muy probable que las decisiones sobre la inversión apunten hacia el crecimiento.

También le interesa obtener financiamiento a largo es el tipo de financiamiento por el cual accede la empresa, esta es la manera de cómo la entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo metas de crecimiento y progreso.

La empresa considera que la planificación de utilidades es el elemento clave de la planificación financiera que ha beneficiado el funcionamiento operativo de la Cervecería Vegana en la planificación de las utilidades para evaluar las variables financieras y las tendencias u proyecciones de cifras para la toma de decisiones.

Objetivo 5: Evaluar las principales decisiones tomadas por la empresa en el uso de los indicadores financieros.

La toma de decisiones comprende la investigación del medio de las condiciones que requieren de una decisión, desarrollo y análisis de posibles alternativas y, después, selección de una en particular. Quien toma una decisión debe identificar todas las alternativas disponibles, pronosticar sus consecuencias y evaluarlas según los objetivos y metas trazadas.

Incertidumbre, se confirmó que el 33% de las personas entrevistadas entienden que el 100% de las decisiones tomadas tiene un grado de incertidumbre y la evaluación de riesgo respectivamente son los factores que influyen en las decisiones financieras de inversión a la hora de adquirir nuevos activos, mientras que el 17% de los entrevistados consideran las decisiones condicionadas y el tipo de información respectivamente. Generalmente, cuando la empresa se propone una estrategia ofensiva o de reorientación, incluso, en ocasiones defensiva, entonces es muy probable que las decisiones sobre la inversión apunten hacia el crecimiento.

Riesgo, esta posee la probabilidad de un evento que sea desfavorable en relación con lo que se espera. Cada decisión financiera tiene características que son propias de riesgo y retorno que influyen en los beneficios de cualquier empresa.

En cuanto al nivel de incertidumbre y la evaluación de riesgo se confirmó que la empresa considera que el riesgo de crédito es el tipo de riesgo financiero negativo en la rentabilidad de la empresa, ya que esta se arriesga con el crédito teniendo la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia de un impago por parte de nuestra contrapartida en una operación financiera, es decir, el riesgo de que no nos pague.

Utilidad, estudio determinó que la rentabilidad financiera entre 31% a 60%, se entiende que la rentabilidad financiera está en niveles aceptables. Se utiliza para medir la eficiencia de los activos totales de la misma independientemente de las fuentes de

financiación utilizadas y de la carga fiscal del país en el que la empresa desarrolla su actividad principal.

La rentabilidad del patrimonio bruto para el año 2013 fue de 10.7%, para luego ver un crecimiento de forma constantes pues para el 2015 alcanzó un 32.45% y para el 2016 obtuvo un 36.38 lo que hace evidente que la empresa empleó medidas que aportaron para que fuese más rentables. Se confirma rentabilidad del patrimonio está en los niveles aceptables.

La Cervecería Vegana se mantiene constante en las investigaciones de mercado, ya que su principal competidor es la Cervecería Nacional Dominicana, puesto que brinda también una amplia gama de cervezas y maltas, incluyendo Presidente, Presidente Light, Bohemia, Ámbar, The One, Miller, Miller Lite, Smirnoff Ice, Malta Morena y el extracto de malta Löwenbräu.

Avance, se confirma que la empresa se preocupa por los constante avances tecnológicos impacta en los negocios de inversiones financieras y operaciones bancarias. Su objetivo es generar mayor productividad, operar con mayor seguridad y comunicarse con los usuarios de forma cada vez más personalizada. La Cervecería Vegana aprovecha todo el avance tecnológico para crear productos innovadores dentro de un cuadro normativo internacional cada vez más estricto.

En relación al objetivo general: Uso de los Indicadores Financieros y su Impacto Para la Toma de Decisiones Estratégicas de la Cervecería Vegana, Provincia La Vega, Período 2013-2016, se determinó:

El manejo correcto de cada uno de los elementos que componen estos ratios permitiría una combinación ideal para mantener la liquidez, rentabilidad, endeudamiento y demás indicadores en niveles ideales, a fin de no tener exceso, pero que permitan cumplir con las obligaciones a corto y largo plazo, para de esta forma asegurar el buen funcionamiento de las actividades de la institución.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Amat, Oriol (2007). **Análisis de estados financieros, fundamentos y aplicaciones**. Ediciones Gestión 2000 S.A
- Ander-Egg, E. (2000). **Metodología y práctica del desarrollo de la comunidad**. Argentina. Editorial Lumen.
- Arias, F. (2006). **El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica**. 5ta. Ed. Episteme. Caracas.
- Arturo Morales Castro (2001) **Economía y toma de decisiones financieras de inversión**. Editorial, Gasca. México.
- Astorga, A. (2009). **Modelos de predicción de la insolvencia empresarial**. México DF: Instituto Federal de Especialistas de Concursos Mercantiles (IFECOM).
- Barajas, A., (2008). **Finanzas para no financistas** Pontificia Universidad Javeriana.
- Bernal, C. (2006). **Metodología de la Investigación**. México, D.F., Pearson educación.
- Besley, Scott y Brigham, Eugene F. (2008). **Fundamentos de Administración Financiera**. Cengage Learning.
- Brealey y Myers (1998). **Fundamentos de Financiación Empresarial**. Madrid: McGRAW-HILL
- Cervecería Vegana, S.A.
- Codina, A., (2012), **Toma de decisiones: Análisis de problemas y toma de decisiones**. Reto principal para una gerencia efectiva, Artículo del portal: de gerencia.com.

Don Hellriegel, (2002). **Administración: un enfoque basado en competencias**
Cengage Learning.

Ehrhardt y Brigham, (2007). **Finanzas Corporativas**. Cengage Learning Editores.

Ferrer, M. A., y Gamboa, T. C. **Indicadores para el Control de Gestión de Procesos Básicos en Hoteles**. Revista Actualidad Contable Faces, vol. 7, núm. 8, enero-junio, 2004, pp. 50-61, Universidad de los Andes, Venezuela.

Flores, D., Del Pozo Rivas, J., Raúl Sergio (2012). **¿Control de gestión o gestión de control?** Contabilidad y Negocios, vol. 7, núm. 14, 2012, pp. 69-80
Departamento Académico de Ciencias Administrativas Lima, Perú

Francés, A. (2001). **Estrategia para la empresa en América Latina**. Caracas:
Ediciones IESA.

Freemont E. Kast, (1979). **Administración en las organizaciones, Enfoque de sistemas y de contingencias**.

García Amparo I., (2008). **Análisis de Estados Financieros, Un buen punto para tomar decisiones gerenciales**. 1era. Edición. Impresos y Diseños El Remanente, Santo Domingo.

Garmendia, G. (2006). **Acceso de las pequeñas y medianas empresas al financiamiento: situación en América Latina y el Caribe**. Portales de Microfinanzas de América Latina.

Gitman Lawrence J, 2010. **Principio de administración financiera**. (10ma Ed.).

Gitman, L. y Zutter, C. (2012). **Principio de administración financiera**. (12va Ed.).

Grinnell, R. (2015). ***Investigación y evaluación del trabajo social: enfoques cuantitativos y cualitativos***. E.E. Peacock Publishers, 15.ed. Illinois.

Jae K. Shim, Joel G. Siegel, (1986). ***Teoría y problemas de contabilidad administrativa***. Bogotá: McGRAW-HILL Interamericana.

Johnson y Scholes, (2001). ***Dirección Estratégica***. México, DF: Pearson Education.

González, O. (2010). ***Los Sistemas de Control de Gestión Estratégica para las organizaciones***.

Harvard Business School, (2009). ***Entendiendo las finanzas***. (1 ra. ed). Santiago de Chile: R.R Donnelley.

Hellriegel, Susan Jackson y John W. Slocum; traducción, José Luis Núñez Herrejón. Administración: ***Un enfoque basado en competencias***. Ediciones THOMSON, Colombia, 2002.

Heredía, L. (2010). ***El cambio de los Sistemas de Control de Gestión***: Estudio de caso múltiple en PYMES. Trabajo de grado como requisito para optar a magister en administración mención finanzas en la Universidad Autónoma de Yucatán México.

Hernández, F. (2002). ***Metodología de la Investigación***. McGraw-Hill. México.

Hernández, (2003). ***Metodología de la Investigación***. McGraw-Hill. México.

Hernández, Fernández y Baptista. (2015). ***Metodología de la Investigación***. McGraw-Hill. México.

Hernández, y otros. (2010). **Metodología de la Investigación**. Editorial, McGraw- Hill. México.

Hughes, Jordan. Deade. **Fases de evolución del sistema de control de gestión**.

Horngren, Ch., Foster, G. Y Datar, S. (2002): Contabilidad de Costos: Un Enfoque Gerencial. Décima Edición, Pearson Educación, México.

Ibarra Mares, Alberto (2006). **Investigación sobre Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras**.

Larios, J. (2010). **Evaluación de la gestión financiera de las Pymes exportadoras del estado Lara periodo 2005/2009**. Tesis de grado presentada ante la Universidad Centro-Occidental Lisandro Alvarado como requisito para optar a grado de magister scientiarum en gerencia financiera.

López, E. (2007). **Sistema de Control de Gestión Financiero para la toma de decisiones para una empresa familiar basado en el balance Scorecar (BSC)**.

Luis Ángel Fabián Sotelo (2012). **Decisiones financieras y el crecimiento económico de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima en el periodo del 2007 al 2010**. Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima, Perú. Tesis para optar el Grado Académico de Maestría en Ciencias Contables, con mención en Banca y Finanzas

McGrath, R y MacMillan, I. (2002) **Planificación impulsada por los descubrimientos. La gestión en la incertidumbre**. Harvard Business Review. España: Deusto.

Madriz, A., Delgado, C., Casadiego, J., y Fernández, A. (2006). **Control de gestión en la coordinación de auditoría de sistemas (SUDEBAN)**. Tesis presentada

ante la Universidad Simón Bolívar para optar al título de especialista en gerencia de auditoría de estado.

Marcuello, A. (2010). ***La toma de Decisiones Un método para resolver problemas de forma autónoma y responsable***. Escuela de Especialidades Antonio de Escaño (Ferrol- La Coruña).

Menguzzato, M. y Renau, J. (2001). ***La Dirección Estratégica: Un enfoque innovador del Management***. Euroed, España.

Méndez, C. (2002). ***Metodología, Diseño y desarrollo del proceso de investigación***. Tercera edición, Limusa.

Meza, L. (2010). ***Análisis de la gestión financiera de las empresas familiares del municipio Libertador del estado Mérida***. Tesis de grado presentada ante la Universidad de los Andes como requisito para optar al grado de magister en administración mención finanzas.

Moreno, F. (1997). ***Contabilidad básica***. Serie Contabilidad Financiera, número 1. México, Editorial Instituto Mexicano de Contadores Públicos, AC, 312 pp.

Moreno, A. 2002. ***Estrategias Financieras***.

Navarro, C, Diego. (2003). ***Temas de Administración Financiera***. Primera Edición. Centro de publicaciones Universidad Nacional de Colombia Sede Manizales. Ed.1.

Neyda Janeth Rodríguez Giraldo (2011). ***"Indicadores financieros para la toma de decisiones estratégicas, basada en el crecimiento rentable y creación de valor económico"*** Universidad EAFIT Escuela de Administración, Medellín, Colombia.

- Oropeza L. (2008). **Análisis del proceso de control de gestión en el instituto autónomo de vialidad y transporte del estado Yaracuy (INVITY) año 2008.** Tesis presentada para optar al grado de Magister Scientiarum ante la Universidad Centro Occidental Lisandro Alvarado.
- Ortiz Anaya, Héctor (2000). **Análisis financiero aplicado.** Santafé de Bogotá Universidad Externado de Colombia.
- Ortiz Anaya, Héctor (2007). **Flujo de caja y proyecciones financieras.** Santafé de Bogotá Universidad Externado de Colombia
- Parés, A. (2001). **“Rentabilidad y endeudamiento en el análisis financiero y la planificación empresarial”.** Moneda y Crédito, diciembre, nº 151, pp. 3-20.
- Paul E. Moody (2004). **Toma de decisiones gerenciales.** Bogota: McGraw-Hill, 1991
- Porter Michael. (2004). **Ser competitivo. Nuevas aportaciones y conclusiones.** España. Ediciones Deusto.
- Ross, S. & Westerfield, J. (2006). **Fundamentos de finanzas Corporativas.** México: McGraw-Hill Interamericana.
- Rue W., Byars Lloyd L (2005), **Gestión: habilidades y aplicación.** McGraw-Hill / Irwin
- Rusque, M. (2003). **De la diversidad a la unidad en la investigación cualitativa.** Caracas: Vadell Hermanos Editores.
- Sáenz, F. (2008). **Análisis, Planeación y Control Financiero Para La Toma De Decisiones En Empresas Constructoras. Instituto Tecnológico de la construcción,** Maestría en administración de la construcción delegación Mexicali, México. Tesis de grado para optar al título de maestro en administración de la construcción.

Solis, J. (2012). ***Diseño de un modelo de control contable y financieros de centros de entretenimientos en Quito***, presentado antes la Universidad Tecnológica Israel en Ecuador.

Schein (2000). ***Tomar decisiones efectivas: una cuestión planificada***. Estrategia Magazine

Tamayo, M. (2012). ***Diccionario de la Investigación científica***. 4ta. Ed. Editorial Limusa S.A. México.

Thompson & Strickland. (2004). ***Administración estratégica. Textos y casos***. (13va. Edición). México. Mc Graw Hill Interamericana.

Zambrano, A. (2010). ***La gestión financiera y el desarrollo de las PYMES en la actividad industrial textil de Lima Metropolitana-Periodo***.

Paginas consultadas:

- ✓ <http://www.finanzas.com/>
- ✓ Vía Definición ABC <https://www.definicionabc.com/economia/rentabilidad.php>
- ✓ <http://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html>

Tesis consultadas:

Rodríguez Pilarte M. E., y Reyes Abreu A., (2013). ***“Análisis Financiero de las Empresas Privadas que Utilizan Indicadores de Gestión Estratégicas para el Desempeño Económico en el Municipio de Mao”***. Universidad Tecnológica de Santiago (UTESA).

- Polanco Díaz, L., (2011). ***“Indicadores de Gestión, Instrumento Estratégico que Enfatiza los Procesos de Inventario de Ferretería Ochoa en los últimos dos años” (2010-2011)***. Universidad Tecnológica de Santiago (UTESA).
- Toribio, C., (2003). ***“Incidencia de los Sistemas Informáticos en la Toma de Decisiones Gerencia en el Banco Intercontinental del Municipio de Moca”***, Universidad Tecnológica de Santiago (UTESA).
- Salazar, P. (2007). ***“Establecimiento de indicadores de gestión estratégicas de la gerencia de operaciones en el proceso de tratamiento de aguas servidas de una empresa de servicios de la industria petrolera”***. Universidad de Oriente, Núcleo de Anzoátegui.
- Larios, J. (2010). ***“Evaluación de la gestión financiera de las Pymes exportadoras del estado Lara periodo 2005-2009”***. Universidad Centro-Occidental Lisandro Alvarado.

INSTRUCCIONES PARA LA CONSULTA DEL TEXTO COMPLETO:

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

Dirección

Biblioteca de la Sede – Santiago

Av. Hispanoamericana #100, Thomén, Santiago, República Dominicana

809-724-0266, ext. 276; biblioteca@uapa.edu.do

Biblioteca del Recinto Santo Domingo Oriental

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

Biblioteca del Recinto Cibao Oriental, Nagua

Calle 1ra, Urb Alfonso Alonso, Nagua, República Dominicana.

809-584-7021, ext. 230. biblioteca@uapa.edu.do