



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
AREA DE ESTUDIOS PARA POSTGRADOS
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS



EL VALOR RAZONABLE EN LA INFORMACIÓN
PARA LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS.
CASO: NESTLE VENEZUELA, S.A.

Autor:
Licenciada. Carolina Trinidad Guerra Herrero

La Morita, Septiembre de 2015



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
AREA DE ESTUDIOS PARA POSTGRADOS
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS



CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN

EL VALOR RAZONABLE EN LA INFORMACIÓN
PARA LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS.
CASO: NESTLE VENEZUELA, S.A.

Tutor:
Licenciado. Román E. Gutiérrez

Aceptado en la Universidad de Carabobo
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Área de Estudios de Postgrado
Maestría en Administración de Empresas, Mención Finanzas

Por: _____
Lcdo. Román E. Gutiérrez

C.I. V-10.346.833

La Morita, Septiembre de 2015



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES
AREA DE ESTUDIOS PARA POSTGRADOS
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS



CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN

**EL VALOR RAZONABLE EN LA INFORMACIÓN
PARA LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS.
CASO: NESTLE VENEZUELA, S.A.**

Asesor Metodológico:
Dra. Mercedes B. Blanco

Aceptado en la Universidad de Carabobo
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Área de Estudios de Postgrado
Maestría en Administración de Empresas, Mención Finanzas

Por: _____
Dra. Mercedes B. Blanco
C.I. V-4.368.061

La Morita, Septiembre de 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: "EL VALOR RAZONABLE EN LA INFORMACIÓN PARA LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS. CASO: NESTLE VENEZUELA, S.A." Presentado por el (la) ciudadano(a) CAROLINA T. GUERRA H. C.I. 12.912.602, 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. 566988

Firma:

Miembro: Annelin Díaz

C.I. 9436391

Firma:

Miembro: Consuelo Carrera

C.I. 4613674

Firma:

Maracay, 28 de septiembre del 2015

..... FACES en Construcción Inevitable

UNIVERSIDAD DE CARABOBO/DIRECCIÓN DE POSTGRADO

AV. SALVADOR ALENDRE BRINDA, 501701 - MEDIO FAJES, MUNICIPIO NAGUAMONDO, ESTADO CARABOBO, VENEZUELA

**EL VALOR RAZONABLE EN LA INFORMACIÓN
PARA LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS.
CASO: NESTLE VENEZUELA, S.A.**

Autor: Licenciada Carolina Guerra
Tutor: Licenciado Román Gutiérrez
Fecha: La Morita, Septiembre 2015

RESUMEN

El propósito central de la investigación fue evaluar el Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A. para lo cual fue necesario realizar un diagnóstico de la situación económica general respecto al proceso de toma de decisiones financieras, describir la metodología y procesos para la determinación del valor razonable vinculado en sus estados financieros. Teóricamente, se orientó en la teoría de toma de decisiones, análisis financiero y valor razonable. Metodológicamente, utilizó la modalidad de investigación de campo de tipo descriptiva. 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 quedó conformada por diez (10) personas que representan el 100% 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, este último, compuesto por preguntas cerradas y sometido a la validez de contenido y a la confiabilidad RK-20 con un resultado de 0,84. Las técnicas de análisis de datos fueron la cuantitativa y la cualitativa. Se concluye que la influencia del valor razonable en la toma de decisiones financieras es fundamental, debido a que éste valor asume la rapidez 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. Se recomienda utilizar y considerar el valor razonable, para todas las decisiones de importancia económica y financiera.

Palabras Clave: Toma de Decisiones, Análisis Financiero y Valor Razonable.

ÍNDICE GENERAL

	Pág.
ÍNDICE GENERAL	v
ÍNDICE DE CUADROS	vi
ÍNDICE DE TABLAS	viii
ÍNDICE S DE GRAFICOS	ix
INTRODUCCIÓN	x
CAPÍTULO I	
EL PROBLEMA	
Planteamiento del Problema	1
Objetivos de la Investigación	
Objetivo General	7
Objetivo Especifico	7
Justificación de la Investigación	8
CAPÍTULO II	
MARCO TEÓRICO	
Antecedente de la Investigación	10
Bases Teóricas	18
Bases Legales	37
CAPÍTULO III	
MARCO METODOLÓGICO	
Tipo de Investigación	41
Método de Investigación	43
Población y Muestra	45
Técnicas e Instrumentos de Recolección de Información	47
Validez y Confiabilidad del Instrumento	49
Técnicas de Análisis de la Información	50
Fases de la Investigación	52
CAPÍTULO IV	
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS	
Resultados	54
Resultado de la Lista de Observaciones	80
Análisis General de los Resultados	82
CAPÍTULO V	
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
Conclusiones	85
Recomendaciones	88

LISTA DE REFERENCIAS

ANEXOS

A. Operacionalización de las Variables	96
B. Cuestionario de Recolección de Datos	98
C. Cuestionario de Validación	104
D. Carta de Validación	107
E. Cálculo de la Confiabilidad del Instrumento de Recolección de Datos	109

ÍNDICE DE CUADROS

	Pág.
1. Aplicación del Valor Razonable en las NIIF	24
2. Pasos para la Toma de Decisiones	31
3. Balance General	79
4. Premisas que pueden alterar el valor de mercado de las partidas que forman parte del balance general.	80
5. Ventajas y Desventajas que posee la empresa para la realización de un proceso de toma de decisiones financieras que vincule el valor razonable	82

INDICE DE GRAFICOS

	Pág.
1. Uso de los Estados Financieros para Soportar la Toma de Decisiones	55
2. Uso de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados	56
3. Condiciones de Comparabilidad de los Estados Financieros	57
4. Principio de Costo Histórico en la Información para la Toma de Decisiones.	58
5. Conocimiento del Concepto de Valor Razonable	59
6. Costo Histórico Como Patrón de Valoración de Activos y Pasivos	60
7. Presentación del Verdadero Valor de los Activos y Pasivos en los Reportes Contables	61
8. Efecto de la Inflación en el Valor Real de los Estados Financieros	62
9. Incertidumbre en Decisiones sobre la Eficiente Asignación de Recursos	63
10. Evaluación de Alternativas Económicas para Tomar Decisiones Financieras	64
11. Toma de Decisiones y el Uso del Valor de Mercado de los Activos Pasivos	65
12. Variación de las Decisiones Financieras con Información a Valor Razonable	66
13. Cálculo de las Partidas de los Estados Financieros a Valor Razonable	67
14. Comparación del Rendimiento de los Instrumentos Financieros	68
15. Información Contable Sobre el Valor Verdadero de la Empresa	69
16. Adaptación de la Toma de Decisiones a las Exigencias de la Globalización	70
17. Valor Mayor de la Solvencia a Valor razonable	71
18. Cambios de Valor y la Modificación de las Decisiones Financieras	72
19. Incremento de los Riesgos en la Toma de Decisiones por Valores de Mercado	73
20. Valor Real de la Posición Financiera y la Toma de Decisiones Financieras	74
21. Cambios en los Indicadores Financieros por el Uso del Valor razonable	75
22. Valor Razonable y la Calidad, Comparabilidad y Fiabilidad de la Información	76
23. Valor de Mercado y el Manejo de los Recursos	77
24. Alteración de la Liquidez Inmediata con el Uso del Valor Razonable	78

INDICE DE TABLAS

	Pág.
1. Uso de los Estados Financieros para Soportar la Toma de Decisiones	55
2. Uso de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados	56
3. Condiciones de Comparabilidad de los Estados Financieros	57
4. Principio de Costo Histórico en la Información para la Toma de Decisiones.	58
5. Conocimiento del Concepto de Valor Razonable	59
6. Costo Histórico Como Patrón de Valoración de Activos y Pasivos	60
7. Presentación del Verdadero Valor de los Activos y Pasivos en los Reportes Contables	61
8. Efecto de la Inflación en el Valor Real de los Estados Financieros	62
9. Incertidumbre en Decisiones sobre la Eficiente Asignación de Recursos	63
10. Evaluación de Alternativas Económicas para Tomar Decisiones Financieras	64
11. Toma de Decisiones y el Uso del Valor de Mercado de los Activos Pasivos	65
12. Variación de las Decisiones Financieras con Información a Valor Razonable	66
13. Cálculo de las Partidas de los Estados Financieros a Valor Razonable	67
14. Comparación del Rendimiento de los Instrumentos Financieros	68
15. Información Contable Sobre el Valor Verdadero de la Empresa	69
16. Adaptación de la Toma de Decisiones a las Exigencias de la Globalización	70
17. Valor Mayor de la Solvencia a Valor razonable	71
18. Cambios de Valor y la Modificación de las Decisiones Financieras	72
19. Incremento de los Riesgos en la Toma de Decisiones por Valores de Mercado	73
20. Valor Real de la Posición Financiera y la Toma de Decisiones Financieras	74
21. Cambios en los Indicadores Financieros por el Uso del Valor razonable	75
22. Valor Razonable y la Calidad, Comparabilidad y Fiabilidad de la Información	76
23. Valor de Mercado y el Manejo de los Recursos	77
24. Alteración de la Liquidez Inmediata con el Uso del Valor Razonable	78

INTRODUCCIÓN

En el ámbito internacional y como consecuencia del proceso de globalización de los mercados, el cual exige normas contables locales armonizadas con las normas internacionales preparadas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que normalmente se encuentran fuertemente inspiradas por el Financial Accounting Standards Board (FASB). No obstante, este proceso también ha permitido conocer los diferentes problemas que enfrentan los países y, simultáneamente, ha agravado la crisis sobre la comparabilidad de las cifras presentadas por los estados financieros, entre los diversos conceptos de medición existentes, el concepto de Valor Razonable está siendo incorporado en las normas y prácticas contables de numerosos países, para medirlos activos y/o pasivos que surgen de los eventos económicos que se generan en el accionar de las empresas.

En el contexto expuesto, la información contable, en la mayoría de las empresas venezolanas, se encuentra valoradas a costo histórico y debidamente ajustado por inflación; situación que no se considera como un obstáculo para la ejecución del proceso de toma de decisiones financieras. Sin embargo, en la Empresa Nestlé Venezuela, S.A., se presenta una problemática centrada en que la información desprendida de los reportes contables y que es utilizada para la ejecución del proceso de toma de decisiones financieras no presenta el valor que los activos y pasivos tienen en el mercado.

Por ello, el presente estudio se dedicó a evaluar el Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A., a través de la siguiente estructura capitular:

El Capítulo I, titulado “El Problema”, contiene el planteamiento del problema; Objetivos: general y específicos y, la justificación de la investigación.

En el Capítulo II, denominado “Marco Teórico”, se incluyen: los antecedentes de la institución, los antecedentes de la investigación, las bases teóricas, las bases legales que sustentan el estudio.

Seguidamente, en el Capítulo III, que lleva por nombre “Marco Metodológico”, se detalla: el tipo de investigación, el método, la población y muestra, las técnicas e instrumentos de recolección de la información, finalizando con las técnicas de análisis de los datos.

Adicionalmente, en el Capítulo IV que corresponde al “Análisis e Interpretación de los Resultados”, en donde se muestran los resultados obtenidos a través de la aplicación del instrumento de recolección de datos, su debida interpretación y posterior análisis.

Por otra parte, el Capítulo V, denominado “Conclusiones y Recomendaciones”, presenta las impresiones finales del investigador y las sugerencias dirigidas a cada una de las personas vinculadas con el desarrollo del presente estudio.

Por último, se presenta la Lista de Referencias que respalda la ejecución del estudio y los Anexos que respaldan la ejecución de este Trabajo Especial de Grado.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

Planteamiento del Problema

El dinamismo de la economía global durante las últimas décadas, se ha caracterizado principalmente por el crecimiento de las operaciones de comercio internacional, la consolidación de corporaciones multinacionales y, el auge de inversiones extranjeras realizadas a través de mercados de capitales. Este escenario ha propiciado que varios países abandonen total o parcialmente sus propias normas de contabilidad, con el fin de adoptar o, en ciertos casos, adaptar estándares contables internacionales de aceptación general.

En efecto, la globalización ha impregnado de velocidades avasallantes el crecimiento económico, expandiendo las posibilidades de hacer negocio, la intervención de las personas en nuevos mercados y la obtención de información, casi en tiempo real; Sin embargo, uno de los impactos fundamentales de la globalización económica en el ámbito empresarial, es la pérdida de la discrecionalidad de la gerencia para la fijación de los precios de los bienes y servicios producidos, a partir de sus respectivas estructuras de costos y sus expectativas de ganancias y, por ende, la generación de información financiera útil para la toma de decisiones económicas que, según Fortis y García (2008:11):

Debe tener las características de relevancia, fiabilidad y comparabilidad para poder ser valiosa y capaz de confirmar o modificar las expectativas de quienes toman decisiones financieras, debido a la posibilidad que brinda de reducir la incertidumbre vinculada a cualquier decisión.

Así pues que, a la hora de representar la imagen fiel de una determinada compañía y de que la información contable sea realmente relevante para la toma de las decisiones empresariales y financieras acordes a cada momento, es necesario que cada uno de los elementos estén valorados de forma adecuada, uno de los criterios de valoración más extendidos y fáciles de aplicar por parte de las empresas es el criterio del coste histórico, el cual refleja los valores por los cuales se afectan las partidas en el momento inicial de la ocurrencia de la transacción.

Sin embargo, el tomar decisiones fundamentadas en reportes financieros históricos ha originado ciertas controversias, en relación a la calidad de esa información, al considerarse que cuenta con un bajo grado de oportunidad y utilidad por no tener presente las actuales condiciones del mercado al cual pertenece el elemento que se está evaluando.

Es en este momento, cuando los precios de mercado comienzan a tener relevancia en la disciplina contable, bajo la concepción de que pudiesen mejorar la calidad de la información financiera reportada, pues mostrarían una razonable situación económico-financiera de la entidad y los usuarios contarán con argumentos más sólidos para tomar sus respectivas decisiones.

Partiendo de estas premisas, la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV) decidió unirse al proceso de armonización contable internacional, al adoptar mediante el Boletín de Aplicación VEN-NIF N° 0 de fecha 5 de abril de 2008, las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

La adopción de la normativa contable internacional introduce significativos cambios al modelo contable venezolano, representado hasta este momento por las Declaraciones de Principios de Contabilidad (DPC), resaltando el énfasis en la

aplicación obligatoria u opcional del valor razonable o *fairvalue* en la valoración de importantes partidas que componen los estados financieros.

Fortis y García (2008:6) expresan que los primeros pronunciamientos acerca del valor razonable por parte de organismos reguladores se suscitaron a finales de los años 80, abordando principalmente el tópico relacionado con las “operaciones fuera del balance”, así como también lo relativo al riesgo de los instrumentos financieros. Resulta importante destacar que el Financial Accounting Standards Board (FASB), organismo emisor de normas contables de los Estados Unidos, fue pionero en formular una norma que estableciera la aplicación del valor razonable. Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) 107 emitida en 1992, contemplaba la obligatoriedad de presentar en notas revelatorias el valor razonable de todos los instrumentos financieros.

En el marco normativo del IASB (2005) el valor razonable es definido como: “la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua” (IASB, 2005, NIC 39, párrafo 9). Por su parte, el cuerpo de normas de la FASB conceptualiza el valor razonable como: “el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción regular entre participantes del mercado en la fecha de medición” (FASB, 2006, SFAS 157, párrafo 5, traducción del autor).

Ahora bien, El eje central de la contabilidad financiera está orientado a la generación de información útil para una eficiente toma de decisiones. No obstante, dicha información financiera para que se enmarque dentro de la premisa de utilidad, debe cumplir con ciertos requerimientos de calidad, los cuales hacen referencia a los principios o postulados de aceptación general sobre los cuales descansa el ejercicio de la disciplina.

En el marco normativo del IASB (2005) los atributos de calidad de la información financiera se encuentran descritos en el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros (MC) (2005), específicamente en la sección de las características cualitativas, ya que son explicadas como “los atributos que hacen útil, para los usuarios, la información suministrada en los estados financieros. Las cuatro principales características cualitativas son comprensibilidad, relevancia, fiabilidad y comparabilidad” (IASB, 2005, MC, párrafo. 24).

En este sentido, el proceso de toma de decisiones es definido, por Gracia (2005:80) como: “la elección racional que hace una persona o grupo de personas de un curso de acción, entre varias alternativas, por considerar que aquel satisface en mayor grado el objetivo propuesto”; y se desarrolla con base en la información que proviene de la Contabilidad, conceptualizada por Blanco (2005:3) como:

La disciplina (sea ciencia o arte) de registrar y clasificar los impactos monetarios sobre una empresa de las transacciones y hechos de los negocios, con el propósito de informar e interpretar tales resultados a una variedad de usuarios con el fin de proporcionar la base informativa para la actuación.

Razón por la cual, la información utilizada para las decisiones financieras se ha obtenido a través del tiempo, primordialmente, de la Contabilidad; pero la falta de inclusión del concepto de valor razonable en los estados financieros no ha permitido el desarrollo de los datos que se desprenden del mercado para proporcionar a las empresas venezolanas que no cotizan en la Bolsa de Valores de Caracas, la base de datos requerida para suministrar respuestas oportunas a las necesidades de los gerentes encargados de tomar decisiones financieras.

En el contexto expuesto, se encuentra la empresa Nestlé Venezuela, S.A., organización que por más de un siglo ha generado preferencia, satisfacción y confianza del consumidor, proporcionando productos alimenticios para todos los momentos de la vida, basados en un crecimiento rentable y sostenido, en beneficio de accionistas, empleados y relacionados; en la actualidad enfrenta una problemática centrada en que la información desprendida de los reportes contables y que es utilizada para la ejecución del proceso de toma de decisiones financieras no presenta el verdadero valor que los activos y pasivos tienen en el mercado.

Como causa de este problema, destaca el hecho de que la velocidad de los cambios sufridos por la economía global han generado para Nestlé Venezuela, S.A., la presentación en los estados financieros de montos correspondientes a los terrenos, maquinarias y vehículos, que aun siendo ajustados con base en la DPC-10, muestran cifras diferentes a los valores que dichos activos poseen en el mercado, lo cual trae como consecuencia para la gerencia financiera incertidumbres con respecto al conocimiento de la eficiente asignación de los recursos y de los aspectos que orientan su conducta inversora.

De igual forma, se observa que las personas dedicadas a tomar decisiones financieras dentro de la empresa en estudio, se abocan a evaluar las diferentes alternativas que existen en el plano económico sin que los aspectos relacionados con el valor de mercado de las partidas integrantes de los estados financieros, sean considerados o relacionados con las necesidades reales de la empresa, motivo por el cual sería importante hacer hincapié en los conocimientos vinculados con la DPC-10 y las VEN-NIFF.

Asimismo, las dificultades existentes en Nestlé Venezuela, S.A., originadas por la falta de emisión de estados financieros que incluyan el valor real de sus activos y pasivos debido a su condición de pequeña y mediana empresa que comienza a

regirse por la VEN-NIIF a partir del 01 de enero de 2011, impide contar con información a partir de la cual se puedan comparar el rendimiento de los instrumentos financieros utilizados, evaluar la dirección de las decisiones de adquirir, mantener o liquidar dichos instrumentos y contar con la información contable requerida para conocer el verdadero valor de la empresa.

Si la problemática antes descrita continua, Nestlé Venezuela, S.A., no podrá adaptar su gestión financiera a las exigencias del mundo globalizado que requiere de tomar en cuenta las expectativas del mercado con respecto a los flujos futuros de efectivo esperados para los instrumentos financieros, lo cual es de gran importancia para los usuarios de los estados financieros al tomar decisiones sobre los mismos. Es por lo antes expuesto que el presente estudio se dedicó a evaluar el Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A., a través de las siguientes interrogantes:

¿Cuál es la situación económica general de la empresa Nestlé Venezuela, S.A. respecto al proceso de toma de decisiones financieras?, ¿Cuál es la metodología y procesos para la determinación del valor razonable de los activos empresariales? ¿Cuáles son las implicaciones en el proceso de toma de decisiones financieras para Nestlé Venezuela, S.A. vinculados con el valor razonable en sus estados financieros?

Objetivos de la Investigación

Objetivo General

Evaluar el Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A.

Objetivos Específicos

1. Diagnosticar la situación económica general de la empresa Nestlé Venezuela, S.A. respecto al proceso de toma de decisiones financieras.
2. Describir la metodología y procesos para la determinación del valor razonable de los activos empresariales.
3. Analizar las implicaciones en el proceso de toma de decisiones financieras para Nestlé Venezuela, S.A. vinculados con el valor razonable en sus estados financieros.

Justificación de la Investigación

La evaluación del Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A, se sustenta principalmente en la revisión de la normativa vigente emitida y revisada por el IASB, así como en los documentos que corresponden a los borradores de la norma sobre la medición y divulgación del valor razonable. Se justifica abordar específicamente esta materia porque la complejidad de los procesos de valoración aumenta "con la introducción del valor razonable, el eje central de la valoración en la normativa internacional" (Mejía, Montes y Montilla, 2008, p.76).

Asimismo, constituye una necesidad para todas las organizaciones inmersas en el mundo globalizado, ya que hoy día las empresas de mayor envergadura a nivel mundial, según Mantilla (2008:16): “están preocupadas por trabajar con base en criterios de alta calidad, comparabilidad y fiabilidad” el adaptarse a esquemas holísticos en donde no sólo se tome en consideración los objetivos empresariales, sino que se expanda la gestión hacia aspectos relacionados con las expectativas del mercado, en donde el valor real de la posición financiera y de los instrumentos utilizados por la empresa, resultan de gran ayuda para obtener la información en donde se fundamentan sus decisiones, así como también minimizar los riesgos de las inversiones y contar con herramientas que propicien un mejor manejo de los recursos comprometidos en los procesos de transformación mediante la generación de la información necesaria para garantizar la adecuación del proceso de toma de decisiones.

Finalmente otorga importancia al presente estudio se encuentra en que la empresa Nestlé Venezuela, S.A., podría beneficiarse al contar con un material escrito que exponga recomendaciones a través de las cuales pueda orientar su actividad financiera hacia el reconocimiento del valor de mercado y los beneficios que pueden

ser aportados mediante la utilización del mismo. De la misma forma, la ejecución de este estudio es pertinente porque podría constituirse en un antecedente para futuras investigaciones aportando conceptos emitidos por especialistas con referencia al valor razonable y cómo puede ser utilizado en la toma de decisiones financieras , así como también la relevancia a nivel personal que permitirá al investigador profundizar en los conceptos vinculados con la toma de decisiones financieras, debidamente adaptados a las exigencias que imperan en el mercado globalizado.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO REFERENCIAL

Antecedentes de la Investigación

Con el fin de ampliar el horizonte del estudio y centrarse en la temática que dio origen a esta investigación, a continuación se presenta la existencia de estudios que guardan una estrecha relación con la problemática planteada, con Evaluar el Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A., así mismo facilitará la recolección de fundamentos relacionados con los adelantos logrados en situaciones similares. Al respecto, comenta Sabino (2003:23) que “los antecedentes de la investigación se refieren a los estudios o investigación es previas relacionadas con el problema planteado, es decir, investigaciones realizadas anteriormente y que guardan alguna vinculación con el objeto de estudio”.

Basado en lo expuesto por ese autor, a continuación se presenta una serie de investigaciones que, debido al contenido que poseen, se consideraron como antecedentes de este Trabajo de Grado, entre los cuales destacan:

Gómez, Oda (2011) en el trabajo titulado: **Valor razonable como método de medición de la información financiera**, dicho trabajo parte de la premisa que la información financiera presentada a su valor razonable refleja la situación real de la empresa, es una investigación exploratoria, de tipo documental, aplicada en el área de la contabilidad financiera, cuyo objetivo fue sistematizar las bases teóricas que respaldan la fiabilidad del valor razonable contempladas en las normas de

Contabilidad emitida por el Financial Accounting Standards Board, International Accounting Standards Board, y las normas de contabilidad aplicadas en Venezuela. De dicha revisión se derivó que su aplicación, a diferencia de otros métodos, facilita la comparabilidad de la información financiera en cualquier contexto económico, sea nacional o internacional, eliminando las distorsiones potenciales que limitan la toma de decisiones.

Se concluye que el uso del valor razonable produjo un cambio de paradigma en la contabilidad financiera dando prioridad a la esencia financiera sobre la forma legal; que la gerencia de las organizaciones como responsables de la cuantificación y revelación de la información financiera a valor razonable, requiere entender el concepto de valor razonable y todas las disposiciones establecidas en la norma internacional de información financiera número trece- Medición del Valor Razonable, con el propósito de garantizar la fiabilidad de la información financiera.

Este trabajo resulta un aporte valioso en torno a la manera de abordar el método de medición del valor razonable, y su aplicación en los diferentes elementos de los estados financieros, así como también recoger la opinión de los usuarios de esta información, respecto a la contribución de tomar una decisión con base a información financiera a valor razonable. Para validar este método se requiere de investigación de campo, ya que hay dudas sobre sus beneficios y no hay evidencia clara que la información financiera a valor razonable, refleje la situación real del negocio.

Silva (2008) en el trabajo titulado: **Implicaciones de los Lineamientos que Permiten Realizar y Evaluar las Decisiones Financieras en las Empresas del Sector Metalúrgico del Estado Aragua**, desarrollado a través de la modalidad de

investigación de campo de tipo descriptivo con base documental, cuyo objetivo fue determinar cómo los lineamientos seguidos en el proceso completo de toma de decisiones financieras pueden ser utilizados para la elaboración y evaluación de este tipo de decisiones, debido a que de las mismas depende el éxito o fracaso de la organización o del departamento de donde se tratan las diferentes alternativas económicas que han de ser designadas como cursos de acción para garantizar una buena gestión en el sector metalúrgico aragüense. Adicionalmente, estudió los diferentes factores que causan incertidumbre que hacen imprevisibles los factores económicos, políticos y sociales que mundialmente se encuentran afectando a las finanzas de los países.

Concluye que la toma de decisiones financieras no es un tema que se pueda ejercer con menor conocimiento, por lo cual es importante que todo gerente o persona que se desempeñe en esta área, antes de tomar una decisión, efectúe un análisis de las variables externas e internas que puede afectar al desarrollo normal de las actividades del negocio metalúrgico. Por tal motivo, se debe tomar en cuenta que las inversiones son afectadas por elementos que repercuten en los costos al momento de la inversión y esto puede ocasionar pérdidas, por eso es importante conocer la factibilidad existente y predecir los riesgos de cada inversión.

Aporta este estudio a la investigación actual, los pasos que deben seguirse para una buena toma de decisiones financieras, lo cual parte de la evaluación de los datos reales y las medidas de eficiencia establecidas para un determinado sector de la economía, lo cual será de gran ayuda para la confección de las bases teóricas en las cuales se sustentará la presente investigación.

Asimismo, Carvajal (2007) presentó un trabajo titulado: **Implicaciones de las Estrategias Financieras en la Toma de Decisiones de la Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos**, estudio desarrollado a través de la modalidad de investigación de campo de tipo descriptivo con base documental, con el objeto de analizar las estrategias encaminadas a mejorar la actual situación económico financiero por la que atraviesa la Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos, motivado por su deficiente política de administración financiera la cual ha provocado que esta empresa muestre una desfavorable situación en sus niveles de liquidez, solvencia y autonomía, lo que unido a sus elevados índices de endeudamiento y a su inadecuada administración de los recursos monetarios y materiales la ubican en una posición de reflotación financiera con cierta tendencia a la quiebra.

Llegó a la conclusión de que la toma de decisiones financieras debe incluir un análisis detallado de los estados financieros, el cálculo e interpretación de las principales razones del equilibrio financiero y la representación gráfica de la posición económica y financiera en busca de una visión más exacta de las principales dificultades que inciden sobre la deficiente situación por la que atraviesa la entidad con relación a sus finanzas; este diagnóstico aporta criterios y argumentos suficientes para que la administración pueda llevar a cabo con seguridad y de forma precisa la toma de decisiones financieras, ya que sobre la base de los resultados del mismo se definen alternativas que conllevan al restablecimiento económico y financiero de la empresa.

Se considera como un antecedente para la investigación actual, porque aporta una explicación pormenorizada de la representación gráfica de la posición económico financiera para la determinación de la liquidez general, el nivel de solvencia de la

entidad y la rentabilidad económica, con el objeto de medir la posición económica de una entidad y contar con las bases necesarias para realizar una acertada toma de decisiones financieras.

Por otra parte, Rivera (2008) presentó una investigación denominada: **Evaluación del Enfoque de las Normas Internacionales de Información Financiera en la Toma de Decisiones Financieras de las Empresas del Sector Alimenticio del Estado Aragua**, elaborado en atención a la metodología de investigación de campo con el objeto de determinar cómo desde el enfoque planteado por la norma internacional, el contenido informativo de los reportes financieros se centra en la provisión de información capaz de viabilizar las transacciones que ocurren en los mercados. En este sentido, la presentación de la información financiera y de los elementos que los conforman, evidencia la situación y prioridad informativa al señalar a los activos como un recurso controlado por la entidad, como consecuencia de sucesos pasados, del que la empresa espera obtener en el futuro beneficios económicos. Un pasivo, es una obligación presente de la empresa, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Por su parte, el estado que muestra los resultados es en realidad un detalle de las variaciones habidas en determinadas partidas del balance de situación a lo largo del período, ya tengan estas variaciones relación con las actividades ordinarias que constituyen la explotación de la entidad, sea por apariciones, desapariciones o modificaciones de valor de activos y pasivos en relación directa con las actividades realizadas ordinariamente por la entidad.

Concluye que el marcado carácter de la regulación internacional hacia los mercados financieros, hacen que el origen de los recursos y la naturaleza de la

producción no sean centrales ya tengan relación con las actividades ordinarias que constituyen la explotación de la entidad o sean la aparición, desaparición o modificaciones del valor de activos y pasivos sin relación directa con las actividades realizadas ordinariamente por la entidad. Esto se refuerza al perder sentido y prioridad la distinción entre ingresos, gastos operativos y no operativos. Desde aquí se entiende que el balance y los flujos de efectivo son los estados financieros con mayor contenido informativo. No obstante, persisten el estado de resultados como un desagregado secundario, así como el estado de cambio de patrimonio neto.

De igual forma, llegó a la determinación de que con el objeto de conseguir mayor convergencia y representatividad de las mediciones contables con los precios de mercado, la norma internacional da entrada al valor razonable en el enfoque regulador, el cual es perfectamente coincidente con el objetivo central de los mercados financieros, refleja el valor de mercado de los activos financieros que expresan la propiedad de la firma y recoge la valoración del mercado de todos los bienes y derechos de la empresa, susceptibles de generar beneficios económicos futuros y contribuir con la toma de decisiones financieras.

Proporciona a la investigación actual información relacionada sobre el impacto que causa la valoración de mercado en los resultados contables de la organización, debido a que las aproximaciones van en contra del carácter histórico y sincrónico de las mediciones contables y fomenta la utilidad de la información al ser más transparente el reflejo de los precios de los activos financieros en los mercados.

De igual forma, Peñalver (2008) realizó un estudio titulado: **Implicaciones de los Reportes Contables en la Toma de Decisiones Financieras**, elaborado con base en una modalidad de investigación de campo de tipo documental con el objeto de

analizar que toda la empresa realiza diversas operaciones en relación con el tipo de actividad que desempeña, desde el comienzo de su negocio. Sin embargo, en la mayoría de los casos el objetivo es obtener ingresos suficientes para seguir funcionando e idealmente generen utilidades, aunque también podrían generarse pérdidas. Por ello, la toma de decisiones financieras dentro de toda empresa requiere de conocer, comprender, analizar los hechos ocurridos dentro de la organización, los cuales pueden ser observados a través de estados financieros para así, poder seleccionar una solución suficientemente adaptada a las necesidades y requerimientos de la organización.

Peñalver llegó a la conclusión de que el éxito o fracaso de una empresa dependerá en gran medida de la habilidad y capacidad de los gerentes para tomar decisiones financieras, las cuales dependen en gran medida de la exactitud que se desprenda de la información presentada por los estados financieros, porque la mejor forma de evaluar el desempeño administrativo de una organización se encuentra en lo acertado del análisis de información contable actualizada, útil, veraz y objetiva que pueda ser utilizada para determinar el mejor camino a seguir, proyectar el futuro y establecer las metas que se desean alcanzar.

Constituye un antecedente para la actual investigación porque engloba una serie de conceptos dirigidos a explicar los diferentes usos que se desprenden de los reportes contables como mecanismos de información capaces de fundamentar el proceso de toma de decisiones financieras.

Similarmente, Rodríguez (2009) elaboró una investigación denominada: **Insuficiencia de los Estados Financieros en la Toma de Decisiones Empresariales**, desarrollado como investigación correlacional, con el objeto de

analizar que la información procesada por la contabilidad se inserta muy particularmente en el contexto de los datos requeridos para la toma de decisiones por parte de los usuarios de los estados financieros. Por ello, las decisiones implican una directa afectación al desenvolvimiento normal de la economía, la expansión de la vida de los negocios y el desarrollo de las relaciones económicas internacionales, que precisan de una información útil y oportuna, al margen de otros atributos, para adoptar decisiones lógicas por los diversos agentes económicos. Y en el centro de esta información económica se sitúa la información contable, esta es, la que facilita la propia contabilidad de las unidades de producción o empresas, entendiendo este término en su sentido más amplio.

Concluye que el análisis, procesamiento y distribución de los datos e información son la esencia de la mayoría de las actividades, profesiones e industrias en general. Ciertamente el crecimiento de empleos y negocios durante los últimos veinte (20) años se ha dado en aquellos conectados con el tratamiento de la información y conocimientos, cuya tendencia continuará en el futuro. Las empresas deben contar con información que consiste básicamente en el análisis de fenómenos externos que tengan un efecto en las operaciones y en cada uno de los factores estratégicos clave, la orientación hacia el futuro no para predecir eventos futuros, sino para identificarlas probables trayectorias de ciertas tendencias, conceptos sobre la empresa vista en su totalidad para destacar sus fuerzas y debilidades, entre otros aspectos que deben partir del valor real de cada una de las partidas integrantes de los estados financieros.

El estudio de Rodríguez aporta a la presente investigación, bases que destacan la insuficiencia que posee la contabilidad tradicional como sistema de información para ser utilizada como soporte eficiente en la toma de decisiones financieras y la

necesidad de replantear sus fundamentos normativas a favor de alcanzar una información más completa que permita examinar a las empresas de manera extendida que no solo se enfoque en datos esencialmente históricos sino que sea lo suficientemente flexible para dar respuesta a las circunstancias cambiantes de los mercados.

Bases Teóricas

En esta parte de la investigación se incluirá el conjunto de conceptos requeridos para dar un enfoque preciso a la temática vinculada con evaluar el Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A.

Al respecto, comentan Hernández, Fernández y Baptista (2006:64):“las bases teóricas constituyen el análisis exhaustivo de teorías o investigaciones que se consideran válidos para el encuadre del estudio”. Es por ello que a continuación se presenta la recopilación de nociones emitidas por especialistas en el tema con el objeto de conformar las bases teóricas y permitir la sustentación de esta investigación, entre las cuales destacan:

Indicadores Financieros

Un indicador financiero es un relación de las cifras extraídas de los estados financieros con el propósito de formase una idea como acerca del comportamiento de la empresa. Según Avellaneda (2006:15), se entienden como:

La expresión cuantitativa del comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes, cuya magnitud al ser comparada con algún nivel de referencia, puede estar señalando una desviación sobre la cual se tomarán acciones correctivas o preventivas según el caso.

Por lo tanto, la interpretación de los resultados que arrojan los indicadores económicos y financieros está en función directa a las actividades, organización y controles internos de las empresas como también a los períodos cambiantes causados por los diversos agentes internos y externos que las afectan.

En este sentido, los índices más utilizados con relación a la liquidez de corto plazo son los siguientes:

Índice de Solvencia o Relación Corriente

$$\text{Índice de Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Mide la habilidad del empresario para atender el pago de las obligaciones corrientes, por cuanto indica los valores que se encuentran disponibles en el activo corriente para cubrir las deudas a corto plazo. Aunque generalmente se considera una relación de 2.0 como la más satisfactoria se admite hasta un 1.5 para empresas que operan en países no desarrollados, y que por tanto están en vías de desarrollo como es el caso de Venezuela; la proporción más favorable variará de una actividad industrial a otra dentro del propio ejercicio, según el índice que se calcule para la época de

mayor o menor actividad. Es importante indicar que tener una empresa con demasiada liquidez no es lo adecuado.

Índice de Liquidez, Prueba de Ácido o Relación de disponible

$$\text{Índice de Liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Este índice constituye una medida más rígida de la habilidad del empresario para atender el pago de las obligaciones ordinarias, por cuanto no considera el efectivo que pudiera provenir de la venta de los inventarios, que son de las partidas menos líquidas.

Índice de liquidez inmediata, Prueba Súper Ácido

$$\text{Súper Ácido} = \frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Como el nombre lo indica, señala hasta qué punto la empresa podría efectuar la liquidación inmediata de las obligaciones corrientes. Constituye por lo tanto el más rígido de los índices para apreciar la posición financiera a corto plazo.

Retorno Sobre la Inversión

Es una proporción que se compara el importe de los ingresos derivados de una inversión con el costo de la inversión. El retorno de la inversión que se conoce como un coeficiente de rentabilidad, ya que proporciona información sobre la gestión del

rendimiento en la utilización de los recursos de la pequeña empresa para generar ingresos.

En este sentido, el retorno de la inversión y otros ratios financieros pueden proporcionar los propietarios de pequeñas empresas y administradores con un valioso instrumento para medir sus progresos contra el interior de objetivos predeterminados, un competidor, o de la industria general. El retorno de la inversión también es utilizado por los banqueros, inversores y analistas de negocios de una empresa para evaluar el uso de los recursos y capacidad financiera.

Para calcular el retorno de la inversión, el beneficio (rentabilidad) de una inversión se divide entre el coste de la inversión, el resultado se expresa como un porcentaje o una proporción.

$$\text{ROI} = \frac{\text{Ganancia de la Inversión} - \text{Costo de la Inversión}}{\text{Costo de Inversión}}$$

Retorno de la inversión es un indicador muy popular debido a su versatilidad y simplicidad. Es decir, si una inversión no tiene retorno de la inversión es positiva, o si hay otras oportunidades con un mayor retorno de la inversión, la inversión no debería ser llevada a cabo.

Valor Razonable

Todo lo anteriormente comentado indica que la toma de decisiones financieras depende, en gran medida, de los datos arrojados por los estados financieros los cuales

proporcionan la información de los movimientos experimentados por la empresa en sus operaciones cotidianas.

No obstante, el hecho de que los modelos tradicionales de valoración de dichas partidas se encuentren sometidos a normas y principios de contabilidad que orientan los montos a partir del cual se realiza el registro, genera la aparición de diferencias entre los montos presentados por los estados financieros elaborados en Venezuela con base en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y los presentados por países tales como Estados Unidos de Norteamérica que utilizan las normas emitidas por el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) (Financial Accounting Standards Board); o la Unión Europea que registran sus estados financieros con base en las Normas Internacionales de Información Financiera, lo cual los lleva a utilizar el concepto de valor razonable . Al respecto, comenta Gonzalo (2003:18):

Una de las diferencias más destacadas de las NIIF respecto al PCG (norma tradicional española), es la utilización, ya sea de forma obligatoria o voluntaria, del denominado valor razonable, que se define como el importe por el cual dos (02) partes interesadas, debidamente informadas e independientes intercambiarían un activo, o bien cancelarían un pasivo.

En efecto, al igual que en España, los estados financieros emitidos en Venezuela pueden presentar distorsiones cuando para su elaboración se utilice el concepto de valor razonable, porque las normas utilizadas para el registro del valor, es decir, los PCGA, se encuentran subordinadas al principio de costo histórico el cual presenta diferencias con respecto al valor por el cual se muestran algunas de las

partidas que integran a los estados financieros utilizados como soporte del proceso de toma de decisiones financieras.

De esta manera, el valor razonable que es considerado según Fortis y García (2008:16) como: “un costo de reposición, el valor neto realizable o un tipo de valor basado en las condiciones presentes de las partidas, tiene mucha relación con la actuación del mercado”.

Evidentemente, el valor razonable se relaciona con la disponibilidad de mercados, tales como los existentes para los derechos o instrumentos financieros, en donde se marca, de manera casi continua, precios públicos que todos los interesados conocen, ya que si los mercados funcionan bien y marcan precios sin sesgo, las informaciones sobre las cotizaciones de los elementos intercambiados en ellos son relevantes para la toma de decisiones, es decir, obtienen una preponderancia superior a los precios expresados a costo histórico.

Por lo tanto, con la inclusión del valor razonable en los estados financieros emitidos por empresas venezolanas como la Nestlé Venezuela, S.A., algunas de las partidas que son empleadas para la ejecución del análisis financiero terminarían por presentar valores distintos a los que realmente en la actualidad expresan, lo cual podría causar modificaciones capaces de alterar el proceso de toma de decisiones financieras y proporcionaría valores adaptados a lo que en la actualidad están cancelando las personas que acuden al mercado para adquirir un bien.

Por ello, es importante destacar la aplicación del valor razonable expuesta por Gonzalo (2003:21):

Cuadro 1. Aplicación del Valor Razonable en las NIIF

Aplicación	Partidas de Balance	Imputación Resultados	Diferencias de Valor Patrimonio
Obligatoria	•Instrumentos financieros	X	
	•Instrumentos financieros disponibles para la venta		X
	•Productos agrícolas	X	
	•Activos biológicos	X	
	•Propiedades inmobiliarias (mercado, tasación o modelo de valoración)	X	
Voluntaria	• Inmovilizado material (mercado, o tasación)	X(pérdidas)	X (ganancias)
	• Activos inmateriales (si		
	Hay mercado activo)	X(pérdidas)	X (ganancias)

Fuente: Gonzalo, J (2003)

Como se observa en el cuadro 1, el valor razonable se utiliza obligatoriamente en todos los instrumentos financieros que posee una empresa, salvo que sean préstamos o partidas a cobrar originados por ella o bien sean instrumentos de deuda mantenidos hasta el vencimiento. También, se utiliza de forma obligatoria, en la valoración de los productos agrícolas y los activos biológicos (bosques, cabañas, ganaderas, etc.); en donde los cambios en el valor razonable de estas partidas se consideran en todos los casos componentes del resultado neto del período. No obstante, los cambios de valor en los instrumentos financieros se tratan de diferente forma en función de la intención que la empresa tenga respecto a los mismos.

Ahora bien, el valor razonable se utiliza de manera voluntaria en el inmovilizado material, siempre que se pueda determinar el valor razonable de manera periódica, en cuyo caso la amortización se calculará sobre los valores reexpresados, y los incremento de valor por encima del costo histórico amortizado se llevaran a una cuenta de fondos propios, mientras que las disminuciones se consideran resultados negativos. Asimismo, los elementos del inmovilizado inmaterial, cuya

contabilización es similar al caso de los activos materiales, si bien es difícil encontrar mercados activos para la gran mayoría de los activos intangibles y las propiedades inmobiliarias, debido a los cambios de valor se llevan a los resultados netos y la revisión de valor se debe hacer en cada fecha de balance.

De allí pues, las revisiones de valor de todos los elementos llevados a valor razonable deben hacerse en cada fecha de balance, salvo en el caso de inmovilizado material y los activos inmateriales en donde deben hacerse regularmente y los elementos deben ser depreciados y amortizados, a partir de los valores revisados, en cada fecha de balance entre dos revalorizaciones, ocasionando modificaciones en los valores a través de los cuales los gerentes financieros realizan sus análisis para la toma de decisiones.

Valor Razonable y su Vinculación con Otras Normas Internacionales de Información Financiera

Las condiciones actuales de las finanzas exigen a según Mantilla (2008:3): “el paso de un modelo basado en la general aceptación hacia otro denominado de estándares internaciones, es decir, de prácticas nacionales a prácticas internacionales”, lo cual requiere de un abordaje diferente respecto a la forma como deben ser elaborados los informes financieros para tomar decisiones en donde exista un conocimiento real de la situación de la empresa.

El contexto expuesto, ha hecho surgir una nueva forma de abordar la Contabilidad y prueba de ello se encuentra en el Cuaderno de Contabilidad N° 17 (2004:3), cuando proporcionando una explicación a los cambios ocurridos en el mundo de las finanzas expone:

De la contabilidad en general (book keeping/accounting) al proceso de presentación de reportes financieros (financial reporting). Esto, como consecuencia de los cambios organizacionales dados en las jerarquías funcionales hacia los procesos de cadena de valor del negocio y de la información.

En efecto, hoy día el abordaje tradicional de la Contabilidad, ha dirigido su atención hacia el desempeño de las empresas, en donde aspectos tales como los ingresos comprensivos, flujos de efectivo y el énfasis en los mercados, marcan la pauta y merman la importancia, según lo indica Mantilla (2008:3) otorgada al: “balance general, estado de resultados y el control interno”.

Pero, la cuestión alcanza mayor énfasis cuando op. cit.:

De un modelo único basado en el costo histórico (ajustado, provisionado, depreciado, valorizado) a un modelo múltiple/variado basado en el valor razonable. Este cambio es extremadamente complicado pero se está trabajando en el con afanes. En el mundo entero, está claro que se va hacia el valor razonable (*FairValue*), si bien existen muchas dispersiones sobre el particular, los métodos prácticos y prevalentes son los de costo histórico... Sin embargo, el emisor de los estándares internacionales trabaja estrechamente por los parámetros del valor razonable, en espera de que tales estándares revisados constituyan los primeros globales de Contabilidad.

Evidentemente, las diferencias de valor presentadas por los activos registrados en los estados financieros, respecto al valor en libros y el valor de mercado, a la cual diferentes autores denominaron capital intelectual, hoy en día se han sustituido por la búsqueda del valor razonable, ya que la contabilidad tradicional no posee las herramientas suficientes para reflejar la realidad de los negocios actuales y de allí el peso alcanzado por dicho valor. Por ello, Llobet (2006:13) afirma que: “el valor razonable es el importe por el que puede ser entregado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y adecuadamente informadas, en una transacción libre plenamente desarrollada por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)”.

Por lo tanto, el valor razonable se encuentra establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, entre las cuales, parafraseando lo expuesto por Llobet (2006) destacan:

- NIC-11. Contratos de Construcción, establece que los ingresos ordinarios del contrato de construcción se valoren según el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. La valoración de los ingresos ordinarios procedentes del contrato estará afectada por diversas incertidumbres, que dependen del desenlace de hechos futuros.

- NIC-16. Propiedad, Planta y Equipo, establece que el costo es el importe de efectivo o medios líquidos equivalentes pagados, o bien el valor razonable de la contraprestación entregada, para comprar un activo en el momento de su adquisición o construcción por parte de la empresa. También, establece que el valor revalorizado de los activos fijos viene dado por su valor razonable, en el momento de la revalorización, menos la amortización acumulada practicada posteriormente y el

importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido el elemento. En lo que respecta a los terrenos, el valor razonable será su valor de mercado, el cual ha de ser determinado por medio de la oportuna tasación, llevada a cabo por un perito cualificado. Por su parte, el valor razonable de la maquinaria y el equipo estará constituido por su valor de mercado, determinado a través de una tasación.

- NIC-18. Ingresos Ordinarios, se define el concepto de ingreso ordinario y se exige evaluarlo según el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento comercial y rebaja por volumen de ventas que sean platicadas por la empresa.

- NIC-21. Efecto de las Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera, menciona que las partidas no monetarias en moneda extranjera que se registren por su valor razonable deben ser informadas utilizando los tipos de cambio existentes cuando sus valores fueron determinados.

- NIC-36. Deterioro del Valor de los Activos, establece: el valor razonable del activo es su valor de mercado, la única diferencia entre el valor razonable del activo y su precio de venta neto, reside en los costos incrementales que se deriven directamente de la enajenación abandono del activo. Si el valor razonable del activo se determina a partir de una base distinta a su valor de mercado, su valor revalorizado (valor razonable) podría ser mayor o menor que su importe recuperable, de forma que después de aplicar los correspondientes criterios de revalorización, la empresa tendrá que aplicar NIC-36 para determinar si el activo ha sufrido o no deterioro de su valor.

- NIC-41. Agricultura, indica que el valor razonable de un activo se basa en su ubicación y condición, referidas al momento actual. Como consecuencia de ello, por ejemplo, el valor razonable del ganado vacuno en una granja es el precio del mismo en el mercado correspondiente, menos el costo del transporte y otros costos de llevar las reses a ese mercado. De allí pues, los productos agrícolas cosechados o recolectados de los activos biológicos de una empresa deben ser valorados, en el punto de cosecha o recolección, según su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta.

Ahora bien, existen jerarquías que deben ser tomadas en cuenta a la hora de obtener el valor razonable, es decir, cuando se presentan diferentes situaciones que circundan a la determinación de este valor, es necesario acudir a un orden capaz de adaptarse a cada circunstancia sin dejar lugar a opciones o alternativas a seleccionar. Llobet (2006:13) expresa al respecto: “NIC establece tres diferentes niveles jerárquicos para obtener el valor razonable, es decir, Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3”. A continuación se presenta una breve descripción de cada uno de los Niveles expuestos por Llobet:

- Nivel 1: Se debe estimar el valor razonable haciendo referencia a los precios observables de las transacciones del mercado, de activos o pasivos idénticos en la fecha de la medición o cerca de esta, cuando la información está disponible.

- Nivel 2: Si los precios observables de las transacciones del mercado de activos o pasivos idénticos en la fecha de la medición o cerca no están disponibles, se debe determinar el valor razonable ajustando los precios observables de las transacciones del mercado para activos o pasivos similares.

- Nivel 3: Si los precios observables de las transacciones del mercado para activos o pasivos similares no están disponibles, se debe determinar el valor razonable utilizando técnicas de valuación.

Toma de Decisiones

Para los gerentes financieros, independientemente del tipo de empresa en la que se desempeñen, el proceso de toma de decisión es sin duda una de las mayores responsabilidades. La toma de decisiones en una organización, se circunscribe a una serie de personas que están apoyando el mismo proyecto. Con frecuencia se dice que las decisiones son el motor de los negocios y en efecto, de la adecuada selección de alternativas depende en gran parte el éxito de cualquier organización.

Por ello, para alcanzar los objetivos con eficiencia y eficacia se requiere tomar decisiones. Motivo por el cual, los gerentes son tomadores de decisiones y según Bazán (2006:86), este proceso se conceptualiza como: “la facultad de escoger la mejor y más conveniente alternativa de un conjunto posible de ellas”. En tal sentido, el proceso de toma de decisiones consiste en que, existiendo diversas posibilidades o alternativas, se escoja una de ellas para realizar la acción, o bien no realizarla, porque no necesariamente una decisión se traduce en la ejecución de una determinada actividad, sobre todo si está vinculada con el área financiera, la cual, en la mayor parte de los casos, requiere de un análisis minucioso de los datos que componen a los informes contables para fundamentar dicho proceso.

Sin embargo, todo proceso de toma de decisiones debe obedecer a una secuencia a partir de la cual se logre obtener el mayor grado de certidumbre posible. Es por esta razón que, se considera oportuno tomar en consideración los diferentes

pasos que se presentan en el Cuadro 2, con miras a contar con un proceso que facilite el conocimiento de los procedimientos que han de implicarse en la toma de decisiones, incluyendo los pasos a seguir para tomar una decisión, entre los cuales destaca los que se mencionan a continuación:

Cuadro 2. Pasos para la Toma de Decisiones

Pasos	Descripción.
I. Definir el Problema	• ¿Qué crees que causa el problema?
	• ¿Dónde, cómo y qué está pasando?
	• ¿Con quién está pasando?
	• ¿Por qué está pasando?
	• Describa de manera específica el problema
	• Si se presenta un problema considerado como complejo es aconsejable que se proceda a contestar las preguntas mencionadas hasta que se logren describir los problemas relacionados.
	• Es importante verificar el entendimiento de los problemas.
	Esto se puede lograr con el diálogo con un par para clarificar conceptos.
	• Otro aspecto a considerar es establecer un orden o prioridad en los problemas a tratar. Debe distinguir entre urgente e importante.
	• El entender el propio rol en el problema es importante, pues influye grandemente en cómo se percibe el rol de los demás.
II. Buscar las Causas Potenciales del Problema	• En esta fase es importante recibir la retroinformación de los que notan el problema o a quienes está afectando.
	• Escribe cuáles son tus opiniones y escucha de otros.
	• Haz una descripción de la causa del problema, en términos de lo que está pasando, dónde, cuándo, cómo, con quién y por qué.
III. Identificar Alternativas para Resolver el Problema	• Desarrollar una tormenta de ideas para la solución del problema.
	• La tormenta de ideas consiste en coleccionar el mayor número de ideas posibles y luego cernir las mismas para encontrarla mejor idea.
IV. Seleccionar una Alternativa para Resolver el Problema	• ¿Cuál alternativa resolverá el problema a largo plazo?
	• ¿Cuál alternativa es más realista al momento?
	• ¿Qué recursos tenemos? ¿Están accesibles?
	• ¿Se tiene el tiempo suficiente para implementar la alternativa?
V. Establecer el Plan de Acción para la Implementación de la Mejor Alternativa	• ¿Cuál es el riesgo asociado a cada alternativa?
	• ¿Cómo la situación se verá cuando el problema sea resuelto?
	• ¿Qué pasos se han de tomar para la implementación de la mejor alternativa para resolver el problema?
	• ¿Qué sistemas o procesos deberían ser cambiados para mejorar los procedimientos?

	<ul style="list-style-type: none"> • ¿Cómo sabemos que los pasos se están llevando a cabo? • ¿Qué recursos se necesitan en términos de personas, facilidades y finanzas? • ¿Cuánto tiempo se necesita para implementar la alternativa? (Para ello es necesaria la creación de una agenda) • ¿Quiénes serán responsables de asegurarse de la implantación del plan?
VI. Monitorear la Implementación del Plan	<ul style="list-style-type: none"> • Observar que se estén dando lo esperado a través de la implementación. • Cotejar que se esté llevando a cabo el itinerario o agenda programada. • Si el plan establecido no está dando los resultados esperados favor revisar el plan.
VII. Verificar si el Plan ha sido Efectivo o no	<ul style="list-style-type: none"> • Una manera de ver su efectividad es verificar que las operaciones vuelvan a la normalidad. • Auscultar si los cambios realizados evitarán el mismo problema en el futuro. • Preguntar que se ha aprendido del proceso de toma de decisiones (conocimiento, entendimiento, destrezas). • Realizar un memorando que describa los logros del esfuerzo durante el proceso de resolver el problema y compartirlo con todos (as).

Fuente: Olivero, L (2005).

Tal y como se observa en el cuadro anterior, básicamente son siete (07) los pasos que han de seguirse para realizar el proceso de tomar decisiones, aun cuando se esté tomando en consideración al área financiera, los cuales parten de la definición del problema, buscar las causas potenciales del mismo, identificar las alternativas de solución, sigue con el establecimiento de un plan que busca implementar la mejor alternativa de solución, requiere del monitoreo y culmina con la verificación de la efectividad del plan.

Tipos de Decisiones

Una decisión puede variar en trascendencia y connotación. Para los gerentes del área financiera, la toma de decisiones es su trabajo principal, porque constantemente tienen que decidir lo que debe hacerse, quién ha de hacerlo, cuándo y

dónde, y en ocasiones hasta cómo se hará. Sin embargo, la toma de decisiones sólo es un paso de la planeación, incluso cuando se hace con rapidez y dedicándole poca atención o cuando influye sobre la acción sólo durante unos minutos. En este sentido, son múltiples la variedad entre los tipos de decisiones que pueden ser adoptadas, entre estas Melinkoff (1999:86) enumera: “las estrategias y tácticas, en relación al grado de certidumbre, las individuales y colectivas y las relacionadas con las funciones específicas de la empresa”.

Por lo tanto, las decisiones estratégicas y las tácticas son consideradas como vitales para la organización. Según Melinkoff (1999:86): “la planificación, con sus programas, la organización con la asignación de recursos, las investigaciones, entre otras son producto de decisiones estratégicas”. Por lo tanto, las decisiones son vinculadas con las fases que componen al proceso administrativo e invade las cuatro funciones administrativas que son: planeación, organización, dirección y control.

Ahora bien, las decisiones tácticas, se vinculan más con las denominadas por Stoner, Freeman y Gilbert (2004:301): “de rutina, en donde las mismas circunstancias recurrentes llevan a seleccionar un curso de acción ya conocido”. De esta manera, las decisiones tácticas poseen menor grado de importancia que las estratégicas, son simples, repetitivas y requieren de ser tomadas básicamente en el ejercicio de las operaciones cotidianas de la empresa Nestlé de Venezuela, S.A.

Por otra parte, las decisiones relacionadas con el grado de certidumbre también pueden vincularse con las decisiones tácticas y estratégicas, las primeras surgen en momentos de certidumbre mientras que las segundas llevan implícito en sí mismas incertidumbre que termina por exigir el uso de técnicas especiales entre las cuales destaca Bazán (2006:69): “análisis de Pareto, árboles de decisión,

programación lineal, análisis costo-beneficio, simulación, matriz DOFA, análisis “whatif”, modelos y hojas de cálculo, entre otros”.

De lo anterior, se desprende la importancia de tomar en cuenta la estadística para realizar el proceso de toma de decisiones. Por otra parte, Mayo, Kaplan, Meljem y Giménez (2002:609) expresan cuando se refieren a las decisiones y la certidumbre que: “incertidumbre es sinónimo de falta de información”. Por lo tanto, cuando se desee tomar una decisión en un ambiente de incertidumbre deben utilizarse herramientas capaces de otorgar mayor firmeza al camino que se elija, sin que por ello, se tenga una garantía o seguridad total.

En todos los casos, las decisiones tácticas o estratégicas pueden ser individuales o colectivas, esto depende del problema que la genere y del conocimiento, experiencia y destrezas que tenga el gerente para tomar el mejor camino de acción ante diferentes alternativas, después de elaborar premisas, identificar alternativas y evaluarlas.

Toma de Decisiones Financieras

La toma de decisiones financieras, ya sea que desde la perspectiva de la empresa o de los inversionistas, esta principalmente relacionada con la determinación de la manera como el valor de la empresa se verá afectado por los resultados esperados (rendimientos) asociados con la elección de las alternativas. Según Harrington y Brent (2008:28):

Las decisiones financieras pueden ser agrupadas en dos (02) 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.

Por lo tanto, las decisiones financieras 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.

En este sentido, para evaluar que opción es la más valiosa, es necesario comparar los flujos de efectivo en el mismo punto del tiempo, ya que una valuación de flujos adecuada permitirá una correcta determinación de los términos de crédito sobre los cuales los clientes podrán hacer sus compras, la cantidad de inventarios que se deberán mantener, el efectivo que debe estar disponible, utilidades para reinvertir en lugar de pagarse como dividendos, entre otros aspectos que implican un correcto conocimiento del valor del dinero a través del tiempo y sus aplicaciones con el objeto de lograr la maximización de recursos en la empresa para fomentar la correcta toma de decisiones financieras mediante un adecuado análisis financiero.

Análisis Financiero para la Toma de Decisiones

Para todo gerente financiero es de suma importancia desarrollar habilidades y destrezas para realizar el análisis financiero de la empresa, lo cual parte de los estados financieros que son la base para la toma de decisiones y la recopilación de los movimientos de la organización a ser utilizados para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa. En este sentido, la interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero permite a la gerencia, según Gómez (2006:35):

Medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, entre otros aspectos que facilitan el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones financieras.

De allí pues, el análisis financiero se considera como el procedimientos utilizado para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables. De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen según Gómez (2006:37) los siguientes métodos de evaluación: “método de análisis vertical y método de análisis horizontal”.

En el método de análisis vertical, se emplean estados financieros tales como el Balance General y el Estado de Resultados, lo cual permite comparar las cifras en forma vertical. Por su parte, en el método de análisis horizontal, se comparan estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un período a otro, lo cual informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo período, el análisis horizontal es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un período a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y tomar decisiones financieras.

Bases Legales

El Analizar el efecto del Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A., al igual que los diferentes hechos que ocurren en la sociedad, exige de la investigación del fundamento normativo. Por ello, a continuación se presentan las distintas leyes emitidas por el Estado venezolano, que tienen relación con la temática estudiada, en donde la norma de mayor importancia, debido a su jerarquía, es la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela(2009), motivo por el cual se inicia esta parte del trabajo con el contenido de la Carta Magna.

Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (2009)

La norma que jerárquicamente marca la pauta del ordenamiento jurídico venezolano, es decir, la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela(2009), establece en el Artículo 131 que: “toda persona tiene el deber de cumplir y acatar esta Constitución, las leyes y los demás actos que en el ejercicio de sus funciones dicten los Órganos del Poder Público”.

De allí pues, los gerentes financieros de Nestlé Venezuela, S.A., se encuentran subordinados al contenido de la Carta Magna, y deberán tomar en consideración las normas que rigen a las decisiones de inversión y financiamiento que consideren oportunas para la maximización del valor de la empresa.

Ley del Banco Central de Venezuela (2001)

Tomando en consideración que las decisiones financieras en algunas oportunidades se vinculan con la necesidad de solicitar financiamiento, es importante traer a consideración el marco legal que rige sobre las tasas de interés, el cual según el Artículo 49 establece:

El Banco Central de Venezuela es el único organismo facultado para regular las tasas de interés del sistema financiero. En el ejercicio de tal facultad podrá fijar las tasas máximas y mínimas que los bancos y demás instituciones financieras, privados o públicos, regidos por la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras o por otras leyes, pueden cobrar y pagar por las distintas clases de operaciones activas y pasivas que realicen....".

Por lo tanto, los financiamientos que sean solicitados por Nestlé Venezuela, S.A., debido a decisiones financieras deberán regirse por las tasas de interés que sean impuestas por el Banco Central de Venezuela.

Ley de Impuesto Sobre la Renta (2007)

Esta norma en el Artículo 91, establece:

Los contribuyentes están obligados a llevar en forma ordenada y ajustados a principios de contabilidad generalmente aceptados en la República Bolivariana de Venezuela, los libros y registros que esta Ley, su Reglamento y las demás Leyes especiales determinen, de manera que constituyan medios integrados de control y comprobación de todos sus bienes activos y pasivos, muebles e inmuebles, corporales e incorporeales, relacionados o no con el enriquecimiento que se declara, a exhibirlos a los funcionarios fiscales competentes y a adoptar normas expresas de contabilidad que con ese fin se establezcan. Las anotaciones o asientos que se hagan en dichos libros y registros deberán estar apoyados en los comprobantes correspondientes y sólo de la fe que estos merezcan surgirá el valor probatorio de aquellos.

Por lo tanto, todas las empresas venezolanas están en la obligación de llevar su contabilidad con base en los principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales exigen que a partir del 01 de enero del 2011, las pequeñas y medianas empresas entre las cuales se encuentran la Nestlé Venezuela, S.A., deberán ajustarse a las VEN-NIIF.

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

Después de haber formulado el problema de investigación, su justificación y el esquema de las bases teóricas que sustentaron la evaluación del Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A., se seleccionó los distintos métodos y técnicas que posibilitaron, desde la perspectiva metodológica, el alcance de los objetivos perseguidos por la investigación.

En este sentido, se debe tener en cuenta que las características de una investigación dependen, según Ávila (2008:131): “del propósito que se pretende alcanzar. Éstas son determinantes para el nivel de complejidad de la investigación y el tipo de estudio que se intenta desarrollar”. Por ello, en esta parte del trabajo se describieron cada uno de los aspectos vinculados con la metodología que se utilizó para el desarrollo del mismo, en donde se presenta el tipo de investigación, los métodos, las técnicas y los procedimientos que se emplearon para la recolección y análisis de los datos.

Tipo de Investigación

Esta investigación, por tratarse de la evaluación del Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A., recurrió a la modalidad de investigación de campo, conceptualizada por la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (UPEL, 2012:35) como:

En la investigación de campo, se presentan, describen, analizan e interpretan en forma ordenada los datos obtenidos en el estudio en función de las preguntas o hipótesis de la investigación, con el apoyo de cuadros y gráficos, de ser el caso, y se discuten sobre la base de la fundamentación teórica del trabajo o la tesis y los supuestos de la metodología.

En efecto, la investigación se llevó a cabo dentro de las instalaciones de Nestlé Venezuela, S.A., por lo que se logró relacionarse directamente con las personas consideradas como muestra afín de obtener las descripciones requeridas para realizar las interpretaciones que permitan destacar los elementos integrados en la problemática estudiada tal y como sucede actualmente en la organización.

Dentro de este marco, esta investigación se consideró de tipo descriptivo porque se realizaron todas las acciones necesarias para explicar las características de un grupo o fenómeno y, de esta manera, determinar el comportamiento de éstos. Según Vega (2009:156), la investigación descriptiva permite “conocer las situaciones, costumbres y actitudes predominantes a través de la descripción exacta de las actividades, objetos, procesos y personas, con miras a predecir e identificar las relaciones que existen entre dos o más variables”.

Por ello, el investigador se abocó a describir las diferentes partes del proceso de toma de decisiones financieras a fin de relatar los hallazgos encontrados y recolectar la información desde el lugar en donde suceden los hechos y después se comparó con el contenido de las Bases Teóricas.

Así mismo tendrá apoyo documental, para sustentar cada una de variables objeto de estudio; por su parte la Universidad Pedagógica Experimental Libertador (2012:15), establece que ésta se considera como:

El estudio de problemas con el propósito de ampliar y profundizar el conocimiento de su naturaleza, con apoyo, principalmente, en trabajos previos, información y datos divulgados por medios impresos, audiovisuales o electrónicos. La originalidad del estudio se refleja en el enfoque, criterios, conceptualizaciones, reflexiones, conclusiones, recomendaciones y, en general, en el pensamiento del autor.

Por ello, el investigador realizó un sondeo bibliográfico para ampliar sus conocimientos respecto al análisis del efecto del Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A.; Como se puede apreciar, los conceptos antes planteados poseen una estrecha relación con la presente investigación, porque comprenden el modelo metodológico requerido para la ejecución del análisis planteado por la presente investigación.

Método de Investigación

Existen diferentes métodos de investigación. Éstos se originan en la naturaleza de la información que se recoge para responder al problema tratado. En el plano cuantitativo, según lo expresa Sarduy (2006:8):

Son estudios que exponen sólo clasificaciones de datos y descripciones de la realidad social. El producto de una investigación de corte cuantitativo será un informe en el que se

muestre una serie de datos clasificados, sin ningún tipo de información adicional que le dé una explicación, más allá de la que en sí mismos conllevan. La investigación cuantitativa se dedica a recoger, procesar y analizar datos cuantitativos o numéricos sobre variables previamente determinadas y estudia la asociación o relación entre las variables que han sido cuantificadas, lo que ayuda aún más en la interpretación de los resultados.

Por ello, en el presente estudio se utilizó el método cuantitativo, ya que el mismo permitió recoger, procesar y analizar los datos de las variables inmersas en la evaluación del Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A.

También, se utilizó el método inductivo, es decir, un procedimiento que manipula el estudio cualitativo para comprender un fenómeno en su ambiente usual. Éste es definido por Hernández, Fernández y Baptista (2006:12) como:

Estudios que buscan comprender su fenómeno de estudio en su ambiente usual (cómo vive, se comporta y actúa la gente; qué piensa; cuáles son sus actitudes, etcétera). Los estudios cualitativos no pretenden generalizar de manera intrínseca los resultados o poblaciones más amplias, ni necesariamente obtener muestras representativas (bajo la ley de probabilidad); incluso, no buscan que sus estudios lleguen a replicarse. Asimismo, se fundamentan más en un proceso inductivo (exploran y describen, y luego generan perspectivas teóricas).

Por ello, el investigador observó los eventos ordinarios y las actividades cotidianas en su ambiente natural, además de involucrarse con las personas que constituyen el objeto de estudio, sus experiencias personales; con el fin de adquirir un conocimiento interno del fenómeno. Lo antes descrito, permitió realizar un estudio holístico y, de esta manera, desarrollar las bases para analizar la influencia del valor razonable en la toma de decisiones financieras de la empresa estudiada; debido a que permitió observar los procesos sin irrumpir, alterar o imponer un punto de vista externo, sino tal y como son percibidos por el investigador en la realidad.

Población y Muestra

Población

En una investigación, la población es un conjunto de personas que contienen características similares, las cuales son objeto de estudio tal como lo expresa Arias (2009), que define la población como: “el conjunto de elementos con características comunes que son objeto de análisis y para los cuales serán válidas las conclusiones de la investigación”. Mientras que para Tamayo y Tamayo (2006) la población es: “la totalidad del fenómeno a estudiar en donde las unidades de población poseen una característica común, la cual se estudia y da origen a los datos de la investigación”, Según lo citado por los autores, puede señalarse que la población constituye la totalidad de componentes que engloba el trabajo y con esa base hacer las afirmaciones correspondientes. No obstante la población objeto de esta investigación se encuentra determinada por el personal que laboran en el área financiera directivo (Jefes y Gerentes) de la Vicepresidencia División Confites de Nestlé Venezuela, S.A., los cuales están ligados directamente a esta actividad, es decir, diez (10) trabajadores, que por las actividades que realizan se encuentran involucrados con el proceso de toma de decisiones financieras realizado en la organización, y cuentan con el conocimiento suficiente para aportar datos valiosos para el desarrollo de este estudio.

También se trabajó con registros, datos y documentos de la empresa, siendo esta información de fuentes secundarias que también forman parte de la población. Por consiguiente, la población de esta investigación se consideró con características comunes que al respecto fueron fundamentales para obtener la información requerida por el presente estudio.

Muestra

Se puede definir de diversas maneras, no obstante, Rodríguez y Pineda (2001: pág. 105), la define como “la unidad o nivel micro de la investigación” De igual forma, Sampieri (2000: pág. 207) define muestra como “un subconjunto de elementos que pertenecen a ese conjunto definido en sus características al que llamamos población” En la presente investigación la muestra a estudiar corresponde de manera intencional al total de la población, es decir, diez (10) personas.

De esta manera, se logró la representatividad de la muestra, porque su tamaño proporcional es igual al cien por ciento (100%) de la población por considerarla una fuente importante de información, esto implica que no se requerirá de selección alguna y tendremos una apreciación mucho más exacta ya que estaríamos trabajando con los individuos directamente relacionados con el tema, es por ello que podemos decir que se trató de una muestra censal y exhaustiva. Adicionalmente, la muestra se consideró de tipo no probabilístico, ya que los elementos muestrales no se extrajeron libremente de la totalidad de la población, más bien, esto se realizó según el criterio del investigador quien consideró que los integrantes de la muestra se relacionaron con las actividades vinculadas con la toma de decisiones financieras realizadas por la empresa estudiada.

Técnicas e Instrumentos de Recolección de Información

Las técnicas e instrumentos de recolección de datos son la aplicación de procedimientos que indica el instrumento, lugar y condición utilizados por los investigadores para la recolección de información, donde se debe aplicar un conjunto de herramientas y procesos coherentes con los datos que se pretenden recibir. A este respecto Arias (2009) define que las técnicas de recolección de datos son: “las distintas formas o maneras de obtener la información”. Además, dicho autor señala que “los instrumentos son los medios materiales que se emplean para recoger y almacenar la información”. Tal como lo indica Arias, las técnicas son la forma de obtener información, mientras que el instrumento son los medios que se utilizan.

Uno de los componentes más importante para la investigadora es la información recolectada, ya que a través de esta se procede a planificar, conocer y explicar la problemática en estudio. Para esto se acude a la técnica principal, que es la observación directa. Arias (2009:67) define que la observación es:

Una técnica que consiste en visualizar o captar mediante la vista, en forma sistemática, cualquier hecho, fenómeno o situación que se produzca en la naturaleza o en la sociedad, en función de los objetivos de investigación preestablecidos. Se hace especial referencia a la observación directa, ya que la indirecta se realiza a través de instrumentos muy sofisticados tales como: microscopio, telescopio, monitores, entre otros.

Es cierto, la observación directa con el objetivo de obtener datos de los estados financieros de la empresa estudiada y poder comparar los resultados de los

índices financieros a costo histórico y a valor razonable, para determinar su incidencia en la toma de decisiones contables

De igual forma, otra de las técnicas utilizadas es la encuesta y el instrumento el cuestionario, el cual según Arias (2009), consiste: “en una técnica que pretende obtener información que suministra un grupo o muestra de sujetos acerca de si mismo, o en relación con un tema en particular”, en este sentido, el instrumento permite recopilar información de forma escrita, donde el objetivo fundamental es lograr repuesta relacionadas con la investigación y de este modo poder detectar las debilidades y fortalezas que presenta la empresa, este cuestionario pretende recoger información precisa sobre el análisis de la influencia del valor razonable en la toma de decisiones financieras de la organización estudiada

En lo que respecta a la técnica de observación directa, el investigador empleo como instrumento la lista de cotejos a fin de tomar datos precisos de los estados financieros y comprar los índices que son utilizados para la toma de decisiones financieras.

Por su parte, en el desarrollo de la investigación documental, el autor a fin de incrementar sus conocimientos con respecto al estudio, realizó un sondeo apoyado en fuentes de carácter documental, es decir, en manuscritos de cualquier especie, para lo cual utilizó como técnica la investigación bibliográfica que, según Balestrini (2005:112), es: “la basada en la consulta de libros”. Basados en lo antes expuesto, el investigador revisó los textos y otros materiales bibliográficos relacionados con la temática investigada a fin de extraer los datos que fueron utilizados como fuente de la presente investigación a través de fichas bibliográficas.

Validez y Confiabilidad del Instrumento

Validez

Tomando en consideración que el cuestionario utilizado para obtener la información requerida por el desarrollo de la evaluación del Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A., debe poseer validez, la cual constituye una condición del instrumento para medir la variable en cuanto a su relación consistente con otras mediciones de acuerdo con una teoría, la generalización de sus resultados a una población y el dominio específico del contenido de las variables que se midieron, es importante traer a consideración el concepto de validez. Al respecto, Balestrini (2005:146) la define como aquella que "... se refiere al grado en que un instrumento realmente mide la variable que pretende medir".

Así mismo, Arias (2006:83) la define como "una condición necesaria de todo diseño de investigación y significa que dicho diseño permite detectar la relación real que pretendemos analizar".

Por lo tanto, la validez como medición de las variables inmersas en esta investigación se enfoca en la validez de contenido, definida por Hernández, Fernández y Baptista (2006:347) de la siguiente manera: "se refiere al grado en que un instrumento refleja un dominio específico del contenido de lo que se mide". Adicionalmente, Valera (2004:63), la validez de contenido "es aquella en que la medición representa el concepto medido".

Confiabilidad

Respecto a la confiabilidad, Hernández, Fernández y Baptista (2006:348) manifiestan: “es el grado en que la aplicación repetida de un instrumento de medición al mismo fenómeno genera resultados similares”.

Por ello, el instrumento se someterá a comprobación mediante el coeficiente KR-20, el cual fue desarrollado por Kuder y Richardson (1937) para comprobar la seguridad de las preguntas dicotómicas, debido a que en su mayoría, el cuestionario está compuesto por preguntas con alternativas de respuestas cerradas, específicamente, dedicadas a los aspectos positivos y negativos de las variables estudiadas.

Técnicas de Análisis de la Información

Las técnicas de análisis de datos representan la forma como será procesada la información recolectada, las cuales según Sabino (2003:451), “pueden procesar los datos de dos maneras cualitativa o cuantitativa”.

En efecto, existen en las ciencias sociales dos (02) formas de analizar la información que se desprende de una investigación. Las cuantitativas que según, Muñiz (2008:72):

Se basan en agrupar y medir a las unidades muestrales en categorías, en función de variables preestablecidas. Por tanto, los resultados obtenidos a partir de técnicas cuantitativas se validan exclusivamente con criterios estadísticos, por lo que no son adecuadas para reconstruir las relaciones sociales que subyacen a la medición concreta. En el mejor de los casos, se limitan a describirla. Es decir, no descubren procesos, simplemente los cuantifican.

Por lo tanto, las técnicas cuantitativas de investigación permiten agrupar numéricamente la información que se obtiene en cantidades a través del desarrollo de la investigación. Ésta, luego debe presentarse en cuadros y medidas, con porcentajes ya calculados, lo cual abre la puerta para la representación gráfica de los resultados, su organización y facilitará la interpretación de los datos.

Ahora bien, cuando se trata de las técnicas cualitativas es importante traer a consideración la definición expuesta por el mismo autor de la cita anterior (p. 74), la cual:

Trata de explicar o describir los fenómenos con base en fundamentos teóricos se refiere a la información de tipo verbal. El análisis se efectúa cotejando los datos que se refieren a un mismo aspecto y tratando de evaluar su fiabilidad.

De esta manera, los datos que se recolecten a través de la aplicación del instrumento de recolección de datos, una vez tabulados, deberán ser procesados por el investigador de forma cualitativa, es decir, debe aplicarse un proceso a raíz de la información verbal o escrita que de un modo general aparece en las bases teóricas de la investigación.

Por ello, el investigador utilizará las fichas bibliográficas que extraigan del sondeo documental, para realizar un análisis cualitativo a través del cual puedan relacionar los datos cuantitativos con el contenido de las bases teóricas. Todas estas acciones antes descritas, conducirán a la elaboración del estudio y, de igual forma, permitirán la construcción de conclusiones y recomendaciones.

Fases de la Investigación

Fase I. Elaboración del Problema

En esta fase, el investigador se dedicó a observar la situación que circunda a la toma de decisiones financieras en la Empresa Nestlé Venezuela, S.A. para obtener la mayor cantidad posible de información y, de esta manera, determinar los síntomas, causas y efectos que permitieron elaborar el planteamiento del problema, los objetivos y la justificación de la investigación.

Fase II. Construcción del Marco Teórico

Para la ejecución de esta fase, el autor realizó una indagación documental de trabajos de grado, libros, textos legales y otras fuentes documentales, además de virtuales, relacionados con la información requerida para la fundamentación teórica del estudio planteado. De esta manera, se construyó el marco teórico en donde se sustentó la investigación y sentaron las bases para conocer los diferentes conceptos a través de los cuales se obtuvo la fundamentación requerida para cumplir con los objetivos perseguidos por este estudio.

Fase III. Confección del Marco Metodológico

Una vez delimitado el problema de investigación y la información que sustentó la ejecución del estudio de acuerdo con los objetivos planteados, se elaboró el marco metodológico a fin de establecer el conjunto de procedimientos lógicos, tecno operacionales implícitos en todo el proceso de investigación.

En tal sentido, se definió el tipo de investigación, el método, la población y la muestra, las técnicas e instrumentos que se utilizaron para recolectar la información, la validez y confiabilidad del instrumento y las técnicas de análisis de la información.

Fase IV. Análisis e Interpretación de los Resultados

Una vez elaborado el instrumento que se utilizó para recopilar información que sustentó el desarrollo del presente estudio, el autor se dedicó a buscar los datos y luego analizar el contenido de los mismos, tomando en consideración las bases teóricas y legales en las cuales se fundamentó la investigación, para de esta manera, poder alcanzar los objetivos del estudio y realizar el análisis pertinente.

Fase V. Conclusiones y Recomendaciones

Culminada la investigación, el autor emitió las sugerencias que consideró pertinentes, dirigidas a cada uno de los sujetos involucrados con el presente Trabajo de Grado.

CAPITULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

Resultados

El presente capítulo muestra los resultados de la aplicación del instrumento de recolección de datos, describe los resultados de la investigación, su debida interpretación y posterior análisis, lo cual permitió evaluar el Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A.; Para tal fin, fue tomada como muestra a las personas que laboran en el área financiera de la empresa estudiada, los cuales conforman un número de diez (10) participantes, con la práctica y experiencia necesaria para aportar datos valiosos a la investigación.

Lo anterior, permitió agrupar los resultados con el propósito de obtener una información confiable. Al respecto, expresa Balestrini (2005:169):

El propósito del análisis es resumir las observaciones llevadas a cabo de forma tal que proporcione respuestas a las interrogantes de investigación. El análisis implica el establecimiento de categorías, la ordenación y manipulación de los datos para resumirlos y poder sacar algunos resultados en función de las interrogantes de la investigación.

Para ello, se utilizaron cuadros de frecuencia y gráficos de pastel, donde se especificaron las respuestas a cada uno de las preguntas formuladas. Los resultados obtenidos fueron agrupados según los objetivos perseguidos por la investigación y en función a los ítems que componen a cada una de las variables tratadas en el desarrollo del estudio. A continuación se muestra lo indicado:

Objetivo 1. Diagnosticar la situación económica general de la empresa Nestlé Venezuela, S.A. respecto al proceso de toma de decisiones financieras.

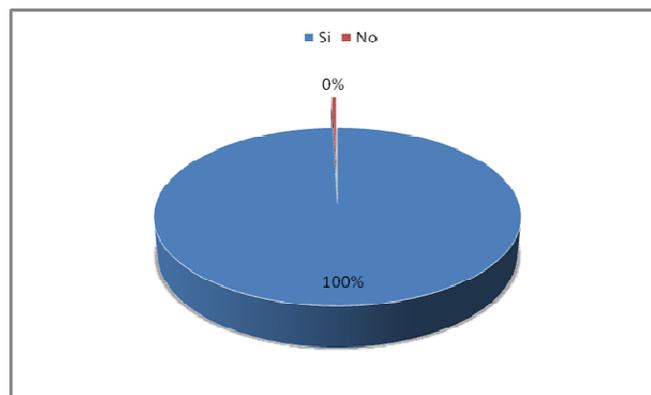
Ítem 1. ¿Utiliza estados financieros para soportar el proceso de toma de decisiones financieras?

Tabla1. Uso de los Estados Financieros para Soportar la Toma de Decisiones

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	10	100
No	0	0
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 1. Uso de los Estados Financieros para Soportar la Toma de Decisiones



Fuente: Guerra (2015)

Análisis: Como se observa en el gráfico precedente el 100% de las personas consultadas contestó de forma positivas, indicando que efectivamente se utilizan los estados financieros para soportar el proceso de toma de decisiones financieras. Cabe destacar que los índices financieros utilizan como base de cálculo las cifras arrojadas por los estados financieros. De allí, la importancia de que las mismas presenten el valor real de la empresa y cuenten con la calidad, razonabilidad y exactitud requerida para fundamentar las decisiones.

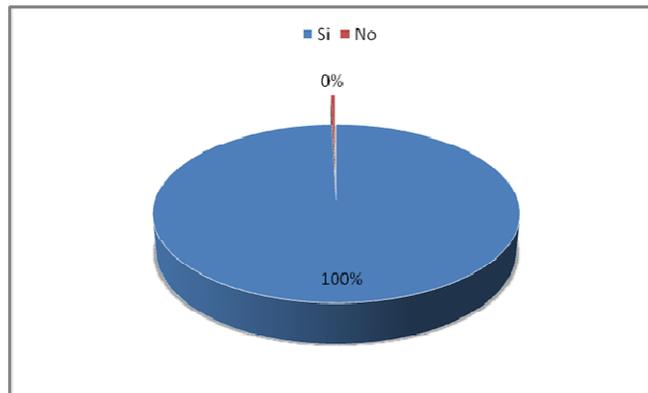
Ítem 2. ¿Los estados financieros son elaborados con base en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela?

Tabla 2. Uso de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	10	100
No	0	0
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 2. Uso de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados



Fuente: Guerra (2015)

Análisis: El 100% respondió afirmativamente, indicando que de acuerdo con la opinión de las personas consultadas los estados financieros son elaborados con base en los PCGA. Por lo tanto, los reportes contables que son elaborados en la empresa Nestlé Venezuela, S.A., se encuentran apegados a las normas que han sido establecidas por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de la República Bolivariana de Venezuela.

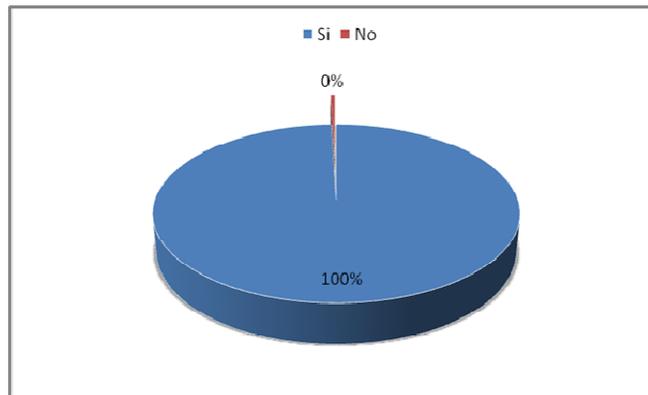
Ítem 3. ¿Cree que los estados financieros cuentan con condiciones de comparabilidad suficientes para soportar el proceso de toma de decisiones?

Tabla 3. Condiciones de Comparabilidad de los Estados Financieros

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	10	100
No	0	0
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 3. Condiciones de Comparabilidad de los Estados Financieros



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: Como se observa en el gráfico precedentes, la totalidad de las personas consultadas, es decir, el 100%, respondió de manera afirmativa, indicando que estas personas están conscientes de que los estados financieros cuentan con condiciones de comparabilidad suficientes para soportar el proceso de toma de decisiones. No obstante, el hecho de que los reportes estudiados se encuentren apegados estrictamente a los PCGA, de acuerdo con lo expuesto por los autores citados en el marco teórico resta fiabilidad, ya que esta característica cualitativa expresa que la información financiera debe ser congruente con la situación económico-financiera de la empresa.

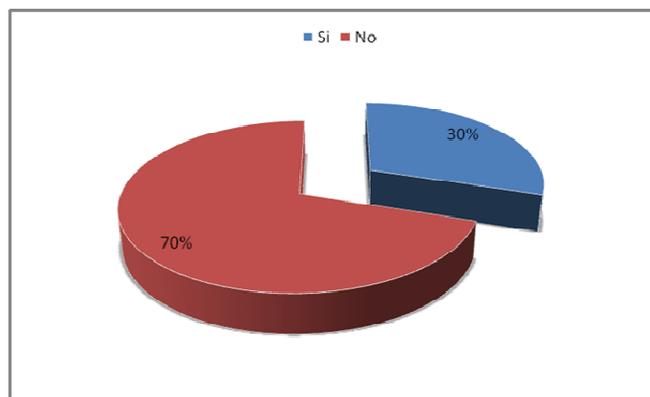
Ítem 4. ¿El uso del principio de costo histórico es apropiado para elaborar la información utilizada para la toma de decisiones?

Tabla 4. Principio de Costo Histórico en la Información para la Toma de Decisiones

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	3	30
No	7	70
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 4. Principio de Costo Histórico en la Información para la Toma de Decisiones



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: El 70% de respondió de forma negativa y el 30% positivamente, indicando que el uso del principio de costo histórico, según la opinión de la mayor parte de las personas consultadas, no es apropiado para elaborar la información utilizada para la toma de decisiones. Estos resultados coinciden con lo expuesto en las bases teóricas que sustentan a la presente investigación, pues el principio mencionado implica el uso de un precio de factura que, en economías como la venezolana, se ve afectado por efectos de la inflación y, presenta diferencias con respecto al valor real de las partidas integrantes de los estados financieros.

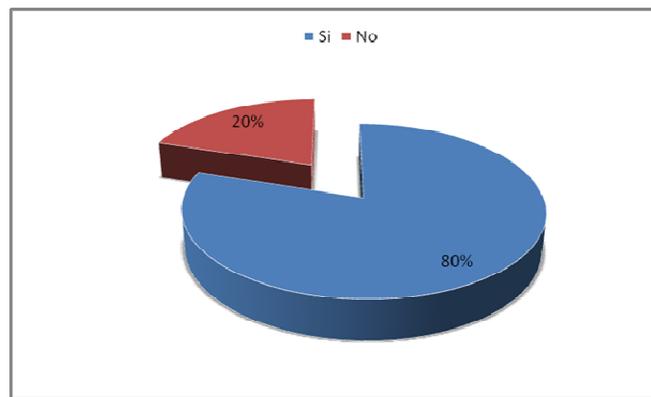
Ítem 5. ¿Conoce el concepto de valor razonable?

Tabla 5. Conocimiento del Concepto de Valor razonable

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	8	80
No	2	20
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 5. Conocimiento del Concepto de Valor razonable



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: El 80% de respondió de forma positiva y el 20% negativamente, indicando que la mayor parte de las personas consultadas tiene conocimiento del concepto de valor razonable. No obstante, una porción menos significativa opina lo contrario. Por ello, se puede afirmar que los empleados del área financiera de la Nestlé Venezuela, S.A. en su mayoría, cuentan con conocimientos fundamentales para adaptar las partidas integrantes de los estados financieros a los valores reales, es decir, al valor razonable.

Objetivo 2. Describir la metodología y procesos para la determinación del valor razonable de los activos empresariales.

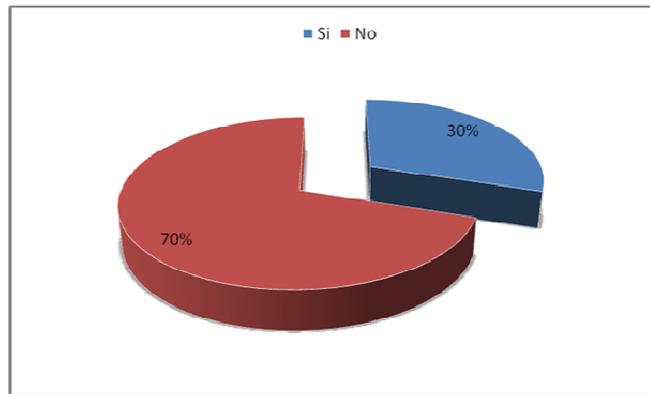
Ítem 6. ¿El costo histórico es un buen patrón de valoración para las cuentas de activo y pasivo?

Tabla 6. Costo Histórico como Patrón de Valoración de Activos y Pasivos

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	3	30
No	7	70
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 6. Costo Histórico como Patrón de Valoración de Activos y Pasivos



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: El 70% de respondió de forma negativa y el 30% lo hizo de manera afirmativa, indicando que, según la opinión de la mayor parte de los consultados, el costo histórico no es un buen patrón de valoración para las cuentas de activo y pasivo. En efecto, estas cuentas presentan movilidad en cuanto a monto debido a la inflación, por ello, al ser valoradas a partir de principio del costo, tienden a presentar distorsiones que podrían alterar las bases requeridas para la toma de decisiones.

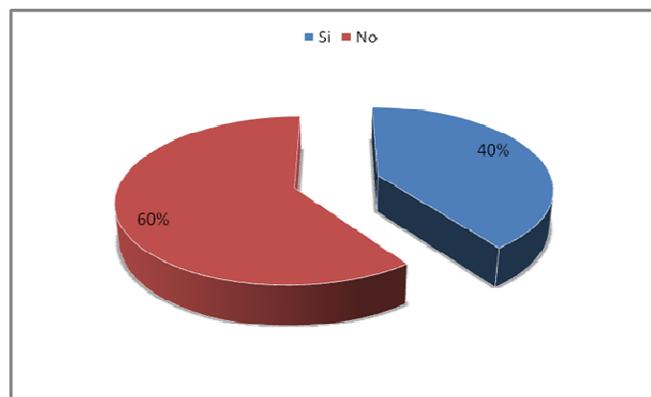
Ítem 7. ¿Los reportes contables presentan el verdadero valor que los activos y pasivos tienen en el mercado?

Tabla 7. Presentación del Verdadero Valor de los Activos y Pasivos en los Reportes Contables

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	4	40
No	6	60
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 7. Presentación del Verdadero Valor de los Activos y Pasivos en los Reportes Contables



Fuente: Guerra (2015)

Análisis: El 60% de respondió de forma negativa y el 40% afirmativamente, indicando que los reportes contables, en más de la mitad de los casos, no presentan el verdadero valor que los activos y pasivos tienen en el mercado. Resultados que confirman los obtenidos en ítems anteriores, ya que el uso del principio del costo ancla el precio de las propiedades y obligaciones en una situación pasada, en donde se obvian los efectos que genera la inflación y se desperdicia la oportunidad de contar con información veraz sobre la realidad de la empresa. Sin embargo, existen empleados que opinan lo contrario.

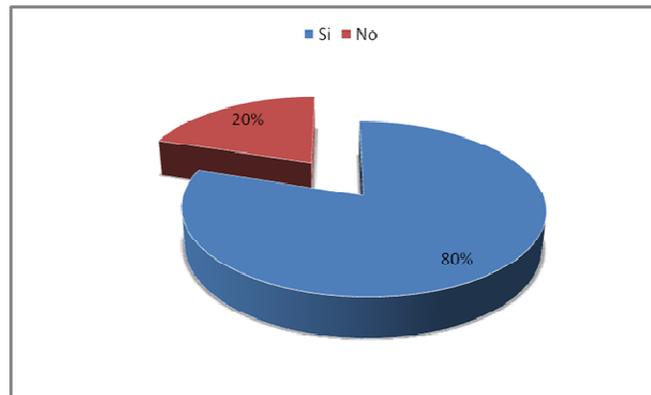
Ítem 8. ¿La inflación causa diferencias entre el valor real de los activos y pasivos y el presentado en los estados financieros?

Tabla 8. Efecto de la Inflación en el Valor Real de los Estados Financieros

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	8	80
No	2	20
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 8. Efecto de la Inflación en el Valor Real de los Estados Financieros



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: El 80% de respondió de manera afirmativa y el 20% lo hizo negativamente, revelando que la inflación, según la opinión de los consultados, efectivamente causa diferencias entre el valor real de los activos y pasivos y el presentado en los estados financieros. En efecto, el fenómeno inflacionario genera sobre las cifras presentadas por los estados financieros distorsiones capaces de alterar el valor presentado por las partidas que integrantes de los activos y pasivos. Sin embargo, una porción menos significativa de la muestra opina lo contrario.

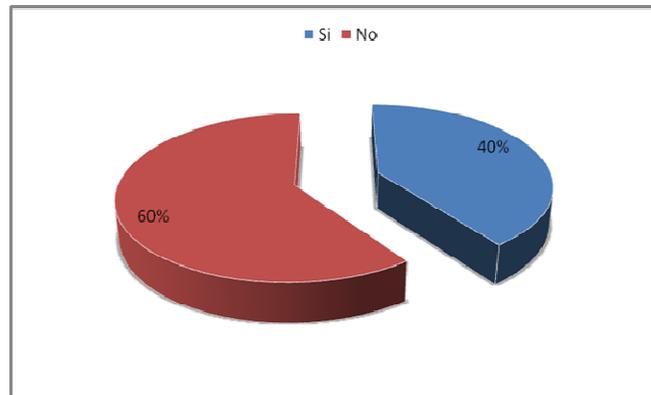
Ítem 9. ¿Existe incertidumbre con respecto a las decisiones sobre la eficiente asignación de los recursos?

Tabla 9. Incertidumbre en Decisiones Sobre la Eficiente Asignación de Recursos

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	4	40
No	6	60
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 9. Incertidumbre en Decisiones Sobre la Eficiente Asignación de Recursos



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: El 60% de respondió de forma negativa y el 40% afirmativamente, mostrando que según la opinión de un poco más de la mitad de las personas consultadas no existe incertidumbre con respecto a las decisiones sobre la eficiente asignación de los recursos. No obstante, una porción menos significativa de la muestra opina lo contrario. Cabe destacar que estos resultados constituyen una desventaja, porque la existencia de inseguridades con respecto a los recursos que son destinados a las operaciones diarias podría generar pérdidas y despilfarros.

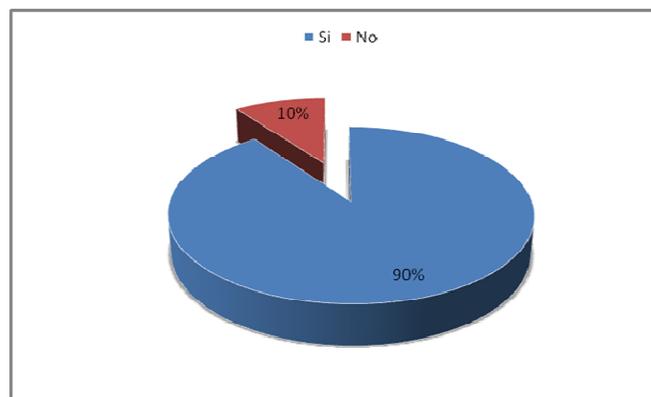
Ítem 10. ¿Evalúa las diferentes alternativas que existen en el plano económico para tomar decisiones financieras?

Tabla 10. Evaluación de Alternativas Económicas para Tomar Decisiones Financieras

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	9	90
No	1	10
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 10. Evaluación de Alternativas Económicas para Tomar Decisiones Financieras



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: El 90% de respondió de forma positiva y el 10% negativamente, enseñando que efectivamente se evalúan las diferentes alternativas que existen en el plano económico para tomar decisiones financieras. Resultados que constituyen una ventaja porque justamente en las opciones que muestra el entorno monetario se encuentran las variaciones que podrían atentar contra la elección del mejor camino a seguir sobre los aspectos financieros. No obstante, existe una porción menos significativa de la muestra que opina lo contrario.

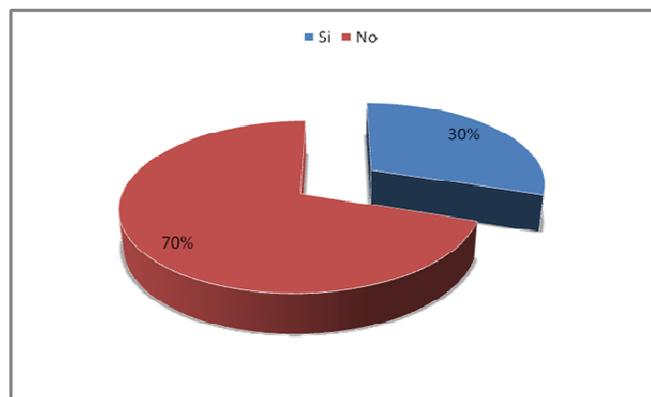
Ítem 11. ¿Cuándo se toman decisiones financieras utiliza el valor de mercado de los activos y pasivos?

Tabla 11. Toma de Decisiones y el Uso del Valor de Mercado de los Activos y Pasivos

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	7	70
No	3	30
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 11. Toma de Decisiones y el Uso del Valor de Mercado de los Activos y Pasivos



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: El 70% de respondió de forma positiva y el 30% negativamente, indicando que cuándo se toman decisiones financieras, en la mayor parte de los casos, se utiliza el valor de mercado de los activos y pasivos. Cabe destacar que este valor es muy similar al valor razonable , por lo tanto, se está en presencia de una ventaja centrada en la importancia que es otorgada por las personas dedicadas a tomar decisiones financieras en la empresa estudiada, a los valores que presentan sus activos y pasivos en la realidad. Sin embargo, existen empleados que opinan lo contrario.

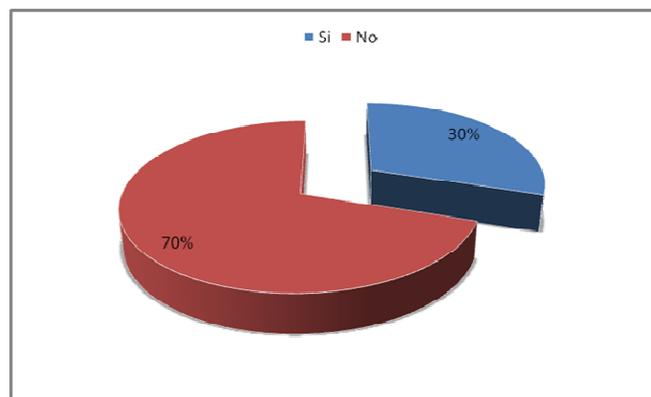
Ítem 12. ¿Cree que las decisiones financieras podrían variar si utiliza la información a valor razonable?

Tabla 12. Variación de las Decisiones Financieras con Información a Valor razonable

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	7	70
No	3	30
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 12. Variación de las Decisiones Financieras con Información a Valor razonable



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: La mayor parte de los consultados, es decir, el 70% de respondió de forma afirmativa, mientras el 30% lo hizo de manera negativa, mostrando que las decisiones financieras podrían variar si utiliza la información a valor razonable. Cabe destacar que este valor, es muy similar a los precios que poseen los bienes y obligaciones en el mercado, el cual presenta cambios constantes y exige de flexibilidad de parte de las organizaciones para que puedan adaptarse de manera precisa a dichas alteraciones. No obstante, existen empleados que opinan lo contrario.

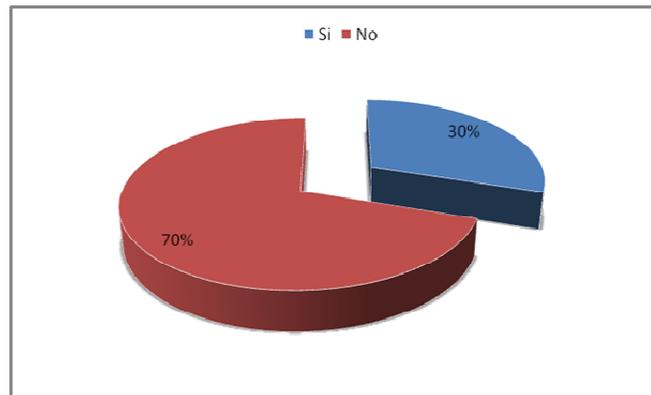
Ítem 13. ¿Ha calculado el valor razonable de las partidas integrantes de los estados financieros?

Tabla 13. Cálculo de las Partidas de los Estados Financieros a Valor razonable

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	7	70
No	3	30
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 13. Cálculo de las Partidas de los Estados Financieros a Valor razonable



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: Un 70% de respondió de forma negativa y el 30% lo hizo afirmativamente, demostrando que no se ha calculado el valor razonable de las partidas integrantes de los estados financieros, de acuerdo con la opinión de la mayor parte de las personas consultadas. No obstante, existen empleados que manifiestan lo contrario. Cabe destacar que una de las formas de proporcionar mayor calidad a la información presentada por los reportes contables se encuentra en que las partidas integrantes de los mismos se presenten al valor real, es decir, a montos acordes con los que muestran los bienes y obligaciones similares en el mercado.

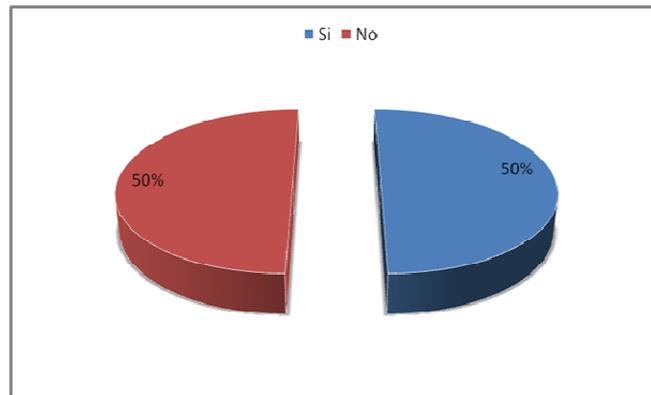
Ítem 14. ¿Puede comparar el rendimiento de los instrumentos financieros con el valor de mercado de documentos similares?

Tabla 14. Comparación del Rendimiento de los Instrumentos Financieros

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	5	50
No	5	50
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 14. Comparación del Rendimiento de los Instrumentos Financieros



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: El 50% de respondió de forma negativa y el otro 50% de manera positiva, indicando que no existe una tendencia definida con respecto a si se puede comparar el rendimiento de los instrumentos financieros con el valor de mercado de documentos similares. Cabe destacar que, según los expertos consultados en el marco teórico una de las formas de obtener el valor razonable de una cuenta se encuentra en el establecimiento de comparaciones entre el precio de mercado de un bien o una obligación similar.

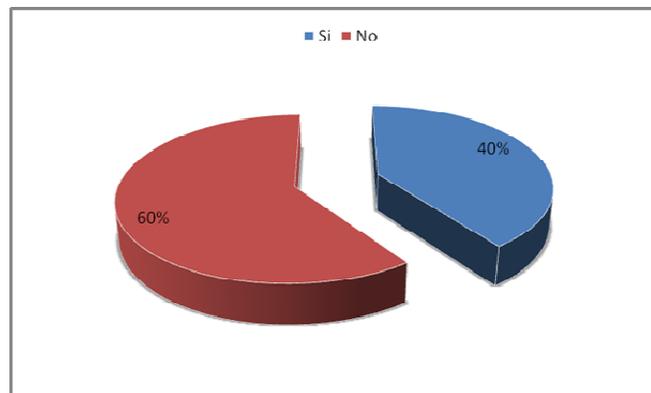
Ítem 15. ¿Cuenta con la información contable requerida para conocer el verdadero valor de la empresa?

Tabla 15. Información Contable Sobre el Valor Verdadero de la Empresa

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	4	40
No	6	60
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 15. Información Contable Sobre el Valor Verdadero de la Empresa



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: El 60% de respondió de forma negativa y el 40% positivamente, indicando que en un poco más de la mitad de los casos, los empleados del área financiera no cuentan con la información contable requerida para conocer el verdadero valor de la empresa. En efecto, las cifras presentadas en los reportes contables debido a que han sido registrados con base en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, al utilizar el costo histórico, pierden la oportunidad de estar adaptadas a los cambios que ocurren en la economía. Sin embargo, existen empleados que opinan lo contrario.

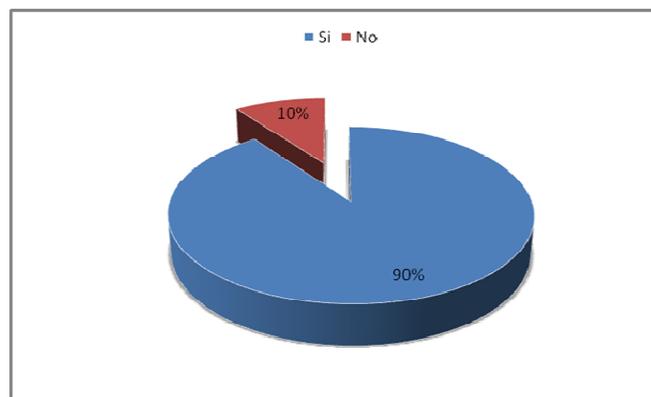
Ítem 16. ¿Cree que el proceso de toma de decisiones que se realiza en la Nestlé Venezuela, S.A. está adaptado a las exigencias del mundo globalizado?

Tabla 16. Adaptación de la Toma de Decisiones a las Exigencias de la Globalización

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	9	90
No	1	10
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 16. Adaptación de la Toma de Decisiones a las Exigencias de la Globalización



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: Un 90% de respondió de forma positiva y el 10% negativamente, indicando que, de acuerdo con la opinión de la mayor parte de las personas consultadas, el proceso de toma de decisiones que se realiza en la Empresa Nestlé Venezuela, S.A., está adaptado a las exigencias del mundo globalizado. Estos resultados constituyen una ventaja, porque ante los cambios de la internacionalización de los mercados, las decisiones deben contar con la flexibilidad requerida para adecuarse a las circunstancias que puedan presentarse. No obstante, una porción menos significativa de la muestra opina lo contrario.

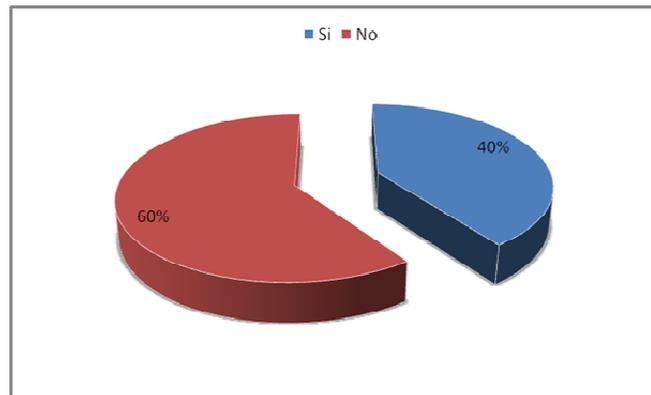
Ítem 17. ¿La solvencia de la empresa tiende a mostrar un valor mayor cuando se calcula con datos expresados a valor razonable?

Tabla 17. Valor Mayor de la Solvencia a Valor razonable

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	4	40
No	6	60
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 17. Valor Mayor de la Solvencia a Valor razonable



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: Un poco más de la mitad de las personas consultadas, es decir, el 60% de respondió de forma positiva, mientras el 40% lo hizo de manera negativa, revelando que la solvencia de la empresa tiende a mostrar un valor mayor cuando se calcula con datos expresados a valor razonable. Cabe destacar que entre las cifras utilizadas para el cálculo de la solvencia se encuentran los activos y pasivos corrientes y no corrientes, lo cual indica que a mayor valor razonable de los activos, mejor será el índice de solvencia obtenido por la organización. Sin embargo, existen integrantes de la muestra que opinan lo contrario.

Objetivo 3. Analizar las implicaciones en el proceso de toma de decisiones financieras para Nestlé Venezuela, S.A. vinculados con el valor razonable en sus estados financieros.

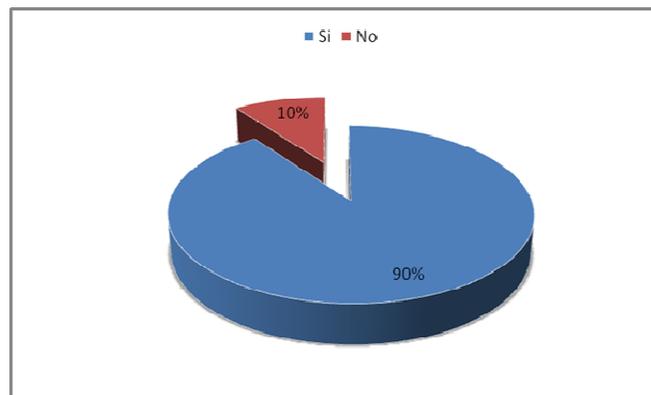
Ítem 18. ¿Los cambios de valor en las partidas integrantes de los estados financieros podrían modificar las decisiones financieras?

Tabla 18. Cambios de Valor y la Modificación de las Decisiones Financieras

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	9	90
No	1	10
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 18. Cambios de Valor y la Modificación de las Decisiones Financieras



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: El 90% de respondió de forma positiva y el 10% negativamente, indicando que los cambios de valor en las partidas integrantes de los estados financieros podrían modificar las decisiones financieras. En efecto, las variaciones sufridas por las cifras presentadas por los reportes contables, generan cambios que necesariamente tendrán su reflejo en la selección de la alternativa que resulte más propia para las finanzas de la empresa.

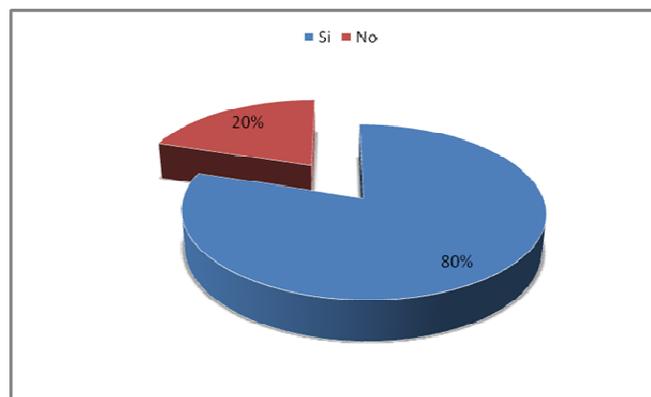
Ítem 19. ¿Los riesgos en la toma de decisiones financieras podrían incrementarse si se consideran los valores de mercado de los activos y pasivos?

Tabla 19. Incremento de los Riesgos en la Toma de Decisiones por Valores de Mercado

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	2	20
No	8	80
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 19. Incremento de los Riesgos en la Toma de Decisiones por Valores de Mercado



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: Un 80% de respondió de forma negativa y el 20% lo hizo de manera afirmativa, indicando que los riesgos en la toma de decisiones financieras no podrían incrementarse si se consideran los valores de mercado de los activos y pasivos. En efecto, las variaciones de precios que ocurren en el mercado podrían alterar significativamente los peligros a los cuales se encuentra expuesta la gerencia financiera ante la necesidad de elegir un determinado curso de acción. De esta manera, los valores de mercado podrían comprometer la exactitud y oportunidad de una determinada decisión.

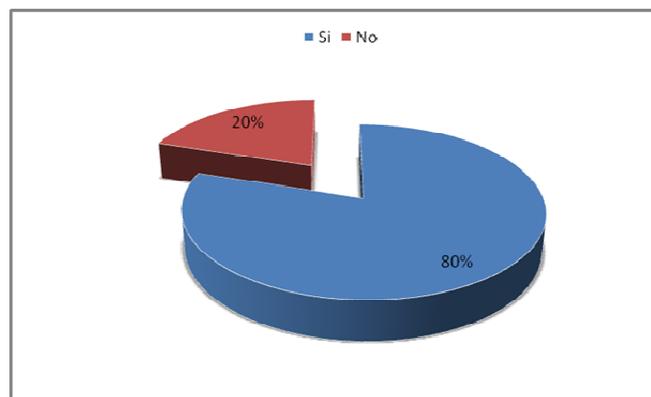
Ítem 20. ¿Cree que el valor real de la posición financiera fortalece el proceso de toma de decisiones financieras?

Tabla 20. Valor Real de la Posición Financiera y la Toma de Decisiones Financieras

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	2	20
No	8	80
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 20. Valor Real de la Posición Financiera y la Toma de Decisiones Financieras



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: Un 80% contestó afirmativamente y el 20% lo hizo de manera negativa, mostrando que el valor real de la posición financiera fortalece el proceso de toma de decisiones financieras. Por lo tanto, según la mayor parte de los consultados, la situación del pasivo exigible de una organización y su capacidad de devolución de las deudas y obligaciones contraídas cuando son calculadas a valor razonable podría proporcionar a la empresa ventajas a la hora de tomar decisiones financieras. Sin embargo, una porción menos significativa de la muestra opinó lo contrario.

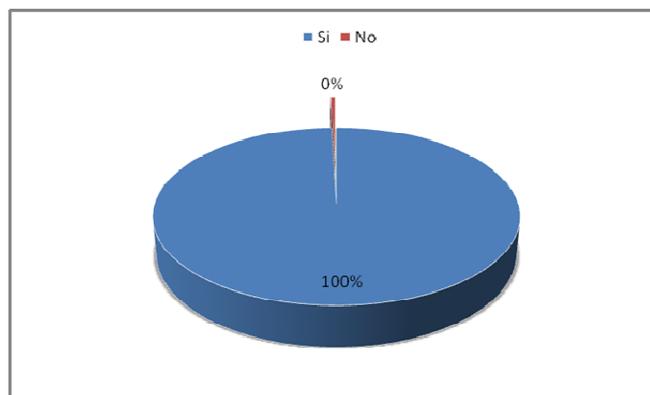
Ítem 21. ¿Los indicadores financieros sufren cambios significativos cuando las cifras utilizadas para su cálculo se presentan a valor razonable?

Tabla 21. Cambios en los Indicadores Financieros por el Uso del Valor razonable

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	10	100
No	0	0
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 21. Cambios en los Indicadores Financieros por el Uso del Valor razonable



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: El 100% de respondió de forma positiva, indicando que los indicadores financieros sufren cambios significativos cuando las cifras utilizadas para su cálculo se presentan a valor razonable. Demostrándose de esta manera que efectivamente este valor ocasiona alteraciones con respecto a las cifras presentadas por los estados financieros y, por consiguiente, tienen la capacidad de alterar el proceso de toma de decisiones financieras.

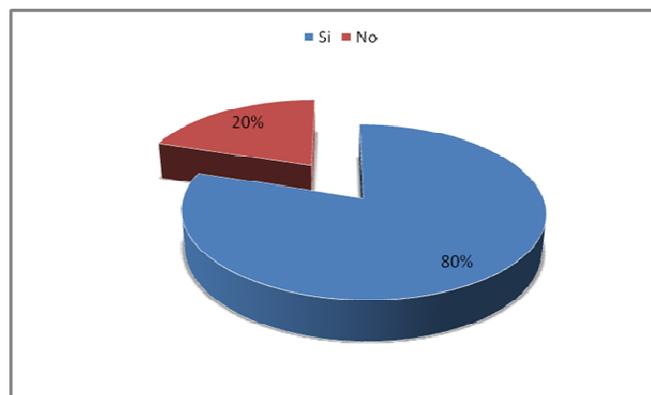
Ítem 22. ¿El uso del valor razonable incrementa la calidad, comparabilidad y fiabilidad de la información financiera?

Tabla 22. Valor razonable y la Calidad, Comparabilidad y Fiabilidad de la Información

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	2	20
No	8	80
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 22. Valor razonable y la Calidad, Comparabilidad y Fiabilidad de la Información



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: Como se observa en el gráfico precedente, un 80% de las personas consultadas respondió positivamente y el 20% lo hizo de forma negativa, revelando que, según la mayor parte de las personas consultadas, el uso del valor razonable incrementa la calidad, comparabilidad y fiabilidad de la información financiera. En efecto, siendo el valor razonable un concepto impuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera, comparte las características de dichas normas y por tanto incrementa la exactitud de los reportes contables.

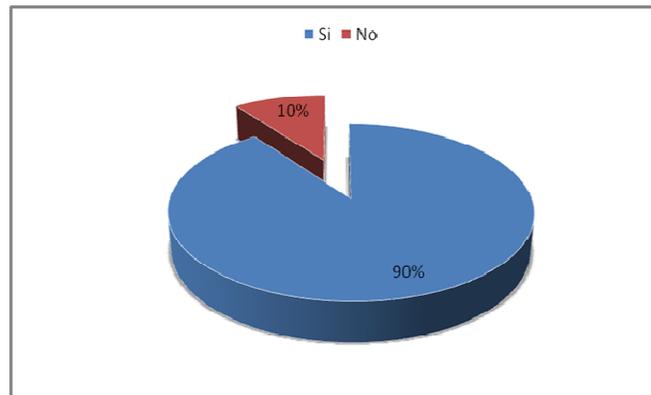
Ítem 23. A través del valor de mercado ¿se puede otorgar un mejor manejo de los recursos comprometidos en el proceso de transformación?

Tabla 23. Valor de Mercado y el Manejo de los Recursos

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	9	90
No	1	10
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 23. Valor de Mercado y el Manejo de los Recursos



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: El 90% de contestó de forma positiva y el 10% lo hizo negativamente, indicando que a través del valor de mercado, efectivamente se puede otorgar un mejor manejo de los recursos comprometidos en el proceso de transformación. Resultados que ponen de manifiesto la importancia que tiene el valor razonable para la toma de decisiones vinculadas con el mejor aprovechamiento de los recursos que son consumidos en el proceso de fabricación de la empresa. No obstante, una porción menos significativa de los consultados opinó lo contrario.

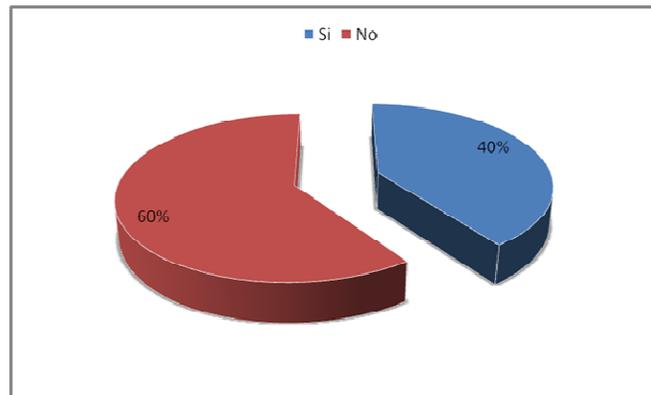
Ítem 24. ¿La liquidez inmediata de la Nestlé Venezuela, S.A. puede alterarse con el uso del valor razonable en los estados financieros?

Tabla 24. Alteración de la Liquidez Inmediata con el Uso del Valor razonable

Alternativas	Frecuencia Absoluta	Porcentaje (%)
Si	4	40
No	6	60
Total	10	100

Fuente: Datos obtenidos de la aplicación del Instrumento de Recolección de Datos (2015)

Gráfico 24. Alteración de la Liquidez Inmediata con el Uso del Valor razonable



Fuente: Guerra (2015).

Análisis: El 60% contestó negativas y el 40% positivamente, indicando que la liquidez inmediata de la Nestlé Venezuela, S.A. según la mayor parte de las personas consultadas no puede alterarse con el uso del valor razonable en los estados financieros. No obstante, una porción menos significativa de la muestra opina lo contrario. Estos resultados ponen de manifiesto la existencia de un profundo desconocimiento por parte de los empleados consultados con respecto a la incidencia que puede tener el valor razonable en las cifras integrantes de los estados financieros.

Cuadro 3

Nestlé Venezuela, S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31/12/XX
(Expresado en miles de Bolívares)

ACTIVOS

Circulante:

Caja y Bancos	6.953
Cuentas por cobrar	7.622
Impuestos Retenidos	1002
Cuentas Pagadas por Anticipado	1.844
Inventario de Mercancías	6.497

Total Activo Circulante 23.918

Fijos:

Maquinarias y Equipos	9.881
Dep. Acum. Maquinarias y Equipos	-1.764
Plusvalía	3.318
Dep. Acum. Herramientas	
Intangibles	2.844
Dep. Acum. Equipos de oficina	-182
Prestamos Largo plazo	7.121

Total Activos Fijos 21.218

Inversiones:

Acciones	9
----------	---

Total Inversiones 9

TOTAL ACTIVOS 45.145

PASIVOS

Pasivo Circulante:

Cuentas por Pagar Proveedores	9.854
Provisiones	1.569

Total Pasivo Circulante 11.423

Pasivo a Largo Plazo:

Prestamos Largo plazo	5.210
Cuentas por Pagar	2.061

Total Pasivo A Largo Plazo 7.271

TOTAL PASIVOS 18.694

PATRIMONIO

Capital	5.106
Reserva Legal	137
Utilidades No Distribuidas	9.296
Utilidad del Ejercicio	11.912

TOTAL PATRIMONIO 26.451

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO 45.145

Fuente: Nestlé Venezuela, S.A. (2015)

Cuadro 4. Premisas que Pueden Alterar el Valor de Mercado de las Partidas que Forman Parte del Balance General

Número	Premisas
1	El inventario de mercancías cuesta 60% más en el mercado que el valor reportado en los estados financieros.
2	La inflación ha generado en el mercado un incremento del 80% del valor de los productos vendidos por los proveedores

Fuente: El Investigador, basado en datos aportados por los empleados del Departamento de Finanzas de Nestlé Venezuela, S.A. (2015)

Tomando en consideración las premisas expuestas en el cuadro precedente, se obtiene que el valor de mercado del inventario de mercancías sea de:

$$6.497 \times 60\% = 10.395Bs.$$

Por su parte, las cuentas por pagar proveedores, según las premisas antes indicadas se encuentran subvaluadas, ya que su verdadero valor en el mercado es de:

$$9.854 \times 80\% = 17.737Bs.$$

Por lo tanto, si se calcula el índice de Solvencia con los valores de mercado de las partidas antes expuesta y se compara con el costo histórico se obtendrá como resultado:

		Costo Histórico	Valor Razonable	Variación
Índice de Solvencia	Activo Circulante	23.918,00	27.816,20	-1,40
			2,09	
	Pasivo Circulante	11.423,00	19.306,20	0,69

Lo cual indica que a costo histórico, la empresa disfruta de buena capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, pues por cada bolívar que debe dispone de

dos punto cero nueve (2,09) bolívares para cancelar holgadamente su pasivo circulante.

Por otra parte, a valor razonable se observa que en la organización aun cuando disfruta de buena solvencia existe una tendencia a la baja, pues por cada bolívar que debe cuenta con sólo cero sesenta y nueve (0,69) bolívares para cancelar sus deudas a corto plazo. Estos resultados, deben disparar un alerta entre las personas dedicadas a tomar decisiones financieras, pues de conservarse en el tiempo la tendencia que experimenta el valor razonable, la empresa necesariamente tendrá que solicitar financiamiento para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. De igual forma ocurre con el índice de liquidez, cuyos resultados tomando en consideración las premisas antes indicadas, proporcionan los siguientes resultados:

		Costo		Valor		Variación
		Histórico		Razonable		
Índice de Liquidez	Activo Circulante - Inventarios	17.421,00	1,53	17.421,00	1,11	-0,42
	Pasivo Circulante	11.423,00		19.306,20		

El índice de liquidez, que constituye una medida capaz de poner en evidencia la habilidad de los gerentes financieros para atender el pago de las obligaciones ordinarias, muestra una disminución negativa más considerable que la solvencia, ya que proporcionó una variación entre el valor a costo histórico y el valor razonable igual a menos cero punto cuarenta y dos (-0,42); lo cual constituye un alerta para la ejecución de acciones a través de las cuales se pueda incrementar el dinero líquido con el cual cuenta la Nestlé Venezuela, S.A. para el desarrollo de sus operaciones normales.

Análisis General de los Resultados

El diagnóstico la situación económica general de la Nestlé Venezuela, S.A. con respecto al proceso de toma de decisiones financieras, puso en evidencia que para soportar dicho proceso son utilizados los estados financieros, los cuales se elaboran con base a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Venezuela y, por tal motivo, utilizan el principio de costo histórico. Así mismo, los empleados consideran que dichos estados financieros cuentan con condiciones de comparabilidad suficientes para soportar el proceso de toma de decisiones, a pesar de que conocen el concepto de valor razonable. Por otra parte el describir la metodología y los procesos que posee la Nestlé Venezuela, S.A. para la realización de un proceso de toma de decisiones financieras que vincule al valor razonable, llevó a la construcción del siguiente cuadro:

Cuadro 5. Ventajas y Desventajas que posee la Nestlé Venezuela, S.A. para la Realización de un Proceso de Toma de Decisiones Financieras que Vincule al Valor razonable

Ventajas	Desventajas
Son utilizados los estados financieros para soportar el proceso de toma de decisiones financieras	Los estados financieros son elaborados con base en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela
Conocen el concepto de valor razonable s	Uso del principio de costo histórico
La mayor parte de los empleados están conscientes de que el costo histórico no es un buen patrón de valoración para las cuentas de activo y pasivo.	Los empleados consideran que los estados financieros cuentan con condiciones de comparabilidad suficientes para soportar el proceso de toma de decisiones
Conciencia sobre el hecho de que la inflación efectivamente causa diferencias entre el valor real de los activos y pasivos	
Se evalúan las diferentes alternativas que existen en el plano económico para tomar decisiones financieras	Los reportes contables no presentan el verdadero valor que los activos y pasivos tienen en el mercado
Se utiliza el valor de mercado de los activos y pasivos para tomar decisiones financieras	
Conciencia de que las decisiones financieras podrían variar si utiliza la información a valor razonable	Empleados que consideran que no existe incertidumbre con respecto a las decisiones sobre la eficiente asignación de los recursos
El proceso de toma de decisiones está adaptado a	No se ha calculado el valor razonable de las

las exigencias del mundo globalizado	partidas integrantes de los estados financieros
La solvencia de la empresa tiende a mostrar un valor mayor cuando se calcula con datos expresados a valor razonable	Desconocimiento de la posibilidad que otorga el valor de mercado de documentos similares para comparar el rendimiento de los instrumentos financieros
Consciencia sobre el hecho de que los cambios de valor en las partidas integrantes de los estados financieros podrían modificar las decisiones financieras	
Conciencia de que los riesgos en la toma de decisiones financieras no podrían incrementarse si se consideran los valores de mercado de los activos y pasivos	No cuentan con la información contable requerida para conocer el verdadero valor de la empresa
Consideración de que el valor real de la posición financiera fortalece el proceso de toma de decisiones financieras	
Conocimiento de que los indicadores financieros sufren cambios significativos cuando las cifras utilizadas para su cálculo se presentan a valor razonable	Empleados que consideran que la liquidez inmediata de la empresa no puede alterarse con el uso del valor razonable en los estados financieros
Se considera que a través del valor de mercado, efectivamente se puede otorgar un mejor manejo de los recursos comprometidos en el proceso de transformación	

Fuente: el Investigador (2015)

Por otra parte el establecimiento de cómo analizar las implicaciones en el proceso de toma de decisiones financieras para Nestlé Venezuela, S.A. mediante la incorporación de los aspectos relacionados con el valor razonable en sus estados financieros, permitió detectar que existe consciencia sobre el hecho de que los cambios de valor en las partidas integrantes de los estados financieros podrían modificar las decisiones financieras, de que los riesgos en las mencionadas decisiones no podrían incrementarse si se consideran los valores de mercado de los activos y pasivos y de que el valor real de la posición financiera fortalece el proceso de toma de decisiones financieras y de que los indicadores financieros sufren cambios significativos cuando las cifras utilizadas para su cálculo se presentan a valor razonable .

Sin embargo, existen empleados que consideran que la liquidez inmediata de la empresa no puede alterarse con el uso del valor razonable en los estados

financieros, lo cual llevó al investigador a desarrollar una lista de cotejos a partir de la cual constató que la comparación entre los valores históricos y el valor razonable de las partidas integrantes de los estados financieros podrían disparar un alerta en las personas encargadas de tomar decisiones financieras.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

Con la introducción del modelo del valor razonable se acrecienta la responsabilidad de la gerencia, pues es imperativo aumentarla cantidad de información a revelar en los estados financieros, con el propósito de garantizar una adecuada transparencia, que logre captar la confianza de los usuarios sobre la información presentada.

Es por ello, que la culminación de la investigación dirigida a Evaluar el Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A., permitió llegar a las siguientes conclusiones:

El Diagnostico de la situación económica general de la empresa Nestlé Venezuela, S.A. respecto al proceso de toma de decisiones financieras (objetivo 1), indica que como toda empresa que labora dentro del territorio venezolano, la organización estudiada utiliza las normas de aceptación general que son emitidas por las Federación de Colegios de Contadores Públicos de la República Bolivariana de Venezuela, las cuales exigen del uso del principio de costo histórico y, por ende, de la DPC-10 y de las VEN-NIIF a partir del 01 de enero de 2011; motivo por el cual la organización estudiada no refleja en sus estados financieros la situación de la entidad a valor de mercado.

De igual forma, el describir la metodología y procesos para la determinación del valor razonable de los activos empresariales (objetivo 2), llevó a concluir que la empresa estudiada cuenta con ventajas, entre las cuales destaca que: son utilizados los estados financieros para soportar el proceso de toma de decisiones financieras, al

contrastar el costo histórico con el valor razonable, la aplicación de este último genera una información financiera mucho más comparable y verificable, lo que lleva en buena medida, a una mayor calidad en la información reportada, conciencia sobre el hecho de que la inflación efectivamente causa diferencias en el valor real de las partidas, se evalúan las diferentes alternativas que existen en el plano económico para tomar decisiones financieras, se utiliza el valor de mercado de los activos y pasivos para tomar decisiones, conciencia de que estas decisiones podrían variar si utiliza la información a valor razonable y dicho proceso está adaptado a las exigencias del mundo globalizado. Sin embargo, también se debe tener presente que la contabilidad del valor razonable aumenta la complejidad y esfuerzo en los trabajos de auditoría externa, exigiendo una importante atención al parámetro de materialidad.

Por lo tanto, los riesgos en la toma de decisiones financieras no podrían incrementarse si se consideran los valores de mercado de los activos y pasivos, ya que el valor real de la posición financiera fortalece el proceso de toma de decisiones financieras e incluye los cambios que pueden sufrir los indicadores calculados a valor razonable y de que los mismos pueden otorgar un mejor manejo de los recursos comprometidos en el proceso de transformación.

En lo que respecta al analizar las implicaciones en el proceso de toma de decisiones financieras para Nestlé Venezuela, S.A. vinculados con el valor razonable en sus estados financieros mediante la incorporación de los aspectos relacionados con el valor razonable en sus estados financieros (objetivo 3), se concluye que el cálculo de los indicadores financieros a costo histórico y a valor razonable, de manera simultánea, proporcionan la oportunidad a los gerentes de conocer las tendencias que en realidad está presentando la empresa, ya que aun cuando los valores históricos reporten índices favorables, el valor de mercado podría reportar variaciones reales

que disparan un alarma con respecto a la influencia del entorno en los resultados que está arrojando la empresa en sus operaciones cotidianas.

Por ello, se concluye que la influencia del valor razonable en la toma de decisiones financieras es fundamental, debido a que éste valor asume la velocidad de cambio a la cual están expuestos los bien y obligaciones de una entidad y los efectos que dichas alteraciones pueden causar en la contabilidad, proporcionando ajustes en los registros contables e imprimiendo una aceleración que podría modificar la dirección y riesgo de dichas decisiones.

Recomendaciones

A la Empresa Nestlé Venezuela, S.A.

- Adaptarse a las exigencias de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de la República Bolivariana de Venezuela, los cuales exigen a partir del 01 de enero del 2011, a adopción del valor razonable como patrón para la contabilización de las cifras que son necesarias para el cálculo de los indicadores financieros a partir de los cuales se toman las decisiones.
- Estar atentos a que el uso del costo histórico, resta fiabilidad a los estados financieros la hora de establecer comparaciones que estén debidamente adaptadas a la situación real de la entidad.
- Realizar cursos de capacitación en donde se proporcionen conocimientos a los empleados con respecto a este modelo, el cual cambia el uso del costo histórico para la valoración de activos y pasivos, basándose en las consideraciones y expectativas que tienen los participantes en el mercado a la fecha de medición de los mismos, para de esta manera, contar con empleados debidamente entrenados en el cálculo del valor real de las partidas que integran a los estados financieros.
- Atender la posibilidad que otorga el valor de mercado de documentos similares para comparar el rendimiento de los instrumentos financieros que están en propiedad de la

empresa a los empleados del departamento de finanzas de la empresa Nestlé Venezuela, S.A.

- Tener en cuenta que los reportes contables elaborados a costo histórico no presentan el verdadero valor que los activos y pasivos tienen en el mercado.
- Reconocer que aun cuando el modelo de valor razonable encierra riesgos, las mediciones y revelaciones exigen que éstos se hagan explícitos. Usar este modelo de valorización permite reflejar la esencia sobre la forma, proporcionando la confianza necesaria para el logro de una eficiente asignación de los recursos.
- Reflexionar sobre las posibles variaciones que la información a valor razonable podrían generar en la toma de decisiones financieras, ya que solo de esta manera se podrá incrementar la certidumbre en dicho proceso.
- Estar al tanto de que la liquidez inmediata de la empresa puede alterarse con el uso del valor razonable en los estados financieros, para de esta manera, atender las variaciones que se presenten en el mercado y tomar las previsiones que sean pertinentes.

LISTA DE REFERENCIAS

- Arias, F. (2006). Bases Metodológicas de la Investigación Educativa. (3a. ed.)
Barcelona: Ceac.
- Avellaneda, C. (2006). Diccionario Bilingüe de Términos Financieros. Bogotá:
McGRAM Hill.
- Ávila, E. (2008). Introducción a la Metodología de la Investigación. México:
Educación, Cultura y Desarrollo Editores.
- Balestrini, M. (2005). Cómo se Elabora el Proyecto de Investigación (5a. ed.).
Caracas: BL Consultores Asociados, Servicio Editorial.
- Bazán, L. (2006). Gerente y Gerencia. [Documento en línea]. Disponible:
www.inder.cu/portal/gerencial/Gerencia%20y%20gerente.htm
[Consulta:2013, febrero 03].
- Blanco, Y. (2005). Normas Nacionales e Internacionales de Información Financiera.
Venezuela: C.E.F. Ediciones.
- Castellanos S., y Heiberg A. (2009). Las Acepciones de “Valor” en el Marco de las
Normas Internacionales de Información Financiera Actualidad Contable
FACES. Mérida: Año 12 N° 19, Julio-Diciembre 2009.
- Carvajal, L. (2007). Implicaciones de las Estrategias Financieras en la Toma de
Decisiones de la Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de
Cienfuegos. Trabajo de Maestría no publicado. Universidad Cienfuegos,

Cuba. [Documento en línea]. Disponible: <http://www.ucf.edu.cu/> [Consulta: 2013, enero 20].

Castro, F. (2007). El Proyecto de Investigación y su Esquema de Elaboración. Caracas: Colson, C. A.

Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (2009). Gaceta Oficial Extraordinaria de la República Bolivariana de Venezuela N° 5.908 de fecha 15 de febrero de 2009.

Court, V. (2008). Generación de Proyectos I (Compilación). Caracas: Instituto Internacional de Andragogía.

Cuaderno de Contabilidad N° 17 (2004). Una Profesión que se está Transformando desde la Contabilidad hacia la Administración. Bogotá: Universidad Javeriana.

Nestlé Venezuela, S.A. (2015). Corporación. [Documento en línea]. Disponible: www.Nestlé.com.ve/ [Consulta: 2015, noviembre 27].

Fortis, I. y García, I. (2008). La Contabilidad Según Valor Razonable. México: Asociación para la Intermediación de Activos Financieros.

Gómez, G. (2006). Gestión Financiera. (2a. ed.). Caracas: Silva & Gómez Ediciones.

Gonzalo, J. (2003). Principales Cambios que Suponen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). España: Universidad de Alcalá de Henares.

Gómez, Oda. (2011). Valor razonable como método de medición de la información

financiera. *Revista Venezolana de Gerencia*, vol. 16, núm. 56, octubre-diciembre, 2011, pp. 608- 621 Universidad del Zulia Maracaibo, Venezuela

Gracia, L. (2005). *Introducción a la Administración*. Valencia: Publicaciones de la Universidad de Carabobo.

Harrington, D. y Brent, W. (2008). *Análisis Financiero Corporativo*. México: Continental de E.U.

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2006). *Metodología de la Investigación* (4a. ed.). México: McGraw-Hill Interamericana, S. A.

Kast, M. y Rosenzweig, A. (2006). *Administración de las Organizaciones*. México: Mac Graw Hill.

La Torre, A., Rincón, D. y Arnal, J. (2006). *Bases Metodológicas de la Investigación Educativa* (2a. ed.). Barcelona: Experiencia.

Ley del Banco Central de Venezuela (2001). *Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela* N° 37.296, de fecha 3 de octubre de 2001.

Llobet, C. (2006). *Valor Razonable*. Caracas: Espiñeira, Sheldon y Asociados.

Mantilla, S. (2008). *El Desempeño Global de la Empresa*. (2a. ed.). Santa Fe de Bogotá: QuebecorImpreandes.

Mayo, C., Kaplan, R., Meljem, S. y Giménez, C. (2002). *Estrategia de Gestión*. España: Prentice Hall.

Mejía, E., Montes, C. y Montilla, O. (2008). Fundamentos teóricos del modelo Contable común para las pymes de América Latina: una alternativa a la Regulación contable internacional IASB. *Estudios Gerenciales*, 24(107), 59-85. http://bibliotecadigital.icesi.edu.co/biblioteca_digital/bitstream/item/1754/1/3modelo_contable_comun.pdf.

Melinkoff, R. (1999). *Los Procesos Administrativos*. (2a. ed.). Caracas: Panapo.

Muñiz, R. (2008). *Metodología en las Ciencias Sociales*. Colombia: Siglo XXI.

Ley de Impuesto Sobre la Renta (2007). *Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela* N° 38.628, de fecha 27 de febrero de 2007.

Norma Internacional de Contabilidad N° 39 (NIC-39). *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valoración*. London: IASB.

Olivero, L. (2005). *El Proceso de Toma de Decisiones*. [Documento en línea]. Disponible:<http://sju.albizu.edu/Correccion/El%20Proceso%20de%20Toma%20de%20Decisiones/Taller%20El%20Proceso%20de%20Toma%20de%20>[consulta: 2012, enero 27].

Peñalver, A. (2008). *Implicaciones de los Reportes Contables en la Toma de Decisiones Financieras*. Tesis Doctoral publicada. Universidad de los Andes, Mérida. [Documento en línea]. Disponible: <http://www.saber.ula.ve/bitstream/123456789/26624/1/articulo7.pdf> [Consulta: 2012, enero 29].

Rivera, S. (2008). *Evaluación del Enfoque de las Normas Internacionales de*

Información Financiera en la Toma de Decisiones Financieras de las Empresas del Sector Alimenticio del Estado Aragua. Trabajo de Maestría no publicado. Universidad Bicentennial de Aragua, San Joaquín de Turmero.

Rodríguez, P. (2009). Insuficiencia de los Estados Financieros en la Toma de Decisiones Empresariales. Trabajo de Maestría no publicado. Universidad del Zulia, Maracaibo. [Documento en línea]. Disponible: <http://revistas.luz.edu.ve/index.php/mc/article/-view-File-/84/65> [Consulta: 2013, enero 28].

Sabino, C. (2003). Metodología de la Investigación (3a. ed.). Buenos Aires: El Cid.

Sánchez, M., García, P. y Pelegrín, A. (2004). La Investigación Documental. Madrid: Cincel-Kapelusz.

Sarduy, Y. (2006). El Análisis de la Información y las Investigaciones Cuantitativas y Cualitativas. Cuba: Escuela Nacional de Salud Pública. [Documento en línea]. Disponible: http://bvs.sld.cu/revistas/spu/vol33_3_07/spu20207.htm. [Consulta: 2013, enero 03]

Silva, M. (2008). Implicaciones de los Lineamientos que Permiten Realizar y Evaluar las Decisiones Financieras en las Empresas del Sector Metalúrgico del Estado Aragua. Trabajo de Maestría no publicado. Universidad de Carabobo, Campus Bárbula.

Stoner, K., Freeman, I. y Gilbert, J. (2004). Administración. (10a. ed.), México: Editorial Prentice Hall.

Téllez, L. (2007). La Globalización y su Influencia en los Informes Contables.

Trabajo de Maestría no publicado. Universidad de Holguín “Oscar Lucero Moya”, La Habana, Cuba. [Documento en línea]. Disponible: http://www.filosofia.cu/site/institucion_staff.php. [Consulta: 2013, febrero 24].

Universidad Pedagógica Experimental Libertador. UPEL. (2012). Manual de trabajos de grado de Maestrías y Tesis Doctorales. Vicerrectorado de Investigación y Postgrado. Caracas, Venezuela.

Valera, J. (2004). Metodología de la Investigación Educativa. España: Universidad de Mursia.

Vega, S. (2009). Metodología de la Investigación. Colombia: M & S, Editores.

ANEXO A
OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

Operacionalización de las Variables

Objetivo General: Analizar el efecto del Valor Razonable en la Calidad de la Información para la Toma de Decisiones Financiera. Caso: Nestlé Venezuela, S.A.

OBJETIVOS	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEM	INSTRUMENTO			
Diagnosticar la situación económica de la empresa Nestlé Venezuela, S.A. respecto al proceso de toma de decisiones financieras	Situación actual del proceso de toma de decisiones financieras	• Estados financieros	1	Cuestionario			
		• PCGA	2				
		• Comparabilidad	3				
		• Costo histórico	4				
		• Valor razonable	5				
Describir la metodología y procesos para la determinación del valor razonable de los activos empresariales.	Ventajas y desventajas para la realización de un proceso de toma de decisiones financieras que vincule al valor razonable	• Valoración	6-7-8	Cuestionario			
		• Incertidumbre	9				
		• Alternativas	10				
		• Valor de mercado	11-12				
		• Cálculos	13				
		• Instrumentos	14				
		• Información	15				
		• Globalización	16				
		• Solvencia	17				
		Analizar las implicaciones en el proceso de toma de decisiones financieras para Venezuela, S.A. vinculados con el valor razonable en sus estados financieros.	Alteraciones del proceso de toma de decisiones financieras mediante la incorporación de los aspectos relacionados con el valor razonable		• Partidas	18	Cuestionario
					• Riesgos	19	
					• Valor	20	
					• Indicadores	21	
• Información	22						
• Recursos	23						
• Liquidez	24						

ANEXO B
CUESTIONARIO DE RECOLECCIÓN DE DATOS

La Morita, Junio de 2015

Señores

Nestlé Venezuela, S.A.

Presente.-

Distinguidos Señores:

Como estudiante de la Maestría en Administración de Empresas Mención Finanzas, me he planteado la realización de una investigación de campo, titulada: EL VALOR RAZONABLE EN LA INFORMACIÓN PARA LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS. CASO: NESTLE VENEZUELA, S.A.

A tal efecto, he seleccionado a las personas que laboran en el área financiera de esa distinguida empresa, como muestra a la cual se le aplicará el instrumento diseñado para tal objetivo.

Dada la importancia de sus objetivos y el interés particular que representa la realización y culminación de tal estudio, me permito solicitar se sirvan brindar su más amplio e inmediato apoyo en la fase de aplicación y recolección del cuestionario que se anexa.

En la seguridad de su aprecio por estas actividades, se suscribe de usted.

Atentamente,

Licenciada Carolina Trinidad Guerra Herrero

Estudiante e Investigador de Maestría en Administración de Empresas Mención
Finanzas de la Universidad de Carabobo

CUESTIONARIO DE RECOLECCIÓN DE DATOS PARA EL TRABAJO
DEGRADO TITULADO: EL VALOR RAZONABLE EN LA INFORMACIÓN
PARA LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS. CASO: NESTLE
VENEZUELA, S.A.

Presentación

Se ha diseñado el siguiente cuestionario con la finalidad de recolectar datos con el objeto de elaborar Evaluar el Valor Razonable en la Información para la Toma de Decisiones Financieras. Caso: Nestlé Venezuela, S.A.

Las respuestas a este cuestionario son estrictamente confidenciales y permanecerán en el anonimato, es decir, la información suministrada por usted, sólo será utilizada para los fines propios de esta investigación.

Se espera su colaboración en el sentido de que usted pueda:

- Responder a todas las preguntas.
- Basar sus respuestas en los aspectos cotidianos de su trabajo.
- Al cometer un error, tache y escriba su nueva respuesta.
- Comprobar que todos los ítems estén respondidos.

El completar el cuestionario requerirá aproximadamente de 10 minutos.

Les doy las gracias por su cooperación en esta investigación y por responder al cuestionario.

CUESTIONARIO

Objetivo 1

Diagnosticar la situación económica general de la empresa Nestlé Venezuela, S.A.
respecto al proceso de toma de decisiones financieras.

Ítem		SI	NO
1	¿Utiliza estados financieros para soportar el proceso de toma de decisiones financieras?		
2	¿Los estados financieros son elaborados con base en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela?		
3	¿Cree que los estados financieros cuentan con condiciones de comparabilidad suficientes para soportar el proceso de toma de decisiones?		
4	¿El uso del principio de costo histórico es apropiado para elaborar la información utilizada para la toma de decisiones?		
5	¿Conoce el concepto de valor razonable?		

Objetivo 2

Describir la metodología y procesos para la determinación del valor razonable de los activos empresariales.

Ítem		SI	NO
6	¿El costo histórico es un buen patrón de valoración para las cuentas de activo y pasivo?		
7	¿Los reportes contables presentan el verdadero valor que los activos y pasivos tienen en el mercado?		
8	¿La inflación causa diferencias entre el valor real de los activos y pasivos y el presentado en los estados financieros?		
9	¿Existe incertidumbre con respecto a las decisiones sobre la eficiente asignación de los recursos?		
10	¿Evalúa las diferentes alternativas que existen en el plano económico para tomar decisiones financieras?		
11	¿Cuándo se toman decisiones financieras utiliza el valor de mercado de los activos y pasivos?		
12	Cree que las decisiones financieras podrían variar si utiliza la información a valor razonable?		
13	¿Ha calculado el valor razonable de las partidas integrantes de los estados financieros?		
14	¿Puede comparar el rendimiento de los instrumentos financieros con el valor de mercado de documentos similares?		
15	¿Cuenta con la información contable requerida para conocer el verdadero valor de la empresa?		
16	¿Cree que el proceso de toma de decisiones que se realiza en la Empresa Nestlé Venezuela, S.A. está adaptado a las exigencias del mundo globalizado?		
17	¿La solvencia de la empresa tiende a mostrar un valor mayor cuando se calcula con datos expresados a valor razonable?		

Objetivo 3

Analizar las implicaciones en el proceso de toma de decisiones financieras para Nestlé Venezuela, S.A. vinculados con el valor razonable en sus estados financieros.

Ítem		SI	NO
18	¿Los cambios de valor en las partidas integrantes de los estados financieros podrían modificar las decisiones financieras?		
19	¿Los riesgos en la toma de decisiones financieras podrían incrementarse si se consideran los valores de mercado de los activos y pasivos?		
20	¿Cree que el valor real de la posición financiera fortalece el proceso de toma de decisiones financieras?		
21	¿Los indicadores financieros sufren cambios significativos cuando las cifras utilizadas para su cálculo se presentan a valor razonable?		
22	¿El uso del valor razonable incrementa la calidad, comparabilidad y fiabilidad de la información financiera?		
23	A través del valor de mercado ¿se puede otorgar un mejor manejo de los recursos comprometidos en el proceso de transformación?		
24	¿La liquidez inmediata de la Nestlé Venezuela, S.A., puede alterarse con el uso del valor razonable en los estados financieros?		

ANEXO C
CUESTIONARIO DE VALIDACIÓN

**CUESTIONARIO DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO DE
RECOLECCIÓN DE DATOS PARA EL TRABAJO DE GRADO TITULADO:
EL VALOR RAZONABLE EN LA INFORMACIÓN PARA LA TOMA DE
DECISIONES FINANCIERAS. CASO: NESTLE VENEZUELA, S.A.**

Presentación

Información general:

Apellido (s) y Nombre (s): _____

Profesión/ocupación: _____

Empresa donde labora: _____

Instrucciones:

- Identifique con precisión en el mapa operativo e instrumento anexo, las variables con sus respectivos indicadores.
- Lea detenidamente cada uno de los ítems relacionados con el indicador correspondiente a las variables.
- Utilice el formulario para indicar su grado de acuerdo o desacuerdo con cada ítem presentado en función de los siguientes criterios:
 - Claridad en la redacción de cada ítem
 - Pertinencia de los ítems con los objetivos planteados.
 - Precisión en la formulación de cada ítem.
 - Coherencia de cada ítem.
- Marque con una equis (X) la respuesta que considere adecuada en la escala que se presenta a continuación:

(4) Excelente

(3) Bueno

(2) Regular

(1) Deficiente

- Indique cualquier sugerencia para mejorar el instrumento en el espacio de observaciones.

Instrucciones: Marque con una (X) el renglón que usted considera reúne este instrumento, para cada uno de los aspectos señalados:

ÍTEMS	CLARIDAD				PERTINENCIA				PRECISIÓN				COHERENCIA			
	4	3	2	1	4	3	2	1	4	3	2	1	4	3	2	1
1																
2																
3																
4																
5																
6																
7																
8																
9																
10																
11																
12																
13																
14																
15																
16																
17																
18																
19																
20																
21																
22																
23																
24																

Observaciones: _____

ANEXO D
CARTA DE VALIDACIÓN

CARTA DE VALIDACIÓN

Yo, _____
Licenciado en _____, hago constar mediante la
presente que he revisado y aprobado el instrumento de recolección de información
“Cuestionario” desde el punto de vista _____, diseñado por
Carolina Trinidad Guerra Herrero, que será aplicado a la muestra seleccionada en la
investigación del Trabajo de Grado que lleva por título: EL VALOR RAZONABLE
EN LA INFORMACIÓN PARA LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS.
CASO: NESTLE VENEZUELA, S.A.
Constancia que se expide a los _____ días del mes de _____ de 2015

C.I. _____

ANEXO E
CÁLCULO DE LA CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO DE
RECOLECCIÓN DE DATOS

Modelo Matemático del Coeficiente Kuder y Richardson

Pregunta	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	Total
Sujetos	C	C	I	I	C	C	C	I	C	C	C	C	I	C	I	C	I	C	C	C	C	C	C	C	17
1	C	C	I	I	C	C	C	C	I	C	C	C	I	C	I	C	I	C	C	C	C	C	C	C	17
2	C	C	I	I	C	C	C	C	I	C	C	C	I	C	I	C	I	C	C	C	C	C	C	C	18
3	C	C	I	I	C	C	C	C	I	C	C	C	I	C	I	C	I	C	C	C	C	C	C	C	18
4	I	I	I	C	C	I	C	C	I	C	C	I	I	C	I	C	I	C	C	I	I	I	I	I	8
5	I	C	I	I	I	I	C	C	I	C	C	I	C	C	I	C	I	C	C	I	I	I	I	I	14
6	C	C	I	C	I	C	C	C	I	C	C	C	I	C	I	C	I	C	C	I	I	I	I	I	18
7	I	C	I	C	I	C	C	I	C	C	C	I	C	I	C	I	C	C	C	I	I	I	I	I	14
8	C	C	I	I	C	C	I	C	C	C	C	C	C	C	I	C	I	C	C	I	I	I	I	I	17
9	C	C	I	I	I	C	C	C	I	C	C	C	C	C	I	C	I	C	C	I	I	I	I	I	18
10	C	C	I	C	I	C	C	C	I	C	I	I	I	C	I	C	I	C	C	I	I	I	I	I	
SI=C	5	7	0	4	1	6	7	6	6	7	7	4	1	7	1	8	1	8	7	3	7	7	6	7	
No=I	1	1	8	4	1	2	1	1	2	1	1	4	1	1	6	0	7	0	1	8	1	1	1	1	
Muestra	8	1	8	8	1	1	8	1	8	1	1	8	1	8	1	1	8	1	8	1	8	1	1	1	
P	0.63	0.88	-	0.50	0.88	0.75	0.88	0.75	0.75	0.88	0.88	0.50	0.58	0.88	0.25	1.00	0.13	1.00	0.88	0.25	0.88	0.88	0.75	0.40	Vt=10,86
q	0.38	0.13	1.00	0.50	0.63	0.25	0.13	0.25	0.25	0.13	0.13	0.50	0.63	0.13	0.75	-	0.88	-	0.13	0.75	0.13	0.13	0.25	0.60	
r_{pq}	0.24	0.11			0.23	0.19	0.11	0.19	0.19	0.11	0.11	0.25	0.23	0.11	0.19	-	0.11	-	0.11	0.19	0.11	0.11	0.19	0.18	$Z_{pq} = 3.31$

Pregunta 1 y **Sujetos 1** y **10** son estadísticas apropiadas al modelo de IIV sugacion

$$r = [n / (n-1)] * [Vt - SPQ / Vt]$$

$$r = [23 / (23-1)] * [(10,86 - 3,31) / 10,86]$$

$$r = [23 / 22] * [7,55 / 10,86]$$

$$r = [1,05] * [0,70]$$

$$r = 0,84$$