



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
AREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS BARBULA



**PLAN DE GERENCIA FINANCIERA DENTRO DE UN ENFOQUE
SISTÉMICO ENMARcado EN LA NORMATIVA VEN-NIF PYME.
CASO ESTUDIO PYMES DE VALENCIA, ESTADO CARABOBO
(PERIODO 2017-2018)**

Autora:

Rodriguez, Rosselys

Bárbula, Junio 2021



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
AREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS BARBULA



**PLAN DE GERENCIA FINANCIERA DENTRO DE UN ENFOQUE
SISTÉMICO ENMARcado EN LA NORMATIVA VEN-NIF PYME.
CASO ESTUDIO PYMES DE VALENCIA, ESTADO CARABOBO
(PERIODO 2017-2018)**

Autora:

Rodriguez, Rosselys

Trabajo de Grado presentado para optar al título de Magister en
Administración de Empresas. Mención Finanzas

Bárbula, Junio 2021



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
AREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS BARBULA



CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN DE TUTOR

**PLAN DE GERENCIA FINANCIERA DENTRO DE UN ENFOQUE
SISTÉMICO ENMARcado EN LA NORMATIVA VEN-NIF PYME.
CASO ESTUDIO PYMES DE VALENCIA, ESTADO CARABOBO
(PERIODO 2017-2018)**

Tutor:

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: Wilfredo Camacaro Tovar
C.I. 3.869.147

Bárbula, Junio 2021



ACTA DE VEREDICTO DE TRABAJO DE GRADO - MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS

En atención a lo dispuesto en el Artículo 140 del Reglamento de Estudios de Postgrado de la Universidad de Carabobo, quienes suscribimos como Jurado designado por el Consejo de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales, de acuerdo a lo previsto en el Artículo 136 del citado Reglamento, para evaluar el Trabajo de Grado titulado:

"PLAN DE GERENCIA FINANCIERA DENTRO DE UN ENFOQUE SISTÉMICO ENMARcado EN LA NORMATIVA VEN-NIF PYME. CASO ESTUDIO PYMES DE VALENCIA, ESTADO CARABOBO (PERÍODO 2017-2018)"

Presentada para optar al grado de MAGISTER EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS

por la aspirante: **Rosselys Rodríguez** titular de la C.I: **14.625.030** realizado bajo la tutoría del Dr. Wilfredo Camacaro, titular de la C.I. N°. 3.869.147, habiendo examinado el trabajo presentado, se decide que el mismo está **APROBADO**.

En Bárbula, a los 15 días del mes de Junio de 2021.

Jurado evaluador:

Presidente del Jurado

Sara García
C.I. 12.239.298

Dr. Wilfredo Camacaro Tovar

Tutor Jurado Principal

Wilfredo Camacaro
C.I: 3.869.147

Jurado Suplente

Merlyn Henríquez
C.I 13.046.734

FIRMA DIGITAL

DEDICATORIA

A los miembros de mi familia, cada uno de ellos me impulsan día a día a asumir y alcanzar nuevos retos.

A todas aquellas personas que construyen una mejor Universidad de Carabobo a pesar de las adversidades.

AGRADECIMIENTO

Quisiera expresar mi gratitud, inicialmente a Dios cuyo plan siempre es perfecto; seguidamente a aquellas personas o instituciones que fueron esenciales para la culminación de este trabajo, entre ellas:

Mi madre, mi esposo, mi hermana e hijos, quienes me motivaron incesantemente a alcanzar el objetivo planteado y jamás dudaron.

Al Dr. Wilfredo Camacaro Tovar, académico integro, siempre abocado a difundir conocimientos en una sociedad en detrimento, su apoyo fue invaluable.

A la Universidad de Carabobo y sus miembros, por no perecer en un entorno tan adverso.

Y a la dirección de posgrado por su importante labor en el desarrollo de los programas académicos y mejora de los procesos.

**PLAN DE GERENCIA FINANCIERA DENTRO DE UN ENFOQUE
SISTÉMICO ENMARCADO EN LA NORMATIVA VEN-NIF PYME.
CASO ESTUDIO PYMES DE VALENCIA, ESTADO CARABOBO
(PERIODO 2017-2018)**

Autora: Rodríguez, Rosselys
Tutor: Camacaro Tovar, Wilfredo
Fecha: junio, 2021

RESUMEN

Este trabajo tuvo como objetivo diseñar un plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME, idóneo para determinar la afectación de los criterios NIIF, en los procesos de las PYMES y en la información requerida para la toma de decisiones financieras en un entorno convulsionado. El propósito indicado previamente demandó la construcción de una base teórica bien fundamentada, integrada por la teoría del sistema, encargada de proporcionar una lógica desplegada sobre representaciones conceptuales o de enfoques analíticos mecánicos, los cuales permitirán este tipo de entidades promover un feed-back dirigido al mejoramiento continuo como respuesta a los cambios ocasionados por su interacción con el entorno; la nueva normativa financiera y sus conceptualizaciones, a fin de precisar su efecto en los subsistemas y en los procedimientos financieros; y por último, la teoría del excedente limpio de Feltham y Ohlson (1995), responsable de segregar el resultado nominal del financiero, dando cabida a un cimiento apropiado para evaluar la gestión organizacional. La investigación se precisó como explicativa con un diseño que se abordó desde la modalidad de proyecto factible. Durante el estudio se demostró la forma en que la información financiera se reconfigura en función de las variables incorporadas, ratificando la viabilidad de esta propuesta, una alternativa constituida por esquemas modernos consonantes con las nuevas tendencias en las ciencias administrativas, garantes de decisiones tomadas sobre escenarios acordes a la realidad fluctuante.

Palabras clave: gerencia financiera, enfoque sistémico, normativa, NIIF, PYMES.

FINANCIAL MANAGEMENT PLAN WITHIN A SYSTEMIC APPROACH FRAMED IN THE VEN-NIF SME REGULATION. CASE STUDY: SMEs OF VALENCIA, CARABOBO STATE (PERIOD 2017-2018)

Author: Rodríguez, Rosselys
Tutor: Camacaro Tovar, Wilfredo
Date: April, 2020

SUMMARY

The objective of this work was to design a financial management plan within a systemic approach framed in the VEN-NIF SME regulation, suitable for determining the impact of IFRS criteria, in the processes of SMEs and in the information required for taking financial decisions in a troubled environment. The previously indicated purpose demanded the construction of a well-founded theoretical base, integrated by the system theory, in charge of providing a logic deployed on conceptual representations or mechanical analytical approaches, which will allow this type of entities to promote a feed-back directed to the continuous improvement in response to changes caused by their interaction with the environment; the new financial regulations and their conceptualizations, in order to specify their effect on subsystems and financial procedures; and finally, the clean surplus theory of Feltham and Ohlson (1995), responsible for separating the nominal result from the financial one, allowing an appropriate foundation to evaluate organizational management. The research was specified as explanatory with a design that was approached from the feasible project mode. During the study, the way in which financial information is reconfigured based on the incorporated variables was demonstrated, ratifying the viability of this proposal, an alternative constituted by modern schemes in line with new trends in administrative sciences, guarantors of decisions made on scenarios according to fluctuating reality.

Keywords: financial management, systemic approach, regulations, IFRS, SMEs.

INDICE GENERAL

DEDICATORIA	v
AGRADECIMIENTO	vi
RESUMEN	vii
INDICE DE TABLAS	11
INDICE DE GRÁFICOS Y FIGURAS	14
INTRODUCCIÓN	16
CAPÍTULO I	19
EL PROBLEMA	19
Planteamiento del problema	19
Objetivos de la investigación	27
Justificación	28
CAPÍTULO II	31
MARCO TEÓRICO REFERENCIAL	31
Antecedentes de la Investigación	32
Bases Teóricas	35
CAPÍTULO III	96
MARCO METODOLÓGICO	96
Tipo de Investigación	96
Diseño de la Investigación	96
Técnicas e instrumentos de recolección de la información	99
Validez y confiabilidad del Instrumento	100
Técnicas de análisis de la información	101
CAPÍTULO IV	103
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS	103
CAPÍTULO V	158
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	158
CAPÍTULO VI	165
LA PROPUESTA	165
LISTA DE REFERENCIA	190

Anexos	195
Anexo 1-Operacionalización de las variables.....	195
Anexo 2-Cuestionario dicotómico.....	197
Anexo 3-Validación de experto 1.....	200
Anexo 4-Validación de experto 2.....	202
Anexo 5-Validación de experto 3.....	203
Anexo 6-Confiability de la prueba piloto.....	204
Anexo 7-Confiability de la aplicación del cuestionario dicotómico.....	205
Anexo 8-Evidencia de análisis financieros (información VEN NIF emitidas por los 10 primeros sujetos de estudios-PYMES de Valencia, estado Carabobo)	206

INDICE DE TABLAS

Tabla 1. Subsistema operacional y de soporte, articulación con variables internas y externas.....	42
Tabla 2. Vinculación subsistema operativo, insumos recursos- con secciones financieras.....	45
Tabla 3. Vinculación subsistema operativo, procesos en Pyme de producción con secciones financieras.....	45
Tabla 4. Vinculación subsistema operativo, procesos en Pyme de servicio con secciones financieras.....	46
Tabla 5. Vinculación subsistema operativo, productos o servicios con secciones financieras.....	46
Tabla 6. Vinculación subsistema soporte y estratégico con secciones financieras.....	47
Tabla 7. Definición de elementos de los estados financieros NIIF PYME.....	47
Tabla 8. Tipos de deterioro	63
Tabla 9.Revisión de los indicadores de liquidez a la luz de la VEN NIF PYME	86
Tabla 10. Revisión de los indicadores de endeudamiento a la luz de la VEN NIF PYME	87
Tabla 11. Revisión de los indicadores de rentabilidad a la luz de la VEN NIF PYME.....	88
Tabla 12. Población y muestra de la investigación	98
Tabla 13: Escala de interpretación del coeficiente de confiabilidad	101
Tabla 14: Ruta de recolección y análisis de datos	103
Tabla 15: Ítems 1. ¿Tiende el valor neto de realización a incrementar el valor de los inventarios al cierre y por ende aumenta el resultado del ejercicio?	105
Tabla 16: Ítems 2. ¿Valorar los préstamos al costo amortizado, eleva los costos financieros y disminuye la utilidad del periodo?.....	106
Tabla 17: Ítems 3. ¿Incorporar el valor razonable a algunas partidas de los estados financieros se traduce en un mayor valor de las mismas y en una utilidad financiera no realizada, plasmada en el estado de resultados?	107
Tabla 18: Ítems 4. ¿Modificar el costo reevaluado afecta los otros resultados integrales, y a su vez el superávit, el cual será exigible en la medida que se realice?	108
Tabla 19: Ítems 5. ¿Utilizar el valor presente descontado para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar a largo plazo genera el incremento de otros egresos, lo que puede interpretarse también como disminución de la utilidad?	109

Tabla 20: Ítems 6. ¿Se materializa el deterioro de los activos en un ambiente hiperinflacionario, generalmente por daño causado en ellos o situaciones externas que afecten su valor?	110
Tabla 21: Ítems 7. ¿Considera usted que en un entorno hiperinflacionario las partidas no monetarias protegen su valor en el tiempo, por consiguiente, a mayor tenencia de activos no monetarios, genera utilidad financiera?	111
Tabla 22: Ítems 8. ¿Considera usted que al disminuir el activo monetario con relación al año anterior y el pasivo permanece constante, se afecta negativamente el patrimonio a través del resultado del periodo?	112
Tabla 23: Ítems 9. ¿Incrementar las compras en moneda extranjera se traduce en un aumento de los costos financieros, disminuyendo así la utilidad?	113
Tabla 24: Efecto de las VEN NIF en la información nominal (sección de los reportes financieros)	118
Tabla 25: Ítems 10. ¿Puede ser tomada la utilidad no distribuida financiera generada tanto por la tenencia de activos no monetarios como por otros criterios de reconocimiento para el decreto de dividendos en acciones? ...	120
Tabla 26: Ítems 11. ¿Es posible generar decreto de dividendos en acciones de la porción del superávit por revaluación realizada anualmente por la generación de beneficios económicos futuros?	121
Tabla 27: Ítems 12. ¿Se relaciona el valor neto de realización con el subsistema operativo de las PYMES, dado que corrige el valor de los inventarios?	125
Tabla 28: Ítems 13. ¿Se vincula el costo amortizado con subsistema estratégico, por tratarse de la correcta valoración de las actividades de financiamiento?	125
Tabla 29: Ítems 14. ¿Se utiliza el valor razonable para incorporar el valor de mercado a ciertos elementos de la operación, articulándose directamente al subsistema operativo y de soporte?	126
Tabla 30: Ítems 15. ¿Se usa el valor presente descontado para el cálculo de la provisión de cobro dudoso, y por ende, se desprende de las cuentas por cobrar, vinculándose al subsistema operativo?	127
Tabla 31: Ítems 16. ¿Se relaciona el costo reevaluado de las propiedades y equipos con los subsistemas operativos y de soporte?	128
Tabla 32: Ítems 17. ¿Modifica la hiperinflación el valor de todas las operaciones emanadas de los distintos subsistemas?	129
Tabla 33: Ítems 18. ¿Se articulan las compras en moneda extranjera al subsistema operativo?	130
Tabla 34: Articulación de las políticas y los criterios de reconocimiento en las Pymes	133
Tabla 35: Comportamiento de las variables de las PYMES, con el resto de los criterios de valoración sin considerar avalúos y valores razonables.	140

Tabla 36: Estado de la situación financiera. Sujeto de estudio 1; alimentos, bebidas y tabacos.	141
Tabla 37: Estado de resultados. Sujeto de estudio 1; alimentos, bebidas y tabacos.	143
Tabla 38: Análisis mediante indicadores. Sujeto de estudio 1; alimentos, bebidas y tabacos.	144
Tabla 39: Revisión a través de fórmulas adaptadas de Feltham y Ohlson (1995). Sujeto de estudio 1; alimentos, bebidas y tabacos.	144
Tabla 40: Estado de la situación financiera. Sujeto de estudio 2; alimentos, bebidas y tabacos.	145
Tabla 41: Estado de resultados. Sujeto de estudio 2; alimentos, bebidas y tabacos.	146
Tabla 42: Análisis mediante indicadores. Sujeto de estudio 2; alimentos, bebidas y tabacos.	147
Tabla 43: Revisión a través de las formulas adaptadas de Feltham y Ohlson (1995). Sujeto de estudio 2; alimentos, bebidas y tabacos.	147
Tabla 44: Estado de la situación financiera. Sujeto de estudio 3; textil y calzado.	148
Tabla 45: Estado de resultados. Sujeto de estudio 3; textil y calzado.	149
Tabla 46: Análisis mediante indicadores. Sujeto de estudio 3; textil y calzado.	150
Tabla 47: Revisión a través de fórmulas adaptadas de Feltham y Ohlson (1995). Sujeto de estudio 3; textil y calzado.	150
Tabla 48: Estado de la situación financiera. Sujeto de estudio 4; productos no metálicos.	151
Tabla 49: Estado de resultados. Sujeto de estudio 4; productos no metálicos.	152
Tabla 50: Análisis mediante indicadores. Sujeto de estudio 4; productos no metálicos.	153
Tabla 51: Revisión a través de fórmulas adaptadas de Feltham y Ohlson (1995). Sujeto de estudio 4; productos no metálicos.	153
Tabla 53: Modelo de listado para el cálculo del deterioro financiero de los inventarios	175
Tabla 54: Modelo de listado para el cálculo del deterioro financiero de los las propiedades y equipos y propiedades de inversión.	177
Tabla 55: Listado modelo para el cálculo de la antigüedad por el literal C de artículo 142.	179
Tabla 56. Ejemplo de cálculo de pérdida esperada en cuentas por cobrar	180

INDICE DE GRÁFICOS Y FIGURAS

Figura 1: Aportes realizados por las teoría de sistemas a la administración	36
Figura 2: Proceso sistémico en la PYME	38
Figura 3: La PYME como sistema y la teoría de administración financiera	40
Figura 4: Cuadro sinóptico de elementos externos que afectan los subsistemas....	50
Figura 5: Relación de elementos externos con factores internos del subsistema operativo.....	70
Figura 6: Relación de elementos externos con factores internos de los subsistemas soporte y estratégico	71
Figura 7. Ecuación del excedente limpio.....	75
Figura 8. Estados financieros bajo VEN NIF PYME	78
Figura 9: Ecuación patrimonial el marco de la normativa VEN NIF PYME	79
Figura 10: Formulas del excedente limpio de Feltham y Ohlson, original y adaptación	82
Figura 11: Elementos de la formula adaptada del excedente limpio	82
Figura 12: métodos de análisis tradicionales	84
Gráfico 1: ¿Tiende el valor neto de realización a incrementar el valor de los inventarios al cierre y por ende aumenta el resultado del ejercicio?	105
Gráfico 2: ¿Valorar los préstamos al costo amortizado, eleva los costos financieros y disminuye la utilidad del periodo?	106
Gráfico 3: ¿Incorporar el valor razonable a algunas partidas de los estados financieros se traduce en un mayor valor de las mismas y en una utilidad financiera no realizada, plasmada en el estado de resultados?	107
Gráfico 4: ¿Modificar el costo reevaluado afecta los otros resultados integrales, y a su vez el superávit, el cual será exigible en la medida que se realice?	108
Gráfico 5: ¿Utilizar el valor presente descontado para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar a largo plazo genera el incremento de otros egresos, lo que puede interpretarse también como disminución de la utilidad?	109
Gráfico 6: ¿Se materializa el deterioro de los activos en un ambiente hiperinflacionario, generalmente por daño causado en ellos o situaciones externas que afecten su valor?	110
Gráfico 7: ¿Considera usted que en un entorno hiperinflacionario las partidas no monetarias protegen su valor en el tiempo, por consiguiente, a mayor tenencia de activos no monetarios, genera utilidad financiera?.....	111
Gráfico 8: ¿Considera usted que al disminuir el activo monetario con relación al año anterior y el pasivo permanece constante, se afecta negativamente el patrimonio a través del resultado del periodo?	112
Gráfico 9: ¿Incrementar las compras en moneda extranjera se traduce en un aumento de los costos financieros, disminuyendo así la utilidad?.....	113
Gráfico 10: ¿Puede ser tomada la utilidad no distribuida financiera generada tanto por la tenencia de activos no monetarios como por otros criterios de reconocimiento para el decreto de dividendos en acciones?	120

Gráfico 11: ¿Es posible generar decreto de dividendos en acciones de la porción del superávit por revaluación realizada anualmente por la generación de beneficios económicos futuros?	121
Gráfico 12: ¿Se relaciona el valor neto de realización con el subsistema operativo de las PYMES, dado que corrige el valor de los inventarios?	125
Gráfico 13: ¿Se vincula el costo amortizado con subsistema estratégico, por tratarse de la correcta valoración de las actividades de financiamiento?	126
Gráfico 14: ¿Se utiliza el valor razonable para incorporar el valor de mercado a ciertos elementos de la operación, articulándose directamente al subsistema operativo y de soporte?	127
Gráfico 15: ¿Se usa el valor presente descontado para el cálculo de la provisión de cobro dudoso, y por ende, se desprende de las cuentas por cobrar, vinculándose al subsistema operativo?	128
Gráfico 16: ¿Se relaciona el costo reevaluado de las propiedades y equipos con los subsistemas operativos y de soporte?	129
Gráfico 17: ¿Modifica la hiperinflación el valor de todas las operaciones emanadas de los distintos subsistemas?	130
Gráfico 18: ¿Se articulan las compras en moneda extranjera al subsistema operativo?	131
Figura 13: Cálculo de deterioro el propiedades y equipos o propiedades de inversión	176
Figura 14: Fórmulas adaptadas del excelente limpio para el decreto de dividendos	186
Figura 15: Secuencia para la implementación del plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME	187

INTRODUCCIÓN

La sociedad posmoderna ha traído consigo un contexto globalizado donde se identifican modelos de negocios que involucran entidades de distintos países, tal como lo afirma Puerto (2010:1), “existen diversas maneras de operar y diversos modos de hacer negocios a nivel internacional, pero son las empresas con visión global las que se deciden por las opciones ajustadas a las características del mercado”.

Lo indicado en el apartado precedente, conduce a razonar sobre la forma de entender la información financiera generada por un negocio desarrollado entre países varios, dado que cada uno de ellos posee una normativa propia y un contexto particular; para dar respuesta a tal inquietud Abad (2011:2) expresa que “las NIIF nacen ante la imperiosa necesidad de [...] comparar estados Financieros generados en diferentes países, con estructuras societarias y tributarias particulares”, la autora referida afirma que “se han convertido en el lenguaje común de la comunicación financiera”.

Vale resaltar que este lenguaje único financiero, responsable de integrar el proceso de preparación de información contable y la toma de decisiones oportuna, crea para la gerencia, la imperiosa necesidad de aprender el manejo de la referida normativa articulada a los procesos operativos de las organizaciones, pues como explica García, Dueñas y Acuña (2016), al no lograrlo desde el inicio condenará al fracaso a la misma empresa, y le acarreará posibles costos que pudieron haberse evitado. A su vez parafraseando a estos investigadores se añade que las NIIF demandan mediciones y valoraciones donde es fundamental la madurez de los gerentes.

De los anteriores planteamientos se deduce que, la correcta utilización de las NIIF como herramienta para la conducción organizacional se facilitaría entendiendo el efecto causado por dicha normativa en las finanzas corporativas bajo un enfoque sistémico, es decir, partiendo desde las estructuras básicas del proceso operativo, (vistas como subsistema de una PYME), luego, profundizando en la aplicación de los criterios de reconocimiento y valoración utilizados en cada uno de ellos, y por último, concatenando los procesos anteriores con la generación de información financiera para la toma de decisiones, controlando así el riesgo forjado por los cambios contantes.

Como se ha venido explicando, dado al conocimiento de los procesos operativos manejado por los directores corporativos, se utilizará en la presente investigación la teoría de los sistemas para analizar y determinar cómo las pequeñas y medianas entidades son afectadas por el entorno, su ambiente externo e interno; cómo funciona, cuál es su retroalimentación, las repercusiones de dichos elementos en la preparación de información financiera, las nuevas conceptualizaciones que incorporan la normativa única y desde este enfoque de procesos sistémicos lograr el diseño de un plan de gerencia financiera enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME.

Aunado a lo anterior, con el propósito de establecer el corolario de las variables estudiadas en la estructura financiera de las entidades y en los indicadores utilizados tradicionalmente para su evaluación, se incorporará la teoría del excedente limpio de Feltham y Ohlson (1995), dado que ella permitirá segregar el resultado nominal del financiero, dando cabida a un cimiento apropiado para evaluar la gestión organizacional.

Al final como elemento concluyente, es oportuno reflexionar sobre los cambios en materia financiera introducidos por la unificación de criterios contables a nivel mundial y como estos no han podido ser asimilados por los gerentes para el manejo eficiente de los recursos, dicha afirmación se sustenta en la investigación de Orobio, Rodríguez y Acosta (2018), donde expresan que “Se ratifica que hay una tendencia marcada hacia el desconocimiento de las NIIF en todos los aspectos señalados, con una tendencia marcada hacia el rechazo al cambio que puede producir su implementación”, adicionalmente se informa que el 61% de los gerentes encuestados afirmó no conocer dicha norma y 23,3 % conocerla muy poco.

CAPÍTULO I EL PROBLEMA

Planteamiento del problema

Para el año 2001, se dio un hito en la historia de la contabilidad y las finanzas, momento en el cual se instauró el International Accounting Standards Board (IASB), como responsable de emitir estándares globales para la preparación de información financiera, según Gallego, Cuadrado y Mejías (2015), este organismo:

Se encargaría del desarrollo de una normativa contable única y global para mejorar la transparencia y comparabilidad de los estados financieros, lo que facilitaría la toma de decisiones en los mercados de capitales de todo el mundo. Esta normativa se denominaba NIC-IAS (Normas Internacionales de Información Financiera – International Accounting Standards).
(p.4)

Cumpliendo su objetivo el referido ente, inició la emisión de una norma única contable que incorpora a la información financiera fenómenos económicos a fin de garantizar una imagen fiel de la situación de una entidad, por lo tanto se generó una base para la administración apropiada de recursos promotora de una efectiva toma de decisiones. Dicha normatividad fue adoptada progresivamente por la mayoría de los países, logrando la homogeneidad mundial de principios contables.

Cabe agregar que estos nuevos lineamientos se segmentaron en dos grandes grupos las NIIF Plenas y NIIF para las PYMES, siendo el segundo

grupo de interés para la presente investigación, el mismo se conceptualizó de acuerdo al IASB (2015:10), como “un conjunto de principios contables simplificado e independiente [...], adecuado para las entidades más pequeñas que no cotizan en bolsa y se basara en las NIIF completas”; en este sentido las PYMES fueron definidas como, “aquellas que: (a) no tienen obligación pública de rendir cuentas; y (b) publican estados financieros con propósito de información general para usuarios externos”, (Ibídem, 11),. Se generó entonces, un estándar para garantizar la exactitud y veracidad de la información financiera de todas las entidades, sin embargo cuya exigencia de revelación cualitativa era mayor si la información financiera iba dirigida al mercado de valores.

Frente al escenario descrito en párrafos que anteceden, los gerentes de las PYMES a pesar de no optar con sus organizaciones en operaciones bursátiles, tuvieron la urgencia de fortalecer sus capacidades para interpretar y analizar el lenguaje financiero como lo exige la IASB; en consecuencia, debieron perseguir adecuaciones a través de la búsqueda constante de nuevas directrices y perfeccionamiento de sus competencias; por consiguiente el éxito empresarial viene condicionado por la posibilidad de tomar decisiones oportunas que permitan ajustarse a las transformaciones, minimizando así, su impacto negativo. De todo esto se desprende que la gerencia financiera imperativamente debe estar orientada a la administración eficaz del capital, mediante el uso de herramientas de gestión. Con relación a esto Zavala y Caro (2017), explicaron que:

La finanzas tienen como eje central de estudio la aplicación de diversas herramientas de gestión financiera en la toma de decisiones, las cuales incluyen decisiones de inversión, financiamiento y administración de capital de trabajo que utilizadas de manera óptima generen a la empresa un

rendimiento sobre el capital invertido mayor al costo que involucra dicho capital. (pag.23).

Análogo con estos aspectos de relevancia financiera, es tarea de las organizaciones tener presente la necesaria conectividad tanto interna con internacionalmente para consolidar los procesos de crecimiento de las localidades para fortalecer los nacionales de una manera sistemáticamente armónica, en este sentido Camacaro (2011) expone:

De allí pues, que cuando se trata de explicar las aspiraciones de un proceso de estabilidad económica, política y social local, es menester de la investigación centrarse en la revisión del desempeño de los principales actores de la localidad y la forma como estructuran el entramado operativo conducente a la formación de conexiones entre ellos, en procura de una dinámica consustanciada con el progreso y la mayor cooperación en favor de la zona. (p. 237)

En este mismo sentido y dirección, la gestión empresarial de las pequeñas y medianas entidades venezolanas, también se vio afectada por elementos disímiles derivados de su propio entorno; los cuales se bosquejan a en tres aristas: la económica, la financiera y la legal; con relación a la primera, una de las distorsiones económicas más importantes que afectan la información financiera es la hiperinflación; Rodríguez, Martínez y Campuzano (2012:2), afirmaron que “es un fenómeno que afecta a toda la economía (consumidores, empresarios, inversionistas, gobierno, exportadores o importadores) en formas diversas. Es de las pocas variables macroeconómicas que sin guardar una relación estable con el ciclo económico, afecta todas las decisiones”.

Siguiendo este orden de ideas, el IASB estableció que “cuando la tasa acumulada de inflación a lo largo de tres años se aproxima o sobrepasa el 100

por ciento se considerará hiperinflación”, (Ibídem, 216), Relacionado con lo anterior, Chirivella (2017) expuso que:

Se refiere a la inflación cuya tasa alcanza los cuatro dígitos. Los desequilibrios económicos son acompañados de una gran inestabilidad económica. La moneda local pierde todo sentido y en algunos episodios observamos inclusive la vuelta al trueque como modo de intercambio económico. (p.142).

Es evidente entonces, que aun cuando la hiperinflación es un indicador macroeconómico, su efecto distorsionador sobre el valor del dinero, debe ser incorporado a la mecánica contable con el propósito de expresar los estados financieros a moneda corriente en su fecha de presentación, en otras palabras, que proyecten la realidad de la organización para una mejor interpretación por parte de los representantes de la entidad.

Seguidamente, en la dimensión financiera se observó en el año 2004, como la Federación de Colegio de Contadores Públicos de Venezuela con la intención de generar información de propósito general y fiable para una toma de decisiones oportuna, decidió armonizar el modelo contable venezolano a estándares internacionales de información financiera, mediante la emisión y aprobación de la versión N° 5 del boletín de Aplicación VEN-NIF N° 0, “acuerdo marco para la Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera”. De este modo a partir del periodo contable del año 2011 a través de la implementación de las VEN NIF, se abstraieron los hechos económicos que alteraban la información contable, se cuantificaron e incluyeron, presentando en conjunto información razonable que generalmente difería de la utilizada por la gerencia.

Con relación a la dimensión legal para el año 2014, el Ministerio del Poder Popular para Relaciones Interiores Justicia y Paz de la República Bolivariana de Venezuela, emitió la resolución 019, mediante la cual se establecían los requisitos únicos y obligatorios para la tramitación de acto o negocios jurídicos en los Registros Principales, Mercantiles, Públicos y las Notarías, en ella se estableció la obligatoriedad para las entidades de aprobar la información financiera bajo VEN NIF en el registro anual. Por lo tanto, el gerente de una PYME, cuyo proceso de generación de estados financieros se limitaba a las cifras nominales, a partir de la entrada en vigencia de la resolución, debía modificarlos y acoplarlos a las exigencias; forjando de esta manera, una fuente diferente de información para la toma de decisiones y el manejo asertivo de los recursos.

En otro orden de ideas, es relevante hacer referencia a como la gerencia poseía sólidos conocimientos de los procesos, es decir del sentido sistémico prevaleciente en las PYMES, integrado tanto por los elementos internos como los externos del transcurso operativo; con relación a lo interno: destacaron los insumos, el recurso humano, la energía e información, los cuales se transformaron a través de la fabricación en bienes y servicios que fueron trasladados a un sistema mayor de distribución; y en cuanto a lo externo, se encontró la hiperinflación entre las variables de mayor importancia en Venezuela, fenómeno que incidió de manera directa en las interacciones antes indicada. Sin embargo, los directores de las entidades no poseían el manejo del entramado cognitivo inmerso en el uso de la normativa VEN NIF, de utilidad obligatoria en el contexto estudiado.

Se destacó entonces, la premura de estudiar el comportamiento de cada subsistema articulado a la operación de las PYMES, percibiendo la influencia

de los conceptos incorporados en la información financiera, y su aplicabilidad en el desarrollo del plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico bajo la normativa VEN-NIF PYME, encaminado a fortalecer las capacidades del gobierno corporativo para descifrar y razonar los enunciados financieros.

Para complementar lo anterior, se requiere mencionar los subsistemas que son evaluados a la luz de la norma VEN NIF PYME y sus incidencia financiera: primero, el operativo integrado por los procesos de compra, producción, comercialización de los productos y servicios obtenidos; segundo, el de soporte, en el cual se encuentran las unidades de apoyo, como por ejemplo departamentos de talento humano, contabilidad, finanzas y tercero, el estratégico, cuya finalidad es la toma de decisiones para asegurar el logro de los objetivos del sistema mediante la configuración y control de una organización capaz de adaptarse.

Ya finalizado el tránsito por los elementos externos que afectaron la gestión financiera una PYME y su enlace con la base cognitiva de la gerencia sobre la organización desde un enfoque sistémico, así como su incidencia en el manejo empresarial; se describe a continuación la situación específica percibida por la investigadora en algunas de estas entidades; en este orden de ideas, se pudo evidenciar que la entrada en vigencia de la normativa VEN NIF, así como la adopción obligatoria de los criterios de reconocimiento y valoración para el tratamiento de las partidas contables, ha transformado el procedimiento para la emisión de los estados financieros; conceptos como el valor razonable, el valor neto de realización y la hiperinflación no solo distorsionaron, sino que cambiaron la tendencia de las cifras nominales manejadas tradicionalmente por la gerencia para la toma de decisiones.

Aunado a lo anterior, se visualizó cómo la hiperinflación afectó el valor de cada sección de la información financiera, por un lado si su naturaleza era monetaria (cuyo valor nominal se mantuvo fijo), perdieron su valor en el tiempo, contrariamente las partidas no monetarias, se protegieron contra el proceso de desvalorización, lo antes mencionado afectó directamente el patrimonio de las entidades, pudiendo este incrementarse o desaparecer por el efecto financiero del proceso de re expresión.

Lo antes expresado, demostró la existencia de una dinámica distinta no comprendida por la gerencia, para la preparación de reportes financieros, dicha afirmación fue ratificada con los cuestionamientos que de ella emergieron reiteradamente durante la revisión de tales reportes, los cuales se puntualizan:

Si según cifras VEN NIF, la entidad tiene utilidad financiera, ¿Por qué no hay liquidez?

Si de acuerdo a cifras nominales la empresa refleja utilidad, ¿Por qué en la realización de EE FF VEN NIF se genera una descapitalización o viceversa?

¿Qué puede hacer la entidad con la utilidad financiera?

¿Sobre cuál base se deben decretar los dividendos?

De la narrativa hasta ahora desarrollada, se dilucidaron tres asuntos de interés; el primero, los gerentes poseían un dominio epistémico de la PYME como sistema, su operación e información contable-financiera nominal; segundo, dichos procesos eran el zócalo de los procedimientos de valoración VEN NIF y la información generada con esta normativa, esencial para la toma de decisiones, y el tercero, la necesidad de fusionar los dos asuntos anteriores mediante la propuesta de un plan de gerencia financiera dentro de un enfoque

sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME, que guíe a los directores de las entidades desde el conocimiento manejado hasta las comprensión en materia de VEN NIF, lograr dicho objetivo será un aporte invaluable que permitirá la toma de decisiones oportunas en un ambiente en permanente alteración.

Ya con fines de concreción se divisó la dificultad central así: la falta de un plan de gerencia financiera antes referido, en virtud que su ausencia impide garantizar la correcta interpretación de las variables externas, las cuales a su vez, afectan los procesos de la entidad haciendo oportuno también la revisión de su impacto en las variables internas, esto indujo a una debilidad en la interpretación del comportamiento administrativo de las finanzas, afectando la certeza en el manejo de la pesquisa especializada, todo ello dificultó la toma de decisiones, orientadas a un manejo asertivo de situaciones convulsionadas por los cambios del entorno, todo lo cual se tradujo en una pérdida de oportunidades en el mercado financiero.

Además cabe considerar que esta situación surgió por la presencia de una gerencia desactualizada con información incompleta que limitó la programación financiera, todo ello proveniente de la ausencia de profesionalización en la conducción de las organizaciones, derivada a su vez por la condición de empresas familiares llevadas bajo esquemas tradicionales distantes de las nuevas tendencias en la ejecución contable.

Para lograr lo antes planteado, el estudio se llevó a cabo en las pequeñas y medianas entidades de Valencia-estado Carabobo, las cuales presentaron los síntomas ya descritos; además es conveniente señalar que a fin de garantizar la homogenidad y transparencia en el proceso de investigación, la

muestra se seleccionó intencionalmente entre las PYMES de la región indicada existentes en el año 2018, y estuvo integrada por organizaciones de los distintos grupos económicos de acuerdo a la clasificación de CAPEMIAC para ese año.

En función a las necesidades antes descritas se planteó la siguiente interrogante.

¿Cuáles son los elementos necesarios para el diseño de un plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME, orientado a una toma de decisiones asertiva?

Objetivos de la investigación

Objetivo General

Proponer un plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME. Caso estudio: PYMES de Valencia, estado Carabobo (periodo 2017-2018).

Objetivos Específicos

1. Describir el impacto de los criterios de reconocimiento y valoración VEN-NIF en la información nominal de las PYMES de Valencia, estado Carabobo (periodo 2017-2018).

2. Relacionar los subsistemas de las PYMES de Valencia-estado Carabobo con los criterios de reconocimiento de la normativa VEN-NIF, los cuales inciden en la información financiera para la toma de decisiones oportuna.
3. Analizar la incidencia de la normativa VEN-NIF en la toma de decisiones en lo tocante a inversión, financiamiento y dividendos, llevada a cabo por la gerencia de las PYMES de Valencia, estado Carabobo (periodo 2017-2018).
4. Diseñar un plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME.

Justificación

Considerando que el problema identificado en las PYMES, fue la falta de un plan de gerencia financiera para las pequeñas y medianas entidades bajo un enfoque sistémico, que les orientara al análisis de la información financiera bajo VEN-NIF en procura de tomas de decisiones asertivas, esta investigación intencionalizó facilitar su diseño, profesionalizar la conducción de las entidades, para organizarlas financieramente aún bajo sus condiciones predominantes de empresas familiares, incorporando esquemas modernos armónicos con las nuevas tendencias en la ejecución financiera, de esta manera las toma de decisiones estarían debidamente sustentadas, motivando una mayor confiabilidad traducidas en un fortaleciendo de la imagen corporativa.

La justificación de la investigación, vista desde distintas perspectivas se enfocó de la siguiente manera:

- a. **Académica:** Esta investigación proporciona a las ciencias sociales una oportunidad para la reflexión sobre la evolución de las técnicas contables y su incidencia en las finanzas corporativas, dado que la incorporación de la normatividad VEN NIF PYME, trae consigo nuevos conceptos de activo, pasivo y patrimonio, abriendo otras posibilidades para la interpretación de la complejidad financiera. Cumpliendo con una pertinencia científica en las propuestas al complejo industrial de la zona, con una visión holística del fenómeno hiperinflacionario y su confrontación adecuada.

A las universidades y a la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la UC, la importancia de la investigación en temas vinculados con las normativa VEN NIF PYME, así como su efecto en la administración de los recursos y su incorporación a los planes de estudio para estar a la vanguardia.

Al área de post grado, la importancia de motivar a los participantes en el desarrollo de nuevos temas de investigación, así como incorporación de los mismos a los planes de estudios.

- b. **Teórica y Práctica:** En la dimensión teórica primero, se introduce el uso de la teoría de sistemas para entender la relación existente entre la normativa VEN NIF, la generación de información financiera y su utilidad para la dirección corporativa; en cuanto a la teoría del excedente limpio permitirá establecer estructuralmente la relación entre la información contable y los elementos del valor financiero de la empresa, pudiéndose así diferenciar el efecto de la referida normativa en los resultados, lo cual desde una perspectiva práctica, proporcionar una

base a los gerentes y administradores de las PYMES para la interpretación de estados financieros bajo VEN NIF, que garantice la toma de decisiones oportuna.

- c. **Metodológica:** Esta investigación brinda un enfoque que puede ser analizado por profesionales de otras áreas del conocimiento, orientándolos a entender la situación financiera de una organización manejada bajo normas internacionales de información financiera para PYME.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO REFERENCIAL

Cuando se trata de trabajos de investigación para optar a títulos de magister, el marco teórico emerge como el componente de mayor relevancia por ser donde se plasma el avance alcanzado por la temática en cuestión además de darle el basamento teórico para consolidar las vías científicas para la solución del problema.

Según Del Cid, Méndez y Sandoval (2011), un marco teórico:

Se construye a partir de conocer cómo otros autores han explicado el fenómeno que interesa al investigador, cuáles variables seleccionan para estudiarlo. Un marco teórico se construye analítica y deductivamente, descomponiendo el fenómeno o la compleja realidad en algunos de sus elementos, bajo el supuesto de que es imposible estudiar todo simultáneamente. (p.38).

A su vez parafraseando a Pardinas (2001), se agrega que el marco referencial o teórico son un conjunto de preposiciones lógicamente articuladas, consiste en la recopilación de ideas, posturas de autores, conceptos y definiciones con la finalidad de dar la explicación al problema planteado. Con este propósito se procederá a presentar las teorías, conceptualizaciones y antecedentes en general, que se consideren válidos para el estudio.

Antecedentes de la Investigación

Los antecedentes son todas aquellas investigaciones teóricas y prácticas que con anterioridad han logrado hallazgos sobre el tema de estudio por los cuales el investigador debe indagar con el fin de recopilar información de la misma para la solución del problema. A continuación se presentan los antecedentes para esta investigación.

Salazar, A. (2018), en su trabajo de grado presentado para optar al título de Magister en finanzas en la Universidad de Morelos, titulada “Grado de uso de la información financiera en el proceso de toma de decisiones por directivos de empresas en la región citrícola de Nuevo León, México”, afirmó que en una economía tan globalizada, muchas de las empresas tuvieron que redefinir sus estrategias de finanzas, para eso era necesario tener conocimiento y hacer uso de la información financiera en pro de tomar las mejores decisiones. Demostró que cuanto más se usara la información financiera mayor o mejores decisiones se podrían tomar.

Vale destacar que, uno de los hallazgos de la referida autora fue la presencia de una relación lineal positiva y significativa entre el grado de uso de la información financiera además de la toma de decisiones percibida por directivos de empresas, la cual fue utilizada para medir la significación de esta relación directa en la comprobación sistémica de la ejecución de los planes dinamizados por la conexión entre los elementos incidentes tanto internos como externos revisados en profundidad en el capítulo II, insertando en estas conectividades la norma VEN-NIF PYME como factor clave de información para dictaminar las tomas de decisiones.

Naranjo, R. (2017), en su trabajo de investigación: Diseño de un sistema de administración financiera para el grupo TECH CELLNET CORP. Teoría y evidencia. Período 2014 – 2017, presentado para obtener al título de Magister en administración de empresas mención negocios internacionales. Realizó una propuesta dirigida a la administración eficiente de recursos desde un enfoque sistémico, en la que encontró la forma de integrar diversos conceptos de la señalada teoría como: input, recursos, output, relaciones sinérgicas, análisis en red, entropía, homeostasis y retroacción a los procesos administrativos y financieros; en otras palabras, analizó el entorno de una entidad sistémicamente, precisando la forma en que las relaciones entre sus variables alteran las operaciones financieras y por ende el manejo organizacional.

Estos elementos disímiles fusionados en el desarrollo de un sistema de administración financiera fueron utilizados concretamente para dar respuesta al objetivo específico cuatro, orientado a proponer un plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME para las entidades de Valencia-estado Carabobo. En este sentido, los componentes tratados por el investigador se combinaron a factores del proceso administrativo, razonándose las conexiones sinérgicas desde cada subsistema con el objeto de comprender la complejidad de los procesos; todo lo anterior contextualizado en las normativas VEN NIF PYME, cuya delimitación permitió identificar los criterios que rigen la dinámica de cuantificación de los hechos contables y cómo estos fueron agrupados en las diferentes secciones de los reportes financieros; es en esta segunda fase cuantitativa, se añadió la teoría del excedente limpio de Feltham y Ohlson (1995), mediante la cual se disgregó la porción del resultado financiero del líquido, forjando así una herramienta para el manejo eficaz de los recursos en

cuanto a decisiones de financiamiento, de inversión o de decreto de dividendos.

Sancán, S. (2016), en su investigación para egresar del programa “Maestría en finanzas y economía empresarial de la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil”, cuyo título fue “Análisis descriptivo del beneficio de la implementación de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF en las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores en la ciudad de Guayaquil (CIU 1072 empresas manufactureras)”, precisó que la implementación de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF se tornó en una herramienta de estrategia para el sector empresarial ecuatoriano a corto, mediano y largo plazo; como resultado encontró que dicha normativa tiene incidencia en las cuentas de estado de situación financiera y el estado de resultados, así como los ratios financieros que miden la rentabilidad de las compañías.

Dado que uno de los objetivos del trabajo en desarrollo es analizar el impacto de la normativa VEN-NIF PYME en los métodos de análisis de información inmersos en la gerencia financiera y considerando además que el contexto Venezolano se ve afectado en mayor proporción por variables económicas, se utilizó el descubrimiento puntualizado en el cierre del párrafo anterior, como mecanismo para precisar la afectación de los lineamientos financieros en los distintos componentes de los reportes financieros y como reconfigura dicha afectación en las relaciones numéricas tradicionales, moldeando de esta forma un instrumento apto articulado a la realidad financiera organizacional.

Bases Teóricas

En esta sección se presenta un corpus teórico y estudios que servirán de basamento para la investigación, destacándose aquellos fundamentos que serán utilizados en la solución del problema, los cuales de una forma u otra tienen relación directa con los objetivos planteados en el capítulo I. En este sentido inmediatamente se presentan los elementos teóricos considerados de utilidad para desarrollar la investigación:

1. Teoría general de sistema y su relación con la administración financiera

La teoría general de sistemas adquiere mayor rigor científico a mediados del siglo XX, debido a las contribuciones teoréticas realizadas por el biólogo Ludwig Von Bertalanffy (1901-1972), quien en la búsqueda del esclarecimiento científico sobre el fenómeno de la vida, investigó lo que vino a constituir el cimiento de la obra titulada Fenomenología del Espíritu de Hegel (1807), expresando lo siguiente, “En lugar de penetrar en el contenido inmanente de la cosa, tiene siempre una visión global del todo, y está siempre por encima de la cosa individual de la que habla: o sea, que no la ve para nada”(p.59), de manera que todo se relaciona con el todo; de acá emerge una nueva forma de ver el mundo edificada sobre las relaciones sinérgicas entre las partes del todo.

Dentro de este enfoque, Bertalanffy demostró que los organismos no son entes estáticos y que las múltiples interconexiones les permiten retroalimentarse y crecer en un proceso que constituye su existir. Posteriormente la concerniente teoría fue adaptada a las ciencias económicas

y sociales; por pensadores como Chiavenato (1999), Senge (2000), Idalberto (2001), Gutiérrez Pantoja (2001), entre otros; permitiendo considerar a la pequeña y mediana entidad como un sistema, un todo cuyos elementos se mantienen juntos y afectándose entre sí continuamente. Aunado a lo anterior, la organización como sistema realiza los siguientes aportes a la administración de la organización y por consiguiente a su propósito estratégico, ver cuadro sinóptico adjunto:

Figura 1: Aportes realizados por las teoría de sistemas a la administración

1. Sistema	Unidad completa y organizada, compuesta por dos o más partes interdependientes, componentes o subsistemas y delineada por límites identificables de supra sistema ambiental
2. Sub sistema	Partes o elementos interrelacionados.
3. Entrada, transformación, salida	En su relación dinámica con su entorno recibe insumos, los transforma de alguna manera y genera salidas.
4. Entropía	Grado de desorden. El sistema abierto tiene la capacidad de disminuir esta entropía y equilibrarse, gracias a su interrelación con el entorno.
5. Homeostasis	El sistema abierto se mantiene en equilibrio dinámico con respecto a entradas y salidas de materiales, energía e información.
6. Retroalimentación	Es la información de entrada acerca de las propias salidas de la organización y le sirve para corregir desviaciones o ajustarse a un nuevo estado.

Fuente: Elaboración propia a partir de Velásquez (2002).

Cabe señalar que la teoría de sistemas, brindará a la presente investigación una lógica desplegada con base a esquemas conceptuales o de enfoques analíticos mecánicos, los cuales permitirán a las PYMES promover un feed-back o la retroalimentación para el mejoramiento continuo como respuesta a

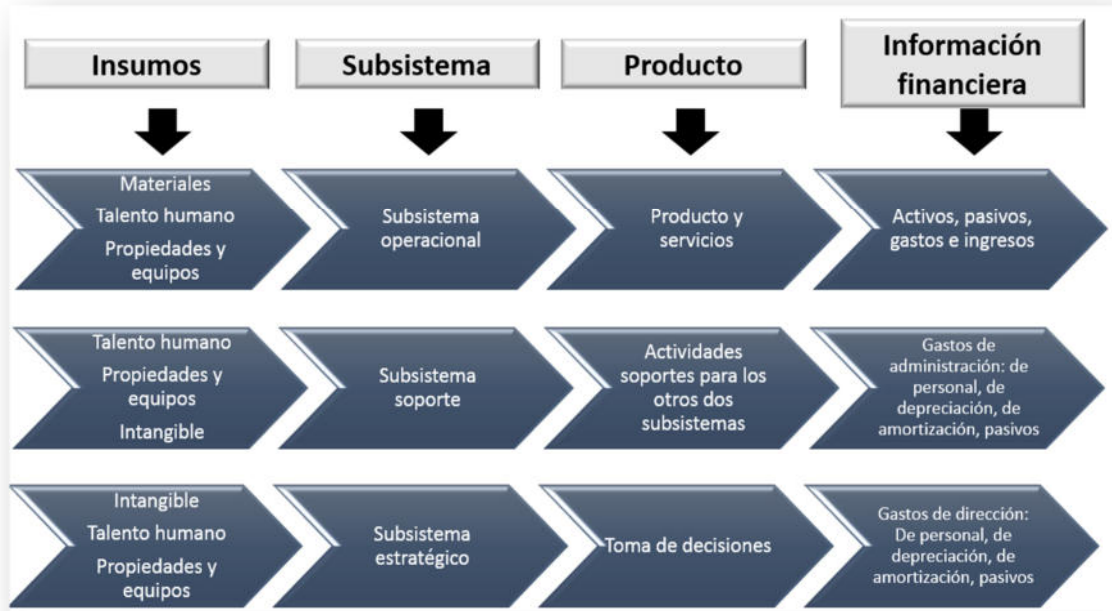
los cambios ocasionados por su interacción con el entorno, tal como lo afirma Chiavenato (1999):

La teoría de los sistemas presenta un modelo conceptual que permite efectuar simultáneamente el análisis y la síntesis de la organización en un ambiente (medio) complejo y dinámico. Las partes de la organización se presentan como subsistemas interrelacionados dentro de un macrosistema (p.19).

Es así como, se percibe la PYME como sistema; donde el ambiente interno, está integrado por insumos, proceso y producto, de acuerdo a las definiciones extraídas de los párrafos B7 y B8 de la norma internacional de información financiera 3 (combinaciones de negocios), publicados en enero de 2008, un insumo es todo recurso económico que elabora, o tiene la capacidad de elaborar productos si se les aplica uno o más procesos; en este orden de ideas, un proceso se define como todo sistema, norma, protocolo, convención o regla que, aplicado a insumos, elabora o tiene la capacidad de elaborar productos, concluyéndose entonces que un producto es el resultado de insumos y procesos aplicados a estos, lo cuales tienen la capacidad de generar beneficios económicos directamente a los inversores u otros propietarios, miembros o partícipes.

Dicha rentabilidad se identifica mediante la interpretación de información financiera, la cual es el corolario de la traducción de cada proceso a un lenguaje cuantitativo que irá a constituir los diferentes rubros que dan origen al resultado: ingresos, costos, gastos (Ver figura número 2).

Figura 2: Proceso sistémico en la PYME



Fuente: Elaboración propia

Posteriormente, se identifican los elementos externos, entre ellos se revisarán los de carácter económicos, legales y financieros, precisando la forma en la que afectan a los elementos internos, así como la influencia que ejercen en los distintos procesos y su conversión a información financiera, con la finalidad de brindar a los gerentes esquemas que les permitan entender la articulación de los distintos componentes con la interpretación de reportes bajo principios contables en pro de una correcta toma de decisiones.

Durante este recorrido se percibe la forma en que se integran las secciones internas y las ramificaciones que se crean con las externas de una PYME, sus procesos de transformación, la abstracción de hechos y su cuantificación, en otras palabras, el trayecto que discurre a la conversión de procesos a un

lenguaje numérico complementado con información cualitativa fuente para determinar las acciones gerenciales a seguir, cobrando importancia la teoría de la administración financiera, la cual según Van Horne y Wachowicz (2010), evoluciona velozmente, en este sentido añaden que:

Los avances no sólo se registran en la teoría de la administración financiera, sino también en su práctica en el mundo real. Un resultado de ello es que la administración financiera adopta un enfoque estratégico de mayor amplitud, conforme gerentes y directores luchan por crear valor dentro del ámbito corporativo. En el proceso de creación de valor, los administradores de finanzas complementan más y más las medidas de desempeño tradicionales con nuevos métodos que destacan el papel de la incertidumbre y de las diversas suposiciones. [...] sin duda, es una época de retos y oportunidades. (p. xxi).

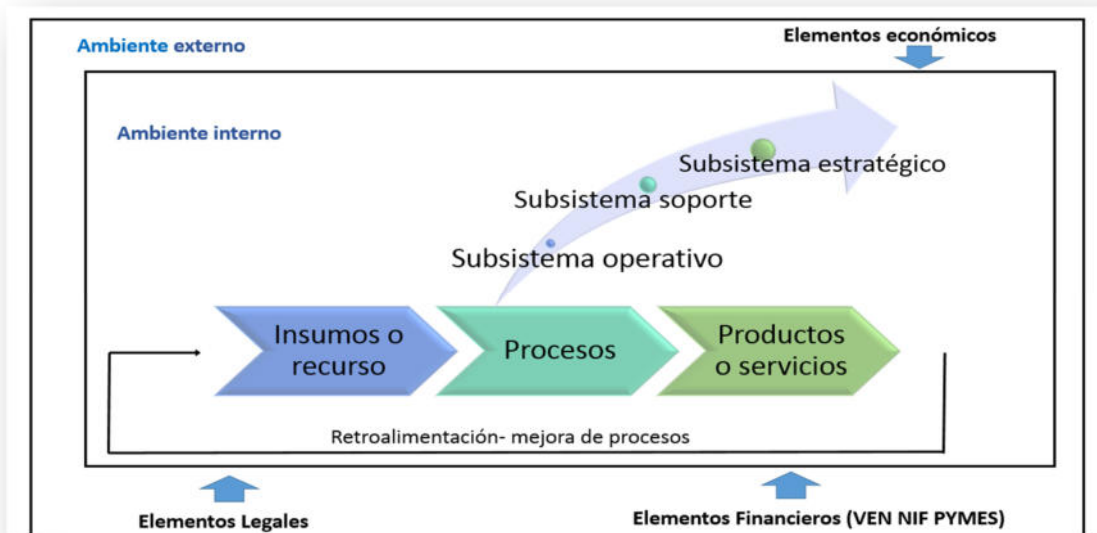
Al mismo tiempo los autores mencionados indican que “la administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente”, (Ibídem, 2). A su vez Coba, Díaz, Tapia y Aranguren (2017), expresan lo siguiente: “la contabilidad administrativa surgió como una necesidad gerencial que permita tener mayor información no solo financiera; sino también no financiera que apoye la planificación, control y toma de decisiones”. (p.38). En atención a lo expresado hasta ahora, se dilucida que para cumplir sus objetivos el gerente financiero tendrá que implementar herramientas de análisis en la información financiera, datos que se ven afectados por los elementos de un entorno dinámico y que deberá estar en capacidad de comprender.

Para complementar la idea expresada con anterioridad se cita a Córdoba (2016), quién conceptualiza a la gerencia o gestión financiera como:

Aquella disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de recursos, incluyendo adquirirlos, invertirlos y administrarlos. Es así como la gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, incluyendo su logro, utilización y control. (p.4).

Ahora bien como se ha venido aclarando, para poder entender la información financiera, es necesario que el gerente o administrador financiero puedan vincular los procesos que se dan en la PYME (vistos desde cada subsistema: de operación, de soporte o estratégico), con los criterios de valoración y como a través de ellos se separan los hechos se cuantifican y se trasforman en reportes financieros, solo así dada la complejidad de los nuevos lineamientos universales, podrá tomar decisiones adaptadas al difícil contexto, creando de esta forma valor para la organización. Ver figura 3.

Figura 3: La PYME como sistema y la teoría de administración financiera



Fuente: Elaboración propia

Por su parte, cada subsistema es un engrane de un sistema mayor y posee relaciones sinérgicas con el resto de los acoples generando un producto que será utilizado para satisfacer necesidades colectivas alineados con la estrategia corporativa, en esta misma dirección Coba et al (2017), explican que:

Cuando los directivos organizan sus flujos de información junto con sus proveedores, clientes y demás círculos personales y empresariales, pueden reconocer la importancia de la gestión de la información, y mejorar la comunicación entre los diversos actores internos y externos; disponiendo de sistemas informacionales alineados a su estrategia, lo que les permitirá tener un mejor rendimiento directivo y mejora en la calidad de sus decisiones. (p.4).

Lo indicado en el párrafo previo permite inferir que un adecuado flujo de información entre las partes del sistema PYME, y una participación activa de los directivos en la red informacional organizacional proporcionará una gestión gerencial eficiente y decisiones acopladas a la realidad. Para continuar en el sistema antes señalado, se identifican a grandes rasgos tres subsistemas:

1. El subsistema operativo comprende las funciones de compra, producción y comercialización de los productos y servicios obtenidos. Estas funciones se corresponden básicamente con todas las operaciones que suponen una transformación real de los factores productivos y concluyen con la distribución del producto y el servicio postventa a los clientes de la empresa.
2. El subsistema de soporte, en él se encuentran las unidades de apoyo que no son de importancia para la operación pero no están vinculadas

directamente con la producción de bienes y servicios, como por ejemplo departamentos de talento humano, contabilidad, finanzas.

3. El subsistema estratégico, tiene como misión la toma de decisiones para asegurar el logro de los objetivos del sistema mediante la configuración y control de una organización capaz de adaptarse al sistema de orden superior en el que está inmersa. Engloba las funciones de planificación, organización, dirección y control.

Adicionalmente cabe decir que, tanto el subsistema operacional, el de soporte y el estratégico, se ven afectados por los factores externos, causando un efecto en cadena que influye en la emisión de la información financiera (visualizar tabla 1); es este punto es imposible separar las finanzas del subsistema estratégico, dada su responsabilidad en la toma de decisiones en cuanto al manejo acertado de los recursos para lo cual es requerido los reportes financieros, por tal razón es necesario examinar el cambio sistemático que causan factores diversos donde destacan; primero, el dinámico avance económico, las presiones competitivas y las alteraciones en los mercados; segundo, las nuevas adaptaciones realizadas a la normativa financiera, todo en aras de lograr el manejo controlado del flujo de caja a través de la administración del capital de trabajo, la revisión y proyección de los rendimientos esperados.

Tabla 1. Subsistema operacional y de soporte, articulación con variables internas y externas.

Subsistema	Elemento interno		Elemento externo		
			Legal	Económico	Financiero
Operacional	Insumos s- proceso	Materiales	Resolución 019- Obligatoriedad de NIIF	• Inflación • Deterioro	VEN NIF PYME: nuevos criterios de reconocimiento

			Control cambiario	• Tasas de Cambio	y valoración, así como su efecto en la información financiera.
		Talento humano	Resolución 019- Obligatoriedad de NIIF Ley Orgánica del trabajo	• Inflación • Cálculos actuariales	
		Propiedad, planta y equipos e intangibles	Resolución 019- Obligatoriedad de NIIF	• Inflación	
	Producto	Materiales procesados o servicio	Resolución 019- Obligatoriedad de NIIF Ley de precios y costos justos	• Inflación • Deterioro	
De soporte y estratégico		Talento humano	Resolución 019- Obligatoriedad de NIIF Ley Orgánica del trabajo	• Inflación • Cálculos actuariales	
		Propiedad, planta y equipos e intangibles	Resolución 019- Obligatoriedad de NIIF	• Inflación	

Fuente: Elaboración propia

1.2. Subsistemas de una PYME y su vinculación con la normativa VEN NIF PYME.

Ya precisados los subsistemas de una PYME, en el apartado anterior, se procede a vincular cada uno de ellos con la normativa VEN NIF PYME. Con relación a esto Orobio et al, (2018), escriben que:

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), como conjunto de parámetros expedidos por la IASB (International Accounting Standards Board) emergen como

consecuencia de la globalización económica y la dinámica de los mercados internacionales. Con la implementación de las NIIF [...] se busca contar con datos de mayor calidad y transparencia en la disciplina contable y financiera. (p.2).

Surge así de lo dicho, una norma global que regirá la emisión de información financiera orientada a garantizar su calidad y confiabilidad, en esta investigación se profundizará en las NIIF para las pymes, es decir la normatividad dirigida a aquellas entidades que de acuerdo al IASB (2015:11): (a) “no tienen obligación pública de rendir cuentas; y (b) publican estados financieros con propósito de información general para usuarios externos”. Denominada para el contexto venezolano, VEN-NIF dado que adicional a los lineamientos ya mencionados, se añaden los boletines de aplicación que permiten hacer algunas adecuaciones a la realidad del país.

En otra dirección estas pequeñas y medianas entidades desde una perspectiva sistémica, está integrada por partes interrelacionadas en constante movimiento, mantenidas en equilibrio a pesar de la entropía, Velásquez (2000) de una manera muy clara refiere que “una organización recibe insumos de la sociedad como son: personas, materiales, dinero e información, ésta los transforma o procesa en salidas que son productos, servicios y recompensas para sus miembros”(s/n).

Se dirá entonces, que cada una de esas partes identificable genera una transacción equivalente en el ámbito financiero, lo que puede entenderse como una representación cuantitativa que estará ubicada en una de las categorías de los distintos reportes, tal como se ilustra en las distintas tablas:

Tabla 2. Vinculación subsistema operativo, insumos recursos- con secciones financieras.

Subsistema Operativo Insumos o recurso	Secciones financiera que afecta la operación	
1. Materiales		
Compra de materiales con recursos propios	Activo + Inventarios	Activo – Instrumentos financieros básicos
Compra de materiales con recursos externos	Activo + Inventarios	Pasivo – Financiamiento
2. Propiedad, Planta y equipos	Secciones financiera que afecta la operación	
Adquisición de propiedades, planta y equipos con recursos propios	Activo + Propiedad, planta y equipos	Activo – Instrumentos financieros básicos
Adquisición de propiedades, planta y equipos con recursos externos	Activo + Propiedad, planta y equipos	Pasivo – Financiamiento
3. Activo biológico	Secciones financiera que afecta la operación	
Adquisición de activo biológico con recursos propios	Activo + Activo biológico	Activo – Instrumentos financieros básicos
Adquisición de activo biológico con recursos externos	Activo + Activo biológico	Pasivo – Financiamiento

Fuente: Elaboración propia

Tabla 3. Vinculación subsistema operativo, procesos en Pyme de producción con secciones financieras.

Subsistema Operativo Procesos	Secciones financiera que afecta la operación	
1. Producción consumos de materiales		
Consumo de materiales para producción de inventario	Activo + Inventarios producto terminado	Activo - Inventario de materia prima
2.Talento humano		
Consumo de talento humano	Activo + Inventarios producto terminado	Activo – Instrumentos financieros básicos

3. Propiedad, Planta y equipos		
Desgaste de la propiedad, planta y equipos	Activo + Inventarios producto terminado	Activo – Depreciación acumulada

Fuente: Elaboración propia

Tabla 4. Vinculación subsistema operativo, procesos en Pyme de servicio con secciones financieras.

Subsistema Operativo Procesos	Secciones financiera que afecta la operación	
1.Talento humano		
Consumo de talento humano	Gasto+ Mano de obra directa	Activo – Instrumentos financieros básicos
2. Propiedad, Planta y equipos		
Desgaste de la propiedad, planta y equipos	Gasto + Costo de depreciación	Activo – Depreciación acumulada

Fuente: Elaboración propia

Tabla 5. Vinculación subsistema operativo, productos o servicios con secciones financieras.

Subsistema Operativo Productos o servicios	Secciones financiera que afecta la operación	
1. Venta		
Venta del producto o prestación de servicios	Activo + Instrumentos financieros básicos	Ingresos+
2. Costo de venta del producto		
Costo de venta	Gasto + Gasto operación de	Activo – Inventario producto terminado de

Fuente: Elaboración propia

Tabla 6. Vinculación subsistema soporte y estratégico con secciones financieras.

Subsistema soporte y estratégico	Secciones financiera que afecta la operación	
1. Talento humano		
Consumo de talento humano	Gasto+ Mano de obra indirecta	Activo – Instrumentos financieros básicos
2. Propiedad, Planta y equipos		
Desgaste de la propiedad, planta y equipos	Gasto + Gasto de depreciación	Activo – Depreciación acumulada

Fuente: Elaboración propia

De los cuadros antes presentados se extraen las relaciones existentes entre los diversos subsistemas y las secciones de los reportes financieros básicos bajo NIIF PYME, cuyas definiciones difieren de las contempladas en los principios derogados y vienen a introducir un nuevo discurso contable financiero (ver tabla 7), como afirma Zaá (2010:2):

No me cabe duda de que como consecuencia de la investigación, de la reflexión y evolución de la ciencia contable, en un nuevo escenario creado por el pensamiento complejo, estaremos reinventando los conceptos de activo, pasivo y capital e incorporando nuevas categorías contables, como el conocimiento de procesos, capacidad de adaptación del sistema empresa.

Tabla 7. Definición de elementos de los estados financieros NIIF PYME

Sección	Definición
Activo	Es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.
Pasivo	Es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
Patrimonio	Es el residuo de los activos reconocidos menos los pasivos

	Reconocidos, las sub clasificaciones pueden incluir fondos aportados por los accionistas, las ganancias acumuladas y partidas de otro resultado integral reconocidas como componentes separados del patrimonio.
Ingresos	La definición de ingresos incluye tanto a los ingresos de actividades ordinarias como a las ganancias. (a) Los ingresos de actividades ordinarias surgen en el curso de las actividades ordinarias de una entidad y adoptan una gran variedad de nombres, tales como ventas, comisiones, intereses, dividendos, regalías y alquileres. (b) Ganancias son otras partidas que satisfacen la definición de ingresos pero que no son ingresos de actividades ordinarias. Cuando las ganancias se reconocen en el estado del resultado integral, es usual presentarlas por separado, puesto que el conocimiento de las mismas es útil para la toma de decisiones económicas.
Gastos	La definición de gastos incluye tanto las pérdidas como los gastos que surgen en las actividades ordinarias de la entidad: (a) los gastos que surgen de la actividad ordinaria incluyen, por ejemplo, el costo de las ventas, los salarios y la depreciación. Usualmente, toman la forma de una salida o disminución del valor de los activos, tales como efectivo y equivalentes al efectivo, inventarios o propiedades, planta y equipo. (b) las pérdidas son otras partidas que cumplen la definición de gastos y que pueden surgir en el curso de las actividades ordinarias de la entidad. Si las pérdidas se reconocen en el estado del resultado integral, habitualmente se presentan por separado, puesto que el conocimiento de las mismas es útil para la toma de decisiones económicas.

Fuente: Elaboración propia a partir de NIIF PYME, IASB (2015).

Como se observa cada operación o relación ocurrida en los distintos subsistemas será identificada, valorada y reconocida dentro de los estados financieros. Aunado a lo anterior, es importante resaltar que tal como los subsistemas de una PYME, se ven afectados por elementos exógenos, de igual forma afectan las secciones de los estados financieros, de manera que estas distorsiones son cuantificadas e incorporadas mediante los criterios de

reconocimiento y valoración, específicos para cada componente de las distintas secciones, compendio teórico que se profundizará en el siguiente apartado.

1.2. Elementos externos y su incidencia en los internos (subsistemas)

En los párrafos anteriores, se identifican los factores internos de los distintos subsistemas; todos con un rasgo común, son susceptibles de ser identificados, cuantificados y estructurados en forma de reportes financieros sobre los cuales se definirán las acciones a seguir en las entidades; la características antes mencionada permite que los elementos externos puedan modificar el proceso de valoración de dichos componentes internos, todo con el propósito de suministrar a la gerencia información oportuna conducente a una correcta toma de decisiones. Estas relaciones quedan claramente establecidas en las tablas 2, 3, 4, 5 y 6; por consiguiente se procederá a presentar de forma muy general los elementos externos, posteriormente se hará una síntesis de la afectación de los mismos en los distintos subsistemas (factores internos):

Figura 4: Cuadro sinóptico de elementos externos que afectan los subsistemas

1. Financieros	1.1. Valor neto de realización 1.2. Costo amortizado 1.3. Valor razonable 1.4. Costo revaluado 1.5. Valor presente no descontado
2. Económicos	2.1. Fluctuación de la moneda 2.2. Hiperinflación 2.3. Deterioro
3. Legales	3.1. Resolución 019 3.2. Ley de precios y costos justos 3.3. Ley orgánica del trabajo

Fuente: Elaboración propia

1. Elementos financieros

Los elementos financieros que afectan los subsistemas de las Pymes, tiene conexión con los nuevos criterios de reconocimiento plasmados en las NIIF para las PYMES, por tal razón todo el compendio teórico desarrollado en lo sucesivo, se desprende de los lineamientos emanados del IASB (2015).

1.1. Valor neto realizable

Es un concepto directamente relacionado con la valoración de inventarios, en este sentido, la determinación de su costo depende de su clasificación:

1. **Materia Prima y Materiales:** Proviene de la factura de compras, siendo esta fuente de su valor nominal y la fecha de indicado documento, el punto de partida para el ajuste por inflación.
2. **Producto en proceso:** De acuerdo al consumo parcial de materiales y mano de obra.
3. **Producto Terminado:** Según el consumo total de materiales y mano de obra.

Cuando llega la fecha de elaboración de estados financieros para el cierre de ejercicio, la norma establece que se debe comparar el valor neto de realización de dichos inventarios con su costo ajustado por efectos de inflación por estar en un escenario con dicho fenómeno económico.

El valor neto realizable, es el costo de recuperación de acuerdo al importe que se puede obtener por su enajenación en el mercado en el curso normal de las operaciones, deduciéndose los costos estimados necesarios para llevarla a cabo, en el caso de las materias primas y de los productos en curso, y los costos estimados serán los necesarios para terminar su producción, construcción o fabricación, en caso de no haya sido determinado el costo final por su condición.

1.2. Costo amortizado

Como se indica en el glosario de términos de las NIIF para las PYMES, IASB (2015:248), el costo amortizado corregirá el valor de un instrumento financiero básico (puede ser activo o pasivo), afecta las partidas de

financiamiento del subsistema operativo de la entidad, partiendo del importe en el que inicialmente fue valorado, menos los reembolsos de principal que se hubieran producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

1.3. Valor razonable

Este término afecta varias partidas del subsistema operativo, posterior a la compra, uno de los casos más comunes es la propiedad, planta y equipo con el costo revaluado o las propiedades de inversión con su reconocimiento posterior al valor razonable, el activo biológico, entre muchas otras partidas. De acuerdo a lo dicho por el IASB (2015:269), es “el importe por el cual puede intercambiarse un activo, cancelarse un pasivo o intercambiarse un instrumento de patrimonio concedido, entre partes interesadas y debidamente informadas que realizan una transacción en condiciones de independencia mutua”.

1.4. Costo revaluado

Como se explicó en punto antepuesto la revalorización de activos fijos es una práctica contable que permite incrementar el valor en libros de los activos fijos a valores de mercado, también se puede decir, que es el proceso de aumentar su valor en libros en caso de grandes cambios en el valor justo de

mercado. Las Normas Internacionales Información Financiera (NIIF) requieren que los activos fijos se registren al costo, pero permiten dos modelos para la contabilidad de los activos fijos, lo cuales son: el modelo del costo y el modelo de revaluación, el último incorpora el valor de mercado a la información de la entidad creando a su vez un superávit por revaluación en el patrimonio y el primero, considera el ajuste por inflación como medida de corrección del valor.

1.5. Valor presente descontado

El valor presente actualmente es un término común para preparación de estados financieros, afecta las partidas generadas en el subsistema operativo, al comprar y al vender el recurso, es decir las cuentas por pagar y cobrar cuando son no son recuperadas en los plazos establecidos, es el valor actual de un capital que no es inmediatamente exigible es (por oposición al valor nominal) la suma que, colocada a interés compuesto hasta su vencimiento, se convertiría en una cantidad igual a aquél en la época de pago. Comúnmente se conoce como el valor del dinero en función del tiempo.

2. Elementos económicos que influyen en la información financiera

Una vez que la entidad (PYME), contabiliza sus operaciones y genera cifras nominales, se inicia el proceso de preparación de informes bajo VEN NIF, en donde se analizan las variaciones que surgen por la aplicación de los criterios de reconocimiento y valoración de los nuevos principios contables, diferencias que serán incorporadas para generar información libre de sesgo que sea representación fiel de la situación financiera de la organización, en consecuencia, hay un proceso implícito que consiste en la abstracción de variables económicas para su cuantificación y traslado a la contabilidad. Visto

de otra forma, la contabilidad está inmersa en un escenario complejo y cambiante, que se inicia con hechos económicos, fácilmente cuantificables y registrables, que pueden verse afectados por fenómenos generados por el mismo flujo económico, donde destacan:

2.1. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera tienen repercusión directa en los estados financieros, partiendo de:

1. Los bienes importados, se reconocerán al tipo de cambio oficial al cual haya sido convenida la adjudicación de las divisas; entonces, desde la perspectiva contable, el costo de adquisición de bienes y servicios, a los fines de los cálculos requeridos por la Ley Orgánica de Precios Justos, considera el tipo de cambio de este mecanismo legal.
2. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera tienen que ser convertidos en los registros contables de la entidad a su moneda funcional (bolívar soberano), utilizando la tasa de cambio a la fecha de cierre (párrafo 9 de la sección 30 de las NIIF para Pymes- Conversión de Moneda Extranjera). Dada la existencia de varios tipos de cambio inherentes a mecanismos legales para la compra venta de divisas en el país, se utiliza el tipo de cambio en el cual pudieran ser liquidados los flujos futuros de efectivo.
3. En tal contexto, se requiere que las entidades que informan dispongan de análisis detallados respecto a la situación de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

Adicionalmente, hay que tener en cuenta las siguientes publicaciones de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de la República Bolivariana de Venezuela (FCCPV):

Aclaratoria sobre el tratamiento contable aplicable a las transacciones y saldos denominados en moneda extranjera, en el marco del régimen de control cambiario venezolano, emitida en agosto de 2010 y ratificada en enero de 2014; y los párrafos 18 y 19 del BA VEN-NIF N° 10, versión 0 Tratamiento alternativo para el reconocimiento y medición del efecto de las posibles variaciones en la tasa de cambio a la fecha de liquidación de los pasivos denominados en moneda extranjera, según las cuales la medición y presentación de transacciones y saldos en moneda extranjera, a la fecha de los estados financieros, deberá hacerse considerando una evaluación integral de la situación financiera, la posición monetaria y los impactos financieros derivados de las regulaciones cambiarias aplicables a la entidad, así como el marco legal aplicable a las transacciones.

Por lo tanto, se debe aplicar juicio para determinar cuál es la tasa de cambio adecuada para la remediación de los activos y pasivos monetarios denominados en bolívares soberanos. Además, el tipo de cambio puede variar de una partida monetaria a otra, dependiendo de los hechos y circunstancias.

2.2. Inflación

La inflación es una distorsión que afecta todos los subsistemas, corrigiendo el valor las partidas no monetarias (son las que se protegen de la pérdida de valor) y las de resultados (generadas por la compras, fabricación y venta del proceso operativo en su mayoría), como expresa Crongrains (2003:123) “La

inflación es un fenómeno caracterizado por la elevación persistente y sostenida del nivel general de precios se considera que hay una situación inflacionaria cuando la demanda, expresada en dinero, es superior a la oferta disponible de bienes”; en otra dirección y conforme a lo establecido en la sección 31 de las NIIF para las pymes la inflación pasa a ser hiperinflación si según análisis de la información disponible se cumplen los siguientes indicadores, pero no limitándose a ellos:

- a. La población en general prefiere conservar su riqueza en forma de activos no monetarios, o en una moneda extranjera relativamente estable. Los importes de moneda local conservados son invertidos inmediatamente para mantener la capacidad adquisitiva.
- b. La población en general no toma en consideración los importes monetarios en términos de moneda local, sino en términos de una moneda extranjera relativamente estable. Los precios pueden establecerse en esa moneda.
- c. Las ventas y compras a crédito tienen lugar a precios que compensan la pérdida de poder adquisitivo esperada durante el aplazamiento, incluso si el periodo es corto.
- d. Las tasas de interés, salarios y precios se vinculan a un índice de precios.
- e. La tasa acumulada de inflación a lo largo de tres años se aproxima o sobrepasa el 100 por ciento.

Para aclarar el tratamiento de la Hiperinflación en Venezuela, la Federación de Colegios de Contadores emite el Boletín de aplicación (BA

VEN-NIF-2, Criterios para el reconocimiento de la inflación en los estados financieros), el cual contempla lo siguiente:

Dado que la NIIF para las PYMES sólo consideran los casos de economías hiperinflacionarias y con fundamento en la Sección 10 de la referida norma, se establece que para reconocer los efectos de la inflación venezolana en la preparación y presentación de los estados financieros bajo VEN-NIF, las entidades deben aplicar en este caso, el procedimiento contenido en la Sección 31 de la NIIF para las PYMES.

Para los fines indicados en el párrafo anterior, las entidades reconocerán los efectos de la inflación en sus estados financieros, cuando el porcentaje acumulado de inflación durante su ejercicio económico sobrepase un (1) dígito. Cuando la inflación sea de un (1) dígito, la gerencia debe evaluar sus efectos en la información financiera y si son relevantes, conforme a los principios generales de importancia relativa, comparabilidad y revelación suficiente, debe reconocerlos.

Para la re expresión de las cifras contenidas en los estados financieros cuyos orígenes correspondan a ejercicios económicos finalizados con anterioridad al 31 de diciembre de 2007 se utilizarán los Índices de Precios al Consumidor del Área Metropolitana de Caracas (IPC) con año base diciembre de 2007 y los Índices Nacionales de Precios al Consumidor (INPC) emitidos a partir de enero de 2008. Para las transacciones con fecha de origen posterior a diciembre de 2007 se utilizarán únicamente los Índices Nacionales de Precio al Consumidor emitidos mensualmente por el Banco Central de Venezuela.

Cuando el INPC no esté disponible para uno o más meses y una entidad deba presentar información financiera ajustada por los efectos de la inflación en una fecha que incluye meses afectados por la referida ausencia de publicación, la entidad deberá estimar la inflación acumulada para tales meses, considerando para ello su mejor estimación, siendo conservador en el proceso. Para esta estimación la entidad deberá basarse en las variables consideradas en la determinación del índice, el cual deberá ser realizado por un profesional experto en la materia.

Algunas variables a considerar son:

1. El estudio de la variación de los precios de un amplio rango de bienes y servicios;
2. La metodología utilizada para su estimación debe ser igual en cada mes;
3. El valor determinado debe estar libre de sesgo;
4. Debe ser actualizado mensualmente.

Cuando sea aplicado el procedimiento antes indicado, la entidad deberá revelar en las notas a los estados financieros un análisis de sensibilidad y la siguiente información que permita a los usuarios:

- a. Evaluar la naturaleza del estimado contable.
- b. Entender la metodología empleada para su determinación; y

c. los posibles efectos sobre los estados financieros, se derivan de los cambios en dicho estimado.

d. Revelar información sobre los profesionales expertos que elaboraron el estudio utilizado para la estimación de la inflación en los meses en los cuales el INPC no haya sido emitido.

e. En caso que el estudio haya sido contratado por algún organismo que agrupe a entidades de un mismo sector económico o geográfico, deberá revelarse este hecho.

Sin perjuicio de las disposiciones anteriores, cuando el INPC no se encuentre disponible para uno o más meses, la Federación de Colegios de Contadores Públicos de la República Bolivariana de Venezuela (FCCPV), publicará un índice promedio sobre la base del estudio realizado por profesionales, firmas o instituciones calificadas para realizar un estudio en las condiciones establecidas en este párrafo, siempre que dichos estudios se encuentren públicamente disponibles.

Cuando la entidad, luego de evaluar la aplicabilidad del procedimiento descrito en el párrafo anterior, concluya que es impracticable o generaría un costo o esfuerzo desproporcionado, procederá a estimar la inflación acumulada para tales meses, a través del siguiente procedimiento simplificado:

a. Calcular el promedio simple de la variación porcentual correspondiente a los últimos tres (3) INPC, publicada por el BCV en su página Web.

b. Ajustar el último INPC publicado por el BCV por el promedio determinado conforme al literal anterior. El valor así obtenido, será el INPC estimado para el primer mes cuyo valor oficial no esté disponible.

c. Ajustar el INPC estimado según el literal “b”, por el promedio determinado conforme al literal “a”. El valor así obtenido, será el INPC estimado para el segundo mes cuyo valor oficial no esté disponible. Este procedimiento se aplicará sucesivamente, hasta completar la estimación para todos los INPC para los meses que sean requeridos.

Al aplicar este procedimiento, la entidad deberá revelar un análisis de sensibilidad y los cálculos efectuados para la estimación del o los INPC utilizados para el reconocimiento de la inflación en los estados financieros emitidos.

Si el BCV efectúa la publicación del o los INPC, después de hecha la estimación por parte de la entidad, ésta deberá aplicar las disposiciones contenidas en el BA VENNIF N° 4 “Determinación de la fecha de autorización de los estados financieros para su publicación, en el marco de las regulaciones contenidas en el Código de Comercio Venezolano”, así como la NIC 10 o la Sección 32 de la NIIF para las PYMES.

Para obtener cifras a valores constantes (ajustadas por inflación), se debe aplicar un procedimiento técnico a los valores nominales, en donde las partidas no monetarias (las cuales se protegen su valor en el tiempo) y las del año inmediatamente anterior, se presentarán a un poder adquisitivo diferente, motivando a que se actualizan en función de sus fechas de origen y los indicadores publicados por el ente responsable en el caso de nuestro país el

Banco Central de Venezuela. Es indispensable que los estados financieros incluyan los efectos de la inflación para tomar decisiones en forma eficiente.

2.3. Deterioro

El deterioro es un nuevo concepto considerado en los estados financieros afecta todos los elementos del subsistema operativo, según lo establecido en la sección 27 de NIIF para las Pymes, una pérdida por deterioro se produce cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable, el cual es el mayor entre el valor razonable menos los costos en el punto de venta y el valor de uso.

El valor en uso, es un cálculo de ese valor recuperable que equivale a tomar un flujo de efectivo proyectado de los beneficios que generaría ese activo y volverlo a valor presente. Es decir, el valor presente neto de los ingresos y gastos de los periodos futuros; la vida útil proyectada del activo.

El monitoreo de indicios de deterioro de diferentes unidades de negocio, plusvalías, u otras inversiones se convierte en un factor de gestión clave y determinante en pro de la transparencia. De manera que al final de cada periodo, se evaluará si existen señales de deterioro del valor de algún activo; en cuyo caso la entidad estimará el importe recuperable.

Al evaluar si existe algún indicio de que pueda haberse deteriorado el valor de un activo, la entidad considerará, los siguientes indicios:

Fuentes externas de información

- a. Durante el periodo, el valor de mercado de un activo ha disminuido significativamente más de lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- b. Durante el periodo han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con un efecto adverso sobre la entidad, referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que esta opera, o bien, en el mercado al que está destinado el activo.
- c. Durante el periodo, las tasas de interés de mercado, u otras tasas de mercado de rendimiento de inversiones, se han incrementado y esos incrementos van probablemente a afectar significativamente a la tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso de un activo y que disminuyan su valor razonable menos costos de venta.
- d. El importe en libros de los activos netos de la entidad es superior al valor razonable estimado de la entidad en conjunto (esta estimación se puede haber calculado, por ejemplo, para una venta potencial total o parcial de la entidad).

Fuentes internas de información

- e. Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.
- f. Durante el periodo han tenido lugar, o se espera que tengan lugar en un futuro inmediato, cambios significativos en la forma en que se usa o se espera usar el activo, que afectarán desfavorablemente a la entidad. Estos cambios incluyen el hecho de que el activo esté ocioso, planes de discontinuación o reestructuración de la operación a la que pertenece el

activo, planes para disponer del activo antes de la fecha prevista, y la nueva evaluación de la vida útil de un activo como finita, en lugar de como indefinida.

- g. Se dispone de evidencia procedente de informes internos, que indica que el rendimiento económico de un activo es, o va a ser, peor que el esperado. En este contexto, el rendimiento económico incluye los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo.

Tabla 8. Tipos de deterioro

Deterioro	Determinación	Efecto en
Inventario	La entidad realizará la evaluación comparando el importe en libro de cada partida de inventarios con su precio de ventas menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario ha deteriorado su valor, la entidad reducirá el importe en libros del inventario (o grupo) a su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Ejemplo (por daños, obsolescencia o precios de venta decrecientes).	Resultado
Otros activos distintos de inventarios	La entidad reducirá el importe en libros del activo hasta su importe recuperable si y solo si, el importe recuperable es inferior al importe en libros. Esa reducción es una pérdida de deterioro de valor.	Resultado
Para un activo financiero medido al costo amortizado	La pérdida de deterioro es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivos futuros estimados descontados utilizando la tasa de interés efectiva original del activo. Si este activo financiero tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro de valor será la tasa de interés efectiva actual determinada según contrato.	Resultado

Para un activo financiero medido al costo menos deterioro	La pérdida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros del activo y la mejor estimación (que necesariamente tendrá que ser una aproximación) del importe (que podría ser cero) que la entidad recibiría por el activo si se vendiese en la fecha sobre la que se informa.	Resultado
Propiedad, planta y equipos	La entidad reducirá el importe en libros de activo hasta su importe recuperable, si y solo si, el importe recuperable es inferior al importe en libros. Esa reducción es una pérdida por deterioro.	Resultado
Activos biológicos	Se evaluará el deterioro de valor cuando los hechos y circunstancias sugieran que el importe en libros de un activo puede superar su importe recuperable.	Resultado

Fuente: Elaboración propia a partir de las NIIF para las PYMES, IASB (2015).

3. Elementos legales que intervienen en la información financiera

3.1. Resolución N° 019 de fecha 13 de enero de 2014, publicada en Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 40.332 de misma fecha

La resolución expone, los requisitos únicos y obligatorios para la tramitación de actos o negocios jurídicos en los registros principales, mercantiles, públicos y las notarías", en términos generales contempla los requisitos para los trámites pertinentes en Registros Principales y en su artículo 13 establece:

Para la tramitación de un acta de asamblea relacionada con la aprobación o no del ejercicio económico, aprobación de la inactividad de un ejercicio económico, nombramiento o ratificación de la junta directiva, nombramiento o ratificación del comisario y decreto de dividendos, además de los requisitos

obligatorios, deberá presentarse estados financieros bajo los principios de contabilidad identificados con las siglas VEN-NIF (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela), firmado por un miembro de la junta directiva en señal de aprobación, acompañados de los estados de resultados e informe del comisario. Es evidente con base a lo anterior, el establecimiento de la obligatoriedad de aprobar información anual cumpliendo con los nuevos principios.

3.2. Providencia administrativa mediante la cual se fijan criterios contables generales para la determinación de precios justos

En esta providencia ayuda a definir el proceso del subsistema operativo, con relación a la valoración de inventarios, articulando en un contexto holístico todos los factores que intervienen en la conducción empresarial. En este propósito se procede a mencionar lo estipulado en su Artículo 2º—Criterios. Serán criterios de cumplimiento obligatorio en la contabilidad de los sujetos de aplicación del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley Orgánica de Precios Justos los que a continuación se mencionan:

1. Los costos de producción son apenas una parte de la información financiera, que se genera, prepara y presenta, con base en el desempeño de sus operaciones, la valuación de todos los eventos que la afectan y la aplicación de un conjunto de normas, principios y políticas contables adoptadas por los sujetos de aplicación. Por consiguiente, no podrá existir control sobre los costos por parte de los sujetos de aplicación, si no se regula y se lleva un control integral sobre toda la información financiera. Es responsabilidad de los sujetos de aplicación, garantizar que la contabilidad integre y conecte toda la

información financiera en un único sistema de información, bajo una arquitectura informática también integrada y confiable.

2. La información financiera debe prepararse y presentarse de manera íntegra, fiable y razonable, con apego a los ***Principios de Contabilidad de Aceptación General vigentes en la República Bolivariana de Venezuela y demás marco normativo aplicable.***

3. El costo será el valor de los elementos necesarios asociados directa e indirectamente para la producción de un bien o la prestación de un servicio.

4. Los costos de producción y los gastos ajenos a la producción (gastos del período) son diferentes. El costo de producción comprende todos los costos derivados de la adquisición y transformación para darle al producto o servicio su condición de terminado o prestado. Los gastos ajenos a la producción serán, los gastos de administración, de representación, publicidad y venta, entre otros.

5. Los inventarios son activos mantenidos para: ser vendidos en el curso normal de la operación del negocio; en proceso de producción para su posterior venta; o en la forma de materiales o suministros para ser consumidos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

6. Los elementos del costo de producción incluirán: costos de adquisición de materiales y materias primas y los costos de conversión o transformación, para darle a los productos o servicios su condición de terminados o prestados. En cualquier caso, se incluyen y se reconocen entre los costos de producción sólo

en la medida en que se incurran y sean necesarios para llevar los productos o servicios a su condición de terminados o prestados.

7. Forman parte de los costos de adquisición de materiales y materias primas: el precio o valor de compra de los materiales; aranceles de importación, gastos de importación (seguro de flete marítimo, almacenamiento primario, etc.) y otros impuestos (no recuperables); transporte y manejo de materiales; almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de materiales, productos terminados y servicios. En cualquier caso, la determinación de los costos de adquisición deberá cumplir con la regulación establecida en materia de precios de transferencia.

8. Forman parte de los costos aquellos presentes en la conversión o transformación: mano de obra directa; costos indirectos de producción fijos (distribución en base a la capacidad normal de trabajo de los medios de producción); costos indirectos de producción variables (distribución en base al nivel real de uso de los medios de producción); y costos indirectos de producción mixtos (los que poseen una porción fija y otra variable).

9. El proceso de producción puede dar lugar a la fabricación simultánea de más de un producto, a través de la producción conjunta o de la producción de productos principales junto a subproductos. Cuando los costos de cada tipo de producto no sean identificables por separado, se distribuirá el costo total, entre los productos y los subproductos, utilizando bases uniformes y racionales.

10. Sólo se reconocerán como parte de los costos de producción los valores necesarios en condiciones de eficiencia normal. Todo desperdicio o uso

anormal de los factores de producción no será atribuible al costo y por tanto, se excluirá de la base de cálculo del precio justo.

11. Estarán excluidos de los costos de producción: cantidades anormales de desperdicio de materiales, mano de obra y otros costos de producción; costos de almacenaje, a menos que sean necesarios en el proceso de producción, previos a un proceso de elaboración ulterior; los costos ya reconocidos como costos de venta; costos relacionados al financiamiento; costos indirectos que no contribuyen a llevar los productos o servicios a su condición de terminados o prestados.

12. Los sujetos de aplicación incorporarán a la estructura de costos de producción del bien o prestación del servicio, determinada conforme a la presente providencia administrativa aquellos gastos ajenos a la producción, gastos del ejercicio hechos en el país, causados en el ejercicio, considerados normales y necesarios para la realización de sus operaciones medulares. En ningún caso la cantidad de gastos ajenos a la producción incorporados a la estructura de costos excederá del doce con cinco décimas por ciento (12,5%) del costo de producción del bien o de la prestación del servicio del ejercicio determinada antes de la incorporación de los gastos ajenos a la producción.

13. Los gastos de distribución, solo serán reconocidos como elemento de costos a los sujetos de aplicación que llevan a cabo esta actividad (distribuidores).

14. Los tributos, las donaciones y liberalidades, los gastos por muestras sin valor comercial y otros egresos, a criterios de la SUNDDE no forman parte del costo.

15. El Impuesto al Valor Agregado (IVA) representará un costo, cuando este no pueda ser recuperado o trasladado conforme a las leyes respectivas, y dicha situación no sea imputable al sujeto de aplicación.

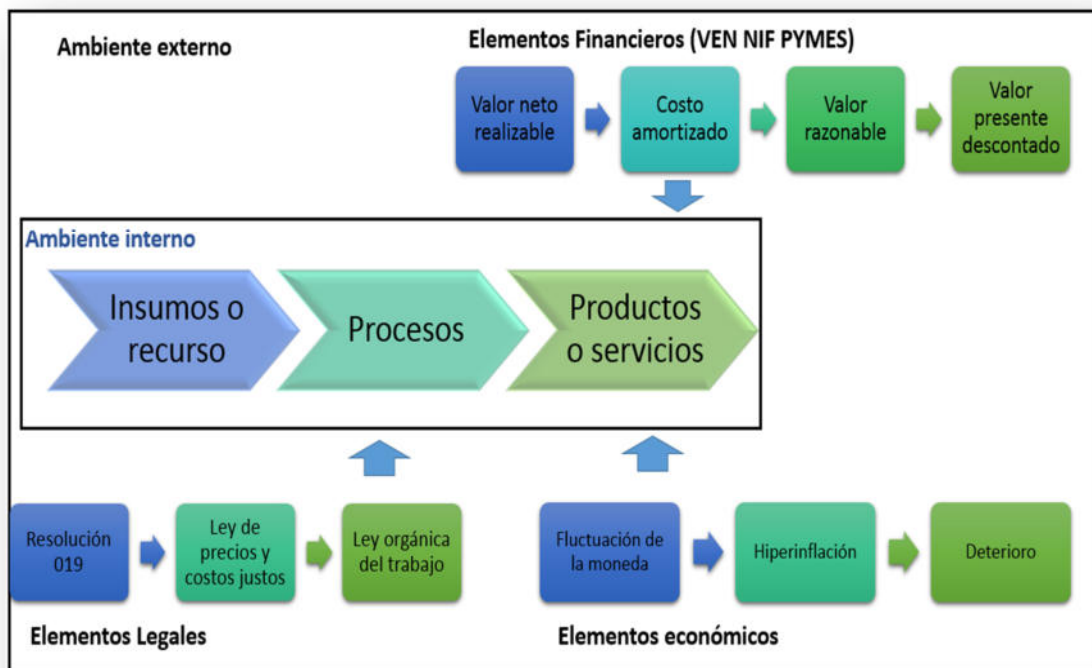
16. Los costos indirectos deben ser razonables con respecto a la misma estructura de costos de la actividad económica que desempeña el sujeto de aplicación en la cadena de producción, importación y/o comercialización, basados en los conceptos y definiciones descritas en esta providencia administrativa.

3.3. Ley Orgánica del trabajo

En este apartado se trae a colación el artículo 142 de la mencionada ley, dado que en él se considera el costo de las contribuciones definidas para beneficios por indemnizaciones laborales. De acuerdo con Ley Orgánica del Trabajo vigente, el trabajador tiene derecho a una indemnización equivalente a cinco días de salario por mes hasta un total de 60 días por año de servicio, sin ajustes retroactivos. Las prestaciones sociales serán el monto mayor entre la comparación de prestaciones sociales bajo el régimen de 15 días trimestrales al salario de cierre de trimestre y el cálculo de 30 días por año al último salario integral. Las prestaciones sociales se consideran una obligación desde que inicia la relación de servicio ininterrumpido y se acumulan con base en lo causado. Es relevante esta información dada la diferencia pecuniaria entre los dos métodos y la necesidad de registrar asertivamente esta partida, garantizando una información oportuna para la toma de decisiones.

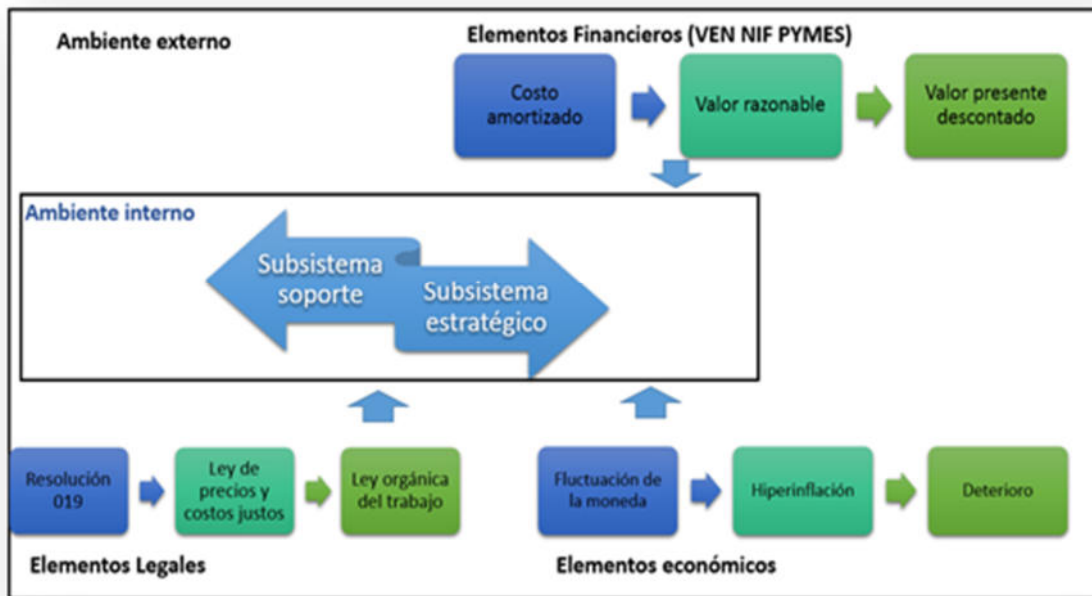
Ya realizado el recorrido por las distintas categorías de elementos externos que afectan a los factores internos de los subsistemas, como corolario se presenta las siguientes imágenes:

Figura 5: Relación de elementos externos con factores internos del subsistema operativo



Fuente: Elaboración propia

Figura 6: Relación de elementos externos con factores internos de los subsistemas soporte y estratégico



Fuente: Elaboración propia

2. La teoría del excedente limpio de Feltham y Ohlson (1995)

La referida teoría está enfocada a evaluar la forma en que distintos principios de medición contable influyen las relaciones entre la información contable y el valor de mercado. Lo que permite afirmar que este corpus teórico ayudará a resolver la problemática planteada; la cual radica en garantizar la correcta interpretación de las variables externas que afectan los procesos de la entidad en un contexto sistémico, haciendo también la revisión de su impacto en las variables internas, todo mediante el acoplamiento de aspectos operativos de la PYME, su traducción al lenguaje número y estructural, fortaleciendo así la gestión de los gerentes en materia financiera; aunado a lo

previamente indicado, dicha teoría se enfoca en el análisis de las relaciones entre el valor en libros de una organización, el valor corregido (tema recurrente en la normativa referida), las ganancias, los dividendos y el flujo de fondos, así como en la predicción de ganancias y las formas del crecimiento de la entidad.

Cabe señalar en este sentido, que el establecimiento de esta normativa única dirigida a garantizar la emisión de información financiera, imagen fiel de la situación de la entidad; introduce una dicotomía en el pensamiento contable por un lado un hacer y por el otro, un pensar contable; integrando en un panorama complejo la contabilidad y las finanzas, dicha afirmación se ratifica a través de Zaá (2010), al razonar la necesidad de:

Un manejo amplio, profundo y riguroso del lenguaje de la contabilidad, sus métodos científicos, los niveles de lógica de esta disciplina, los aportes de otras ciencias, el cuerpo argumental, y en fin, el estatuto científico contable, para poder interpretar, comprender y explicar los objetos de los cuales se ocupa. (p.1).

En esa misma dirección, aseverando un cambio dinámico y acelerado en el contexto, con repercusión directa en la función de la información financiera emanada del proceso contable se cita a Rodríguez, De Freitas y Zaá (2012), quienes consideran que:

La contabilidad no ha escapado a los embates de las duras transformaciones y cambios generados en torno al mundo, lo que la ha llevado como ciencia y profesión a tener que expandir sus horizontes y abrirse a la internacionalización de

los mercados financieros, que le permitan mantenerse a la par de las exigencias constantes de los usuarios de la información contable; por ende, la profesión del contador hoy en día, debe estar a la vanguardia de las necesidades de los usuarios de dicha información y del mundo cambiante, que gira en torno a los esquemas de eficiencia organizacional, producto del óptimo manejo e interpretación de los resultados financieros que conduzcan a la toma de decisiones asertivas”(p.167).

Como se ha venido explicando, en el marco de la VEN NIF PYME, se considera irrefutablemente un nuevo discurso que introduce a través de sus distintos criterios de reconocimiento y valoración, la corrección del valor de las partidas contables; todo lo precedente, resultado de un proceso de comprensión de las operaciones administrativas realizadas por los subsistemas, identificación del hecho, traducción y explicación en un lenguaje numérico base para el manejo corporativo; por ende, se genera el escenario idóneo al cual adaptar la teoría del excedente limpio de Feltham y Ohlson (1995), como herramienta que permita segregar la utilidad financiera de la operativa, la incidencia que estos conceptos tienen en el valor de la entidad, la política de dividendo y por último la toma de decisiones financieras corporativas. Para afirmar lo antes indicado, se recurre a Mattessich (2002):

No puede discutirse que la disponibilidad de valores presentes y otros [...] valores corrientes de mercado, constituyen una condición necesaria y ocasionalmente suficiente para tomar decisiones de inversión y de desinversión. Sin embargo, el fuerte énfasis en las decisiones de inversión en contabilidad es un fenómeno relativamente reciente. Es una consecuencia del desarrollo de la teoría financiera, que, desde fines de la década del sesenta, comenzó a iluminar (o a oscurecer) la contabilidad, lo cual originó la adopción de muchos aspectos de modelos financieros muy sofisticados en teoría contable. El paradigma tradicional de “rendición de cuentas” (stewardship),

que dominó la contabilidad desde la Sumer prehistórica hasta la década del sesenta, puede tener un lugar aún en nuestra disciplina. Si el FOM (Feltham- Ohlson Model), es capaz de generar una teoría más completa en la cual conviven los principios tradicionales y los modernos, su relevancia representaría un gigantesco paso adelante. (p.72)

2.1. Teoría del excedente limpio y su relación con la estructura financiera bajo las VEN NIF PYME

En este párrafo, se procederá a enlazar la teoría del excedente limpio y la estructura financiera bajo la normativa VEN NIF PYME, siguiendo a Mattessich (2002):

La idea básica del excedente limpio es sencilla, siempre que no haya reclamos contingentes involucrados (deudas convertibles, opciones a acciones de ejecutivos, etc.). El concepto se refiere a una ganancia, calculada comparando el valor en libros del patrimonio neto de una compañía al inicio de un período contable con el valor de esta compañía al final del período (habiendo eliminado nuevos aportes o retiros de capital de los propietarios). Así, el estado de resultados “completo” o un enfoque equivalente que provee un “excedente limpio” en la medida en que la suma total de las ganancias anuales, desde el inicio de una compañía (que se inicia con caja) hasta su finalización (terminando también con caja), es igual a, precisamente, la suma total de las ganancias anuales de toda la vida de la compañía. (p.50).

La teoría del excedente limpio de Feltham y Ohlson, se expresa matemáticamente de la siguiente forma:

Figura 7. Ecuación del excedente limpio

$$bv_{t-1} + x_t - d_t = bv_t$$

Fuente: Elaboración propia a partir de Feltham y Ohlson (1995).

En la ecuación bv_t , (valor en libros de la compañía al final del periodo t), es igual a bv_{t-1} : (valor en libros de la compañía al final del periodo $t-1$), más x_t (la ganancia), menos d_t (los dividendos de ese periodo).

Lo antes expresado por el autor, se complementa con la postura de Sousa (2010:68), quien hace la siguiente afirmación:

El resultado empresarial se concibe como la variación en la riqueza de la empresa, basado en los cambios de valor en las valoraciones autónomas de activos y pasivos que afectan al patrimonio neto, excluyendo operaciones con los propietarios. Esto supone un acercamiento al concepto de resultado económico, defendido por los autores de la escuela clásica normativo deductiva, aunque en la actualidad no concebido como una magnitud *a priori* única e incontestable, sino pensado para satisfacer las necesidades de los usuarios, en particular las de los inversionistas.

Como se evidencia en el discurso de los teóricos, la consideración de los distintos criterios de valoración emanados de la normativa NIIF PYME, cuya función es incorporar en la fecha de evaluación los valores de mercado tanto a los activos como a los pasivos, afectando así el patrimonio de la entidad;

produce una información confiable para todo tipo de usuarios, por tal razón se puede afirmar que en el escenario actual, el manejo del excedente tiende a ser limpio.

En otra dirección se arguye que la fórmula del excedente limpio tiene relación directa con la ecuación patrimonial; la afirmación se sustenta en la definición de valor en libros de una compañía de acuerdo a lo expresado por Bodie y Merton (2004:73), quien indica que es “el valor contable oficial de activos y capital de los accionistas”, a su vez, considera que el valor de mercado de las acciones no es igual al valor en libros, motivado a dos razones; primero, el valor en libros no incluye todos los activos y pasivos de la empresa; segundo, los activos y pasivos incluidos en el balance general oficial de la empresa (están en su mayoría), valuados al costo original de adquisición menos depreciación en vez de sus valores actuales de mercado. (Ibídem, 74). Sin embargo, en el contexto actual contable financiero, las dos razones antes expuestas quedan sin validez, inicialmente porque todas las operaciones se deben considerar en los registros contables, y segundo, todos los activos y pasivos deben estar valuados a sus costos de mercado o en su defecto a su valor ajustado por inflación por ende, el valor de mercado de las acciones será igual al valor según libros a la fecha de presentación de información financiera VEN NIF PYME, de todo esto se ratifica la sincronía entre la fórmula del excedente limpio y la ecuación patrimonial.

Estos cambios que han redefinido el quehacer contable financiero, modificaron la ecuación patrimonial estática, transformándola en un desequilibrio permanente que administrar, dicha afirmación se sustenta en palabras de Zaá (2001):

Esa multiplicidad pluridimensional de relaciones, que supera desde el punto de vista epistemológico la teoría de las variaciones y combinaciones matemáticas, originadas por esos tres factores contables primarios, como son: activo, pasivo y capital, crea nuevas posibilidades en el estudio financiero, permite nuevas lecturas del balance general, descubre mensajes no captados hasta ahora y acaba con el realismo ingenuo de relaciones obvias entre las partidas que conforman la situación económica y financiera de una empresa. (p.1).

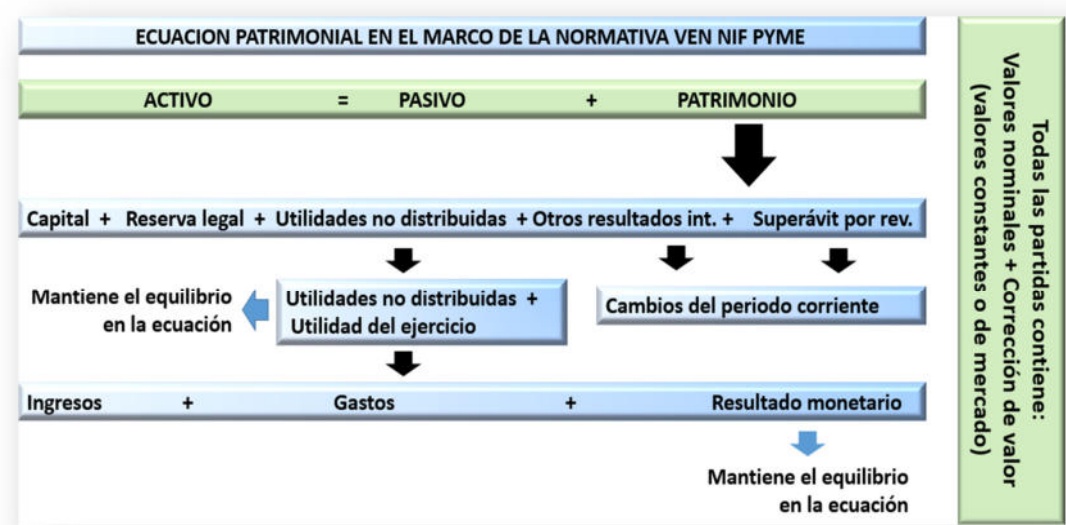
Por consiguiente, la ecuación patrimonial procedente de los estados financieros básicos en este contexto (ver figura 8), poseen elementos adicionales, cuyo propósito es equilibrar las inestabilidades creadas por la incorporación de afectaciones externas; de manera que para profundizar en las relaciones implícitas en los reportes financieros bajo la precisada normativa en el contexto Venezolano, se construirá una nueva ecuación que añadirá, la corrección de valor en las partidas y el efecto de la inflación, visualizar figura 9.

Figura 8. Estados financieros bajo VEN NIF PYME

CONJUNTO COMPLETO DE ESTADOS FINANCIEROS VEN NIF PYME			
Situación Financiera	Resultado Integral	Cambios en el patrimonio	Flujos de efectivo
• Activos • Pasivos • Patrimonio Neto	• Ingresos • Gastos • Resultado monetario • Otros resultados integrales	• Capital • Reserva legal • Utilidades no distribuidas • Superávit por revaluación • Otros resultado integrales	• Actividades • Operación • Inversión • Financiamiento
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS			

Fuente: Elaboración propia a partir de Espinoza (2013)

Figura 9: Ecuación patrimonial el marco de la normativa VEN NIF PYME



Fuente: Elaboración propia

En la imagen 9, se muestra el resultado monetario, en el entendido como una entidad que absorbe las distorsiones de la inflación incluidas en todos los elementos, asegurando a través el resultado del ejercicio el equilibrio en la ecuación.

Dando continuidad al planteamiento precedente, se determina que existen estructuras implícitas que afectan la nueva ecuación patrimonial, por un lado, las vinculadas a las partidas no monetarias ajustadas por inflación y por el otro las que incluye la corrección de valores de mercados con cambios de patrimonio, las primeras se presentan a continuación:

Propiedad, planta y equipos/ intangibles (Costo):

Descripción	Ubicación
Saldo de cierre anterior intermedio	Estado de situación financiera año

+Adiciones	Resultado monetario
-Retiros	Resultado monetario
Saldo de cierre actual	Estado de situación financiera

Depreciación acumulada/ Amortización acumulada

Saldo de cierre anterior intermedio	Estado de situación financiera año
+Gastos / amortización	Estado de resultados
-Retiros	Resultado monetario
Saldo de cierre actual	Estado de situación financiera

Seguros pagados

Descripción	Ubicación
Saldo de cierre anterior intermedio	Estado de situación financiera año
+ Pagos	Resultado monetario
-Amortización	Estado de resultados
Saldo de cierre actual	Estado de situación financiera

Costo de ventas

Descripción	Ubicación
Inventario inicial	Estado de situación financiera
+Compras	Resultado monetario
-Inventario final	Estado de situación financiera
Costo de ventas	Estado de resultados

Resultado monetario = Posición monetaria neta al cierre del ejercicio –
Posición Monetaria neta estimada al cierre del ejercicio

Posición monetaria neta al cierre del ejercicio = Total activos monetarios –
Total pasivos monetarios del ejercicio.

Posición monetaria neta estimada al cierre del ejercicio = Posición monetaria neta al comienzo del año + Total aumentos – Total disminuciones

Posición Monetaria neta al comienzo de año = Total activos monetarios año anterior – Total pasivos monetarios año anterior

Posibles aumentos:

1. Ingresos
2. Otros ingresos
3. Aumento de capital
4. Desincorporación de activos no monetarios que representen ingresos

Posibles disminuciones:

1. Compras
2. Gastos
3. Otros gastos
4. Gasto de impuestos sobre la renta
5. Pago de pólizas
6. Adiciones de propiedades y equipos
7. Adiciones de intangibles

Ahora bien, ya aclaradas las mutaciones sufridas por la ecuación patrimonial, y verificada la concordancia existente con la fórmula del excedente limpio de Feltham y Ohlson (1995), se identificarán los elementos inmersos en el referido enunciado matemático a fin de establecer la base para el desarrollo de la sección siguiente, donde se determinará si existen variación o no en los métodos financieros tradicionales partiendo de los cambios revisados.

Figura 10: Formulas del excedente limpio de Feltham y Ohlson, original y adaptación

FÓRMULA ORIGINAL DEL EXCEDENTE LIMPIO DE FELTHAM Y OHLSON (1995)					
Bv_t	=	bv_{t-1}	+	x_t	- d_t
Bv_t (valor en libros de la compañía al final del periodo t) bv_{t-1} (valor en libros de la compañía al final del periodo t-1) x_t (la ganancia) d_t (los dividendos de ese periodo)					
FÓRMULA ADAPTADA DEL EXCEDENTE					
Bv_t	=	$\Sigma act_t - \Sigma pas_t$	+	$UND_{t-1} +/- x_t$	- d_t
Bv_t (valor en libros de la compañía al final del periodo t) Σact_t (Sumatoria de activos en el periodo t) Σpas_t (Sumatoria de pasivos en el periodo t) x_t (resultado del periodo t) d_t (dividendos de ese periodo)					

Fuente: Elaboración propia a partir de Feltham y Ohlson (1995)

Figura 11: Elementos de la formula adaptada del excedente limpio

ELEMENTOS DE LA FÓRMULA ADAPTADA DEL EXCEDENTE LIMPIO	
Σact_t	= $\Sigma act_t \text{ nominal} + \Sigma act_t \text{ corrección de valor t}$
Σpas_t	= $\Sigma pas_t \text{ nominal} + \Sigma pas_t \text{ corrección de valor t}$
$UND_{t-1} +/- x_t$	= $UND \text{ exigible}_t + UND \text{ financiera}_t$
d_t	= $d \text{ exigible}_t + d \text{ financiero}_t$
$UND \text{ exigible}_t$	= $\Sigma act \text{ nominal}_t - \Sigma pas_t \text{ nominal}_t - \text{Capital nominal}_t$
$UND \text{ exigible}_t$	= $d \text{ exigible}_t$
$UND \text{ financiera}_t$	= $\Sigma act \text{ corrección de valor}_t - \Sigma pas_t \text{ corrección de valor}_t - \text{Capital corrección de valor}_t$
$UND \text{ financiera}_t$	= $d \text{ financiero}_t$

Fuente: Elaboración propia

A todas luces, la visión del valor presente de la contabilidad es la que permite replantear las estructuras matemáticas, cuya fuente es la información financiera; por consiguiente el valor de una empresa va a estar determinado desde la óptica de esta adaptación, por la sumatoria de los activos a la fecha de presentación, menos la sumatoria de los pasivos a la fecha de presentación, más la utilidad no distribuida al inicio del periodo, más/menos la utilidad del periodo, menos los dividendos a la fecha de presentación; es importante mencionar que como se ilustra en la figura 9, cada uno de los elementos de esta adaptación está constituido por un segmento nominal y un segmento denominado corrección de valor, lo cual permitirá separar una utilidad acumulada exigible de la porción financiera, y por ende sentar una base adecuada para la toma de decisiones gerenciales.

2.2. Teoría del excedente limpio, normativa VEN NIF PYME y métodos de análisis financieros tradicionales

Considerando las explicaciones realizadas hasta el momento, es oportuno realzar la necesidad de examinar los métodos de análisis financieros tradicionales, dada la convulsionada situación de los elementos externos que modifican la información financiera, lo que puede traer como consecuencia, que estos dejen de agregar valor a los procesos de conducción empresarial, lo cual, indican Casal y Vilorio (2002):

El paradigma positivista ha reducido la ciencia contable a una ecuación aplicable a cualquier caso ($\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Capital}$), siempre en equilibrio estático durante un período de tiempo, de manera que sus interpretaciones también se han reducido a ecuaciones matemáticas llamadas indicadores financieros. Las cifras, producto de las ecuaciones contables,

han dejado de responder a las exigencias de la sociedad, dado que estos equilibrios matemáticos no representan la situación de las entidades en su contexto ni logran ubicar a la ciencia contable dentro del sistema económico y social imperante en un momento determinado.(p.10).

Como punto relevante en función a lo anterior, en el examen a realizar en los métodos de análisis financieros, se tomarán en cuenta dos factores; uno de ellos los cambios en la terminología contable financiera traído por las NIIF para las PYMES; y el segundo pero no menos importante, la urgencia de segregar las porción del excedente realizado del no realizado (financiero). Siguiendo con este orden de ideas, las metódicas a evaluar serán las siguientes:

Figura 12: métodos de análisis tradicionales



Fuente: Elaboración Propia

1. Análisis vertical y horizontal: Consiste en tomar los estados financieros (puede ser el estado de situación financiera o el estado de resultados) y

relacionar cada una de sus partes con un total determinado, Ortiz, (2011), esto se logra calculando la variación porcentual de las partidas individuales con la partida total. Por su lado el análisis horizontal “se ocupa de los cambios en cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto requiere de dos o más estados financieros de la misma clase presentado para periodos diferentes”. (Ibídem, 133).

Al revisar el concepto de los procedimientos que anteceden, la forma de implementarlos no se ve afectado por el contexto actual financiero- contable, lo que si varia, es el insumo requerido para ser estudiado, dado que las siguientes condiciones se deben cumplir:

1. Todas las partidas deben ser reconocidas de acuerdo los criterios de las VEN NIF PYME, sin omisiones.
2. Los estados financieros deben estar ajustados por inflación a la misma moneda de presentación, es decir, si se analizará 2017 con 2018, el 2017 se debe llevar a moneda del 2018, incorporándose la inflación del año para que la información sea comparativa.
3. El entendimiento de que los estados financieros emitidos bajo la normativa VEN NIF PYME, contienen elementos nominales y actualizaciones financieras, que da origen a una dicotomía en la información de rentabilidad, segregándola en realizada y financiera, lo cual es indispensable para una toma de decisiones en un contexto inestable.
4. Y finalmente, los rubro afectados por el valor de mercado, deben estar actualizados para que los estados financieros, se aproximen a los posibles costos de recuperación en caso de enajenación.

2. Razones o indicadores: Ortiz, (2011), trata el uso de diversas herramientas complementarias, que analizan de forma global las relaciones que pueden existir en las cuentas de los estados financieros; siendo un aspecto relevante para las finanzas corporativas. El autor puntualiza tres grupos: los indicadores de liquidez, de endeudamiento, rentabilidad. Se da una mirada al mismo tiempo al trabajo de Torres (2015), quien evaluó los cambios en los indicadores a partir de las NIIF en el contexto colombiano.

Tabla 9.Revisión de los indicadores de liquidez a la luz de la VEN NIF PYME

1. Razones de liquidez: Este conjunto de indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo.		
1.1. Razón corriente: Verifica la disponibilidad de la entidad en un periodo menor a 12 meses.		
Comentario: dada su necesidad de evaluar la disponibilidad en el corto plazo es imperativo eliminar todas las partidas en el corto plazo cuya rápida exigibilidad esté condicionada por la venta del bien, por ejemplo propiedades de inversión clasificadas como corriente. Es obligatorio que las partidas incluyan posibles pérdidas de valor.		
Ortiz (2011)	Torres (2015)	Adaptación
Razón corriente= Activo corriente/Pasivo corriente	Ídem	Ídem
1.2. Capital de trabajo: Refleja los recursos que financian la inversión a corto plazo.		
Ortiz (2011)	Torres (2015)	Adaptación
Capital de trabajo= Activo corriente-Pasivo corriente	Ídem	Ídem
1.3. Prueba ácida de inventarios: Test que pretender verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes sin depender de la realización de los inventarios.		
Al igual que Torres (2015), hizo con la partida activos biológicos, se excluye la partida de construcciones en procesos, dado que en algunas entidades por su naturaleza pueden errar y tratarlas como inventarios		
Ortiz (2011)	Torres (2015)	Adaptación
Prueba ácida de inventarios= (Activo corriente-Inventarios)/Pasivo corriente	Prueba ácida de inventarios= (Activo Corriente – Inventarios – Activos Biológicos – Otros activos no financieros	Prueba ácida de inventarios= (Activo Corriente – Inventarios – Activos Biológicos – Otros activos no financieros Corrientes-

	Corrientes)/Pasivo Corriente	construcciones en proceso)/Pasivo Corriente
1.4. Prueba de efectivo: Razón que relaciona las inversiones financieras temporales que una empresa puede convertir en efectivo al corto plazo, excluyendo aquellas cuentas bancarias que no sean de libre disposición por estar afectas a garantía. Entre las partidas disponibles se incluye: Caja, bancos, cuentas y efectos por cobrar e inversiones financieras temporales, exigibles en un periodo menor a 12 meses.		
Ortiz (2011) Prueba de efectivo= Disponible/Pasivo corriente	Torres (2015) Ídem	Adaptación Prueba de efectivo= Disponble (corriente) neto de pérdida por deterioro/Pasivo corriente

Fuente: elaboración propia a partir de Ortiz (2011) y Torres (2015)

Tabla 10. Revisión de los indicadores de endeudamiento a la luz de la VEN NIF PYME

2. Razones de Endeudamiento: Las razones de endeudamiento tienen como objetivo medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.		
2.1. Endeudamiento total: Este indicador representa el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa.		
Ortiz (2011) Endeudamiento total= Total pasivo/Total activo	Torres (2015) Ídem	Adaptación Endeudamiento total= Total pasivo-impuesto diferido pasivo/Total activo-impuesto diferido activo
2.2. Concentración de endeudamiento a corto plazo: Razón que califica la calidad de la deuda, en relación al plazo para su cancelación. Si este indicador es menor sea esta razón, mejor es la calidad de la deuda en términos de plazo, ya que, se difiere su pago el mayor plazo posible.		
Ortiz (2011) Concentración de endeudamiento a corto plazo= Pasivo corriente/Total pasivo	Torres (2015) Ídem	Adaptación Concentración de endeudamiento a corto plazo= Pasivo corriente/Total pasivo-impuesto diferido pasivo
2.3. Endeudamiento financiero: Corresponde al porcentaje de las obligaciones financieras de corto y de largo plazo con respecto de las ventas. De cierta forma es un indicador que permite ver el grado de cobertura de la deuda con base en los ingresos operacionales.		

Ortiz (2011) Endeudamiento financiero= Obligaciones financieras/Ingreso de actividades ordinarias	Torres (2015) Endeudamiento financiero=(Obligaciones Financieras+ Cálculo Actuarial)/Ingresos de actividades ordinarias	Adaptación Endeudamiento financiero=(Obligaciones Financieras (Costo amortizado)+ Cálculo Actuarial)/Ingresos de actividades ordinarias
2.4. Apalancamiento financiero total: Este indicador compara el financiamiento originado con terceros con los recursos de los accionistas, con el fin de identificar cuál de las dos partes está asumiendo un mayor riesgo, entre más alto este indicador mayor riesgo corren los acreedores.		
Ortiz (2011) Apalancamiento financiero= Total pasivo/Total patrimonio	Torres (2015) Apalancamiento financiero= Total pasivo- impuesto diferido pasivo/Total patrimonio	Adaptación Apalancamiento financiero= Total pasivo- impuesto diferido pasivo/Total patrimonio (excluyendo superávit por revaluación y otros resultados integrales)
2.5. Endeudamiento a corto plazo: Razón que relaciona las inversiones financieras temporales que una empresa puede convertir en efectivo al corto plazo, excluyendo aquellas cuentas bancarias que no sean de libre disposición por estar afectas a garantía.		
Ortiz (2011) Endeudamiento a corto plazo= Pasivo corriente/Total activo	Torres (2015) Ídem, Ortiz (2011)	Adaptación Endeudamiento a corto plazo= Pasivo corriente/Total activo- impuesto diferido activo

Fuente: elaboración propia a partir de Ortiz (2011) y Torres (2015)

Tabla 11. Revisión de los indicadores de rentabilidad a la luz de la VEN NIF PYME

3. Razones de rentabilidad: Los indicadores de rentabilidad tienen como objetivo medir la efectividad de la administración para controlar los costos y los gastos, y de esta manera convertir las ventas en utilidades.		
3.1. Margen bruto de utilidad: Refleja el porcentaje de la utilidad bruta con relación a las ventas netas		
Ortiz (2011) Margen bruto de utilidad = Utilidad bruta/ventas netas Utilidad bruta =Ventas netas-costo de ventas	Torres (2015) Ídem	Adaptación Ídem, (Base-valores contantes)

3.2. Margen Operacional: Refleja el porcentaje de la utilidad operacional con relación a las ventas netas		
Ortiz (2011) Margen operacional de utilidad= Utilidad operacional/ventas netas Utilidad operacional= Ventas netas-costo de ventas-gastos de administración	Torres (2015) Ídem Ortiz	Adaptación Margen operacional de utilidad= Utilidad operacional/ventas netas Utilidad operacional= Ventas netas-costo de ventas-gastos de administración +/-resultado monetario
3.3. Margen neto de utilidad: Refleja el porcentaje de la utilidad neta sobre las ventas netas.		
Ortiz (2011) Margen neto de utilidad= Utilidad neta/Ventas netas Utilidad neta =Ingresos netos-costo de ventas-gastos operacionales-gastos no operacionales-provisión gasto ISLR	Torres (2015) Ídem	Adaptación Margen neto de utilidad= Utilidad neta/Ventas netas Utilidad neta =Ingresos netos-costo de ventas-gastos operacionales-gastos no operacionales+/-resultado monetario-provisión gasto ISLR
3.4. Rendimiento sobre el patrimonio: Razón que demuestra el rendimiento obtenido sobre la inversión.		
Ortiz (2011) Rendimiento sobre patrimonio= Utilidad neta/patrimonio	Torres (2015) Ídem	Adaptación Rendimiento sobre patrimonio= Utilidad neta/patrimonio-superávit por revaluación y otros resultados integrales.
3.5. Rendimiento del activo total: Capacidad del activo para producir utilidades.		
Ortiz (2011) Rendimiento del activo total= Utilidad neta/Activo total bruto	Torres (2015) Ídem	Adaptación Rendimiento del activo total= Utilidad neta (Incluye resultado monetario)/Activo total bruto (Valores razonables)
3.6. EBITDA: Valor de la utilidad operacional de la empresa en términos de efectivo.		
Ortiz (2011) EBITDA= Utilidad de operaciones+gasto de	Torres (2015) Ídem	Adaptación EBITDA= Utilidad de operaciones (valores

depreciación+gasto de amortización	nominales, excluyendo cualquier corrección de valor)+gasto de depreciación+gasto de amortización
------------------------------------	--

Fuente: elaboración propia a partir de Ortiz (2011) y Torres (2015)

Lo que se evidencia a través del examen realizado a las distintas razones financieras es que:

1. Las formulas no varían en la forma sino en la esencia, dado que los criterios de reconocimiento y valoración modifican los rubros de los estados financieros bien sea, por la incorporación de elementos económicos o financieros, ocasionando mutabilidad en los resultados e introducen nuevos factores a considerar en los enunciados existentes.
2. Cuando se desea evaluar el resultado líquido solo se deben considerar cifras nominales monetarias, dado que la corrección del efecto por inflación o la inclusión de correcciones de valores distintas se traduce en beneficio financiero.
3. En los distintos ratios se requiere suprimir las partidas vinculadas con el impuesto diferido por ser un cálculo financiero, no realizable.
4. Debe tomarse en cuenta adicionalmente en los indicadores partidas como: el activo biológico, las construcciones en procesos, revalorizaciones, resultado monetario, entre otros.
5. En el escenario venezolano la aplicación de las VEN NIF, y la consideración de elementos exógenos puede generar un excedente

financiero con el cual se pueda aumentar capital, de manera que a través de un decreto de dividendo en acciones este procedimiento es perfectamente viable con la salvedad según la cual los estados financieros aprobados en el año anterior deben estar auditados.

6. Es esencial en un ambiente hiperinflacionario saber diferenciar la utilidad exigible de la utilidad financiera, el manejo de esta información se traduce en toma decisiones certeras, acá es donde cobrar mayor importancia la adaptación de la fórmula del excedente limpio realizado en párrafos previos.

2.3. Impacto de los criterios de reconocimiento y valoración VEN-NIF PYME en la función financiera, (toma de decisiones)

A este nivel del avance teórico, es notoria la importancia de la función financiera para la gerencia, en cuanto al manejo de recursos Córdoba (2016:7) manifiesta lo siguiente “la función financiera es necesaria para que la empresa pueda operar con eficiencia y eficacia. La función financiera es la actividad por la cual el gerente financiero prevé, planea, organiza, integra, dirige y controla su accionar”.

Adicionalmente el referido autor añade que la función financiera se divide en cuatro áreas de decisiones:

- Información financiera. ¿Cómo elaborar y analizar la información financiera?
- Decisiones de inversión. ¿Dónde invertir los fondos y en qué proporción?

- Decisiones de financiamiento. ¿De dónde obtener los fondos y en qué proporción?
- Decisiones de política de dividendos. ¿Cómo remunerar a los accionistas de la empresa?

Razonablemente, la gerencia financiera de las PYMES Venezolanas también deben abarcar estas cuatro áreas de decisiones. Ante esta realidad, es oportuno indicar que analizar este escenario en forma desarticulada, puede traer grandes limitaciones en el manejo empresarial, con relación a esto se trae a colación análisis de Salaverría (2018), el cual expone inicialmente sobre la operación (subsistema operativo) y la necesidad del manejo oportuno de conceptualizaciones como el valor neto realizable para el tema de los inventarios en un contexto hiperinflacionario:

Que en estos tiempos los inventarios sean valorados al costo de reposición que es el valor o precio de mercado que se debe pagar para reponer una mercadería o materia prima (contablemente se utiliza el costo de reposición para valorizar las existencias o inventarios cuando existe inflación). Si el empresario no ajusta su costo de reposición (aumentando el porcentaje de ganancia), entonces habrá perdido las ganancias y parte de su capital. El empresario ajusta sus costos de reposición subiendo las ganancias, inyecta capital de trabajo y adquiriendo suficiente inventario al mejor precio o se expone a no poder comprar más mercancía, producir menos o simplemente cerrar. (p.1).

Aunado a lo anterior el citado especialista financiero, toca el tema de la incertidumbre cuando hay una inflación sostenida, en esta arista arguye que:

Definir un precio cuando hay elevada inflación se dificulta, en primer lugar, porque no se sabe cómo se comportarán los costos de producción. Adquirir materia prima y pagar salarios, alquileres, servicios y el resto de los múltiples elementos que integran el costo de producción, constituyen en conjunto una cifra conocida en el momento presente. Esa cifra será superior en el futuro, en una magnitud incierta. (p.1).

En cuanto al subsistema estratégico, expresa que “para asegurar la rentabilidad [...] de sus operaciones, los productores podrían fijar los precios con base en un margen, calculado a partir de los costos que se anticipan del producto o los resultados de inflación (costo de reposición)”. (Ibídem, 1)

A su vez, en su discurso resalta lo sencillo que puede resultar esta forma de fijación de precios, pero plantea al menos dos desafíos:

1.- Puede ser difícil asegurar los precios de los insumos (o predecirlos correctamente), planificar compras debido a la incertidumbre en la demanda, contar con capital de trabajo para garantizar la procura de los insumos en cantidades adecuadas o incluso tener capacidad de almacenamiento para disponer de ellos al momento de producir, entre otras dificultades.

2.- Los compradores cambian sus decisiones cuando se acelera la inflación, lo cual incrementa la posibilidad de que, a medida que aumenten los precios, la demanda se haga en general más sensible a las variaciones de precios, es decir, más elástica, obliga a cambiar el patrón de consumo: se deje de consumir algunos bienes, se reduzca el consumo de otros y se sustituyan unos bienes por otros.

Ya para finalizar esta sección, parafraseando a Salaverría (2018), se dilucida la necesidad de poder tomar decisiones en forma rápida en los tópicos de: manejo del efectivo (pérdida de valor); manejo oportuno de la información para anticipar aumentos de diversos de costos; posibles inversiones; identificar la ventaja competitiva del entorno eliminando actividades que no añaden valor en los procesos; por último, definir un procedimiento pragmático de ajuste por inflación, entre otra acciones. Lo anterior está contenido en las decisiones enmarcadas en las finanzas corporativas, presentadas seguidamente:

2.3.1. Decisiones de financiamiento

Koontz, Weihrich & Cannice (2012), definen este tipo de decisiones como el estudio de las opciones más convenientes con relación al financiamiento; dentro de los elementos que se evalúan se encuentran los costos financieros y los riesgos financieros.

Parafraseando a Hurtado (2014), se agrega que el estudio del financiamiento de la entidad, requiere analizar los recursos demandados para tal inversión, aquí no precisa determinar cuáles son las fuentes de financiación a utilizar en el corto, mediano o largo plazo, sino que también se determina la composición adecuada de la parte derecha del estado de situación financiera, es decir la correcta distribución entre compromiso con terceros y con los propios accionistas.

2.3.2. Decisiones de inversión

Los autores precisados, las conceptualizan como aquellas decisiones referente a las inversiones empresariales que van desde el análisis

relacionado con el capital del trabajo, las cuentas por cobrar, inventarios, inversión del capital representado en activos fijos donde destacan: los edificios, maquinaria, terrenos, tecnología, entre otros.

2.3.3. Decisiones de dividendo

Como expresa Torres, Fresno y Cantero (2013), es la relación de intercambios entre beneficios retenidos por un lado, y la distribución de dividendos líquidos o emisión de nuevas acciones por otro lado. Las decisiones de dividendos se mezclan frecuentemente con las decisiones de inversión y las de financiamiento. Tratando de aislarlas se debería dar respuesta a varias interrogantes:

1. ¿Cuánto dividendo repartir?
2. ¿Cómo hacerlo, en efectivo o en acciones?
3. ¿Cuál es el efecto del decreto de dividendos en las decisiones de inversión o financiamiento?

CAPÍTULO III MARCO METODOLÓGICO

Tipo de Investigación

De acuerdo con el problema planteado en el presente estudio, sus objetivos y las bases teóricas expuestas en el capítulo anterior, se determinó que el tipo de investigación es explicativa.

Según Sampieri, Fernández y Baptista (2010), este tipo de investigación “se centra en explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se manifiesta, o por qué se relacionan dos o más variables”, (p. 84).

Una vez expresada la idea que antecede, la labor investigativa se aboca a proponer un plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico en el marco de la normativa VEN NIF PYME. Caso estudio: PYMES de Valencia, estado Carabobo para el periodo 2017-2018.

Diseño de la Investigación

Al plantear el diseño de la investigación se define la estrategia y pasos a seguir para responder el cuestionamiento. El mismo se abordó desde la modalidad de proyecto factible con carácter explicativo como se mencionó anteriormente.

En esta dirección parafraseando a Romero y Bandrés (2011), un proyecto factible se realiza frente a una situación problemática específica, dando origen o generando los insumos para elaborar o diseñar la propuesta, buscando darle solución. De lo anterior se desprende el diseño en las siguientes fases, (ver cuadro de operacionalización de las variables en anexo 1):

Fase 1: Diagnóstico, esta sección se enlaza con los dos primeros objetivos. Describir el impacto de los criterios de reconocimiento y valoración VEN-NIF en la información nominal generada por las PYMES de Valencia, estado Carabobo (periodo 2017-2018) y relacionar los subsistemas contenidos en las entidades objeto de estudio con las conceptualizaciones de la normativa VEN-NIF, los cuales repercuten en la información financiera para la toma de decisiones oportuna. La finalidad de este apartado es realizar una valoración y comprensión de la problemática existente.

Fase 2: Factibilidad de la aplicación, acá mediante el objetivo 3, orientado a analizar la incidencia de la normativa VEN-NIF, en la toma de decisiones llevada a cabo por la Gerencia con relación a la inversión, el financiamiento y los decretos de dividendos, se precisan todas las condiciones necesarias para implementar una estrategia financiera acorde al entorno actual.

Fase 3: Etapa afín con el objetivo 4. El diseño del plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME. Esclareciendo adicionalmente, el área de acción a la que se destina, la situación que resuelve la propuesta y los posibles efectos.

Población y muestra de estudio

Sampieri et al (2010:174), define la población como “el conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones”. La muestra, la define el mismo autor como “un subconjunto de elementos que pertenecen a ese conjunto definido en sus características al que llamamos población”. (p.175).

En el presente trabajo la población se integró por las PYMES ubicadas en Valencia- estado Carabobo, aliadas a CAPEMIAC vigentes para el año 2018, (exceptuando las entidades vinculadas a servicios informativos, financieros, jurídicos y contables, de seguros, de empleos y de enseñanza), y la muestra se seleccionó intencionalmente quedando representada por un 20% de la data total, organizada por grupos económicos.

Tabla 12. Población y muestra de la investigación

Grupos económicos	Población de Valencia Capemiac	Muestra Unidades
Alimentos, bebidas y tabacos	15	3
Textil y calzado	5	1
Madera y papel	2	1
Químico y farmacéutico	29	4
Cauchos y plásticos	13	2
Productos no metálicos	2	1
Metales y productos de metal	11	2
Maquinarias y equipos eléctricos	3	1
Automotor	2	1
Otras industrias	20	4
Totales	102	20

Fuente: Elaboración propia partiendo del directorio de PYMES afiliadas en Valencia de la Cámara de industriales del estado Carabobo (2018).

Técnicas e instrumentos de recolección de la información

Dando continuidad al progreso del marco metodológico se procede a establecer las distintas técnicas y procedimientos utilizados para la recolección de la información requerida, en este caso se presentará por objetivos específico:

- Para la recolección de datos del primer y segundo objetivo se aplicó un cuestionario dicotómico de 18 preguntas (opciones de respuesta: Si y No), ver anexo 2; vale destacar que en el caso del segundo objetivo también se utilizó la observación para la revisión de las políticas plasmadas en los estados financieros vinculados a las conceptualizaciones de la normativa VEN NIF y los procesos de los subsistemas.
- Para el tercer objetivo se empleó la observación, específicamente en el examen de los estados financieros tanto nominales como VEN NIF de las PYMES y la afectación que ellos generan en la toma de decisiones en lo concerniente a finanzas.

La observación tal como lo expresa Sampieri et al, (2010:260), “consiste en el registro sistemático, válido y confiable de comportamientos y situaciones observables, a través de un conjunto de categorías y subcategorías”.

Con respecto al cuestionario, en palabras de los autores antes citados se define como una agrupación de preguntas relacionadas con una o más variables a medir y al considerarse las preguntas cerradas, las opciones de respuesta están delimitadas.

Es imperativo resaltar que, en esta investigación por tratarse del estudio de tendencias financieras claves para las organizaciones, las PYMES requirieron mantener su identidad incógnita, en otras palabras, se comprometieron a suministrar los datos solicitados con la condición de no revelar su identidad, razón por la cual en el análisis estos se catalogarán como vinculados a “sujeto de estudio 1” y así sucesivamente, obviando la razón social, respetando así su solicitud.

Validez y confiabilidad del Instrumento

Ya diseñado el cuestionario con preguntas dicotómicas, se realizó una prueba piloto a un grupo de 10 gerentes de PYMES con características similares pero distinto de la muestra, tal como lo establece Arias (2012), con el propósito de evaluar la “correspondencia directa con los objetivos de la investigación”. Es decir, las interrogantes consultarán sólo aquello que se pretende conocer o medir”. (p.79). En este orden de ideas, se pudo evaluar la pertinencia de las preguntas al calcular la confiabilidad, esté cálculo se evidencia en anexos 6 y 7, dichas preguntas están diseñadas para dar respuesta a los objetivos específicos 1 y 2. Paso seguido, el referido instrumento fue sometido a la validación de tres expertos, ver anexos 3, 4 y 5.

Ya para concluir esta sección, se aclara que la confiabilidad se calculó tanto, en la prueba piloto como en la recolección definitiva de datos, mediante el coeficiente de Kuder Richardson, definido por Merino y Charter (2010) como “una técnica de confiabilidad por consistencia interna para ítems dicotómicos” (p. 277). Dicho coeficiente se expresa matemáticamente de la siguiente forma:

KR20= $(K/K-1) [(St2 - \sum (PiQi/St2))]$, donde:

K= Número de ítems preguntas.

St2= Desviación estándar.

Pi= Proporción de respuestas afirmativas.

Qi= Proporción de respuestas negativas.

$$KR20 = K/K-1 (1 - \sum p.q/St2) * 100$$

Inmediatamente, el resultado que se obtiene al aplicar la expresión matemática, se evalúa de acuerdo a la escala de interpretación del de coeficiencia, ilustrada en la tabla 13.

Tabla 13: Escala de interpretación del coeficiente de confiabilidad

Rangos	Magnitud
0,81 a 1,00	Muy alta
0,61 a 0,80	Alta
0,41 a 0,60	Moderada
0,21 a 0,40	Baja
0,01 a 0,20	Muy baja

Fuente: Palella y Martins (2003)

Técnicas de análisis de la información

El cuestionario fue digitalizado mediante google drive, recopilándose en el los datos de los 20 gerentes encuestados, este se almacena en el siguiente enlace:

https://docs.google.com/forms/d/e/1FAIpQLSfxZg7sw8vZEqV2luQ3vFIQYtFJtlBy_D9Brw1998cQmDrm6g/viewform?usp=sf_link

Los datos obtenidos del cuestionario se tabularon y graficaron con Excel validando la información de google drive; por otro lado los datos recopilados de la información financiera de las 20 PYMES, fueron analizados con una macro también elaborada en excel, a fin de revisar las afectaciones en la estructura financiera originadas por los criterios VEN NIF; conviene destacar que todas las actividades descritas permitieron desarrollar los objetivos, sentando a su vez, las bases para la construcción de la propuesta.

CAPÍTULO IV ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

Para dar continuidad a la labor investigativa, se procede a analizar los datos recolectados mediante el cuestionario dicotómico aplicado a los 20 gerentes de las PYMES del estado Carabobo y la ficha de registro en la cual se transcribió la información de los estados financieros VEN NIF de las referidas entidades, esto se obtiene siguiendo la ruta establecida en los capítulos que anteceden, trazada en la tabla 14.

Tabla 14: Ruta de recolección y análisis de datos

Objetivo específico	Instrumento
1. Describir el impacto de los criterios de reconocimiento y valoración VEN-NIF en la información nominal de las PYMES de Valencia, estado Carabobo (periodo 2017-2018).	Cuestionario: Sección 1- Ítems: 1, 2, 3, 4,5, 6, 7, 8 y 9. Para medir la incidencia de la Norma en el resultado y en las cuentas del estado de la situación financiera. Sección 2-Ítems: 10 y 11. Orientados a determinar el efecto de la Norma en el decreto de dividendos en acciones (aumento de capital).
2. Relacionar los subsistemas de las pequeñas y medianas entidades del estado Carabobo con los criterios de reconocimiento y valoración de la normativa VEN-NIF PYMES, los cuales inciden en la información financiera para la toma de decisiones oportuna.	Cuestionario: Sección 3-Ítems: 12, 13, 14,15, 16, 17 y 18 Ficha de registro: Información sobre políticas plasmada en los estados financieros.
3. Analizar la incidencia de la normativa VEN-NIF en la toma de decisiones en lo tocante a inversión,	Ficha de registro: estados financieros nominales y VEN NIF.

financiamiento y dividendos, llevada a cabo por la gerencia de las PYMES de Valencia, estado Carabobo (periodo 2017-2018).

Fuente: Elaboración propia

Partiendo de la trayectoria de recolección y análisis de datos, se aborda el objetivo específico número 1, cuya intención es describir el impacto de los criterios de reconocimiento y valoración VEN-NIF en la información nominal de las PYMES de Valencia, estado Carabobo (periodo 2017-2018). Para lograr tal fin, se requiere explicar que los criterios de reconocimiento y valoración considerados para esta investigación son:

1. El valor neto de realización
2. El costo amortizado
3. El valor razonable
4. El costo reevaluado
5. El valor presente descontado
6. La hiperinflación
7. El deterioro
8. Valoración en moneda extranjera.

De ahí que, en el instrumento de recolección de datos se puntualicen estos criterios; dicho de otro modo, para la consecución del primer objetivo se relacionarán los lineamientos, inicialmente, con el impacto que generan en las partidas de los dos estados financieros básicos nominales, (sección I del cuestionario), entendiéndose que estos incluyen partidas de activo, pasivo, patrimonio, ingresos costo y gastos, y segundo, como repercuten las fluctuaciones incorporadas por dichos criterios a las secciones de los reportes

financieros en el decreto de dividendos en acciones (sección II del cuestionario).

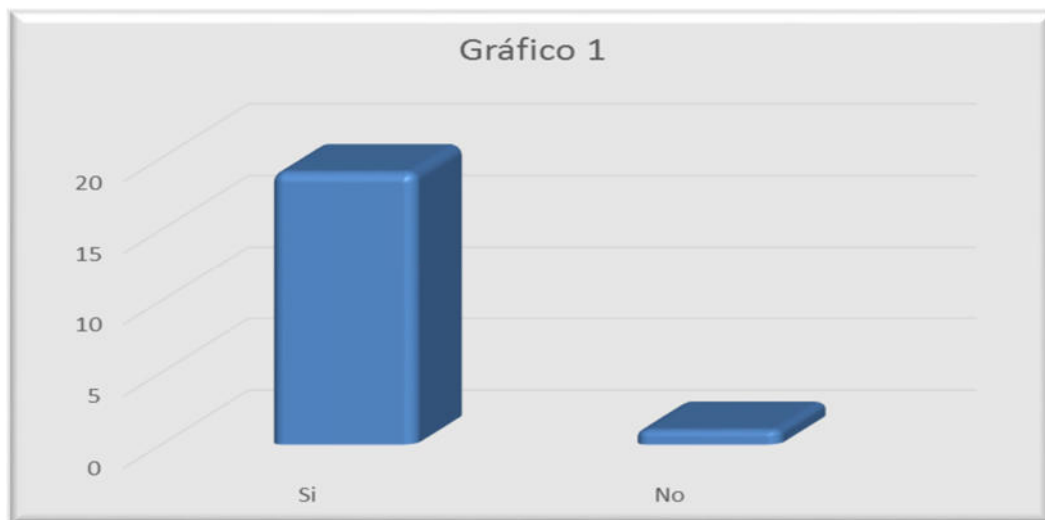
En concordancia con la narrativa que precede, se presentan los resultados obtenidos de la aplicación del cuestionario (18 ítems), a la muestra seleccionada de 20 gerentes de PYMES. Iniciando por los de la sección I.

Tabla 15: Ítems 1. ¿Tiende el valor neto de realización a incrementar el valor de los inventarios al cierre y por ende aumenta el resultado del ejercicio?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	19	95%
No	1	5%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 1: ¿Tiende el valor neto de realización a incrementar el valor de los inventarios al cierre y por ende aumenta el resultado del ejercicio?



Fuente: Elaboración propia

Tabla 16: Ítems 2. ¿Valorar los préstamos al costo amortizado, eleva los costos financieros y disminuye la utilidad del periodo?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	18	90%
No	2	10%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 2: ¿Valorar los préstamos al costo amortizado, eleva los costos financieros y disminuye la utilidad del periodo?



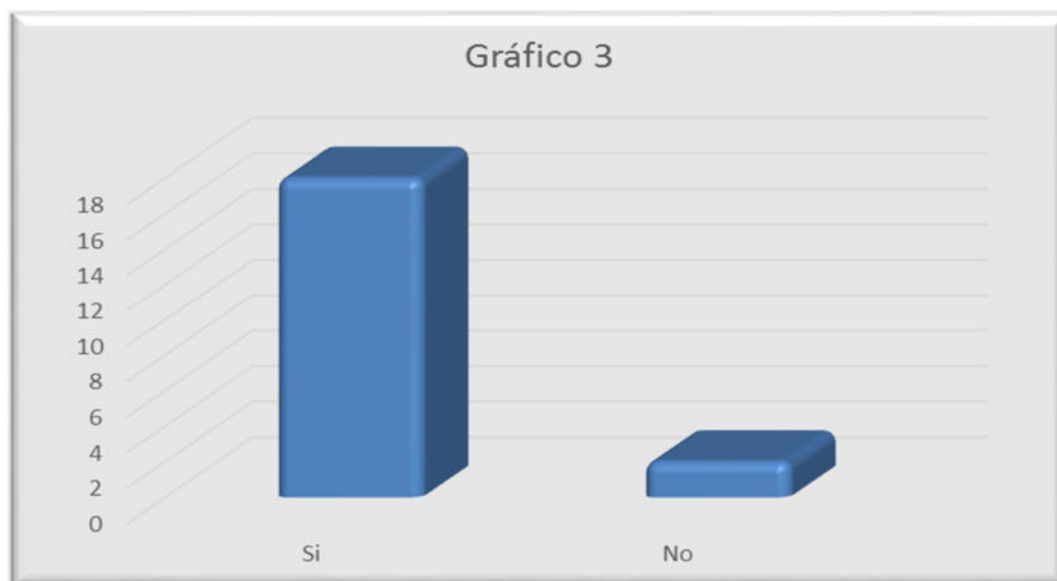
Fuente: Elaboración propia

Tabla 17: Ítems 3. ¿Incorporar el valor razonable a algunas partidas de los estados financieros se traduce en un mayor valor de las mismas y en una utilidad financiera no realizada, plasmada en el estado de resultados?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	18	90%
No	2	10%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 3: ¿Incorporar el valor razonable a algunas partidas de los estados financieros se traduce en un mayor valor de las mismas y en una utilidad financiera no realizada, plasmada en el estado de resultados?



Fuente: Elaboración propia

Tabla 18: Ítems 4. ¿Modificar el costo reevaluado afecta los otros resultados integrales, y a su vez el superávit, el cual será exigible en la medida que se realice?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	18	94,7%
No	1	5,3%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 4: ¿Modificar el costo reevaluado afecta los otros resultados integrales, y a su vez el superávit, el cual será exigible en la medida que se realice?



Fuente: Elaboración propia

Tabla 19: Ítems 5. ¿Utilizar el valor presente descontado para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar a largo plazo genera el incremento de otros egresos, lo que puede interpretarse también como disminución de la utilidad?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	18	90%
No	2	10%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 5: ¿Utilizar el valor presente descontado para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar a largo plazo genera el incremento de otros egresos, lo que puede interpretarse también como disminución de la utilidad?



Fuente: Elaboración propia

Tabla 20: Ítems 6. ¿Se materializa el deterioro de los activos en un ambiente hiperinflacionario, generalmente por daño causado en ellos o situaciones externas que afecten su valor?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	16	84,2%
No	3	15,8 %

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 6: ¿Se materializa el deterioro de los activos en un ambiente hiperinflacionario, generalmente por daño causado en ellos o situaciones externas que afecten su valor?



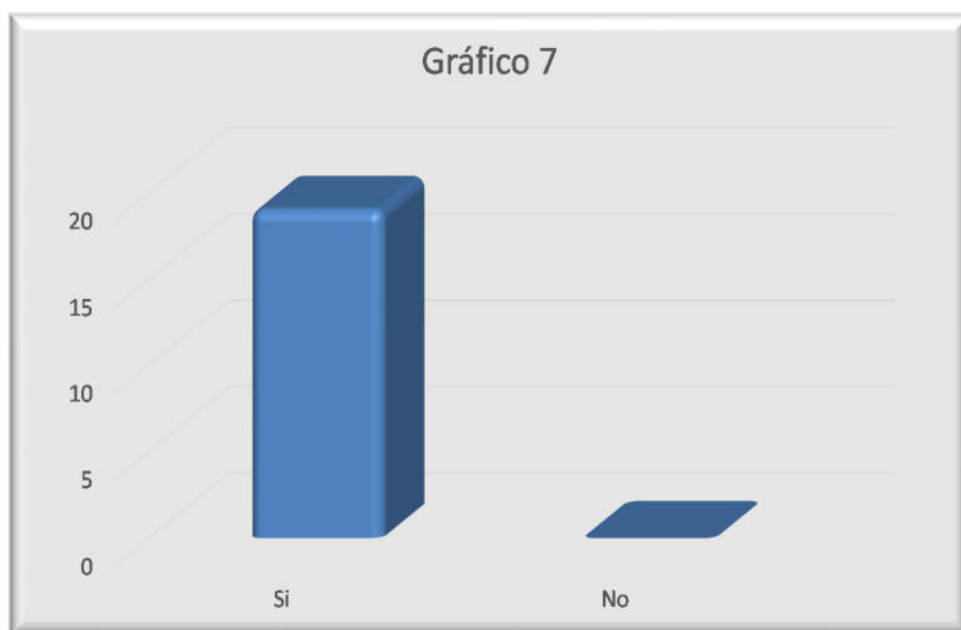
Fuente: Elaboración propia

Tabla 21: Ítems 7. ¿Considera usted que en un entorno hiperinflacionario las partidas no monetarias protegen su valor en el tiempo, por consiguiente, a mayor tenencia de activos no monetarios, genera utilidad financiera?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	19	100%
No	0	0%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 7: ¿Considera usted que en un entorno hiperinflacionario las partidas no monetarias protegen su valor en el tiempo, por consiguiente, a mayor tenencia de activos no monetarios, genera utilidad financiera?



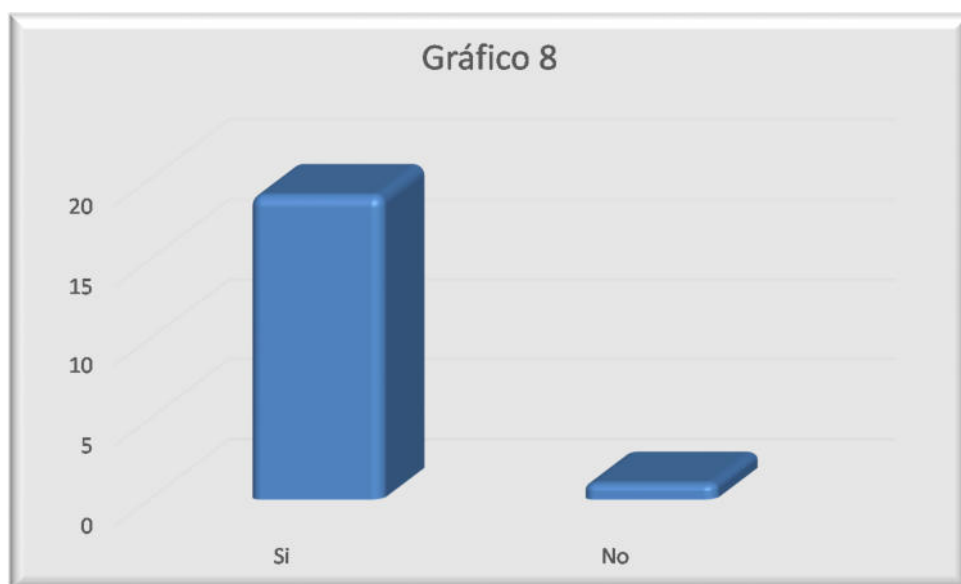
Fuente: Elaboración propia

Tabla 22: Ítems 8. ¿Considera usted que al disminuir el activo monetario con relación al año anterior y el pasivo permanece constante, se afecta negativamente el patrimonio a través del resultado del periodo?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	19	95%
No	1	5%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 8: ¿Considera usted que al disminuir el activo monetario con relación al año anterior y el pasivo permanece constante, se afecta negativamente el patrimonio a través del resultado del periodo?



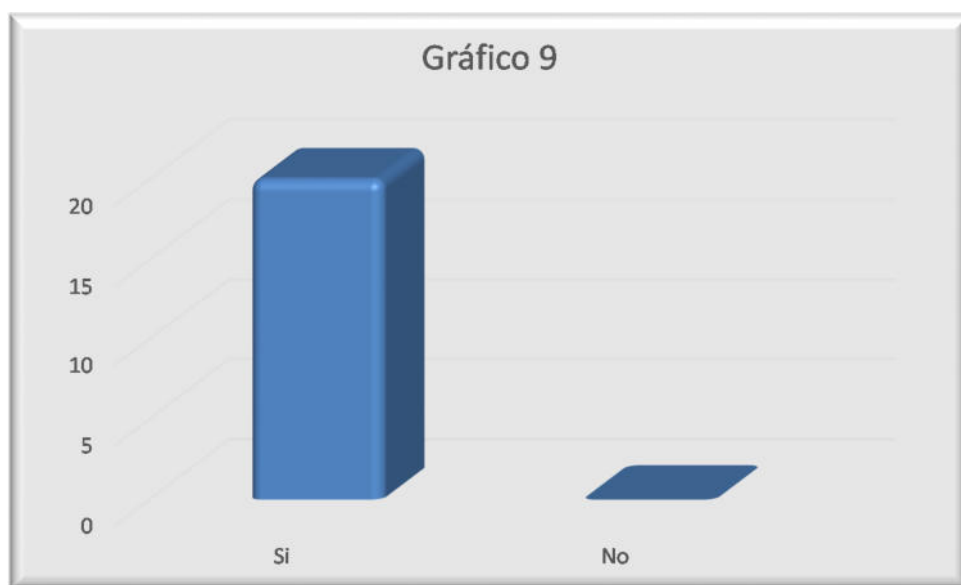
Fuente: Elaboración propia

Tabla 23: Ítems 9. ¿Incrementar las compras en moneda extranjera se traduce en un aumento de los costos financieros, disminuyendo así la utilidad?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	20	100%
No	0	0%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 9: ¿Incrementar las compras en moneda extranjera se traduce en un aumento de los costos financieros, disminuyendo así la utilidad?



Fuente: Elaboración propia

Directrices investigativas derivadas del análisis de datos para el primer objetivo específico

Las respuestas compiladas de la sección I del cuestionario, cuya finalidad es aclarar la incidencia de la nueva normativa financiera contable en la información nominal de las PYMES, arrojan las siguientes tendencias:

1. El 95% de los gerentes afirma que el valor neto de realización incrementa el valor de los inventarios y por ende afecta el resultado de manera positiva, al ser de esta manera aumenta el activo en el estado de situación financiera y los otros ingresos en el estado de resultados con incidencia directa positiva en las utilidades no distribuidas. Sin embargo, esta pregunta fue elaborada intencionalmente para medir el nivel de conocimiento en esta área, dado que, el valor neto de realización se incluye en los Estados financieros solo en los casos que este es menor que el costo ajustado por inflación de los inventarios, en cuyo escenario hay una pérdida por deterioro. Esto demuestra la urgencia que tiene la gerencia de las PYMES de fortalecer el conocimiento en NIIF, así poder comprender el comportamiento de las variables financieras, y las decisiones a tomar, por ejemplo: si dicho inventario se vende de contado, aumenta la liquidez, disponibilidad que podrá destinarse a cubrir el inventarios de alta rotación; en caso contrario, si este inventario se vende a crédito a largo plazo, deberá estimarse el deterioro de las cuentas por cobrar y buscar apalancamiento financiero para la reposición del mismo, de ser necesario.

2. El 90% de la muestra manifiesta que valorar los préstamos a costo amortizado, eleva los costos financieros eleva los costos financieros y disminuye la utilidad; de lo anterior se desprende, por un lado el incremento de pasivos versus aumento de los costos financieros, y por el otro, una afectación negativa en las utilidades no distribuidas. Desde la perspectiva del gerente financiero, el acudir al financiamiento externo a pesar de disminuir el capital de trabajo, es la decisión correcta dado que estos costos financieros siempre serán menor a la pérdida de valor por el efecto inflacionario.
3. El 90 % de los encuestados expresa que la incorporación del valor razonable a algunas partidas de los estados financieros se traduce en un mayor valor de las mismas y en una utilidad financiera no realizada plasmada en el estado de resultados. Tal como se percibe, aumentan los activos, los otros ingresos y también las utilidades no distribuidas. La incorporación de valores razonables en la información financiera permite al gerente financiero disponer de información certera sobre el costo de recuperación de ciertos activos, lo que permitirá decidir la viabilidad de la venta de alguno de ellos para la mejora de la liquidez; adicionalmente incrementa el patrimonio de la entidad al mismo tiempo que disminuye el porcentaje de endeudamiento.
4. El 94,7 % de las personas señalan que, el costo reevaluado permite actualizar el valor de las propiedades y equipos con un efecto directo en el patrimonio, es decir aumentan los activos al mismo tiempo que lo hace el patrimonio mediante la figura del superávit, el mismo se irá realizando a medida que los activos generen flujos de efectivos futuros. Vale añadir, tal como lo expresa la normativa que en los años

posteriores cualquier cambio en esta partida repercute en los otros resultados integrales. La incorporación del costo revaluado a los reportes contables, le brinda un reflejo confiable de la situación financiera de la entidad al gerente, de la cual podrá inferir el patrimonio bien sea en términos nominales o financieros, identificando el superávit por revaluación de las propiedades y equipos, disponible para el decreto de dividendos en la medida que estos se deprecian.

5. El 90 % asevera que, el valor presente descontado se utiliza para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar a largo plazo, esto genera el incremento de otros egresos, lo que puede interpretarse también como disminución de la utilidad. Es decir, disminuye el activo y aumentan los egresos, a la vez que disminuye la utilidad no distribuida. Con relación a este punto, el gerente debe tener un rígido control interno de la gestión de cobranza, motivado a que en un entorno hiperinflacionario a mayor periodo de recuperación de las cobranzas menor es el valor real de la moneda, de ahí que se genera el deterioro de las cuentas por cobrar y el poder de compra se ve mermado.
6. El 84,2% asegura que, el deterioro de los activos en un ambiente hiperinflacionario se materializa generalmente por daño causado en ellos o situaciones externas que afecten el valor. Contablemente cuando se demuestra el deterioro de activos, disminuye la cuenta de activo afectada y aumentan los otros egresos, razón por la cual afecta las utilidades no distribuidas en forma negativa. La gerencia debe tener un pleno conocimiento de los elementos a evaluar para la medición del deterioro por la forma en que dicha conceptualización disminuye el

patrimonio de una entidad, además que puede ser originada por factores externos de los cuales no tiene control.

7. El 100% responde que efectivamente, en un entorno hiperinflacionario las partidas no monetarias protegen su valor en el tiempo, de manera que una mayor tenencia de activos no monetarios genera utilidad financiera. En otras palabras, financieramente cuando se corrige la inflación de estas partidas: aumenta el activo, aumenta el gasto de depreciación y aumenta las utilidades no distribuidas. En caso de existir adiciones disminuye el resultado monetario.
8. El 95% confirma que, en un ambiente hiperinflacionario las partidas monetarias pierden su valor con el paso del tiempo, es decir, si el activo monetario se ve disminuido con relación al año anterior y el pasivo permanece constante esto tendrá un efecto negativo en el patrimonio a través del resultado del periodo. En este caso disminuye el activo con relación al año anterior, el pasivo se mantiene, en este sentido el resultado monetario se ve afectado y disminuye la utilidad no distribuida. Tal como se evidencia en las respuestas de los puntos 7 y 8, el proceso de ajuste por inflación financiero expresará los valores en unidades monetarias a fecha de presentación, incorporando las fluctuaciones del valor de partidas, generando a su vez, una base confiable para la toma de decisiones vinculadas a la liquidez, la inversión y el financiamiento en un entorno adverso. Por tal motivo, es imperativo que la gerencia incorpore una política periódica para la actualización de esta información que le permita actuar eficientemente en menor tiempo.

9. El 100% está convencido de que incrementar las compras en moneda extranjera se traduce en un aumento de los costos financieros, disminuyendo así la utilidad. Por ende disminuye el activo o aumenta el pasivo, los costos financieros aumentan y disminuye la utilidad no distribuida. Para realizar este tipo de compras, previamente debe haberse evaluado la existencia del insumo o producto en el territorio nacional y no encontrarse o hallarse con un costo superior al de la importación más costos de nacionalización y posibles diferencias en tasas.

Ya analizado los datos recolectados, en lo concerniente a los ítems del 1 al 9, se sintetiza en la tabla 24, la afectación de esta normativa financiera universal en la información nominal de las PYMES. Demostrando que evaluar las cifras generadas al procesar solo los soportes de las operaciones, no es suficiente para una toma de decisiones eficiente y eficaz en un entorno tan complejo como el venezolano.

Tabla 24: Efecto de las VEN NIF en la información nominal (sección de los reportes financieros)

Criterio de valoración VEN NIF PYME	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos/Costos
Valor neto de realización	Disminuye	No aplica	Disminuye	No aplica	Aumenta
Costo amortizado en efectos por pagar	No aplica	Aumenta	Disminuye	No aplica	Aumenta
Valor razonable	Aumenta	No aplica	Aumenta	Aumenta	No aplica
Costo revaluado-primera valoración	Aumenta	No aplica	Aumenta	No aplica	No aplica
Costo revaluado menor-segunda valoración	Disminuye	No aplica	Disminuye	No aplica	Aumenta

Costo revaluado mayor-segunda valoración	Aumenta	No aplica	Aumenta	Aumenta	No aplica
Valor presente descontado	Disminuye	No aplica	Disminuye	No aplica	Aumenta
Deterioro	Disminuye	No aplica	Disminuye	No aplica	Aumenta
Inflación, partidas no monetarias					
Inflación, las partidas no monetarias disminuyen con relación al año anterior y el pasivo se mantiene	Disminuye	No aplica	Disminuye	No aplica	Aumenta (resultado monetario)
Inflación, las partidas no monetarias aumentan con relación al año anterior y el pasivo se mantiene	Aumenta	No aplica	Aumenta	No aplica	Aumenta (resultado monetario)
Transacciones en moneda extranjera	No aplica	Aumenta	Disminuye	No aplica	Disminuye

Fuente: Elaboración propia

En la tabla anterior, se muestra cómo los distintos conceptos influyen en las secciones de la estructura financiera nominal; de igual forma es importante mencionar que la inflación añade una sección a dicha estructura (el resultado monetario), que se considerará uno de los puntos de equilibrio en la información financiera expresada a valores constantes, quedando solo pendiente por analizar para culminar el objetivo número 1, el entendimiento de cómo estas variaciones repercuten en el decreto de dividendo en acciones. Lo que se aclarará con la revisión de las respuestas dada por los encuestados a los ítems 9 y 10 (Sección II del cuestionario).

Ya para concluir esta sección conviene señalar que el gerente financiero de una PYME, debe realizar actualizaciones periódicas que le ayuden a incluir en su desempeño cotidiano políticas que le orientadas a generar información financiera expresada a valores constantes en la fecha de análisis y que le faciliten su comprensión, promoviendo así esquemas de eficiencia organizacional, producto del optimo manejo e interpretación de los reportes financieros, tal como lo afirmó Rodríguez, De Freitas y Zaá (2012).

Tabla 25: Ítems 10. ¿Puede ser tomada la utilidad no distribuida financiera generada tanto por la tenencia de activos no monetarios como por otros criterios de reconocimiento para el decreto de dividendos en acciones?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	20	100%
No	0	0%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 10: ¿Puede ser tomada la utilidad no distribuida financiera generada tanto por la tenencia de activos no monetarios como por otros criterios de reconocimiento para el decreto de dividendos en acciones?



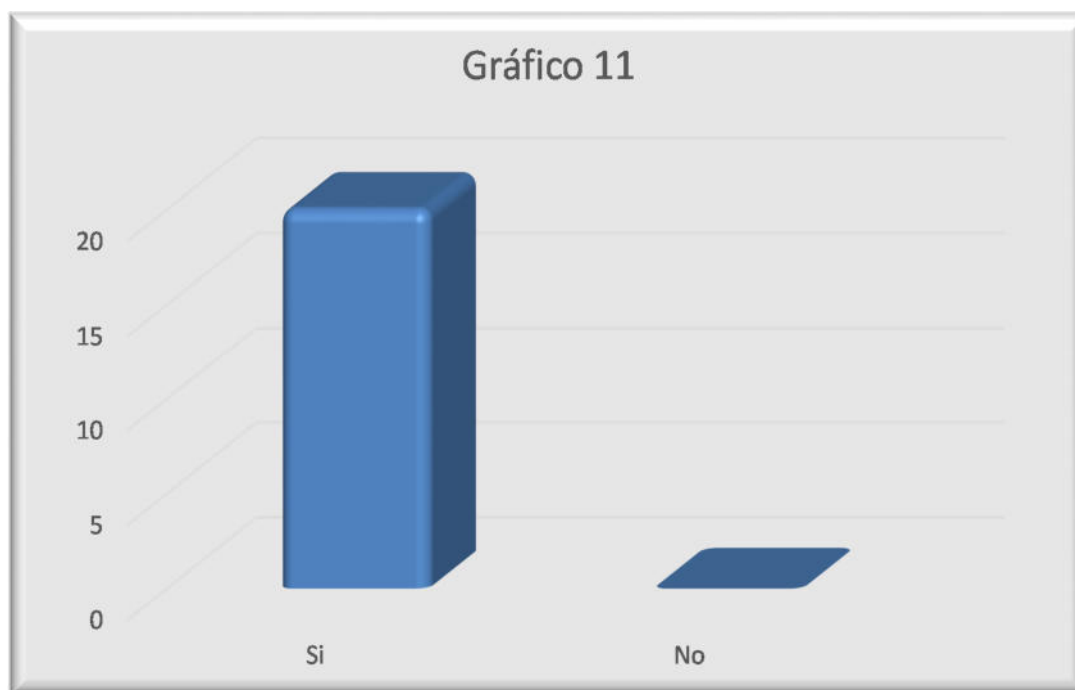
Fuente: Elaboración propia

Tabla 26: Ítems 11. ¿Es posible generar decreto de dividendos en acciones de la porción del superávit por revaluación realizada anualmente por la generación de beneficios económicos futuros?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	20	100%
No	0	0%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 11: ¿Es posible generar decreto de dividendos en acciones de la porción del superávit por revaluación realizada anualmente por la generación de beneficios económicos futuros?



Fuente: Elaboración propia

Con relación a estos dos últimos cuestionamientos, el examen de los datos revelan que:

10. El 100% está de acuerdo con que la utilidad no distribuida financiera generada tanto por la tenencia de activos no monetarios como por otros criterios de reconocimiento y valoración a excepción del costo revaluado, puede ser tomada para el decreto de dividendos en acciones. En este escenario se articula la relación de la producción con el uso adecuado del resultado para el establecimiento del horizonte de inversión, esto con la finalidad de planificar las colocaciones de dinero en activos hasta obtener ganancias como medida ante la hiperinflación, por lo tanto la función gerencial actual se evidencia con las propuestas referidas al manejo de la nueva estructura de capital.
11. Análogo al punto anterior, la totalidad de los encuestados coincide en que, la única porción del superávit por revaluación que puede ser tomado para el decreto de dividendos en acciones, es la realizada por la generación de beneficios económicos futuros. En este punto el gerente no solo debe manejar los nuevos esquemas financieros sino los procedimientos técnicos que dan origen a la realización del superávit a fin de validar la confiabilidad de esta información.

De los ítems 10 y 11, se concluye primero, que cualquier variación en las utilidades no distribuidas con tendencia financiera, es decir, no disponible en bancos, puede ser utilizada para el decreto de dividendos en acciones, lo que es igual a un aumento de capital; segundo, el aumento en patrimonio generado por la realización de avalúos, está disponible para aumentos de capital en la medida que este se realice; esto sucede anualmente y es el resultado de un

cálculo aritmético, donde se resta el gasto de depreciación del avalúo menos el gastos de depreciación de los activos valorados al costo, esa diferencia es la realización del superávit disponible para el fin antes mencionado. De lo anterior se desprende que la posibilidad de decreto de dividendo en acciones o aumento de capital es directamente proporcional a la variación de la utilidad no distribuida causada por el reconocimiento de nuevo criterios de valoración, emanados en este caso los VEN NIF PYME.

De la narrativa se puede argüir que los operadores financieros deben adaptarse a los nuevos retos que incorporan la unificación de criterios contables, fortaleciendo su base cognitiva en materia de NIIF, valores de mercado, proceso de ajuste por inflación financiero y las afectaciones del entorno en las partidas financieras, todo con el propósito de reconocer la información veraz, emplear mecanismos para su comprensión y consecuentemente tomar decisiones asertivas en lo tocante a la administración de los recursos.

Directrices investigativas derivadas del análisis de datos para el segundo objetivo específico

De forma similar, para lograr el objetivo específico número 2, se revisa la relación entre los subsistemas y las conceptualizaciones de valoración NIIF; todo apoyado en la interpretación de las respuestas de la sección III, está información se complementa con las revisión de las políticas financieras mencionadas de las entidades incluidas en el estudio.

Antes de ahondar en la interpretación del resultado de la sección tres, se requiere recordar la afirmación de Chiavenato (1999), sobre la organización

como aquella entidad integrada por distintas partes identificadas como, el subsistema operativo, el subsistema de soporte y el estratégico, la cuales se interrelacionan dinámica y complejamente, y se ven afectadas a su vez por elementos internos y externos, todo lo anterior repercute en la información que de ellas se genera, replanteando el escenario financiero.

En este contexto, concebir la PYME como sistema es imperativo dado que, los elementos externos identificados en el capítulo II, precisados como: la inflación, la ley de precios y costos justo así como la ley del trabajo, afectan directamente algunas de las operaciones emanadas de los distintos subsistemas, dichas operaciones son cuantificables, por ende cada cambio en el entorno produce una alteración en los estados financieros, allí radica la importancia de considerar esta dinámica en la toma de decisiones, obligando a los estudios en finanzas a considerar toda su incidencia en las nuevas configuraciones estructurales de la composición del capital.

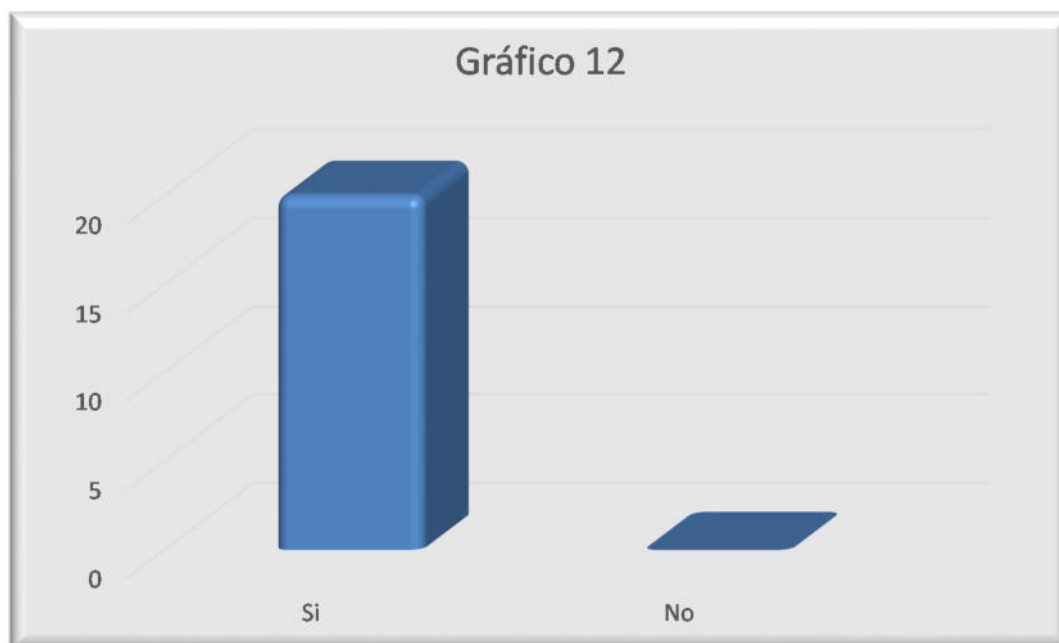
Dando continuidad a la trayectoria investigativa, y aclarado el entendimiento de la PYME en la marco de este trabajo, se llega a las respuestas obtenidas en la sección III, cuya intención es validar la relación de los subsistemas inmersos en las PYMES de Valencia-estado Carabobo con los criterios de reconocimiento de la normativa VEN-NIF, los cuales como se indicó en párrafos previos, inciden no sólo en la información financiera para la toma de decisiones oportuna, también lo hacen en las políticas y procedimientos de la distintos subsistemas de las referidas entidades.

Tabla 27: Ítems 12. ¿Se relaciona el valor neto de realización con el subsistema operativo de las PYMES, dado que corrige el valor de los inventarios?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	20	100%
No	0	0%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 12: ¿Se relaciona el valor neto de realización con el subsistema operativo de las PYMES, dado que corrige el valor de los inventarios?



Fuente: Elaboración propia

Tabla 28: Ítems 13. ¿Se vincula el costo amortizado con subsistema estratégico, por tratarse de la correcta valoración de las actividades de financiamiento?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	18	90%
No	2	10%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 13: ¿Se vincula el costo amortizado con subsistema estratégico, por tratarse de la correcta valoración de las actividades de financiamiento?



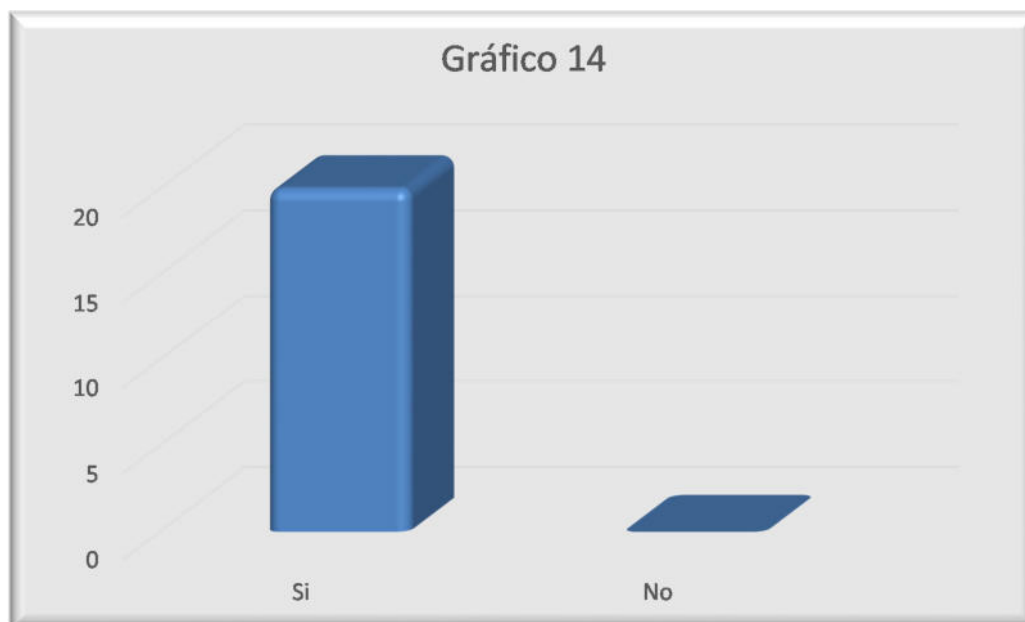
Fuente: Elaboración propia

Tabla 29: Ítems 14. ¿Se utiliza el valor razonable para incorporar el valor de mercado a ciertos elementos de la operación, articulándose directamente al subsistema operativo y de soporte?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	20	100%
No	0	0%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 14: ¿Se utiliza el valor razonable para incorporar el valor de mercado a ciertos elementos de la operación, articulándose directamente al subsistema operativo y de soporte?



Fuente: Elaboración propia

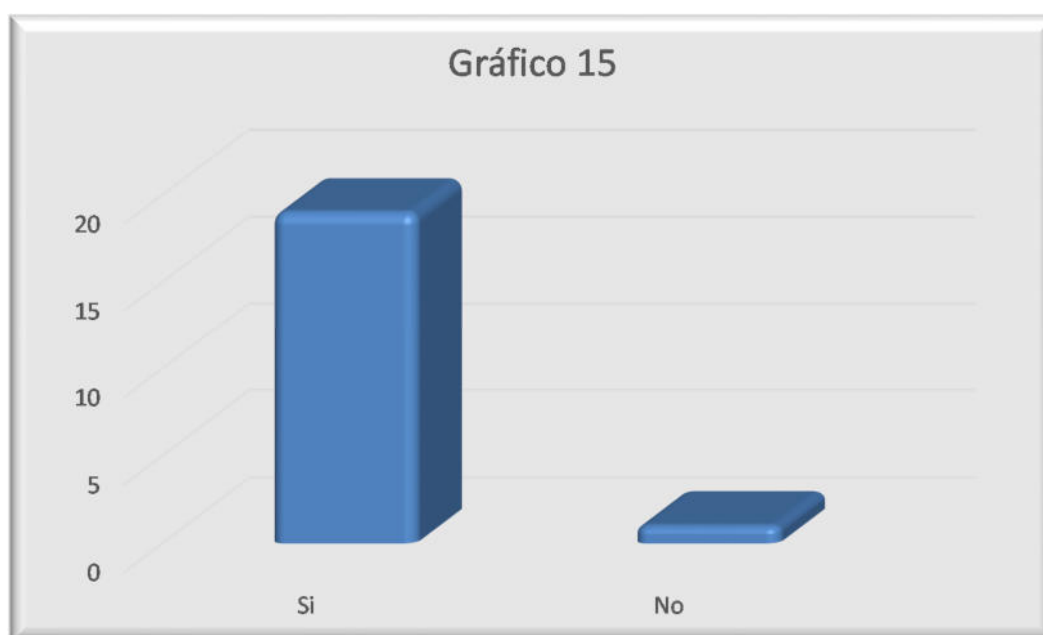
Tabla 30: Ítems 15. ¿Se usa el valor presente descontado para el cálculo de la provisión de cobro dudoso, y por ende, se desprende de las cuentas por cobrar, vinculándose al subsistema operativo?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
-------------	------------	------------

Si	19	95%
No	1	5%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 15: ¿Se usa el valor presente descontado para el cálculo de la provisión de cobro dudoso, y por ende, se desprende de las cuentas por cobrar, vinculándose al subsistema operativo?



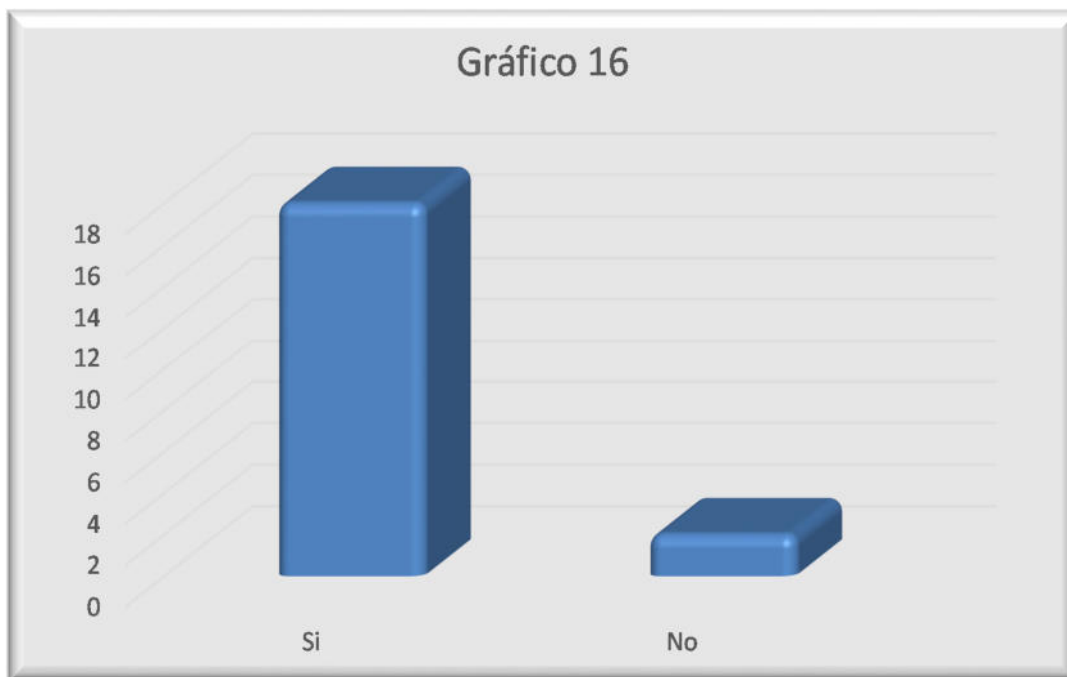
Fuente: Elaboración propia

Tabla 31: Ítems 16. ¿Se relaciona el costo reevaluado de las propiedades y equipos con los subsistemas operativos y de soporte?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	18	90%
No	2	10%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 16: ¿Se relaciona el costo reevaluado de las propiedades y equipos con los subsistemas operativos y de soporte?



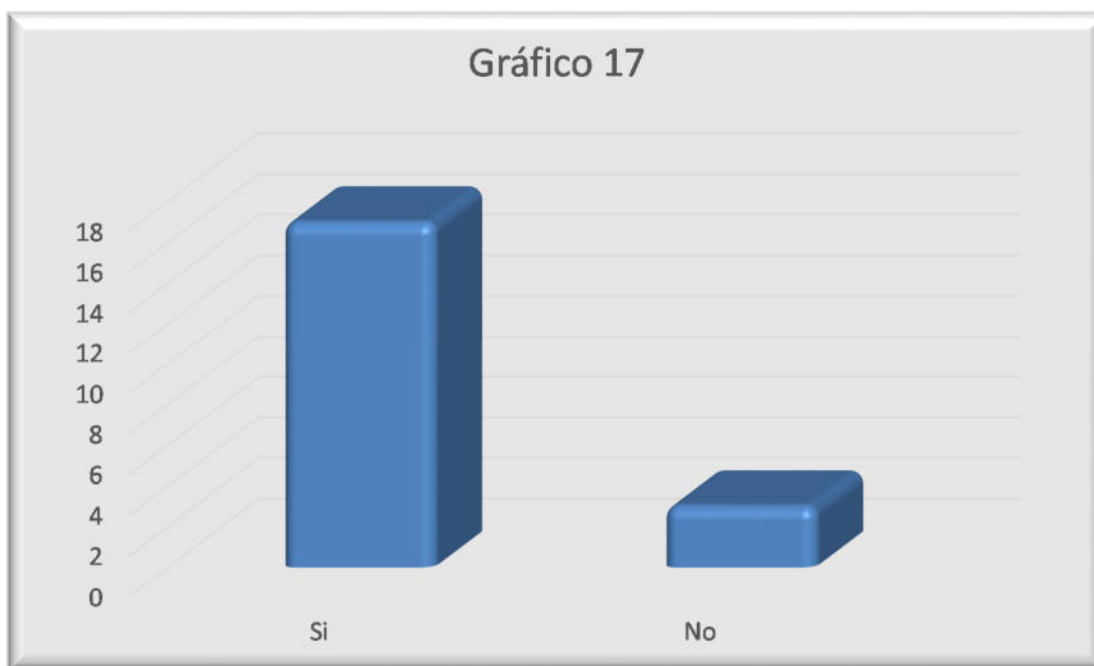
Fuente: Elaboración propia

Tabla 32: Ítems 17. ¿Modifica la hiperinflación el valor de todas las operaciones emanadas de los distintos subsistemas?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	17	85%
No	3	15%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 17: ¿Modifica la hiperinflación el valor de todas las operaciones emanadas de los distintos subsistemas?



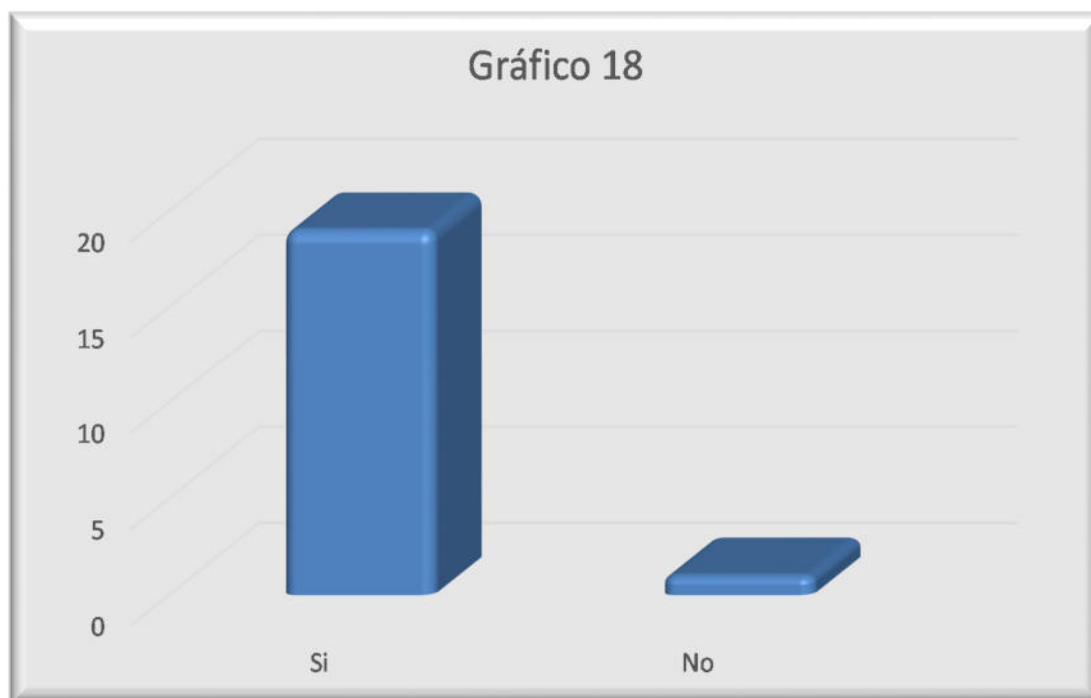
Fuente: Elaboración propia

Tabla 33: Ítems 18. ¿Se articulan las compras en moneda extranjera al subsistema operativo?

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	19	95%
No	1	5%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 18: ¿Se articulan las compras en moneda extranjera al subsistema operativo?



Fuente: Elaboración propia

La información recopilada, valida las siguientes relaciones entre los subsistemas identificados y los criterios de valoración VEN NIF PYME:

12. El 100 % de los encuestados afirman que el valor neto de realización se relaciona directamente con el subsistema operativo de las PYMES, corrigiendo el valor de los inventarios.

13. El 90% de los gerentes están de acuerdo con que el costo amortizado se vincula directamente con subsistema estratégico, por tratarse de la correcta valoración de las actividades de financiamiento.
14. El 100 % de las respuestas confirman que el valor razonable se utiliza para incorporar el valor de mercado a ciertos elementos de la operación, en este sentido está directamente articulado a los subsistemas operativo y de soporte, partiendo de la naturaleza de la actividad a la cual se destina el activo en cuestión.
15. El 95 % expresa que el valor presente no descontado se utiliza para la provisión de cobro dudoso, este procedimiento se desprende de las cuentas por cobrar consecuencias del proceso de ventas (subsistema operativo).
16. El 90 % manifiesta que el costo reevaluado corrige el valor de las propiedades y equipos, y estas se relacionan en mayor proporción a los subsistemas operativos y de soporte.
17. El 85% expresa que la hiperinflación modifica el valor de todas las operaciones emanadas de los distintos subsistemas.
18. El 95% concuerda en que las compras en moneda extranjera se relacionan con el subsistema operativo.

Para complementar las respuestas anteriores, se revisan las políticas articuladas a los procesos operativos-contables-financieros, constatándose, la inclusión de estos criterios de valoración en cada una de estas fases, de

manera que se percibe como dejaron de ser solo lineamientos para la cuantificación, evolucionando como partes de un sistema, identificables en la valoración y en la toma de decisiones, tal como se muestra en la tabla 34:

Tabla 34. Articulación de las políticas y los criterios de reconocimiento en las Pymes

Criterio	Política	Subsistema afectado	Cantidad de PYMES
Valor neto de realización	Los inventarios están valorados a su costo de adquisición expresada en valores constantes, neto de provisiones por obsolescencia, el cual no excede su valor neto de realización	Operativo	18 manejan inventarios.
Costo amortizado	Los efectos por pagar se valorarán al costo amortizado, determinado el interés implícito en la operación a largo plazo.	Estratégico	20 entidades tienen esta política redactada, sólo una hace el cálculo dado que no hay casi financiamientos en este momento.
Valor razonable	El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. También se identificó en la política de valoración de activos biológicos.	Operativo y de soporte	6 empresas aplican avalúo. 4 poseen activos biológicos.
Valor presente neto	Las cuentas por cobrar comerciales se presentan al valor facturado y no devengan intereses. La estimación para cuentas de cobro dudoso representa el mejor estimado de la Compañía de la posible pérdida por cuentas incobrables sobre los saldos actuales basada en el análisis detallado de la antigüedad de las cuentas por cobrar y el cálculo del valor presente neto reconociendo el deterioro de las cuentas por cobrar.	Operativo	El total de las PYMES, considera esta política, más no hacen el cálculo por vender de contado o a crédito máximo de 30 días, dada la situación económica del país.
Inflación	La Compañía utiliza, a fines de la presentación de sus estados financieros actualizados por los efectos de la inflación, el método del costo corriente, contemplado en la sección 31 de las NIIF para PYMES. La elaboración de los	Operativo, de soporte y estratégico	Política presente en todas las PYMES.

	estados financieros por el método del costo corriente, consiste en actualizar los estados financieros en función de los cambios del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco Central de Venezuela (BCV).		
Tratamiento en moneda extranjera	La Compañía ha determinado que el bolívar (Bs.) representa su moneda funcional, de acuerdo con lo establecido en la sección 30 de las NIIF para PYMES Norma Internacional de Contabilidad sección 31 de las NIIF para PYMES "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera". Para determinar su moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico de las operaciones de la Compañía son realizadas en el mercado nacional. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del bolívar se consideran "moneda extranjera".	Operativo	Esta política se visualizó en las 20 PYMES.

Fuente: elaboración propia

De esta última tabla, se valida que el profesional responsable de las decisiones financieras debe manejar la información sistémica de la PYME desde un enfoque complejo, a fin de precisar en esta secuencia: la acción operativa, su traducción al lenguaje contable, la adición de estos nuevos criterios tanto a las políticas como a la valoración, la transformación a cifras actualizadas y finalmente el uso de este importante insumo para la dirección corporativa.

Directrices investigativas derivadas del análisis de datos para el tercer objetivo específico

Se llega de esta forma, al objetivo específico número 3, el cual permitirá analizar la incidencia de la normativa VEN-NIF en la toma de decisiones, referente a la inversión, el financiamiento y el decreto de dividendos, llevada a

cabo por la gerencia de las PYMES de Valencia, estado Carabobo (periodo 2017-2018). Entonces, se procederá a estudiar los estados financieros de las PYMES que integran la muestra (20 en total de distintos grupos económicos), desde dos perspectivas, primero, aquellas que contienen todos los criterios de reconocimiento VEN NIF y segundo, aquellas que contienen la mayoría a excepción de costos revaluados y valores de mercado; Adicionalmente se resaltan los métodos a implementar para el análisis seguidamente:

- Análisis vertical (periodos 2017 y 2018, información nominal y a valores constantes)
- Análisis horizontal (sólo periodo 2018 a valores constantes)
- Indicadores de: liquidez, financiamiento y rentabilidad.
- Revisión de escenarios para decreto de dividendos (sólo periodos 2018, nominal y a valores constantes), formulas derivadas del enfoque Feltham y Ohlson (1995), adaptadas a la nueva realidad financiera defendida por Casal y Vilorio (2002), Zaá (2012) y Torres (2015).

Conviene enfatizar que durante el desarrollo de este objetivo se mostrarán solo las tablas de los sujetos de estudio con mayor relevancia (de la 36 a la 51), es decir de las PYMES que aplican todos los criterios VEN NIF trabajados, dado que en el resto de la evidencia se observa un comportamiento similar en las variables financieras. Las mismas se incluirán en la sección de anexo 8.

Siguiendo la ruta esbozada para la consecución de este tercer objetivo, se inicia la revisión de los reportes financieros de las PYMES, buscando identificar la forma en que las conceptualizaciones VEN NIF afectan las decisiones en estas organizaciones.

En el análisis vertical del estado de la situación financiera los sujetos de estudios, se puede observar como la información nominal comienza a variar al incorporarse los criterios de valoración VEN NIF PYMES, reconfigurando los elementos de los estados financieros, es decir, en este contexto a la ecuación patrimonial se le añaden otros componentes que reestablecen el equilibrio, proporcionando cifras aproximadas a la realidad para un toma de decisiones oportuna (ver tablas 36, 40, 44 y 48) ; entre los puntos que más destacan, desde las dos aristas antes especificadas están:

Primera arista, pymes que contienen todos los criterios de valoración VEN NIF, incluyendo avalúo y valores razonables: dos PYMES de alimentos, bebidas y tabacos; dos de otras industrias; una de textil y calzado; y una de productos no metálicos.

1. La propiedad, planta y equipos a raíz de la incorporación de costos revaluados, misma situación que se da con los activos biológicos cuantificados a valores razonables, pasan de representar en los datos nominales porcentajes irrisorios a porcentajes representativos de los activos totales a valores constantes, a su vez el activo corriente disminuye en la misma proporción. Por su lado el patrimonio aumenta por la variación entre el activo total menos el pasivo.
2. Vale destacar que, en el patrimonio se incluye el superávit por revaluación con una proporción importante, del pasivo más el patrimonio. Dicho superávit muestra la incorporación del avalúo en el patrimonio, significando esto, una realización anual con base a la productividad de los activos, utilizable para la mejora financiera de este

grupo de PYMES, (aumento de capital por decreto de dividendos en acciones).

Hasta acá, es notorio el incremento de ciertos rubros de los activos por la corrección de valor y como dicha acción viene a completar un mapa que suministra al gerente financiero detalles de dónde están las inversiones y cuáles su costo de recuperación, permitiéndole diseñar planes para futuras ventas de activos, bien sea porque están subutilizados o simplemente por haberse adquiridos con la intención de proteger a la entidad contra los efectos inflacionarios.

En otra dirección, el área corporativa debe estar atenta al comportamiento de los inventarios, el manejo de las cuentas por cobrar y la políticas de adquisición de financiamientos; por un lado al evaluarse el valor neto de realización en sus elementos, y tener en cuenta que en aquellos de baja rotación se va a generar una pérdida por deterioro; en este sentido, las compras se deben planificar sólo con partidas de alta rotación, lo que permitirá recuperar el efectivo en muy poco tiempo y evitar pérdidas por este concepto.

Con relación a las cuentas por cobrar conviene mantenerlas en bajos porcentajes, así como se refleja en la información suministrada por los sujetos de estudios, ya que las mismas pierden su valor aceleradamente, por considerarse partidas monetarias afectando las finanzas en forma negativa, por lo tanto la planificación de la liquidez debe ser rigurosa. En cuanto a la política de adquisición de financiamiento, es viable siempre y cuando, el destino de los fondos genere beneficios económicos futuros con un efecto financiero superior a los costos emanados de estos compromisos.

Del mismo modo, en la exploración de los estados de resultados de los sujetos, (tablas 36, 40, 44 y 48), se precisan variaciones de la información nominal a la información ajustada por inflación:

1. Las entidades que incluyen el gasto de depreciación (revaluado) generado por los propiedades, plantas y equipos del proceso productivo en el costo de venta, y no incluyen este costo corregido en la determinación de precios, tal como lo considera la ley, tiende a generar pérdidas en los estados financieros VEN NIF.
2. Las entidades que incluyen el gasto de depreciación (revaluado) en el gasto administrativo, tiende a generar utilidad operacional y pérdida neta, la cual puede compensarse posteriormente por la utilidad generada por el avalúo.
3. Los costos financieros generados por las diferencias en tasas provenientes de compras en moneda extranjera, presentadas en el costo integral de financiamiento, afecta el costo integral de financiamiento, el resultado monetario y el resultado neto.

En el análisis horizontal se divisa:

- Un incremento significativo de los rubros de activos y patrimonio, en proporción al año anterior, acompañado de una disminución o aumento leve del pasivo. En algunos casos la realización del superávit por revaluación puede equiparar la disminución de las utilidades no distribuidas en el periodo. Queda claro entonces, que el movimiento de un componente de la ecuación patrimonial incide en el resto de ellos, evidenciándose de forma numérica el efecto de las decisiones tomadas.

Inmediatamente en las tabla 38, 42, 46 y 50, se muestran dos escenarios para la toma de decisiones, el nominal (utilizado por la actual gerencia de las PYMES) y el expresado a valores constantes con una corrección de valor por la incorporación de los criterios de reconocimiento VEN NIF (valor razonable, costo revaluado, valor neto de realización, entre otros). En este último escenario se percibe un incremento en el capital de trabajo y en los indicadores de liquidez. Una mejora en los indicadores de financiamiento, exceptuando la concentración del endeudamiento a corto plazo y por último, y una desmejora en los indicadores de rentabilidad con relación a los calculados con base a información nominal.

Lo percibido hasta este momento, demuestra la urgencia que tiene la gerencia de añadir a sus políticas financieras; la inclusión del efecto inflacionario, puesto que en este escenario complejo las cifras nominales se hacen insuficiente, esto se evidencia con el indicador EBITDA, por sí solo no proporciona mayor información pero si se revisa con la liquidez versus utilidades acumuladas nominales, contribuiría a validar fondos disponibles para los decretos de dividendos en efectivo, procedimiento que se sintetiza en las formulas adaptadas del excedente limpio.

A continuación se verá la dinámica de las nuevas adaptaciones de las formulas del excedente limpio aplicadas a las cifras de los sujetos de estudio; dicha formulas (tablas 39, 43, 47 y 51), demuestran por un lado el monto disponible para pagos de dividendos en efectivo, y por otro, la existencia de una ganancia financiera para decretar dividendos en acciones (aumento de capital). A grandes rasgos se visualiza que las PYMES cuyo resultado acumulado en el patrimonio nominal es negativo, no podrán decretar dividendos en efectivo. Sin embargo, si tiene una composición alta de activos

no monetarios y aunado a eso manejan costos revaluados y razonables en todos los casos revisados se contó con utilidad financiera para el decreto de dividendos en acciones. Se puede dilucidar que integrar estas nuevas fórmulas y la actualización del ajuste por inflación a los indicadores ya utilizados por la gerencia financiera, disminuye en gran medida el tiempo y el margen de error en la conducción empresarial. Además este último procedimiento, suministra información veraz para fijar los decretos de dividendos.

En el resto de las PYMES (segunda arista), integrada por las entidades que no incorporan valores revaluados y razonables, entre ellas: una PYME de alimentos, bebidas y tabacos, cuatro del sector químico y farmacéutico, dos de la categoría de metales y productos del metal, dos clasificadas en otras industrias, una de madera y papel, dos de cauchos y plástico, una de maquinarias y equipos, y una de automotor; el comportamiento de los rubros que conforman los estados financieros es claramente identificable, ya que el ajuste por inflación absorbe el efecto del valor neto de realización, costo amortizado y deterioro de las cuentas por cobrar. Y se resume como se muestra en la tabla 35:

Tabla 35: Comportamiento de las variables de las PYMES, con el resto de los criterios de valoración sin considerar avalúos y valores razonables.

Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado
Aumenta con relación al año anterior (ajustado por inflación)	Se mantiene, varía muy levemente, o disminuye con relación al año anterior	Aumenta	Utilidad
Aumenta con relación al año anterior (ajustado por inflación)	Aumenta en mayor proporción al incremento del activo	Disminuye	Pérdida
Disminuye con relación al año	Si el pasivo el año anterior es material, y disminuye para el	Aumenta	Utilidad

anterior (ajustado por inflación)	periodo corriente. (A valores constantes).		
Disminuye con relación al año anterior (ajustado por inflación)	Si el pasivo el año anterior no es material, y disminuye para el periodo corriente. (A valores constantes).	Disminuye	Pérdida

Fuente: Elaboración propia

Tabla 36: Estado de la situación financiera. Sujeto de estudio 1; alimentos, bebidas y tabacos.

Descripción	Valores constantes		Valores nominales		Análisis vertical				Análisis horizontal
					Valores constantes		Valores nominales		Valores
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	constantes
ACTIVO									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y flujos relacionados	5.725.456	108.090	5.725.456	32.973	0%	3%	22%	7%	16424%
Cuentas por cobrar comerciales	6.091.777	115.826	6.091.777	35.333	1%	3%	23%	8%	17473%
Anticipos proveedores	1.020.071	94.713	1.020.071	28.892	0%	3%	4%	7%	2706%
Otras cuentas por cobrar	6.592.229	542.864	6.592.229	165.601	1%	16%	25%	38%	17687%
Cuentas por cobrar no comerc.	180.167	4.324	180.167	1.319	0%	0%	1%	0%	514%
Inventarios	1.438.056	514.643	884.087	99.102	0%	15%	3%	22%	2700%
Activos biológicos	4.143.088	198.104	2.547.085	34.562	0%	6%	10%	8%	11534%
Otros activos	842.457	27.925	842.457	8.480	0%	1%	3%	2%	2382%
Total activo corriente	26.033.302	1.606.489	23.883.329	406.262	2%	47%	91%	92%	71420%
ACTIVO NO CORRIENTE									
Activos biológicos	1.661.127	22.320	1.021.226	4.186	0%	1%	4%	1%	4792%
Propiedades, planta y equipo	1.165.646.301	1.791.208	707.091	30.329	98%	52%	3%	7%	3402908%
Otros activos no corrientes	550.080	161	550.006	9	0%	0%	2%	0%	1608%
Total activo no corriente	1.167.857.508	1.813.689	2.278.322	34.524	98%	53%	9%	8%	3409307%
TOTAL ACTIVO	1.193.890.810	3.420.178	26.161.651	440.786	100%	100%	100%	100%	3480727%
PASIVO Y PATRIMONIO									
PASIVO CORRIENTE									
Obligaciones bancarias	5.708.126	379.198	5.708.126	115.674	0%	11%	22%	26%	15581%
Cuentas por pagar comerciales	13.960.485	509.325	13.960.485	155.369	1%	15%	53%	35%	39329%
Otras cuentas por pagar	309.407	2.052	309.407	626	0%	0%	1%	0%	899%
Retenciones por pagar	707.244	7.697	707.244	2.348	0%	0%	3%	1%	2045%
Contribuciones por pagar	9.929	1.021	9.929	312	0%	0%	0%	0%	26%
Gastos acumulados por pagar	809.766	27.971	809.766	8.534	0%	1%	3%	2%	2286%
Total pasivo corriente	21.504.957	927.264	21.504.958	282.863	2%	27%	82%	64%	60166%
PASIVO NO CORRIENTE									
Obligaciones bancarias	255	1.252	255	382	0%	0%	0%	0%	-3%
Cuentas por pagar, accionistas	77.565	786	77.565	239	0%	0%	0%	0%	224%
Total pasivo no corriente	77.820	2.038	77.820	621	0%	0%	0%	0%	222%
TOTAL PASIVO	21.582.777	929.302	21.582.777	283.484	2%	27%	82%	64%	60387%
PATRIMONIO									
Capital social suscrito y pagado	1.688.519	249.723	580.000	30.000	0%	7%	2%	7%	4207%
Reserva legal	168.852	24.972	58.000	3.000	0%	1%	0%	1%	421%
Utilidad no distribuidas	6.144.898	842.783	3.940.874	124.302	1%	25%	15%	28%	15502%
Superávit por revaluación	1.164.305.764	1.373.398	0	0	98%	40%	0%	0%	3400210%
TOTAL PATRIMONIO	1.172.308.033	2.490.876	4.578.874	157.302	98%	73%	18%	36%	3420340%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.193.890.810	3.420.178	26.161.651	440.786	100%	100%	100%	100%	3480727%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 37: Estado de resultados. Sujeto de estudio 1; alimentos, bebidas y tabacos.

					Análisis vertical				Análisis horizontal
	Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes		Valores nominales		Valores
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Ingresos por ventas netas	63.616.583	2.280.172	39.110.158	427.609	100%	100%	100%	100%	268999%
COSTOS OPERACIONALES									
Costo de ventas	-53.409.256	-1.865.867	-32.520.850	-286.573	-84%	-82%	-83%	-67%	276244%
Gastos de depreciación	-44.115	-26.110	-9.521	-523	0%	-1%	0%	0%	6896%
Gasto de amortización	-54	-137			0%	0%	0%	0%	-6058%
UTILIDAD BRUTA	10.163.158	388.058	6.579.787	140.513	16%	17%	17%	33%	
GASTOS OPERATIVOS									
Gastos de ventas									
Gastos de ventas	-91.970	-11.384	-56.541	-2.135	0%	0%	0%	0%	70789%
Gastos de administración									
Gastos de administración	-2.121.214	-119.286	-1.312.559	-22.370	-3%	-5%	-3%	-5%	167826%
Gastos de depreciación	-27.925	-809		-101	0%	0%	0%	0%	335179%
RESULTADO NETO EN OPER.	7.922.049	256.579	5.210.687	115.907	12%	11%	13%	27%	
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO									
Otros ingresos	59	6	37	1	0%	0%	0%	0%	0%
Otros egresos	-315.806	-11.505	-194.151	-2.157	0%	-1%	0%	-1%	264495%
Egresos financieros	-1.339.094	-67.502	-823.247	-12.659	-2%	-3%	-2%	-3%	188378%
Resultado monetario del ejercicio, REME	1.085.154	-124.541			2%	-5%	0%	0%	-97132%
Total costo integral de financiamiento	-569.687	-203.542	-1.017.361	-14.815	-1%	-9%	-3%	-3%	
RES. NETO ANTES DE ISLR	7.352.362	53.037	4.193.326	101.092	12%	2%	11%	24%	
IMP. SOBRE LA RENTA	-83.656	0	-83.656	0	0%	0%	0%	0%	
RES. NETO DESPUES DE ISLR	7.268.706	53.037	4.109.670	101.092	11%	2%	11%	24%	
RESERVA LEGAL	-143.880	-14.864	-55.000	-2.920	0%	-1%	0%	-1%	
APARTADO LOCTI	-318.083	-7.009	-195.551	-2.138	-1%	0%	-1%	0%	
APARTADO FONDA	-68.209		-41.933	0	0%	0%	0%	0%	
RESULTADO NETO	6.738.534	31.164	3.817.186	96.034	11%	1%	10%	22%	2152281%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES									
Ganancias por revaluación	1.162.935.180	0	0	0	1828%	0%	0%	0%	
Otro resultado integral del año, neto de impuestos	1.162.935.180	0	0	0	1828%	0%	0%	0%	
TOTAL RESULTADO INT. DEL EJERCICIO	1.169.673.714	31.164	3.817.186	96.034	1839%	1%	10%	22%	

Fuente: elaboración propia

Tabla 38: Análisis mediante indicadores. Sujeto de estudio 1; alimentos, bebidas y tabacos.

Indicadores de Liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	1,21	1,73	1,11	1,44
Capital de trabajo:	4.528.345	679.225	2.378.371	123.399
Prueba ácida de inventarios:	1	1	1	1
Prueba de efectivo:	1	1	1	1

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	2%	27%	82%	64%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	100%	100%	100%	100%
Endeudamiento financiero:	9%	17%	15%	27%
Apalancamiento financiero total:	1%	0%	2%	0%

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	16%	17%	17%	33%
Margen operacional de utilidad:	12%	12%	13%	27%
Margen neto de utilidad:	11%	1%	10%	22%
Rendimiento sobre el patrimonio:	84%	3%	83%	61%
Rendimiento del activo total:	1%	1%	15%	22%
EBIDTA:	N/A	N/A	5.220.208	116.430

Fuente: elaboración propia

Tabla 39: Revisión a través de fórmulas adaptadas de Feltham y Ohlson (1995). Sujeto de estudio 1; alimentos, bebidas y tabacos.

Análisis del periodo 2018 con formulas adaptadas del excedente limpio					
Σ activo total=	26.161.651	+	1.167.729.159		
Σ pasivo total=	21.582.777	+	0		
UND t-1+/- Xt=	3.940.874	+	2.204.024		
dt=	3.940.874	+	2.204.024		
UND exigible t=	26.161.651	-	21.582.777	-	638.000
	3.940.874				
	UND exigible t	=	Dividendo exigible t		
	3.940.874		3.940.874		
UND financiera t=	1.167.729.159	-	0	-	1.165.525.135
	2.204.025				
	UND financiera t	=	Dividendo financiero t		
	2.204.025		2.204.025		

Fuente: Elaboración propia

Tabla 40: Estado de la situación financiera. Sujeto de estudio 2; alimentos, bebidas y tabacos.

Descripción	Valores constantes		Valores nominales		Análisis vertical				Análisis horizontal
	2018	2017	2018	2017	Valores constantes	Valores nominales	Valores constantes	Valores nominales	Valores constantes
ACTIVO									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y flujos relacionados	44.723.160	225.075.746	44.723.160	44.455	0%	0%	36%	12%	-20%
Cuentas por cobrar comerciales	11.219.783	69.699.220	11.219.783	13.766	0%	0%	9%	4%	-7%
Otras cuentas por cobrar	1.469.371	28.397.752	1.469.371	5.609	0%	0%	1%	1%	-3%
Inventarios	172.259.912	1.108.540.897	25.867.595	48.748	0%	1%	21%	13%	-104%
Activos biológicos	45.638.756	2.910.448.529	6.853.393	127.987	0%	3%	5%	34%	-319%
Otros activos	34.380.329	571.525.741	34.317.499	111.622	0%	1%	27%	30%	-60%
Total activo corriente	309.691.309	4.913.687.885	124.450.799	352.188	0%	5%	100%	93%	-512%
ACTIVO NO CORRIENTE									
Propiedades, planta y equipo	127.735.076.691	84.937.778.238	487.023	25.363	100%	95%	0%	7%	4763%
Total activo no corriente	127.735.076.691	84.937.778.238	487.023	25.363	100%	95%	0%	7%	4763%
TOTAL ACTIVO	128.044.768.000	89.851.466.124	124.937.822	377.551	100%	100%	100%	100%	4251%
PASIVO Y PATRIMONIO									
PASIVO CORRIENTE									
Obligaciones bancarias	54.072.587	850.145.298	54.072.587	167.914	0%	1%	43%	44%	-89%
Cuentas por pagar comerciales	11.754.942	352.296.481	11.754.942	69.583	0%	0%	9%	18%	-38%
Otras cuentas por pagar	0	1.022.582	0	202	0%	0%	0%	0%	0%
Retenciones por pagar	2.090.497	49.696.400	2.090.497	9.816	0%	0%	2%	3%	-5%
Contribuciones por pagar	1.804.546	5.960.714	1.804.546	1.177	0%	0%	1%	0%	0%
Gastos acumulados por pagar	13.067.314	1.153.611	13.067.314	228	0%	0%	10%	0%	1%
Total pasivo corriente	82.789.886	1.260.275.085	82.789.886	248.920	0%	1%	66%	66%	-131%
PASIVO NO CORRIENTE									
Obligaciones bancarias	485	74.655.122	485	14.745	0%	0%	0%	4%	-8%
Prestaciones sociales	3.965.469	13.066.240	3.965.469	2.581	0%	0%	3%	1%	-1%
Total pasivo no corriente	3.965.954	87.721.362	3.965.954	17.326	0%	0%	3%	5%	-9%
TOTAL PASIVO	86.755.839	1.347.996.447	86.755.839	266.246	0%	2%	69%	71%	-140%
PATRIMONIO									
Capital social suscrito y pag.	1.906.422.715	1.894.765.850	100.000	10.000	1%	2%	0%	3%	1%
Reserva legal	138.218.138	138.218.138	10.000	1.000	0%	0%	0%	0%	0%
Utilidad no distribuidas	27.905.849.405	20.682.819.131	38.069.628	97.950	22%	23%	30%	26%	804%
Superávit por revaluación	98.007.521.903	65.787.666.558	2.355	2.355	77%	73%	0%	1%	3586%
TOTAL PATRIMONIO	127.958.012.161	88.503.469.677	38.181.983	111.305	100%	98%	31%	29%	4391%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	128.044.768.000	89.851.466.124	124.937.822	377.551	100%	100%	100%	100%	4251%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 41: Estado de resultados. Sujeto de estudio 2; alimentos, bebidas y tabacos.

Descripción	Análisis vertical								Análisis horizontal
	Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
OPERACIONES QUE CONTINUÁN									
Ingresos por Ventas Netas	1.365.999.096	11.834.700.001	205.126.721	520.432	100%	100%	100%	100%	-8846%
COSTOS OPERACIONALES									
Costo de Ventas	-4.807.407.592	-17.907.325.436	-118.570.396	-369.311	-352%	-151%	-58%	-71%	-7315%
UTILIDAD BRUTA	-3.441.408.496	-6.072.625.435	86.556.326	151.121	-252%	-51%	42%	29%	
GASTOS OPERATIVOS									
Gastos de Ventas	-1.541.944	-9.217.422	-5.670.856	-405	0%	0%	-3%	0%	-8327%
Gastos de Administración	-212.326.103	-484.700.541	-25.223.419	-21.752	-16%	-4%	-12%	-4%	-5619%
RES. NETO EN OPERACIONES	-3.655.276.544	-6.566.543.398	55.662.051	128.964	-268%	-55%	27%	25%	
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO									
Otros Ingresos	544.526	15.483.888	81.769	681	0%	0%	0%	0%	0%
Otros Egresos	-113.045.288	-879.988.222	-16.952.081	-38.698	-8%	-7%	-8%	-7%	-8715%
Resultado Monetario del Ejercicio, REME	425.742.398	3.572.120.847			31%	30%	0%	0%	-8808%
Total Costo Integral de Financiamiento	313.241.636	2.707.616.513	-16.870.311	-38.017	23%	23%	-8%	-7%	
RES. NETO ANTES DE ISLR	-3.342.034.907	-3.858.926.885	38.791.739	90.947	-245%	-33%	19%	17%	
IMP. SOBRE LA RENTA	-721.061	-6.874.103	-721.061	-1.358	0%	0%	0%	0%	-8951%
RESULTADO NETO	-3.342.755.968	-3.865.800.988	38.061.678	88.630	-245%	-33%	19%	17%	-1353%
Continúa									
OTROS RESULTADOS INTEGRALES									
Ganancias por revaluación de propiedades	42.797.298.453	35.567.153.370			3133%	301%	0%	0%	
Otro resultado integral del año, neto de impuestos	42.797.298.453	35.567.153.370	0	0	3133%	301%	0%	0%	
TOTAL RES. INTEGRAL	39.454.542.484	31.701.352.382	38.061.678	88.630	2888%	268%	19%	17%	

Fuente: Elaboración propia

Tabla 42: Análisis mediante indicadores. Sujeto de estudio 2; alimentos, bebidas y tabacos.

Indicadores de Liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	3,74	3,90	1,50	1,41
Capital de trabajo:	226.901.423	3.653.412.800	41.660.913	103.268
Prueba ácida de inventarios:	1	1	1	1
Prueba de efectivo:	1	0	1	0

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	0%	2%	69%	71%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	95%	93%	95%	93%
Endeudamiento financiero:	4%	8%	26%	35%
Apalancamiento financiero total:	0%	0%	10%	16%

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	-252%	-51%	42%	29%
Margen operacional de utilidad:	-204%	-43%	27%	25%
Margen neto de utilidad:	-245%	-33%	19%	17%
Rendimiento sobre el patrimonio:	-11%	-17%	100%	81%
Rendimiento del activo total:	-3%	-4%	30%	23%
EBIDTA:	N/A	N/A	55.662.051	128.964

Fuente: Elaboración propia

Tabla 43: Revisión a través de las formulas adaptadas de Feltham y Ohlson (1995). Sujeto de estudio 2; alimentos, bebidas y tabacos.

Análisis del periodo 2018 con formulas adaptadas del excedente limpio				
Σ activo total=	124.937.822	+	127.919.830.178	
Σ pasivo total=	86.755.839	+	0	
UND t-1+/- Xt=	38.069.628	+	27.867.779.777	
dt=	38.069.628	+	27.867.779.777	
UND exigible t=	124.937.822	-	86.755.839	- 110.000
	38.071.983			
UND exigible t	38.071.983	=	Dividendo exigible t	
			38.071.983	
UND financiera t=	127.919.830.178	-	0	- 100.052.052.756
	27.867.777.423			
UND financiera t	27.867.777.423	=	Dividendo financiero t	
			27.867.777.423	

Fuente: Elaboración propia

Tabla 44: Estado de la situación financiera. Sujeto de estudio 3; textil y calzado.

Descripción	Valores constantes		Valores nominales		Análisis vertical				Análisis horizontal Valores constantes
					Valores constantes		Valores nominales		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
ACTIVO									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y flujos relacionados	672.887.666	1.203.235.665	672.887.666	349.159	0%	2%	30%	24%	-95%
Cuentas por cobrar com.	1.069.114.681	2.801.929.969	1.069.114.681	813.074	1%	5%	48%	57%	-311%
Anticipos a proveedores	78.377.572	0	78.377.572	0	0%	0%	4%	0%	14%
Otras cuentas por cobrar	62.240	0	62.240	23	0%	0%	0%	0%	0%
Cuentas por cobrar no com.	246.390.738	86.963.237	246.390.738	25.235	0%	0%	11%	2%	29%
Inventarios	698.751.000	2.833.164.110	103.512.461	210.771	0%	5%	5%	15%	-384%
Otros activos	17.208.996	51.334.061	16.428.214	11.959	0%	0%	1%	1%	-6%
Total activo corriente	2.782.792.893	6.976.627.041	2.186.773.572	1.410.221	1%	13%	99%	99%	-754%
ACTIVO NO CORRIENTE									
Inversión en acciones	820.655	820.655	0	0	0%	0%	0%	0%	0%
Impuesto diferido activo	2.322.897	17.305.096	0	0	0%	0%	0%	0%	-3%
Propiedades, planta y equipo	184.689.201.390	48.652.390.469	25.888.138	21.150	99%	87%	1%	1%	24446%
Total activo no corriente	184.692.344.942	48.670.516.220	25.888.138	21.151	99%	87%	1%	1%	24444%
TOTAL ACTIVO	187.475.137.835	55.647.143.261	2.212.661.710	1.431.372	100%	100%	100%	100%	23690%
PASIVO Y PATRIMONIO									
PASIVO CORRIENTE									
Obligaciones bancarias	10.000.000	1.723.048	10.000.000	500	0%	0%	0%	0%	1%
Cuentas por pagar, comercia	74.859.023	915.014.784	74.859.023	265.522	0%	2%	3%	19%	-151%
Otras cuentas por pagar	31.273.239	56.089.787	31.273.239	16.276	0%	0%	1%	1%	-4%
Impuestos y ret. por pagar	140.390.487	478.951.381	140.390.487	138.984	0%	1%	6%	10%	-61%
Contribuciones por pagar	4.659.453	1.836.415	4.659.453	533	0%	0%	0%	0%	1%
Gastos acum. por pagar	1.363.150.559	2.669.760.769	1.363.150.559	774.721	1%	5%	62%	54%	-235%
Total pasivo corriente	1.624.332.760	4.123.376.183	1.624.332.760	1.196.536	1%	7%	73%	84%	-449%
PASIVO NO CORRIENTE									
Prestaciones sociales	347.103.796	181.810.316	347.103.796	52.758	0%	0%	16%	4%	30%
Cuentas por Pagar, Accion.	8.132	0	8.132	0	0%	0%	0%	0%	0%
Total pasivo no corriente	347.111.928	181.810.316	347.111.928	52.758	0%	0%	0%	0%	30%
TOTAL PASIVO	1.971.444.688	4.305.186.499	1.971.444.688	1.249.294	1%	7%	73%	84%	-419%
PATRIMONIO									
Capital social suscrito y pag.	719.896.447	719.896.447	15	15	0%	1%	0%	0%	0%
Reserva Legal	143.979.289	143.979.289	3	3	0%	0%	0%	0%	0%
Utilidades no distribuida	1.015.176.533	3.378.253.035	241.217.004	182.060	1%	6%	11%	13%	-425%
Superávit por revaluación	183.624.640.879	47.099.827.992	0	0	98%	85%	0%	0%	24534%
TOTAL PATRIMONIO	185.503.693.147	51.341.956.763	241.217.022	182.078	99%	92%	11%	13%	24109%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	187.475.137.835	55.647.143.261	2.212.661.710	1.431.372	100%	100%	84%	96%	23690%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 45: Estado de resultados. Sujeto de estudio 3; textil y calzado.

Descripción	Análisis vertical								Análisis horizontal Valores constantes
	Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes		Valores nominales		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	
OPERACIONES QUE CONTINUÁN									
Ingresos por ventas	25.309.846.609	39.714.777.890	3.749.382.118	2.954.550	100%	100%	100%	100%	-3627%
COSTOS OPERACIONALES									
Costo de ventas	-22.847.680.117	-26.748.281.464	-2.788.245.923	-1.995.546	-90%	-67%	-74%	-68%	-1458%
UTILIDAD BRUTA	2.462.166.492	12.966.496.426	961.136.195	959.004	10%	33%	26%	32%	
GASTOS OPERATIVOS									
Gastos de ventas									
Gastos de ventas	-116.192.762	-103.037.024	-2.358.846	-7.338	0%	0%	0%	0%	1277%
Gastos de administración									
Gastos de administración	-4.879.752.115	-4.622.042.807	-721.173.643	-343.427	-19%	-12%	-19%	-12%	558%
Gastos de depreciación	-3.568.819.534	-54.392.337	-3.263	-767	-14%	0%	0%	0%	0%
RES. NETO EN OPERACIONES	-6.102.597.919	8.187.024.259	237.600.443	607.472	-24%	21%	6%	21%	
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO									
Ingresos financieros	1.366.481.593	2.211.979	202.429.581	165	5%	0%	5%	0%	0%
Otros egresos	-192.123	-15.650	-28.461	-440	0%	0%	0%	0%	112761%
Egresos financieros	-280.599.129	-4.309.709.264	-41.567.749	-320.617	-1%	-11%	-1%	-11%	-9349%
Resultado monetario del ejercicio, REME	-1.366.069.695	2.469.849.869			-5%	6%	0%	0%	-15531%
Total Costo Integral de Financiamiento	-280.379.353	-1.837.663.066	160.833.371	-320.892	-1%	-5%	4%	-11%	
RES. NETO ANTES DE ISLR	-6.382.977.273	6.349.361.193	398.433.814	286.580	-25%	16%	11%	10%	
IMP. SOBRE LA RENTA	-157.148.819	-3.852.176.674	-157.148.819	-106.866	-1%	-10%	-4%	-4%	-9592%
IMP. SOBRE LA RENTA DIF.	-14.982.199	31.695.962							
RES. NETO DESPUES DE ISLR	-6.555.108.291	2.528.880.480	241.284.994	179.714	-26%	6%	6%	6%	
RESULTADO NETO	-6.555.108.291	2.528.880.480	241.284.994	179.714	-26%	6%	6%	6%	-35921%
Continúa									
OTROS RESULTADOS INTEGRALES									
Ganancias por revaluación	140.717.094.726	44.153.411.960	0	0	556%	111%	0%	0%	
Otro resultado integral del año, neto de impuestos	140.717.094.726	44.153.411.960	0	0	556%	111%	0%	0%	
TOTAL RES. INTEGRAL	134.161.986.435	46.682.292.440	241.284.994	179.714	530%	118%	6%	6%	18739%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 46: Análisis mediante indicadores. Sujeto de estudio 3; textil y calzado.

Indicadores de Liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	1,71	1,69	1,35	1,18
Capital de trabajo:	1.158.460.133	2.853.250.858	562.440.812	213.685
Prueba ácida de inventarios:	1	1	1	1
Prueba de efectivo:	1	1	1	1

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	1%	8%	89%	87%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	82%	96%	82%	96%
Endeudamiento financiero:	1%	0%	10%	2%
Apalancamiento financiero total:	105%	101%	817%	686%

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	10%	33%	26%	32%
Margen operacional de utilidad:	-25%	19%	6%	21%
Margen neto de utilidad:	-26%	6%	6%	6%
Rendimiento sobre el patrimonio:	-349%	60%	100%	99%
Rendimiento del activo total:	-3%	5%	11%	13%
EBIDTA:	N/A	N/A	237.600.443	607.472

Fuente: Elaboración propia

Tabla 47: Revisión a través de fórmulas adaptadas de Feltham y Ohlson (1995). Sujeto de estudio 3; textil y calzado.

Análisis del periodo 2018 con formulas adaptadas del excedente limpio				
Σ activo total=	2.212.661.710	+	185.262.476.125	
Σ pasivo total=	1.971.444.688	+	0	
UND t-1+/- Xt=	241.217.004	+	773.959.529	
dt=	241.217.004	+	773.959.529	
UND exigible t=	2.212.661.710	-	1.971.444.688	- 18
	241.217.004			
UND exigible t		=	Dividendo exigible t	
	241.217.004		241.217.004	
UND financiera t=	185.262.476.125	-	0	- 184.488.516.597
	773.959.529			
UND financiera t		=	Dividendo financiero t	
	773.959.529		773.959.529	

Fuente: Elaboración propia

Tabla 48: Estado de la situación financiera. Sujeto de estudio 4; productos no metálicos.

Descripción	Valores constantes		Valores nominales		Análisis vertical				Análisis horizontal
	2018	2017	2018	2017	Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes
					2018	2017	2018	2017	2018
ACTIVO									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y flujos relacionados	654.388.410	3.034.207.504	654.388.410	517.682	8%	28%	25%	32%	-2197%
Cuentas por Cobrar comerc.	666.570.251	3.231.150.646	666.570.251	621.624	8%	30%	25%	39%	-2367%
Cuentas por cobrar no comerc.	207.106.186	481.516.717	207.106.186	142.522	2%	4%	8%	9%	-253%
Inventarios	4.936.673.066	1.461.163.778	968.901.856	154.639	57%	13%	37%	10%	3208%
Gastos prepagados	41.381.178	12.319.707	41.381.178	2.433	0%	0%	2%	0%	27%
Total activo corriente	6.506.119.091	8.220.358.352	2.538.347.881	1.438.900	76%	76%	96%	89%	-1582%
ACTIVO NO CORRIENTE									
Impuesto sobre la renta diferido	435.559.422	632.948	-	-	5%	0%	0%	0%	401%
Propiedades, planta y equipo, neto	1.561.966.776	1.627.836.799	485.997	58.302	18%	15%	0%	4%	-61%
Otros activos no corrientes	109.197.657	984.599.249	109.197.657	114.360	1%	9%	4%	7%	-808%
Total activo no corriente	2.106.723.855	2.613.068.996	109.683.654	172.662	19%	24%	4%	11%	-467%
TOTAL ACTIVO	8.612.842.946	10.833.427.348	2.648.031.535	1.611.562	95%	100%	100%	100%	-2050%
PASIVO Y PATRIMONIO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas por pagar, comercial:	3.757.516.818	1.080.474.246	3.757.516.818	205.620	44%	10%	142%	13%	2471%
Cuentas por pagar, no comer.	53.181.682	241.218.099	53.181.682	103.060	1%	2%	2%	6%	-174%
Retenciones por pagar	1.466.142	9.848.676	1.466.142	1.715	0%	0%	0%	0%	-8%
Contribuciones por Pagar	33.938.053	311.803.417	33.938.053	-	0%	3%	1%	0%	-256%
Impuesto sobre la renta a pagar	-	1.945.566.739	-	384.227	0%	18%	0%	24%	-1796%
Provisión beneficios laborales	59.280.716	244.550.985	59.280.716	46.007	1%	2%	2%	3%	-171%
Gastos acumulados por pagar	753.633	4.134.590	753.633	817	0%	0%	0%	0%	-3%
Otros pasivos corrientes	31.067.031	763.474.543	31.067.031	64.833	0%	7%	1%	4%	-676%
Total pasivo corriente	3.937.204.075	4.601.071.295	3.937.204.075	806.279	46%	42%	149%	50%	-613%
PASIVO NO CORRIENTE									
Obligaciones bancarias	721	18.321	721	721	0%	0%	0%	0%	0%
Cuentas por pagar, accionistas	142.864	3.632.525	142.864	-	0%	0%	0%	0%	-3%
Total pasivo no corriente	143.584	3.650.846	143.585	721	0%	0%	0%	0%	-3%
TOTAL PASIVO	3.937.347.659	4.604.722.141	3.937.347.660	807.000	46%	43%	149%	50%	-616%
PATRIMONIO									
Capital social suscrito y pag.	304.359.104	304.359.104	500	500	4%	3%	0%	0%	0%
Reserva legal	30.435.853	30.435.853	50	50	0%	0%	0%	0%	0%
Utilidades no distribuidas	1.617.970.717	3.171.180.637	-1.289.321.148	799.539	19%	29%	-49%	50%	-1434%
Superávit por Revaluación	2.722.729.613	2.722.729.613	4.473	4.473	32%	25%	0%	0%	0%
TOTAL PATRIMONIO	4.675.495.287	6.228.705.207	-1.289.316.125	804.562	54%	57%	-49%	50%	-1434%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.612.842.946	10.833.427.348	2.648.031.535	1.611.562	100%	100%	100%	100%	-2050%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 49: Estado de resultados. Sujeto de estudio 4; productos no metálicos.

Descripción	Valores constantes		Valores nominales		Análisis vertical				Análisis horizontal	
					Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
OPERACIONES QUE CONTINÚAN										
Ingresos por ventas	10.810.213.569	18.244.391.613	1.622.974.860	1.977.055	100%	100%	100%	100%	-4075%	
COSTOS OPERACIONALES										
Costo de ventas	-10.515.484.297	-10.746.915.968	-906.931.413	-856.712	-97%	-59%	-56%	-43%	-215%	
Gastos de Depreciación	-204.377.492	-247.037.206	-1.340	-1.425	-2%	-1%	0%	0%	-1727%	
Gasto de amortización	-11.800.721	-286.036.951	-2.331	-38.247	0%	2%	0%	2%	-9587%	
UTILIDAD BRUTA	78.551.059	6.964.401.488	716.039.776	1.080.671	1%	38%	44%	55%		
GASTOS OPERATIVOS										
Gastos de administración										
Gastos de administración	-201.843.025	-299.713.699	-30.303.399	-23.834	-2%	-2%	-2%	-1%	-3265%	
Gastos de Depreciación	-59.726.756	-42.199.932	-392	-243						
RES. NETO EN OPERACIONES	-183.018.722	6.622.487.857	685.735.985	1.056.593	-2%	36%	42%	53%		
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO										
Otros ingresos	4.590.902.811	349.179.876	689.248.163	41.827	42%	2%	42%	2%	121477%	
Otros egresos	-3.453.254	0	-518.449	0	0%	0%	0%	0%		
Egresos financieros	-17.748.186.217	0	-2.664.596.759	0	-164%	0%	-164%	0%		
Resultado monetario del ejercicio, REME	11.329.595.583	-3.256.610.360			105%	-18%	0%	0%	-44790%	
Total Costo Integral de Financiamiento	-1.831.141.077	-2.907.430.484	-1.975.867.045	41.827	-17%	-16%	-122%	2%		
RES. NETO ANTES DE ISLR	-2.014.159.799	3.715.057.373	-1.290.131.060	1.098.420	-19%	20%	-79%	56%		
IMP. SOBRE LA RENTA	0	-2.105.819.131	0	-415.875	0%	-12%	0%	-21%	-10000%	
IMP. SOBRE LA RENTA DIF.	435.559.297	30.382								
ES. NETO DESPUES DE ISLR	-1.578.600.502	1.609.268.624	-1.290.131.060	682.545	-15%	9%	-79%	35%		
RESULTADO NETO	-1.578.600.502	1.609.268.624	-1.290.131.060	682.545	-15%	9%	-79%	35%	-19809%	
Continúa										
OTROS RESULTADOS INTEGRALES										
Ganancias por revaluación	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%		
Otro resultado integral del año, neto de impuestos	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%		
TOTAL RES. INTEGRAL	-1.578.600.502	1.609.268.624	-1.290.131.060	682.545	-15%	9%	-79%	35%		

.Fuente: Elaboración propia

Tabla 50: Análisis mediante indicadores. Sujeto de estudio 4; productos no metálicos.

Indicadores de liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	1,65	1,79	0,64	1,78
Capital de trabajo:	2.568.915.016	3.619.287.057	-1.398.856.194	632.621
Prueba ácida de inventarios:	0	1	0	2
Prueba de efectivo:	0	1	0	1

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	46%	43%	149%	50%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	100%	100%	100%	100%
Endeudamiento financiero:	35%	6%	232%	10%
Apalancamiento financiero total:	0%	0%	0%	0%

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	1%	38%	44%	55%
Margen operacional de utilidad:	-2%	36%	42%	53%
Margen neto de utilidad:	-15%	9%	-79%	35%
Rendimiento sobre el patrimonio:	-81%	46%	100%	85%
Rendimiento del activo total:	-18%	15%	-49%	42%
EBIDTA:	N/A	N/A	685.737.325	1.058.018

Fuente: Elaboración propia

Tabla 51: Revisión a través de fórmulas adaptadas de Feltham y Ohlson (1995). Sujeto de estudio 4; productos no metálicos.

Análisis del 2018 con formulas adaptadas del excedente limpio				
Σ activo total=	2.648.031.535	+	5.964.811.411	
Σ pasivo total=	3.937.347.660	+	-1	
UND t-1+/- Xt=	-1.289.321.148	+	2.907.291.865	
dt=	-1.289.321.148	+	2.907.291.865	
UND exigible t=	2.648.031.535	-	3.937.347.660	- 550
	-1.289.316.675			
UND exigible t	-1.289.316.675	=	Dividendo exigible t	
	-1.289.316.675		-1.289.316.675	
UND financiera t=	5.964.811.411	-	-1	- 3.057.524.020
	2.907.287.392			
UND financiera t	2.907.287.392	=	Dividendo financiero t	
	2.907.287.392		2.907.287.392	

Fuente: Elaboración propia

Finalizando la revisión de documentos financieros de los sujetos de estudio, se identificaron las siguientes afectaciones por causa de las conceptualizaciones VEN NIF a la toma de decisiones financieras, desde las tres aristas requeridas:

- **Inversión:** El valor razonable, el costo revaluado, el valor neto de realización y el ajuste por inflación, introduce a la información financiera una corrección que muestra al gerente especialmente en el orden financiero, cuánto puede recuperar en caso de requerir vender algún bien, esto es con relación al horizonte de inversión. Adicionalmente, al tener una imagen de la disponibilidad y las necesidades de la entidad, se puede planificar asertivamente las inversiones sin acarrear costos innecesarios. Cabe señalar adicionalmente, que las compras en moneda extranjera deben ser debidamente evaluadas porque al ser a crédito, podrían causar diferencias en tasas perjudiciales para el flujo de caja de la organización.
- **Financiamiento:** El incremento en los activos, mejora tanto el capital de trabajo como los indicadores de financiamiento; forjando una imagen clara ante este entorno tan dinámico, ayudando así a la gerencia financiera a determinar con qué cuenta, en cuál monto endeudarse y su destino, considerando que el retorno debe ser mayor a los costos financieros generados por las deudas para no perjudicar a la entidad. Es indispensable que las PYMES, realicen el cálculo de las prestaciones por el literal C, de acuerdo a la normativa, o en caso de salidas masivas de trabajadores tendrán que recurrir a financiamiento externo para cubrir las erogaciones.

- Dividendos: La hiperinflación y el resto de los criterios de reconocimiento, modifican todas las tendencias financieras, dando como resultado un panorama incierto para que la gerencia decreta dividendos, esto crea la premura de añadir lineamientos financieros para determinar escenarios aproximados que faciliten el proceso.

Luego de dar respuesta a los primeros tres objetivos específicos, se hace un recuento por el estado del arte, erigiendo el cimiento epistemológico para la propuesta subsiguiente producto de esta investigación, dentro del que destaca la evolución de los estudios de finanzas, en cuanto a los elementos que redefinen las configuraciones estructurales del capital en un entorno aceleradamente cambiante. Para lo cual se revisará en forma crítica, los antecedentes y las teorías seleccionadas.

Para continuar con el orden indicado, se afirma que cada uno de los antecedentes se articula a las fases de la investigación de forma lógica; Sancán (2016), destacó la importancia de considerar a las NIIF en las estrategias financieras de las entidades ecuatorianas, dado que estos lineamientos contables modificaron no solo los rubros de los estados financieros básicos sino también el cálculo de los ratios financieros, replanteando el curso de las acciones tomadas. Dicha situación también se observó en el análisis de datos de la presente investigación, donde las VEN NIF llegaron para introducir las fluctuaciones sufridas por las variables internas y externas del sistema PYME en los estados financieros, reflejando un escenario financiero complejo con tendencias distintas a las nominales; ratificando la necesidad del plan de gerencia financiera que contemple estas inestabilidades.

En la idea anterior se ubican a la NIIF como aquel componente que viene a corregir la realidad financiera desde una perspectiva integral, es decir desde sus políticas, he aquí el valor agregado de la investigación de Naranjo (2017), quien realiza su propuesta para la administración eficiente de recursos desde la teoría de sistema, mostrando la forma en que las relaciones sinérgicas de sus variables pueden incidir en las operaciones financieras y en consecuencia, en la toma de decisiones financieras; dicha dinámica será extrapolada al diseño del plan.

Cómo último antecedente se llega a Salazar (2018), investigador que resaltó la importancia de usar la información financiera, demostrando que a mayor uso de la información financiera mejores decisiones serán tomadas, también enfatiza la necesidad de redefinir las estrategias financieras en función al dinamismo de la economía, para lo cual es imperativo tener conocimiento actualizado en las áreas de interés, en esta caso: las NIIF, la teoría de sistema y la teoría del excedente limpio.

Lo señalado hasta acá, contribuye positivamente a forjar un plan de gerencia financiera desde la teoría de sistema, ayudando así a realizar adaptaciones para acoplar las conceptualizaciones VEN NIF en los subsistemas de la PYME, (Chiavenato, 1999), sus políticas e información financiera resultante; en palabras de Van Horne y Wachowicz (2010), no es más que incorporar los avances teóricos en la práctica de la administración financiera, saliendo de los esquemas tradicionales.

A manera de cierre, se añade que la información financiera resultante se ha desplegado a la luz de la teoría del excedente limpio de Feltham y Ohlson (1995), precisándose de esta forma, la porción del resultado líquido del

financiero, lo que permite alcanzar una toma de decisiones certera en un entorno fluctuante, bien sea sobre inversión, financiamiento o dividendos; agregando valor no solo a la generación de información financiera sino a la no financiera, ambas indispensables en la planeación y el control organizacional, tal como lo expresan Coba, Díaz, Tapia y Aranguren (2017).

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

Un plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa NIIF, le permite organizarse financieramente a las pequeñas y medianas entidades en las realidades actuales, incorporando esquemas modernos cónsonos con las nuevas tendencias en la ciencias administrativas, lo cual se traduce en decisiones sustentadas sobre escenarios acordes a la realidad fluctuante.

Durante el desarrollo de los objetivos específicos se concluye que:

Para tomar decisiones financieras eficientes no sólo se deben evaluar las cifras generadas al procesar los soportes de las operaciones (nominales), dado que el entorno es complejo dinámico y repercute en la emisión de la información. Dicha afirmación se respalda en el análisis de datos relacionado con el objetivo específico 1, donde se demuestra cómo los distintos conceptos VEN NIF influyen en las secciones de la estructura financiera nominal, vale decir, la información financiera nominal más la incorporación de las variables VEN NIF, son en conjunto los nuevos estados financieros que incluyen las fluctuaciones de elementos internos y externos en las distintas secciones. A continuación se describen los impactos NIIF de mayor relevancia en la información financiera nominal:

- La inclusión del valor neto de realización en los EEFF disminuye el activo, aumenta los egresos y disminuye el patrimonio. En las

respuestas de los gerentes se evidencia el desconocimiento del tratamiento de los inventarios al cierre.

- La inserción del costo amortizado en los EEFF aumenta el pasivo y el gasto, por ende disminuye el patrimonio.
- El costo revaluado incrementa el activo y el patrimonio, luego, si el segundo avalúo es mayor al primero, se mantiene la tendencia del aumento de los ingresos en (otros resultados integrales), en los activos y el patrimonio. Sin el segundo avalúo es menor el efecto es contrario.
- El valor presente descontado y el deterioro, disminuyen el activo, el patrimonio e incrementan los costos y gastos.
- Adicionalmente, cuando existen compras en moneda extranjera, aumenta el pasivo y el costo financiero.
- Finalmente, con relación a la inflación, si las partidas no monetarias del activo aumentan y el pasivo permanece igual, el activo y el patrimonio aumentan y el resultado monetario disminuye. En caso contrario, esta tendencia cambia.

Cómo puede observarse, los estados financieros VEN NIF PYMES, traen consigo otras posibilidades para la interpretación de la complejidad financiera, cuya comprensión está articulada al entendimiento de la dinámica subyacente en la composición de dichos reportes, emanada de los procesos llevados a cabo por los distintos subsistemas de las entidades posteriormente cuantificado.

En cuanto a la relación existente entre los subsistemas de las pequeñas y medianas entidades del estado Carabobo con los criterios de reconocimiento y valoración de la normativa VEN-NIF PYMES, se demuestran con base a la

recolección y análisis de datos, una relación directa, con afectación en la información financiera, se puede afirmar que:

1. El valor neto de realización está vinculado al subsistema operativo y se encuentra presente en las políticas de inventarios, en las cuales los inventarios son valorados a su costo de adquisición expresada en valores constantes, neto de provisiones por obsolescencia, sin que exceda su valor neto de realización.
2. El costo amortizado se relaciona con el subsistema estratégico, quién toma decisiones en cuanto al acceso de financiamiento, tiene que ver con la valoración de los efectos por pagar.
3. El valor razonable se articula a los subprocesos de operación y soporte, se encuentra en la política de avalúo de las propiedades y equipos; y en las de valoración de activos biológicos, (avícola y bovino).
4. El valor presente neto se encuentra en los proceso de cuantificación del deterioro de las cuentas por cobrar comerciales. La estimación para cuentas de cobro dudoso representa la mejor estimación de la Compañía de la posible pérdida por cuentas incobrables sobre los saldos actuales basada en el análisis detallado de la antigüedad de las cuentas por cobrar y el cálculo del valor presente neto reconociendo la pérdida de valor en las cuentas por cobrar. Tiene relación con subsistema operativo, dado el origen de las cuentas por cobrar y con el subsistema estratégico por la toma de decisiones para la concesión de créditos.

5. La inflación, incorpora las distorsiones en el valor de la moneda en los estados financieros, su tratamiento está contemplado en la sección 31 de las NIIF para PYMES. La elaboración de los estados financieros por el método del costo corriente, consiste en actualizar los estados financieros en función de los cambios del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco Central de Venezuela (BCV). Se eslabona con los tres subsistemas de las PYME.
6. Por último, el tratamiento de las transacciones en moneda extranjera, tiene mayor nexo con el subsistema operativo, se plasma en la sección 30 y la sección 31 de las NIIF para PYMES "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera". Vale destacar que las operaciones en otras divisas distintas del bolívar se consideran "moneda extranjera".

La inclusión de estos criterios de valoración en cada una de los procesos, aparte de funcionar como lineamientos para la cuantificación, también son un segmento importante del sistema, identificable en los procesos y en la toma de decisiones.

Con relación al análisis sobre la incidencia de la normativa VEN-NIF en la toma de decisiones en lo tocante a inversión, financiamiento y dividendos, llevada a cabo por la gerencia de las PYMES de Valencia, estado Carabobo.

La normatividad VEN NIF PYME, causa las siguientes afectaciones en la toma de decisiones financieras:

- **Inversión:** El valor razonable, el costo revaluado, el valor neto de realización y el ajuste por inflación, introduce a la información en este orden, una corrección que muestra al gerente especialmente aquel encargado de las finanzas, cuánto puede recuperar en caso de requerir vender algún bien, esto es con relación al horizonte de inversión. Adicionalmente, al tener una imagen de la disponibilidad y las necesidades de la entidad, se puede planificar asertivamente las inversiones sin acarrear costos innecesarios.
- **Financiamiento:** El incremento en los activos, mejora tanto el capital de trabajo como los indicadores de comportamiento; forjando una imagen clara ante este entorno tan dinámico, ayudando así a la gerencia financiera a determinar con qué cuenta, en cuál monto endeudarse y su destino, considerando que el retorno debe ser mayor a los costos financieros generados por las deudas para no perjudicar a la entidad. Es indispensable que las PYMES, realicen el cálculo de las prestaciones por el literal C, de acuerdo a la normativa, o en caso de salidas masivas de trabajadores tendrán que recurrir a apalancamiento externo para cubrir las erogaciones.
- **Dividendos:** Los criterios VEN NIF, generan información financiera distinta, integrada por una porción líquida y otra porción financiera, generando dos posibles aristas para decretar dividendos, la primera, dividendo en acciones, directamente proporcional a la variación de la utilidad no distribuida causada por el reconocimiento de nuevo criterios de valoración y la segunda, decreto de dividendos en efectivo, resultado del manejo eficiente de las partidas monetarias.

Recomendaciones

Las recomendaciones más relevantes son:

Utilizar la teoría de sistemas para el entendimiento de procesos complejos, a fin de utilizar el conocimiento operativo que poseen los individuos que gestionan la administración de recurso para facilitar la asimilación de nuevos esquemas financieros.

Comprender y profundizar aún más en los estudios sobre la teoría del excedente limpio, ya que permitirá establecer estructuralmente la relación entre la información contable y los elementos del valor financiero de la empresa, pudiéndose así diferenciar el efecto de la referida normativa en los resultados, lo cual desde una perspectiva práctica, proporciona una base a los gerentes para la interpretación de estados financieros bajo VEN NIF, que garantice la toma de decisiones oportuna.

Promover el avance de los estudios de finanzas, en lo relativo a los elementos que redefinen las configuraciones estructurales del capital en un entorno aceleradamente cambiante y complejo, postura defendida por Zaá (2010).

Considerar a las NIIF en las estrategias financieras de las entidades, ya que estos criterios de cuantificación contables no solo reconfiguraron los rubros de los estados financieros básicos sino también el cálculo de los ratios financieros, replanteando el curso de las acciones tomadas. Dicha afirmación se realiza con base al resultado obtenido por Sancán (2016) en su investigación.

Replantear las estrategias de planeación y el control organizacional; estudiando las teorías financieras existentes en pro de adecuarlas a la fluctuante realidad empresarial, buscando añadir valor tanto a la información financiera como a la no financiera, elementos claves para las indicadas estrategias, tal como lo indican Coba, Díaz, Tapia y Aranguren (2017).

Utilizar la propuesta diseñada en la presente investigación, como una herramienta para asimilar las nuevas adaptaciones realizadas a la normativa financiera, lograr con ello, la instrucción para el manejo controlado del flujo de caja, mediante la administración eficiente del capital de trabajo, la revisión y proyección de los rendimientos esperados.

Evaluar las estrategias financieras periódicamente, corrigiendo cualquier deficiencia en los procesos o cambio identificado de tendencia originado por el entorno convulsionado. Garantizando el uso de la información financiera actualizada y preparada con la normativa VEN NIF PYME. A mayor uso de información financiera mejores decisiones se tomarán, esto fue demostrado por Salazar (2018).

CAPÍTULO VI LA PROPUESTA

Presentación de la propuesta

En medio de un entorno variable supeditado a una economía globalizada inestable donde la evaluación de información financiera se ha transformado en un reto frecuente, surge la propuesta de un plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME, que sirva de guía a los gerentes financieros para administrar los recursos financieros bajo su responsabilidad, brindando estrategias apropiadas desde los distintos subsistemas organizacionales, identificando las afectaciones de la normativa NIIF en la toma de decisiones y robusteciendo así, las capacidades de análisis e interpretación del lenguaje financiero, todo en aras de reducir los riesgos y añadir indicaciones de valor que incidan positivamente en la conducción organizacional.

Todo esto dentro del reto de adecuación acreditada de las ciencias administrativas en sintonía con los nuevos retos financieros que procuran un ángulo diferente signado por la inclusión de los aspectos prácticos actuales deliberados así como aprobados en los órganos gremiales y especializados, en consonancia con los preceptos constitutivos de las teorías conformantes del espectro disertado en los estudios financieros.

Justificación de la propuesta

En palabras de Zaá (2010), en estos tiempos se desarrollan nuevos escenarios edificados sobre el pensamiento complejo, producto de la investigación, de la reflexión y evolución de la ciencia contable, en este sentido, se están reinventando los conceptos de activo, pasivo y capital e incorporando nuevas categorías contables, como el conocimiento de procesos, capacidad de adaptación del sistema empresa. Aunado a lo anterior, Rodríguez, De Freitas y Zaá (2012), manifiestan que la contabilidad se ha visto transformada por el mundo cambiante, y que por tal razón, el contador de hoy debe estar a la vanguardia de las necesidades de los usuarios, orientadas a la consecución de la eficiencia organizacional, producto del óptimo manejo e interpretación de los resultados financieros que conduzcan a la toma de decisiones asertivas. Toda esta reconfiguración de esquemas contables, emergentes de las relaciones sinérgicas precisadas en el sistema PYME, de igual forma redefinen el papel del gerente financiero, quien debe comprender la complejidad inmersa en esta información, permeada de afectaciones tanto internas como externas para la administración de los recursos corporativos.

Siendo de esta manera, la intención de esta propuesta se centra en la conjunción de los diversos aportes cognitivos de los saberes del postgrado en finanzas, para enmarcarlos en la praxis de la administración en las empresas, priorizando las PyMEs como elementos de recinto propicio para la incursión académica y extensionista de la universidad actual.

Fundamentación de la propuesta

Esta propuesta se cimienta sobre la necesidad que tienen los gerentes financieros de contar con una herramienta suficientemente sustentada en el examen del conocimiento, que les ayude a entender las conexiones existentes entre las partes de la entidad, la forma en que las conceptualizaciones VEN NIF realizan modificaciones en ellas, en sus políticas y en la información producto del proceso de cuantificación, a grosso modo que permite analizar el entorno en forma articulada para la evaluación y toma de decisiones en la administración financiera de los recursos.

El entorno al que antes se hace referencia, es volátil y complejo para las PYMEs, Salaverría (2018), hace énfasis en la urgencia para la organizaciones de decidir rápidamente en cuanto: al manejo del efectivo (y la evaluación de su pérdida de valor); el uso oportuno de la información para anticipar aumentos de distintos de costos; tener información actualizada para posibles inversiones; poder eliminar las actividades que no añaden valor en los procesos; por último, precisar un procedimiento adecuado de ajuste por inflación, entre otra acciones.

Las NIIF para las PYMES anticipan y proponen, tanto las acciones antes mencionadas como una gran gama de ellas, sin embargo, asimilar la normativa financiera y comprender la forma de articularlo a todos los procesos de la entidad, es una ardua labor. En este sentido, esta propuesta aporta, una visión integral a los individuos responsables de la conducción financiera empresarial, mediante el entendimiento sistémico de la PYME (desde la operación); la integración de las conceptualizaciones VEN NIF a las distintas fases de la operación (en las políticas y procedimientos); para la posterior traducción de

transacciones a cifras actualizadas; de igual forma se acopla a la lectura financiera, la teoría del excedente limpio en un lenguaje sencillo; asegurando, primero, una aproximación de la información financiera al entorno inestable y segundo, una toma de decisiones asertiva y oportuna.

Objetivos de la propuesta

Objetivo general

Presentar un plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME.

Objetivos específicos

1. Describir los elementos internos y externos que afectan la gerencia financiera del sistema PYME.
2. Exponer la estrategia a seguir, articulando los subprocesos organizacionales a las conceptualizaciones VEN NIF PYME.
3. Explicar las actividades y metas del plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME.

Propuesta: Plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME. Caso estudio: PYMES de Valencia, estado Carabobo (periodo 2017-2018).

El presente plan de gerencia financiera se desarrolla en el marco de la teoría de sistema, precisando la afectación de la normativa VEN NIF PYME en los procesos y en la conducción organización en un entorno inestable. El mismo sigue la ruta trazada en los objetivos específicos indicados previamente; en cuanto a la arista teórica, desde una perspectiva sistémica, integra la teoría del excedente limpio como un elemento esclarecedor de la compleja dinámica financiera.

Desarrollo del objetivo específico 1 de la propuesta. Describir los elementos internos y externos que afectan la gerencia financiera del sistema PYME

La gerencia financiera se orienta a la administración eficiente del capital a través del uso de instrumentos de dicha gestión que permiten tomar decisiones. Dicho propósito se alcanza desde cuatro aristas según Córdoba (2016): Información financiera, decisiones de inversión, decisiones de financiamiento y decisiones de dividendos. Ahora, antes de fijar estrategias, actividades y metas se debe describir el escenario actual de las PYME, identificando desde una perspectiva sistémica el origen de estas decisiones y cuáles elementos pueden afectarlas. Seguidamente se procederá en la tabla 52, a esbozar el escenario referido a fin de reconocer cuáles elementos pueden modificar las acciones a tomar:

Tabla 52: Tipo de decisiones, origen y elementos que la afectan:

Descripción	Origen	Elementos que afectan
Subsistemas: Operativo/Soporte/Estratégico		
Decisiones de financiamiento	Banca privada	Económico Hiperinflación Financiero Costo amortizado Deterioro
	Accionistas	Económico Hiperinflación
	Emisión de acciones	Económico Hiperinflación
	Reinversión de utilidad financiera	Todos los factores repercuten en la utilidad financiera.
Decisiones de dividendos	Dividendos en efectivo	Movimiento nominal de las partidas financieras
	Dividendos en acciones	Todos los elementos inciden en el cálculo para determinar los dividendos en acciones por provenir de la utilidad financiera.

Fuente: Elaboración propia

Si se revisa la tabla 24, se observa la forma como la incorporación de cada elemento reconfigura la información financiera, demostrando que para evaluar las cifras generadas bajo la normativa VEN NIF y tomar decisiones apropiadas, se debe tener un conocimiento técnico tanto de la normativa como de la adaptación de los procesos existentes a los cambios teóricos y prácticos que introduce la complejidad del contexto.

Desarrollo del objetivo 2 de la propuesta. Exponer la estrategia a seguir, articulando los subprocesos organizacionales a las conceptualizaciones VEN NIF PYME

Dada la situación compleja, en la cual se gestionan las PYMES y ya identificados los elementos financieros que afectan las decisiones en lo concerniente a financiamiento, inversión y decreto de dividendos, además de los subsistema que involucra; se procede a exponer las estrategias a seguir para el manejo eficiente de los recursos considerando los criterios de valoración NIIF implementados por las PYMES, siempre desde una perspectiva sistémica; y como parte de la función financiera de acuerdo a la postura de Cordoba (2016), precisada en el marco teórico en cuanto al impacto de los criterios de reconocimiento y valoración VEN-NIF PYME en la toma de decisiones. La estrategias a seguir que forman parte esencial de la presente propuesta, se estructuran partiendo inicialmente, de los tipos de decisión (inversión, financiamiento y de dividendos); y considerando luego las conceptualizaciones VEN NIF PYME, resaltando al mismo tiempo, el subsistema con el que se relacionan. (Véase puntos siguientes del 1 al 3.2).

1. Estrategias vinculadas a decisiones de inversión

1.1. Valor neto de realización y deterioro, (subsistema operativo)

Estrategia: analizar el deterioro financiero en los inventarios de baja rotación

1.2. Costo revaluado, valor razonable y deterioro, (subsistema operativo, de soporte y estratégico)

Estrategia: determinar el efecto financiero causado por la incorporación del costo revaluado y valores razonables, así como cualquier indicio de deterioro financiero en las inversiones de propiedades y equipos, propiedades de inversión y activos biológicos.

1.3. La ley orgánica de precios y costos justos. (subsistema operativo)

Estrategia: determinar la rentabilidad sobre los costos considerando la normativa VEN NIF.

1.4. La ley orgánica del trabajo, (subsistema operativo, de soporte y estratégico)

Estrategia: determinar el costo actualizado por concepto de antigüedad del recurso humano cada vez que el salario modifique o periodo de antigüedad se incremente.

1.5. Transacciones en moneda extranjera, (subsistema operativo)

Estrategia: medir el impacto financiero de adquirir compromisos en moneda extranjera.

1.6. Valor presente neto, (subsistema operativo y de soporte)

Estrategia: medir el deterioro de las cuentas por cobrar mediante el cálculo de valor presente neto.

2. Estrategias relacionadas a las decisiones de financiamiento (Subsistema operativo, de soporte y estratégico)

2.1. El costo amortizado e hiperinflación

Estrategia: adquirir financiamiento de la banca privada como primera opción, dado que el costo financiero siempre es menor al efecto inflacionario.

Estrategia: vender propiedades de inversión o propiedades no activas en el proceso operativo como medio de financiamiento para otras actividades que añadan valor.

3. Estrategia a implementar con relación a la información financiera

3.1. Considerando todos los criterios de reconocimiento VEN NIF PYMES, (subsistema soporte)

Estrategia: elaborar estados financieros bajo normativa VEN NIF PYME, en el cierre contable de cada mes.

3.2. Considerando todos los criterios de reconocimiento VEN NIF PYMES, (subsistema estratégico)

Estrategia: analizar la información financiera en lo tocante a liquidez, endeudamiento, rentabilidad y fondos disponibles para decretos de dividendos con frecuencias mensuales o bimensuales.

Desarrollo del objetivo 3 de la propuesta. Explicar las actividades y metas del plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME

A partir de las estrategias que anteceden, se amplían las actividades a realizar y las metas del plan para finalmente sintetizar la secuencia que deben llevar a cabo las PYMES en la aplicación del plan de gerencia financiera propuesto.

Estrategias vinculadas a las decisiones de inversión

Estrategia 1: analizar el deterioro financiero en los inventarios de baja rotación

Actividades	Meta	Subsistema fuente de información	Subsistema que realiza la actividad
Determinar el costo de reposición de los inventarios	Revisar del deterioro en el 100% de los Ítems de inventario	Operativo	De soporte
Ajustar por inflación el costo de los inventarios partiendo de sus fechas de origen			
Elaborar listado para el cálculo del deterioro de los inventarios de rotación baja			

Entendiéndose, que el deterioro de los inventarios es igual a:

Deterioro de Inventarios=costo actualizado por inflación-valor neto de realización.

Es importante considerar que el valor neto de realización dependerá de lo siguiente:

- Para el inventario de materia prima: costo de reposición.
- Para el inventario de productos en proceso: precio de venta menos los costos necesarios para llevar a cabo su terminación.´
- Para el inventario de producto para la venta: precio de venta menos los costos necesarios para llevarlos al mercado.

A continuación, se propone modelo de formato a utilizar en el cálculo del deterioro en los inventarios.

Tabla 53: Modelo de listado para el cálculo del deterioro financiero de los inventarios

Costo del ítems	INPC a fecha de evaluación	INPC fecha origen	Factor de actualización	Costo ajustado	Valor neto de realización	Deterioro

Fuente: Elaboración propia

Estrategia 2: determinar el efecto financiero causado por la incorporación del costo revaluado y valores razonables, así como cualquier indicio de deterioro financiero en las inversiones de propiedades y equipos, propiedades de inversión y activos biológicos.

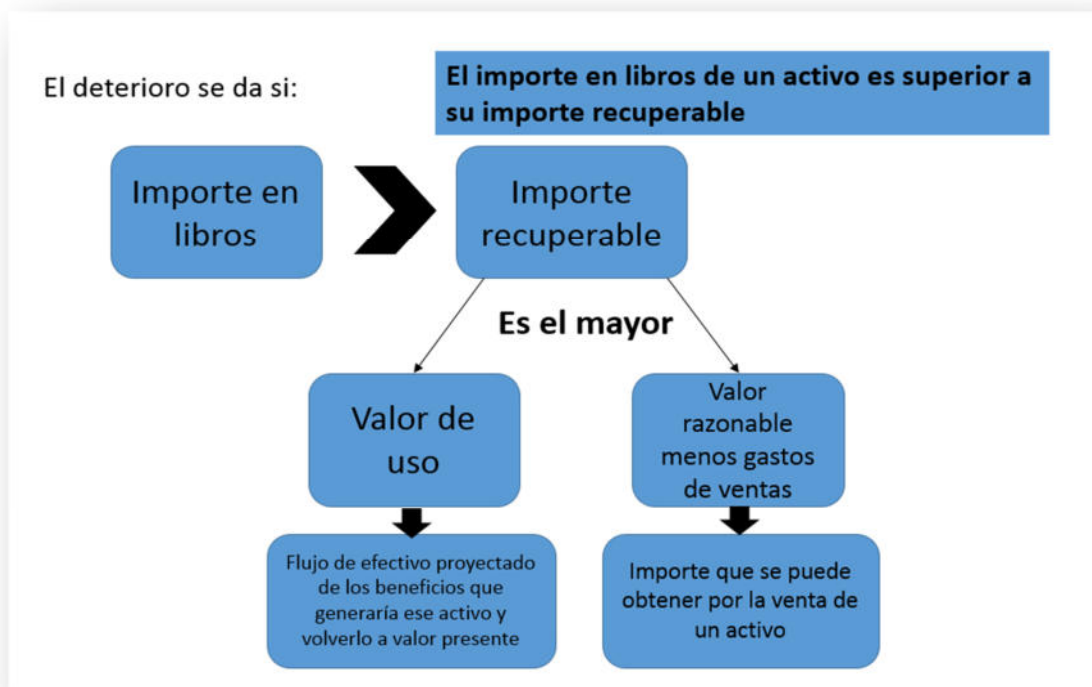
Actividades	Meta	Subsistema fuente de información	Subsistema que realiza la a actividad
Ubicar el costo revaluado o valor razonable de los activos	Calcular deterioro en el 100% de los ítems de propiedades y	Operativo	De soporte

Ajustar por inflación el costo de las propiedades partiendo de sus fechas de origen	equipo, propiedades de inversión o activos biológicos
---	---

Elaborar listado para evaluar el deterioro en las propiedades.

El deterioro en los rubros de propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión se evalúa como se muestra en la figura 13.

Figura 13: Cálculo de deterioro el propiedades y equipos o propiedades de inversión



Fuente: Elaboración propia

Se sugiere incorporar a los procesos rutinarios el siguiente formato para la determinación del deterioro en las propiedades, plantas y equipos o propiedades de inversión.

Tabla 54: Modelo de listado para el cálculo del deterioro financiero de los las propiedades y equipos y propiedades de inversión.

Costo de la propiedad	INPC a fecha de evaluación	INPC fecha origen	Factor de actualización	Costo ajustado	Importe recuperable	Deterioro

Fuente: Elaboración propia

Estrategia 3: determinar la rentabilidad sobre los costos, considerando la normativa VEN NIF.

El fijar los precios sobre las estructuras de costos elaboradas con elementos a valores nominales ocasiona un desbalance en la información preparada bajo principios NIIF motivado a que: el inventario bajo esta normativa es superior al costo nominal, el gasto de depreciación de costos ajustados por inflación igualmente es superior al nominal, lo mismo ocurre con la amortización de pólizas de seguro y la amortización de intangibles. Por otro lado se debe determinar la antigüedad por el literal C del artículo 142 de la ley orgánica del trabajo, que supera en exceso a la calculada con el literal A, de no hacerlo la provisión por este concepto quedaría subestimada afectando la exactitud de los costos.

Actividades	Meta	Subsistema fuente de información	Subsistema que realiza la actividad
Estimar el gasto de depreciación corregido de las propiedades incluidas	Determinar el valor corregido del 100% de los elementos considerados en la	Operativo	De soporte

en la operación de la estructura de precios
entidad. y costos justos

Ajustar por inflación tanto la
amortización de las pólizas
de seguro como la
amortización de intangibles.

Calcular la antigüedad de la
mano de obra directa según
lo indicado en el literal C del
artículo 142 de la ley
orgánica del trabajo.

Estrategia 4: determinar el costo actualizado por concepto de antigüedad del
recurso humano cada vez que el salario modifique o periodo de antigüedad se
incremente

Uno de las actividades indicadas en la estrategia 3, se repite en la estrategia
4, ya que cada subsistema tiene talento humano, el vinculado al subsistema
operativo financieramente se ubica como mano de obra directa, el personal de
los otros subsistema se clasifica en la mano obra directa y los accionistas en
las partidas de accionistas. Cada uno de esto rubros tiene sus cálculo de
antigüedad, de manera que para provisionar correctamente la totalidad de lo
compromiso por este concepto debe hacerse por el literal antes mencionado.

De acuerdo con ley orgánica del trabajo vigente, el trabajador tiene derecho
a una indemnización equivalente a cinco días de salario por mes hasta un total
de 60 días por año de servicio, sin ajustes retroactivos. Las prestaciones
sociales serán el monto mayor entre la comparación de prestaciones sociales
bajo el régimen anteriormente mencionado y el cálculo de 30 días por año al
último salario integral. Ver forma de cálculo en tabla 55.

Tabla 55: Listado modelo para el cálculo de la antigüedad por el literal C de artículo 142

Nombre del trabajador	Fecha de ingreso	Años de antigüedad	Días por año	Total días a pagar	Salario integral	Antigüedad

Fuente: Elaboración propia

Estrategia 5: medir el impacto financiero de adquirir compromisos en moneda extranjera.

En la compra de bienes con moneda extranjera los gerentes financieros deben ser precavido por el efecto financiero que puede producir una mala decisión, por lo que se sugiere realizar las siguientes actividades:

Actividades	Meta	Subsistema fuente de información	Subsistema que realiza la actividad
Solicitar presupuestos del bien a adquirir en moneda nacional.	Medir el impacto financiero de adquirir compromisos en moneda extranjera a fin de evitar costos financieros innecesarios.	Operativo	De soporte
Estudiar mínimo tres opciones de compra en moneda extranjera y las condiciones en la transacción.			
Comparar el costo en moneda extranjera con el nacional considerando los gastos de nacionalización y el transporte.			
De ser a crédito estimar el costo financiero por la diferencias en tasas que			

afectarán el costo integral de financiamiento.

Estrategia 6: cuantificar el deterioro de las cuentas por cobrar mediante el cálculo de valor presente neto de las mismas. En caso de tener cuentas por cobrar, por las condiciones hiperinflacionaria del entorno es recomendable realizar las ventas de contado, cobros anticipados o cobros en moneda extranjera.

Actividades	Meta	Subsistema fuente de información	Subsistema que realiza la actividad
Calcular el deterioro de las cuentas por cobrar	Cuantificar el deterioro de las cuentas por cobrar a partir de los 30 días por el efecto hiperinflacionario.	Operativo	De soporte
Establecer un control riguroso de recuperación, permitiendo un crédito máximo de 60 días.			

Se recomienda realizar el cálculo de la pérdida esperada con la tasa promedio ponderada, ver ejemplo en tabla 56.

AI 31-12-2018

CUENTAS POR COBRAR	AI 31-12-2018	30 días	Vencidas 60 días	180 días
	895.245	345.245	225.000	325.000
	895.245	345.245	225.000	325.000
Meses esperados para cobrar		1	4	6
Tasa mensual de interés		1,21%	1,21%	1,21%
Valor presente de flujos esperados		341.107	214.405	302.316
Provisión de pérdida esperada	37.418	4.138	10.595	22.684

Tasa promedio ponderada 15,57%
Tasa mensual 1,21%

Tabla 56. Ejemplo de cálculo de pérdida esperada en cuentas por cobrar
Fuente: Elaboración propia

Estrategias relacionadas a las decisiones de financiamiento (Subsistema operativo, de soporte y estratégico).

Estrategia 7: A pesar de ser casi nula las opciones crediticias en la banca privada en base al entorno estudiado, adquirir financiamiento de este tipo es la primera opción para las PYMES, dado que el costo financiero siempre es menor al efecto inflacionario.

Actividades	Meta	Subsistema fuente de información	Subsistema que realiza la actividad
Buscar opciones de financiamientos en la banca privada	Adquirir financiamiento de la banca en caso de requerirlo, dado que	Operativo	De soporte
Comparar el costo financiero con el efecto de la hiperinflación en el retorno de la inversión.	el costo financiero siempre es menor al efecto inflacionario		

Estrategia 8: vender propiedades de inversión o propiedades no activas en el proceso operativo como medio de financiamiento para otras actividades que añadan valor o planificar inversiones con la disponibilidad de efectivo.

La gerencia financiera debe levantar información de las propiedades, plantas y equipos que no generan beneficios futuros económicos con el propósito de disponer de ellas en caso de necesitar liquidez. Adicionalmente, en estos tiempos convulsionados, la disponibilidad de efectivo en moneda nacional debe ser la mínima para operar, ya que pierde su valor en el tiempo, situación que motiva a la gerencia a realizar inversiones en bienes cuyo valor se incrementa con el tiempo, sin embargo dichas inversiones deben realizarse previa planificación, considerando el horizonte de inversión.

Actividades	Meta	Subsistema fuente de información	Subsistema que realiza la actividad
Con la data de propiedades y equipos levantadas previamente, armar nueva información indicando propiedades, y equipos que no generan beneficios futuros económicos.	Tener precisada la información de todas las propiedades, plantas y equipos que no generen beneficios futuros económicos y su estado.	Operativo	De soporte
Planificar posibles escenarios de inversiones, evaluando el tiempo de retorno de la inversión y los beneficios.	Estimar eficientemente la disponibilidad de efectivo.		
	Invertir el 80% del efectivo disponible no requerido para la operación.		

Estrategia a implementar con relación a la información financiera

Estrategia 9: elaborar estados financieros bajo normativa VEN NIF PYME, en el cierre del ejercicio mensual.

Para elaborar los estados financieros bajo la normativa VEN NIF, se requiere inicialmente ajustar por inflación a la fecha de análisis, proceso que se debe realizar con frecuencia si es posible mensual, esto por las inestabilidades del entorno que dificulta la conducción organizacional eficaz.

Sobre la base ajustada por inflación, se incorporan el resto de los criterios de reconocimiento y valoración, afectando el resultado o el patrimonio:

1. Si la entidad realiza avalúos, en el primer periodo se compara costo ajustado por inflación versus costos de avalúo y se determina el superávit por revaluación. Lo que implica que la propiedad planta y equipos aumenta y el patrimonio aumenta. Para el año siguiente la depreciación se determina con base a cifras de avalúo y se añade el procedimiento de realización del superávit, el cual consiste en trasladar del superávit a las utilidades no distribuidas, la diferencia entre el gasto de depreciación revaluado menos el gastos de depreciación de los costos ajustados por inflación, por lo que se requiere información detallada de las propiedades y equipos, como se recomendó en tabla 54. Dependiendo de la política de la entidad, se posteriormente realizará otro avalúo que afectará la propiedad, planta y equipos, el superávit y los otros resultados integrales.
2. Los activos biológicos se cuantifican a valor razonable con cambio en resultados.
3. El costo amortizado afecta los préstamos y los costos financieros.
4. El deterioro afecta la partida origen con modificación en resultados.
5. El impuesto diferido se compara con el del año anterior y la diferencia afecta resultados.
6. Cuando existe deterioro en las cuentas por cobrar, se genera contablemente la disminución de este rubro y el aumento de la partida egresos financieros.
7. Las diferencias en moneda extranjera afecta el costo integral de financiamiento.

Actividades	Meta	Subsistema fuente de información	Subsistema que realiza la a actividad
--------------------	-------------	---	--

Realizar el ajuste por inflación	Elaborar frecuencia mensual	con los estados financieros VEN NIF PYMES.	Operativo/soporte/ estratégico	De soporte
----------------------------------	-----------------------------	--	--------------------------------	------------

Estrategia 10: analizar la información financiera en lo tocante a liquidez, endeudamiento, rentabilidad y fondos disponibles para los decretos de dividendos.

Actividades	Meta	Subsistema fuente de información	Subsistema que realiza la actividad
Analizar los estados financieros VEN NIF PYMES con los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad revisados a la luz de la nueva normativa.	Examinar estados financieros VEN NIF en forma mensual a moneda del mes en cuestión.	Operativo/soporte/ estratégico	Estratégico
Evaluar la base para el decreto de dividendos con la aplicación de la adaptación de Feltham y Ohlson			

Indicadores propuestos para el análisis de los estados financieros VEN NIF a valores constantes Ortiz (2011) y Torres (2015)

Razones de liquidez:

Razón corriente= Activo corriente/Pasivo corriente

Capital de trabajo= Activo corriente-Pasivo corriente

Prueba ácida de inventarios= (Activo Corriente – Inventarios –Activos Biológicos – Otros activos no financieros Corrientes-construcciones en proceso)/Pasivo Corriente

Prueba de efectivo= Disponible (corriente) neto de pérdida por deterioro/Pasivo corriente

Razones de Endeudamiento:

Endeudamiento total= Total pasivo-impuesto diferido pasivo/Total activo-impuesto diferido activo

Concentración de endeudamiento a corto plazo= Pasivo corriente/Total pasivo-impuesto diferido pasivo

Endeudamiento financiero=(Obligaciones Financieras (Costo amortizado)+ Cálculo Actuarial)/Ingresos de actividades ordinarias

Apalancamiento financiero= Total pasivo-impuesto diferido pasivo/Total patrimonio (excluyendo superávit por revaluación y otros resultados integrales)

Endeudamiento a corto plazo= Pasivo corriente/Total activo-impuesto diferido activo

Razones de rentabilidad:

Margen bruto de utilidad= Utilidad bruta/ventas netas

Utilidad bruta=Ventas netas-costo de ventas

Margen operacional de utilidad= Utilidad operacional/ventas netas

Utilidad operacional=Ventas netas-costo de ventas-gastos de administración +/-resultado monetario

Margen neto de utilidad= Utilidad neta/Ventas netas

Utilidad neta =Ingresos netos-costo de ventas-gastos operacionales-gastos no operacionales+/-resultado

Rendimiento sobre patrimonio= Utilidad neta/patrimonio-superávit por revaluación y otros resultados integrales.

Rendimiento del activo total= Utilidad neta (Incluye resultado monetario)/Activo total bruto (Valores razonables)

Fórmulas para evaluar porción disponible para el decreto de dividendos con la aplicación de la adaptación de Feltham y Ohlson

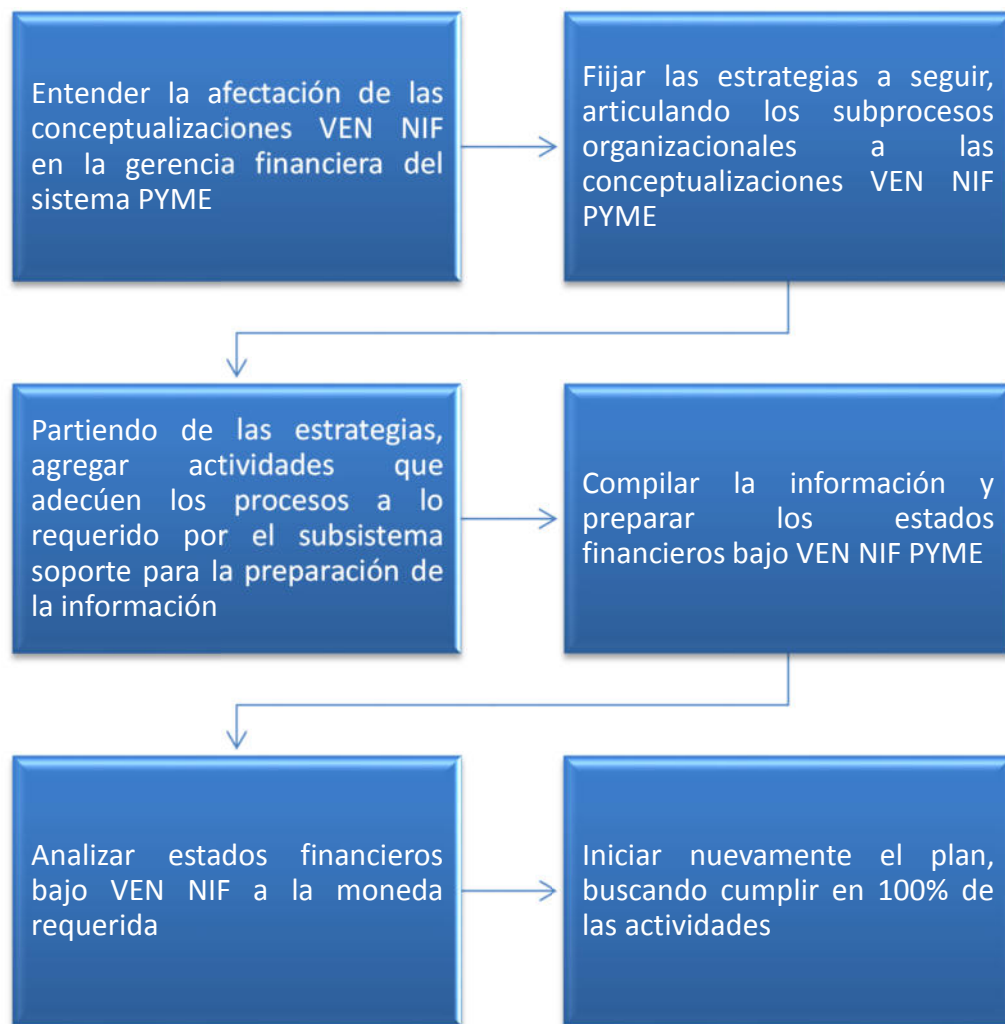
Figura 14: Fórmulas adaptadas del excelente limpio para el decreto de dividendos

FÓRMULA ADAPTADA DEL EXCEDENTE				
Bv_t	=	$\Sigma act_t - \Sigma pas_t$	+ UND_{t-1}	+/- x_t - d_t
Bv_t (valor en libros de la compañía al final del periodo t) Σact_t (Sumatoria de activos en el periodo t) Σpas_t (Sumatoria de pasivos en el periodo t) x_t (resultado del periodo t) d_t (dividendos de ese periodo)				
Elementos de la formula adaptada del excedente limpio				
Σ activo total=	Σ activo nominal	+	Σ activo corrección de valor	
Σ pasivo total=	Σ pasivo nominal	+	Σ pasivo corrección de valor	
$UND_{t-1} +/- X_t$ =	UND exigible t	+	UND financiera t	
dt =	d exigible t	+	d financiero t	
UND exigible t=	Σ activo nominal	-	Σ pasivo nominal	- Capital nominal t y/o reserva
	UND exigible t	=	Dividendo exigible t	
UND financiera t=	Σ activo corrección de valor	-	Σ pasivo corrección de valor	- Capital corrección de valor +/- reserva o superavit
	UND financiera t	=	Dividendo financiero t	

Fuente: Elaboración propia

En suma, la secuencia que deben llevar a cabo las PYMES en la aplicación del plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME, se presenta en la figura 15:

Figura 15: Secuencia para la implementación del plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME



Fuente: Elaboración propia

Como punto final, se adiciona que en la toma de decisiones la gerencia financiera debe argüir sobre:

Las pocas opciones para obtener fondos, siendo de mayor accesibilidad los accionistas y en cuyo caso se deben revisar los costos financieros para este tipo de operaciones. Además se recomienda evaluar la recuperación de capital de trabajo y reinversión en insumos.

En cuanto a la inversión, poner especial atención en el manejo del efectivo (pérdida de valor), el manejo oportuno de la información para anticipar aumentos diversos de costos y las posibles inversiones. Es relevante indicar además que se debe definir un procedimiento pragmático de ajuste por inflación e incorporación de conceptualización VEN NIF que proporcione un escenario idóneo para la toma de decisiones.

Para las decisiones de dividendos, es imperativo usar las herramientas disponibles para saber cuánto dividendo repartir, cómo hacerlo y el efecto que estas decisiones pueden ocasionar en las disposiciones de inversión y financiamiento.

Viabilidad del procedimiento generado con la adaptación de la teoría del excedente limpio de Feltham y Ohlson (1995), para la determinación de dividendos tanto en efectivo como en acciones

Estas fórmulas adaptadas del excedente limpio, son un producto matemático que se propone en esta investigación, para facilitar la toma de decisiones en cuanto a dividendos. La viabilidad de las formulas presentadas en la figura 14, se puede demostrar analizando manualmente la composición de la información financiera VEN NIF PYME, esto con el propósito de segregar la información nominal de la corregida por efectos de la inflación, para evidenciar primero, de dónde proviene la utilidad financiera base para decreto de

dividendos en acciones y segundo, si hay una porción disponible para decreto de dividendos en efectivo, bien sea en el efectivo disponible o en las cuentas por cobrar recuperables a corto plazo.

Factibilidad de la propuesta

La implementación del plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME, caso estudio: PYMES de Valencia, estado Carabobo, (PERIODO 2017-2018), es perfectamente factible no solo para las PYMES de Valencia sino para la totalidad de las PYMES que aún se mantienen en Venezuela, con la salvedad de que deben incorporar actividades adicionales a los procesos operativos, administrativos y financieros, lo cual requiere capacitación del talento humano para el aprendizaje de los nuevos esquemas incorporados por las fluctuaciones de variables internas y externas.

La propuesta está en consistencia con los estudios de finanzas requeridos para la armonización de las bases cognitivas con los entornos cambiantes capaces de inducir la mundialización de los registros operativos de las organizaciones, estos retos dinamizan el surgimiento de nuevas propuestas de total aplicabilidad prioritariamente en las PYMEs.

LISTA DE REFERENCIA

Abad, Candy (2011). **¿Permiten las NIIF mejorar el manejo Gerencial?**, Koyuntura, 1-4.

Arias, Fideas (2012). **El proyecto de investigación**. Editorial Episteme.

Board, International Accounting Standards (2015). **Normas internacionales de información financiera para Pymes**. United Kingdom: IFRS Foundation Publications Department.

Bodie, Zvi y Roberth Merton (2004). **Finanzas**. Pearson educación.

Hurtado, Leidy (2014). **La gerencia financiera en la toma de decisiones**. Universidad Militar Nueva Granada. Bogotá.

Camacaro, Wilfredo (2011). **Lo imprescindible del sector externo en el desarrollo local**. En Debates. Ciencias sociales, de Universidad de Carabobo. Valencia: Universidad de Carabobo.

Carabobo, Camara de industriales del Estado (2018). **Directorio empresas afiliadas Valencia**.

Casal, Rosa y Norka Vilorio (2002). **La corriente positivista y su influencia en la ciencia contable**. Actualidad contable Faces.

Chiavenato, Idalberto (1999). **Administración de recursos humanos**. Colombia: Editorial Mc Graw Hill.

Chirivella, Orlando (2017). En Venezuela en la mira de las Ciencias Económicas y Sociales. Encuentro de saberes. **El impacto de la inflación en las finanzas empresariales** (pp 135-146), Universidad de Carabobo. Venezuela.

Coba, Edison, Jaime Diaz, Ericka Tapia, y Williams Aranguren (2017). **La información gerencial y los sistemas de información en las PYMES**. Ediciones Universidad de Carabobo. Valencia.

Córdoba, Marcial (2016). **Gestión financiera**. Ecoediciones.

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

Del Cid, Alma; Méndez, Rosemary y Sandoval, Franco (2011). **Investigación. Fundamentos y metodología**. Segunda edición. PEARSON EDUCACIÓN, México.

Gallego, Isabel, Beatriz Cuadrado, y Nicaury Mejía. **Análisis de la implementación de las NIIF-IFRS a nivel internacional** (2015). Universidad de Salamanca. España.

García, Santiago, Robinson Dueñas, y Acuña Henry (2016). **Las NIIF: una forma de educar a los gerentes en la gestión de la pymes**. Ciencia y poder aéreo, 122-130.

Gutierrez Pantoja, Gabriel. (2001). **Metodología de las ciencias sociales**. Oxford University Press.

Hegel, Georg (1807). **Fenomenología del espíritu**. Titivillus.

Koontz, Harold, Heinz Weihrich y Canice Mark (2012). **Administración, una perspectiva global**. Editorial: McGraw-Hill Interamericana de España S.L.

Mattessich, Richard (2002). **Teoría del excedente limpio y su evolución: revision y perspectivas recientes**. University of British Columbia.

Merino, Cesar y Richard Charter (2010). **Richard Modificación Horst al Coeficiente KR - 20 por Dispersión de la Dificultad de los Ítems**

Interamerican Journal of Psychology. Sociedad interamericana de psicología Austin. pp. 2774-278

Naranjo, Raúl (2017). **Diseño de un sistema de administración financiera para el grupo TECH CELLNET CORP.** Teoría y evidencia. Periodo 2014-2017. Pontificia Universidad Católica de Ecuador. Quito.

Orobio, Alexander, Edgar Rodriguez, y Juan Acosta (2018). **Análisis del impacto de implementación de las normas internacionales de información Financiera (NIIF) en el sector industrial de Bogotá para PYMEs.** Cuadernos de contabilidad, 1-18.

Ortiz Anaya, Hector (2011). **Análisis financiero aplicado, principios de administración financiera.** (Catorceava edición ed.). Bogotá: Universidad Externado de Colombia

Palella, Santa y Feliberto Martín. (2003). **Metodología de investigación cuantitativa.** Fedupel.

Pardinas, Felipe. (2001). **Metodología y técnicas de investigación en ciencias sociales.** Argentina: Siglo veintiuno.

Providencia Administrativa N° 003/2014. **Mediante la cual se dictan los Criterios Contables Generales para la Determinación de Precios Justos.** Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 40.351. Febrero 7, 2014.

Puerto, Doria (2010). **La globalización y el crecimiento empresarial a través de estrategias de internacionalización.** Revista científica Pensamiento y Gestión.

Resolución 019. **Resolución n° 019, mediante la cual se establecen los requisitos únicos y obligatorios para la tramitación de actos o negocios jurídicos en los registros principales, mercantiles, públicos y las notarías.** Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 40.332. Enero 13, 2014.

Rodríguez, José, De Freitas Sandra y Zaá José (2012). **La contabilidad en el contexto de la globalización y la revolución teleinformática**. Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura.

Rodríguez, Diana, Francisco Martínez, y Campuzano Héctor (2012). **Modelo econométrico para pronosticar la inflación utilizando cointegración, var y vec para la economía mexicana**. Revista de estudios económicos.

Romero, José y Ángela Bandrés (2011). **El Proyecto factible desde una visión monográfica**. CEFA: Centro Educativo: Formación, Capacitación y Actualización.

Salaverría, Roberto (2018). **Reposición y fijación de precios en hiperinflación**. Banca y negocios. Disponible en: <http://www.bancaynegocios.com/reposicion-y-fijacion-de-precios-en-hiperinflacion/>.

Salazar, Adriana (2018). **Grado de uso de la informacion financiera en el proceso de toma de decisiones por directivos de empresas en la región citrícola de Nuevo León**. Universidad de Montemorelos. México.

Sampieri, Roberto, Carlos Baptista y Lucio Fernández Collado. (2010). **Metodología de la investigación**. McGraw-Hill Interamericana. México.

Sancán, Silvia (2016). **Análisis descriptivo del beneficio de la implementación de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF en las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores en la ciudad de Guayaquil (CIIU 1072 empresas manufactureras)**. Universidad Católica de Santiago de Guayaquil. Ecuador.

Senge, Peter (2000) . **La quinta disciplina**. Doubleday.

Sousa, Francisco (2010). **El declive del estado de resultados tradicional ante la irrupción actual del excedente limpio. Perspectiva histórica y conceptual**. Contad. Adm [online].

Torres, Begoña, Manuel Fresno y Cantero María (2013). **Dirección financiera**. Universidad de Cambria. Disponible en: <https://ocw.unican.es/pluginfile.php/481/course/section/492/Tema%202%20-%20Politica%20Dividendos.pdf>

Torres, Juan (2015). **Análisis financiero con la implementación de las NIIF en Colombia**. Colegio de estudios superiores de administración. Bogotá.

Van Horne, James y Wachowicz John (2010). **Fundamentos de administración financiera**. México: Pearson Educación.

Velásquez, Francisco (2000). **El enfoque de sistemas y contingencias aplicado al proceso administrativo**. Estudios gerenciales.

Zavala, Saul y Augusto Caro (2017). **Principios fundamentales de las finanzas corporativas y los mercados financieros**. Fondo editorial de la UIGV. Lima-Perú.

Zaá, José (2001). **La entropía financiera de la ecuación patrimonial**. Revista contaduría pública.

Zaá, José (2010). **Del hacer al pensar contable**.

ANEXOS

Anexo 1-Operacionalización de las variables

Objetivo general: Proponer un plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME. Caso estudio: PYMES de Valencia, Estado Carabobo (período 2017-2018).				
Objetivos Específicos	Variable	Indicadores	Instrumento	Fuente
1.Describir el impacto de los criterios de reconocimiento y valoración VEN-NIF en la información nominal de las PYMES de Valencia, Estado Carabobo (período 2017-2018).	VEN NIF PYMES	Incidencia de la norma en el resultado y en las partidas del estado de situación financiera de las PYMES	Cuestionario	Items: 1,2,3,4,5, 6, 7, 8 y 9.
		Efecto de la norma en el decreto de dividendos en acciones (aumento de capital)		Items: 10 y 11.
2. Relacionar los subsistemas de las pequeñas y medianas entidades del Estado Carabobo con los criterios de reconocimiento y valoración de la normativa VEN-NIF PYMES, los cuales inciden en la información financiera para la toma de decisiones oportuna.	Subsistema operacionales	Subsistema operativo-relaciones con elementos externos e internos	1. Cuestionario 2 . Ficha de registro	Items: 12, 13, 14, 15, 16, 17 y 18. /Información de los Estados Financieros
		Subsistema Soporte-relaciones con elementos externos e internos		
		Subsistema estratégico-Decisiones asertivas		
		Criterios de reconocimiento y valoración VEN NIF PYMES, (Ajuste por inflación, deterioro, revaluación, valoración en moneda extranjera, costo amortizado)		
	VEN NIF PYMES			

3. Analizar la incidencia de la normativa VEN-NIF en la toma de decisiones en lo tocante a inversión, financiamiento y dividendos, llevada a cabo por la gerencia de las PYMES de Valencia, estado Carabobo (periodo 2017-2018).	VEN NIF PYMES	Medición de: activos, pasivos, patrimonio, ingresos costos y gastos	Ficha de registro	Estados financieros elaborados bajo normativa VEN NIF PYMES (Muestra)
		Indicadores financieros y análisis horizontal y según Ohlson y Feltham		
	Métodos de análisis (Gerencia financiera)			

Fuente: Elaboración propia

Anexo 2-Cuestionario dicotómico

CUESTIONARIO DE RECOLECCIÓN DE DATOS PARA EL TRABAJO DE GRADO TITULADO:

PLAN DE GERENCIA FINANCIERA DENTRO DE UN ENFOQUE SISTÉMICO ENMARcado EN LA NORMATIVA VEN-NIF PYME. CASO ESTUDIO: PYMES DE VALENCIA, ESTADO CARABOBO (PERIODO 2017-2018)

Dirigido a los Gerentes de las PYMES.

Presentación

Se ha diseñado el siguiente cuestionario con la finalidad recolectar datos para:

1. Describir el impacto de los criterios de reconocimiento y valoración VEN-NIF en la información nominal de las PYMES de Valencia, Estado Carabobo (periodo 2017-2018).
2. Relacionar los subsistemas de las PYMES de Valencia-estado Carabobo con los criterios de reconocimiento de la normativa VEN-NIF, los cuales inciden en la información financiera para la toma de decisiones oportuna.

Las respuestas a este cuestionario son sólo para los fines propios de esta investigación.

Se espera su cooperación con relación a:

- Dar respuesta a todas las preguntas.
- Responder sinceramente con base a lo percibido en la actividad financiera.

Ya para finalizar se agradece su valiosa colaboración.

Objetivo 1: Describir el impacto de los criterios de reconocimiento y valoración VEN-NIF en la información nominal de las PYMES de Valencia, Estado Carabobo (periodo 2017-2018).

Ítems	Preguntas	Si	No
Sección I: Incidencia de la Norma en el resultado			
1	¿Tiende el valor neto de realización a incrementar el valor de los inventarios al cierre y por ende aumenta el resultado del ejercicio?		
2	¿Valorar los préstamos al costo amortizado, eleva los costos financieros y disminuye la utilidad del periodo?		
3	¿Incorporar el valor razonable a algunas partidas de los estados financieros se traduce en un mayor valor de las mismas y en una utilidad financiera no realizada, plasmada en el estado de resultados?		
4	¿Modificar el costo reevaluado afecta los otros resultados integrales, y a su vez el superávit, el cual será exigible en la medida que se realice?		
5	¿Utilizar el valor presente descontado para determinar el deterioro de las cuentas por cobrar a largo plazo genera el incremento de otros egresos, lo que puede interpretarse también como disminución de la utilidad?		
6	¿Se materializa el deterioro de los activos en un ambiente hiperinflacionario, generalmente por daño causado en ellos o situaciones externas que afecten su valor?		
7	¿Considera usted que en un entorno hiperinflacionario las partidas no monetarias protegen su valor en el tiempo, por consiguiente, a mayor tenencia de activos no monetarios, genera utilidad financiera?		
8	¿Considera usted que al disminuir el activo monetario con relación al año anterior y el pasivo permanece constante, se afecta negativamente el patrimonio a través del resultado del periodo?		
9	¿Incrementar las compras en moneda extranjera se traduce en un aumento de los costos financieros, disminuyendo así la utilidad?		
Sección II: Efecto de la Norma en el decreto dividendos en acciones			
10	¿Puede ser tomada la utilidad no distribuida financiera generada tanto por la tenencia de activos no monetarios		

	como por otros criterios de reconocimiento para el decreto de dividendos en acciones?		
11	¿Es posible generar decreto de dividendos en acciones de la porción del superávit por revaluación realizada anualmente por la generación de beneficios económicos futuros?		

Objetivo 2: Relacionar los subsistemas de las PYMES de Valencia-estado Carabobo con los criterios de reconocimiento de la normativa VEN-NIF, los cuales inciden en la información financiera para la toma de decisiones oportuna.

Ítems	Planteamientos	Si	No
Sección III: Subsistemas operacionales			
12	¿Se relaciona el valor neto de realización con el subsistema operativo de las PYMES, dado que corrige el valor de los inventarios?		
13	¿Se vincula el costo amortizado con subsistema estratégico, por tratarse de la correcta valoración de las actividades de financiamiento?		
14	¿Se utiliza el valor razonable para incorporar el valor de mercado a ciertos elementos de la operación, articulándose directamente al subsistema operativo y de soporte?		
15	¿Se usa el valor presente descontado para el cálculo de la provisión de cobro dudoso, y por ende, se desprende de las cuentas por cobrar, vinculándose al subsistema operativo?		
16	¿Se relaciona el costo reevaluado de las propiedades y equipos con los subsistemas operativos y de soporte?		
17	¿Modifica la hiperinflación el valor de todas las operaciones emanadas de los distintos subsistemas?		
18	¿Se articulan las compras en moneda extranjera al subsistema operativo?		

Anexo 3-Validación de experto 1



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
AREA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS BARBULA



Estimado Profesor:

Seguidamente se le presenta un cuestionario que va dirigido a los gerentes financieros de las PYMES que integran la muestra, las cuales están ubicadas en Valencia, estado Carabobo; las respuestas que se obtendrán de la aplicación de este instrumento de recolección de datos va a permitir dar respuesta a los objetivos específicos 1 y 2 de la presente investigación, sentando conjuntamente con el análisis de tendencias, las bases para proponer un plan de gerencia financiera dentro de un enfoque sistémico enmarcado en la normativa VEN-NIF PYME. Por lo que solicitamos a usted amablemente, dada su formación académica la validación del mismo, a tal efecto se anexa el cuadro técnico metodológico, el cuestionario, la confiabilidad de la prueba piloto y el formato de validación.

Investigadora: Rosselys Rodríguez

Tutor: Dr. Wilfredo Camacaro Tovar

Validación del instrumento

Coloque con una (X), en la alternativa que corresponda según opinión sobre los aspectos planteados, anote las observaciones que considere necesario en el recuadro destinado para ello.

Ítems	Redacción de Ítems			Pertinencia de los objetivos		Observaciones
	Clara	Confusa	Tendenciosa	Pertinente	No pertinente	
1	X			X		
2	X			X		
3	X			X		
4	X			X		
5	X			X		
6	X			X		
7	X			X		
8	X			X		
9	X			X		
10	X			X		
11	X			X		
12	X			X		
13	X			X		
14	X			X		
15	X			X		
16	X			X		
17	X			X		
18	X			X		

Fecha: 30/01/2020

Firma del Especialista: _____

Breve descripción del perfil del Especialista:

MSc. Yojan Padrón.

Magister en gerencia, mención finanzas

Lcdo. en contaduría pública

Especialista en NIIF

Docente universitario-Universidad Bicentenaria de Aragua

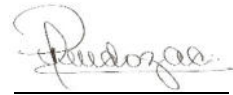
Anexo 4-Validación de experto 2

Validación del instrumento

Coloque con una (X), en la alternativa que corresponda según opinión sobre los aspectos planteados, anote las observaciones que considere necesario en el recuadro destinado para ello.

Ítems	Redacción de Ítems			Pertinencia de los objetivos		Observaciones
	Clara	Confusa	Tendenciosa	Pertinente	No pertinente	
1	X			X		
2	X			X		
3	X			X		
4	X			X		
5	X			X		
6	X			X		
7	X			X		
8	X			X		
9	X			X		
10	X			X		
11	X			X		
12	X			X		
13	X			X		
14	X			X		
15	X			X		
16	X			X		
17	X			X		
18	X			X		

Fecha: 28/01/2020

Firma del Especialista: 

Breve descripción del perfil del Especialista:

MSc. Pedro Mendoza

Magister en gerencia municipal y gerencia avanzado
Lcdo. en educación comercial/Abogado mercantil
Docente Universitario UC FCJP en Finanzas

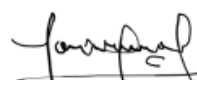
Anexo 5-Validación de experto 3

Validación del instrumento

Coloque con una (X), en la alternativa que corresponda según opinión sobre los aspectos planteados, anote las observaciones que considere necesario en el recuadro destinado para ello.

Ítems	Redacción de Ítems			Pertinencia de los objetivos		Observaciones
	Clara	Confusa	Tendenciosa	Pertinente	No pertinente	
1	X			X		
2	X			X		
3	X			X		
4	X			X		
5	X			X		
6	X			X		
7	X			X		
8	X			X		
9	X			X		
10	X			X		
11	X			X		
12	X			X		
13	X			X		
14	X			X		
15	X			X		
16	X			X		
17	X			X		
18	X			X		

Fecha: 06/04/2020

Firma del Especialista: 

Breve descripción del perfil del Especialista:

Dr. Armando Camejo.

Economista, Dr. en ciencias económicas y sociales. Prof. Universidad de Carabobo

Anexo 6-Confiabilidad de la prueba piloto

CONFIABILIDAD DE LA PRUEBA PILOTO													
Kuder-Richard		Sujetos											
Preguntas	S-1	S-2	S-3	S-4	S-5	S-6	S-7	S-8	S-9	S-10	p = % afirmati	q=% negativo	p*q
Pregunta 1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,9	0,1	0,09
Pregunta 2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,9	0,1	0,09
Pregunta 3	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,9	0,1	0,09
Pregunta 4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,9	0,1	0,09
Pregunta 5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,9	0,1	0,09
Pregunta 6	1	1	1	1	1	1	0	0	1	1	0,8	0,2	0,16
Pregunta 7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,9	0,1	0,09
Pregunta 8	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,9	0,1	0,09
Pregunta 9	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0
Pregunta 10	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0
Pregunta 11	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0
Pregunta 12	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0
Pregunta 13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,09	0,09
Pregunta 14	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0
Pregunta 15	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0,9	0,1	0,09
Pregunta 16	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0,9	0,1	0,09
Pregunta 17	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	0,8	0,2	0,16
Pregunta 18	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0,9	0,1	0,09
Total	18	18	18	18	18	18	17	16	12	12	1,31		
sum p*q													
X	X sqrd												
	18	324											
	18	324											
	18	324											
	18	324											
	18	324											
	17	289											
	16	256											
	12	144											
	12	144											
sum	165	2777											
cuadrada de X	27225												
Promedio	16,5												
Varianza	5,45												
KR20	0.80	Coeficiente de confiabilidad es "alto"											

Anexo 7-Confiabilidad de la aplicación del cuestionario dicotómico

CONFIABILIDAD DE LA APLICACIÓN DEL CUESTIONARIO																									
Kuder-Richar		Sujetos																							
Preguntas	N1	N2	N3	N4	N5	N6	N7	N8	N9	N10	N11	N12	N13	N14	N15	N16	N17	N18	N19	N20	p = %		q=%		
																					afirmativo	negativo	p*q		
Pregunta 1		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,95	0,05	0,05	
Pregunta 2		1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,9	0,1	0,09	
Pregunta 3		1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,9	0,1	0,09	
Pregunta 4		1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,9	0,1	0,09	
Pregunta 5		1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,9	0,1	0,09	
Pregunta 6		1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	0	0,85	0,15	0,13	
Pregunta 7		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,95	0,05	0,05	
Pregunta 8		1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0,95	0,05	0,05	
Pregunta 9		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	
Pregunta 10		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	
Pregunta 11		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	
Pregunta 12		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	
Pregunta 13		1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0,9	0,1	0,09	
Pregunta 14		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	
Pregunta 15		1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0,95	0,05	0,05	
Pregunta 16		1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0,9	0,1	0,09	
Pregunta 17		1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	0,85	0,15	0,13	
Pregunta 18		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0,95	0,05	0,05	
Total		18	18	18	18	18	18	18	17	13	14	18	18	18	18	18	18	17	17	15	10			1,03	
																							sum p*q		
X	X sqrd																								
	18 324																								
	18 324																								
	18 324																								
	18 324																								
	18 324																								
	18 324																								
	18 324																								
	17 289																								
	13 169																								
	14 196																								
	18 324																								
	18 324																								
	18 324																								
	18 324																								
	18 324																								
	17 289																								
	17 289																								
	15 225																								
	10 100																								
sum	337 5769																								
adrada de X	113569																								
Promedio	16,85																								
Varianza	4,5275																								
KR20	0,82	Coeficiente de confiabilidad es "alto"																							

0,61 a 0,80 Alta

Anexo 8-Evidencia de análisis financieros de los primeros 10 sujetos de la muestra (información VEN NIF emitidas por los sujetos de estudios-PYMES de Valencia, estado Carabobo).

Sector alimentos, bebidas tabacos, elemento 1 de la muestra

Análisis vertical y horizontal del estado de la situación financiera

Descripción	Análisis vertical				Análisis horizontal
	Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes
	2018	2017	2018	2017	2018
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y flujos relacionados	0%	3%	22%	7%	16424%
Cuentas por cobrar comerciales	1%	3%	23%	8%	17473%
Anticipos proveedores	0%	3%	4%	7%	2706%
Otras cuentas por cobrar	1%	16%	25%	38%	17687%
Cuentas por cobrar no comerc.	0%	0%	1%	0%	514%
Inventarios	0%	15%	3%	22%	2700%
Activos biológicos	0%	6%	10%	8%	11534%
Otros activos	0%	1%	3%	2%	2382%
Total activo corriente	2%	47%	91%	92%	71420%
ACTIVO NO CORRIENTE					
Activos biológicos	0%	1%	4%	1%	4792%
Propiedades, planta y equipo	98%	52%	3%	7%	3402908%
Otros activos no corrientes	0%	0%	2%	0%	1608%
Total activo no corriente	98%	53%	9%	8%	3409307%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	3480727%
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO CORRIENTE					
Obligaciones bancarias	0%	11%	22%	26%	15581%
Cuentas por pagar comerciales	1%	15%	53%	35%	39329%
Otras cuentas por pagar	0%	0%	1%	0%	899%
Retenciones por pagar	0%	0%	3%	1%	2045%
Contribuciones por pagar	0%	0%	0%	0%	26%
Gastos acumulados por pagar	0%	1%	3%	2%	2286%
Total pasivo corriente	2%	27%	82%	64%	60166%
PASIVO NO CORRIENTE					
Obligaciones bancarias	0%	0%	0%	0%	-3%
Cuentas por pagar, accionistas	0%	0%	0%	0%	224%
Total pasivo no corriente	0%	0%	0%	0%	222%
TOTAL PASIVO	2%	27%	82%	64%	60387%
PATRIMONIO					
Capital social suscrito y pagado	0%	7%	2%	7%	4207%
Reserva legal	0%	1%	0%	1%	421%
Utilidad no distribuidas	1%	25%	15%	28%	15502%
Superávit por revaluación	98%	40%	0%	0%	3400210%
TOTAL PATRIMONIO	98%	73%	18%	36%	3420340%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%	3480727%

Indicadores financieros, elemento 1 del sector alimentos, bebidas y tabacos

Indicadores de Liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	1,21	1,73	1,11	1,44
Capital de trabajo:	4.528.345	679.225	2.378.371	123.399
Prueba ácida de inventarios:	1	1	1	1
Prueba de efectivo:	1	1	1	1

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	2%	27%	82%	64%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	100%	100%	100%	100%
Endeudamiento financiero:	9%	17%	15%	27%
Apalancamiento financiero total:	1%	0%	2%	0%

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	16%	17%	17%	33%
Margen operacional de utilidad:	12%	12%	13%	27%
Margen neto de utilidad:	11%	1%	10%	22%
Rendimiento sobre el patrimonio:	84%	3%	83%	61%
Rendimiento del activo total:	1%	1%	15%	22%
EBIDTA:	N/A	N/A	5.220.208	116.430

Sector alimentos, bebidas tabacos, elemento 2 de la muestra
Análisis vertical y horizontal del estado de la situación financiera

Descripción	Análisis vertical				Análisis horizontal
	Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes
	2018	2017	2018	2017	2018
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y flujos relacionados	23%	25%	28%	26%	-602%
Cuentas por cobrar comerciales	57%	67%	67%	71%	-2109%
Otras cuentas por cobrar	0%	0%	0%	0%	-4%
Inventarios	13%	3%	3%	1%	789%
Gastos prepagados	2%	2%	2%	2%	-3%
Total activo corriente	95%	96%	100%	100%	-1929%
ACTIVO NO CORRIENTE					
Impuesto sobre la renta diferido	0%	0%	0%	0%	37%
Propiedades, Planta y Equipo	4%	4%	0%	0%	-33%
Total activo no corriente	5%	4%	0%	0%	4%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	-1925%
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	0%	1%	0%	1%	-75%
Cuentas por pagar, accionistas	2%	0%	2%	0%	101%
Otras Cuentas por pagar	0%	6%	0%	6%	-585%
Ret. y cont. por pagar	0%	0%	0%	0%	-10%
Impuesto sobre la renta por pagar	2%	0%	2%	0%	138%
Gastos acumulados por pagar	76%	81%	90%	86%	-1954%
Beneficios laborales por pagar	2%	1%	2%	1%	103%
Total pasivo corriente	82%	89%	97%	94%	-2283%
PASIVO NO CORRIENTE					
Prestaciones sociales	0%	1%	1%	1%	-31%
Total pasivo no corriente	0%	1%	1%	1%	-31%
TOTAL PASIVO	82%	89%	98%	95%	-2314%
PATRIMONIO					
Capital social suscrito y pagado	13%	10%	0%	0%	0%
Reserva legal	0%	0%	0%	0%	0%
Utilidades no distribuidas	5%	0%	2%	5%	389%
TOTAL PATRIMONIO	18%	11%	2%	5%	389%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%	-1925%

Indicadores financieros, elemento 2 del sector alimentos, bebidas y tabacos

Indicadores de Liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	1,17	1,08	1,03	1,06
Capital de trabajo:	17.454.875	11.793.202	3.199.243	6.791
Prueba ácida de inventarios:	1	1	1	1
Prueba de efectivo:	1	1	1	1

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	0%	1%	1%	1%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	99%	99%	99%	99%
Endeudamiento financiero:	0%	0%	1%	1%
Apalancamiento financiero total:	457%	843%	4108%	1852%

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	12%	7%	13%	8%
Margen operacional de utilidad:	5%	4%	6%	5%
Margen neto de utilidad:	1%	0%	2%	4%
Rendimiento sobre el patrimonio:	27%	-8%	100%	81%
Rendimiento del activo total:	5%	-1%	2%	4%
EBIDTA:	N/A	N/A	6.391.651	6.325

Sector alimentos, bebidas tabacos, elemento 3 de la muestra
Análisis vertical y horizontal del estado de la situación financiera

Descripción	Análisis vertical				Análisis horizontal
	Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes
	2018	2017	2018	2017	2018
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y flujos relacionados	0%	0%	36%	12%	-20%
Cuentas por cobrar comerciales	0%	0%	9%	4%	-7%
Otras cuentas por cobrar	0%	0%	1%	1%	-3%
Inventarios	0%	1%	21%	13%	-104%
Activos biológicos	0%	3%	5%	34%	-319%
Otros activos	0%	1%	27%	30%	-60%
Total activo corriente	0%	5%	100%	93%	-512%
ACTIVO NO CORRIENTE					
Propiedades, planta y equipo	100%	95%	0%	7%	4763%
Total activo no corriente	100%	95%	0%	7%	4763%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	4251%
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO CORRIENTE					
Obligaciones bancarias	0%	1%	43%	44%	-89%
Cuentas por pagar comerciales	0%	0%	9%	18%	-38%
Otras cuentas por pagar	0%	0%	0%	0%	0%
Retenciones por pagar	0%	0%	2%	3%	-5%
Contribuciones por pagar	0%	0%	1%	0%	0%
Gastos acumulados por pagar	0%	0%	10%	0%	1%
Total pasivo corriente	0%	1%	66%	66%	-131%
PASIVO NO CORRIENTE					
Obligaciones bancarias	0%	0%	0%	4%	-8%
Prestaciones sociales	0%	0%	3%	1%	-1%
Total pasivo no corriente	0%	0%	3%	5%	-9%
TOTAL PASIVO	0%	2%	69%	71%	-140%
PATRIMONIO					
Capital social suscrito y pag.	1%	2%	0%	3%	1%
Reserva legal	0%	0%	0%	0%	0%
Utilidad no distribuidas	22%	23%	30%	26%	804%
Superávit por revaluación	77%	73%	0%	1%	3586%
TOTAL PATRIMONIO	100%	98%	31%	29%	4391%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%	4251%

Indicadores financieros, elemento 3 del sector alimentos, bebidas y tabacos

Indicadores de Liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	3,74	3,90	1,50	1,41
Capital de trabajo:	226.901.423	3.653.412.800	41.660.913	103.268
Prueba ácida de inventarios:	1	1	1	1
Prueba de efectivo:	1	0	1	0

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	0%	2%	69%	71%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	95%	93%	95%	93%
Endeudamiento financiero:	4%	8%	26%	35%
Apalancamiento financiero total:	0%	0%	10%	16%

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	-252%	-51%	42%	29%
Margen operacional de utilidad:	-204%	-43%	27%	25%
Margen neto de utilidad:	-245%	-33%	19%	17%
Rendimiento sobre el patrimonio:	-11%	-17%	100%	81%
Rendimiento del activo total:	-3%	-4%	30%	23%
EBIDTA:	N/A	N/A	55.662.051	128.964

Sector textil y calzado, elemento 4 de la muestra
Análisis vertical y horizontal del estado de la situación financiera

Descripción	Análisis vertical				Análisis horizontal
	Valores constantes		Valores nominales		Valores
	2018	2017	2018	2017	constantes 2018
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y flujos relacionados	0%	2%	30%	24%	-95%
Cuentas por cobrar com.	1%	5%	48%	57%	-311%
Anticipos a proveedores	0%	0%	4%	0%	14%
Otras cuentas por cobrar	0%	0%	0%	0%	0%
Cuentas por cobrar no com.	0%	0%	11%	2%	29%
Inventarios	0%	5%	5%	15%	-384%
Otros activos	0%	0%	1%	1%	-6%
Total activo corriente	1%	13%	99%	99%	-754%
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inversión en acciones	0%	0%	0%	0%	0%
Impuesto diferido activo	0%	0%	0%	0%	-3%
Propiedades, planta y equipo	99%	87%	1%	1%	24446%
Total activo no corriente	99%	87%	1%	1%	24444%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	23690%
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO CORRIENTE					
Obligaciones bancarias	0%	0%	0%	0%	1%
Cuentas por pagar, comercia	0%	2%	3%	19%	-151%
Otras cuentas por pagar	0%	0%	1%	1%	-4%
Impuestos y ret. por pagar	0%	1%	6%	10%	-61%
Contribuciones por pagar	0%	0%	0%	0%	1%
Gastos acum. por pagar	1%	5%	62%	54%	-235%
Total pasivo corriente	1%	7%	73%	84%	-449%
PASIVO NO CORRIENTE					
Prestaciones sociales	0%	0%	16%	4%	30%
Cuentas por pagar, accion.	0%	0%	0%	0%	0%
Total pasivo no corriente	0%	0%	16%	4%	30%
TOTAL PASIVO	1%	7%	89%	87%	-419%
PATRIMONIO					
Capital social suscrito y pag.	0%	1%	0%	0%	0%
Reserva Legal	0%	0%	0%	0%	0%
Utilidades no distribuida	1%	6%	11%	13%	-425%
Superávit por revaluación	98%	85%	0%	0%	24534%
TOTAL PATRIMONIO	99%	92%	11%	13%	24109%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%	23690%

Indicadores financieros, elemento 4 del sector de textil y calzado

Indicadores de Liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	1,71	1,69	1,35	1,18
Capital de trabajo:	1.158.460.133	2.853.250.858	562.440.812	213.685
Prueba ácida de inventarios:	1	1	1	1
Prueba de efectivo:	1	1	1	1

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	1%	8%	89%	87%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	82%	96%	82%	96%
Endeudamiento financiero:	1%	0%	10%	2%
Apalancamiento financiero total:	105%	101%	817%	686%

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	10%	33%	26%	32%
Margen operacional de utilidad:	-25%	19%	6%	21%
Margen neto de utilidad:	-26%	6%	6%	6%
Rendimiento sobre el patrimonio:	-349%	60%	100%	99%
Rendimiento del activo total:	-3%	5%	11%	13%
EBIDTA:	N/A	N/A	237.600.443	607.472

Madera y papel, elemento 5 de la muestra

Análisis vertical y horizontal del estado de la situación financiera

Descripción	Análisis vertical		Análisis vertical		Análisis horizontal
	Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes
	2018	2017	2018	2017	2018
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y flujos relacionados	6%	1%	8%	3%	739%
Cuentas por cobrar comerciales	45%	8%	61%	22%	5492%
Anticipos a proveedores	13%	3%	17%	7%	1532%
Otras cuentas por cobrar	6%	8%	9%	20%	113%
Cuentas por cobra no comerciales	0%	4%	0%	11%	-409%
Inventarios	5%	11%	4%	18%	-428%
Gastos prepagados	0%	0%	0%	0%	-24%
Total activo corriente	75%	35%	99%	80%	7016%
ACTIVO NO CORRIENTE					
Impuesto sobre la renta diferido	0%	0%	0%	0%	-23%
Propiedades, planta y equipos, netos	25%	64%	1%	17%	-2955%
Otros activos no corrientes	0%	1%	0%	2%	-70%
Total activo no corriente	25%	65%	1%	20%	-3049%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	3967%
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO CORRIENTE					
Obligaciones bancarias	0%	7%	0%	17%	-666%
Cuentas por pagar comerciales	62%	11%	84%	29%	7596%
Otras cuentas por pagar	0%	1%	0%	2%	-93%
Impuesto sobre la renta por pagar	1%	2%	2%	5%	20%
Otros tributos por pagar	1%	1%	1%	3%	30%
Beneficios laborales por pagar	1%	0%	1%	1%	39%
Gastos acumulados por pagar	0%	0%	0%	1%	-23%
Total pasivo corriente	65%	22%	88%	58%	6903%
PASIVO NO CORRIENTE					
Obligaciones bancarias no corriente	1%	8%	1%	21%	-726%
Cuentas por pagar accionistas	3%	0%	4%	1%	382%
Indemnizaciones laborales	1%	1%	1%	2%	49%
Total pasivo no corriente	4%	9%	6%	24%	-295%
TOTAL PASIVO	70%	31%	94%	82%	6608%
PATRIMONIO					
Capital social suscrito y pagado	52%	73%	1%	10%	0%
Reserva legal	2%	3%	0%	0%	0%
Utilidades no distribuidas	-25%	-8%	5%	8%	-2641%
TOTAL PATRIMONIO	30%	69%	6%	18%	-2641%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%	3967%

Indicadores financieros, elemento 5 del sector madera y papel

Indicadores de Liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	1,15	1,57	1,12	1,37
Capital de trabajo:	542.109.173	497.724.933	440.148.778	99.884.167
Prueba ácida de inventarios:	1	1	1	1
Prueba de efectivo:	1	1	1	1

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	70%	31%	94%	82%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	94%	71%	94%	71%
Endeudamiento financiero:	1%	17%	1%	27%
Apalancamiento financiero total:	14%	13%	99%	131%

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	5%	-155%	9%	32%
Margen operacional de utilidad:	-2%	-64%	2%	8%
Margen neto de utilidad:	-7%	11%	2%	5%
Rendimiento sobre el patrimonio:	-62%	15%	66%	43%
Rendimiento del activo total:	-19%	10%	4%	8%
EBIDTA:	N/A	N/A	168.735.055	75.543.104

Sector químico y farmacéutico, elemento 6 de la muestra
Análisis vertical y horizontal del estado de la situación financiera

Descripción	Análisis vertical		Análisis vertical		Análisis horizontal
	Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes
	2018	2017	2018	2017	2018
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y flujos relacionados	2%	36%	50%	76%	-3423%
Cuentas por cobrar comerciales	1%	3%	24%	6%	-204%
Inventarios	0%	20%	1%	12%	-1945%
Gastos prepagados	8%	4%	26%	3%	48%
Total activo corriente	11%	62%	100%	97%	-5525%
ACTIVO NO CORRIENTE					
Impuesto sobre la renta diferido	41%	6%	0%	2%	1923%
Propiedad, planta y equipos, netos	47%	32%	0%	1%	-337%
Otros activos no corrientes	0%	0%	0%	0%	0%
Total activo no corriente	89%	38%	0%	3%	1587%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	-3938%
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO CORRIENTE					
Obligaciones bancarias	0%	13%	0%	28%	-1333%
Cuentas por pagar comerciales	123%	0%	2511%	1%	7413%
Impuesto sobre la renta por pagar	0%	8%	0%	17%	-791%
Retenciones por pagar	0%	0%	2%	0%	-12%
Gastos acumulados por pagar	0%	6%	8%	12%	-541%
Total pasivo corriente	123%	27%	2521%	58%	4736%
PASIVO NO CORRIENTE					
Indemnizaciones laborales	9%	2%	194%	5%	356%
Total pasivo no corriente	9%	2%	194%	5%	356%
TOTAL PASIVO	133%	30%	2715%	63%	5091%
PATRIMONIO					
Capital social suscrito y pagado	201%	122%	0%	0%	0%
Reserva legal	9%	6%	0%	0%	0%
Utilidades no distribuidas	-243%	-57%	-2615%	37%	-9030%
TOTAL PATRIMONIO	-33%	70%	-2615%	37%	-9030%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%	-3938%

Indicadores financieros, elemento 6 del sector químico y farmacéutico

Indicadores de Liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	0,09	2,27	0,04	1,66
Capital de trabajo:	-104.028.291	53.284.190	-110.010.544	21.406
Prueba ácida de inventarios:	0	2	0	1
Prueba de efectivo:	0	1	0	1

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	227%	31%	2716%	64%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	93%	93%	93%	93%
Endeudamiento financiero:	13%	16%	76%	25%
Apalancamiento financiero total:	-29%	3%	-7%	13%

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	-66%	43%	-17%	55%
Margen operacional de utilidad:	-11%	40%	-48%	50%
Margen neto de utilidad:	-198%	3%	-1029%	20%
Rendimiento sobre el patrimonio:	455%	5%	100%	71%
Rendimiento del activo total:	-149%	3%	-2616%	26%
EBIDTA:	N/A	N/A	-5.541.899	36.185

Sector químico y farmacéutico, elemento 7 de la muestra
Análisis vertical y horizontal del estado de la situación financiera

Descripción	Análisis vertical		Análisis vertical		Análisis horizontal
	Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes
	2018	2017	2018	2017	2018
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y flujos relacionados	0%	1%	0%	2%	-81%
Cuentas por cobrar comerciales	16%	29%	53%	57%	2898%
Inventarios	82%	67%	44%	40%	21910%
Gastos prepagados	1%	0%	3%	0%	309%
Total activo corriente	99%	97%	100%	100%	25036%
ACTIVO NO CORRIENTE					
Impuesto sobre la renta diferido	0%	0%	0%	0%	1%
Propiedades, planta y equipos, netos	1%	3%	0%	0%	-35%
Otros activos no corrientes	0%	0%	0%	0%	-6%
Total activo no corriente	1%	3%	0%	0%	-40%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	24995%
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales	1%	38%	3%	76%	-3481%
Otras cuentas por pagar	26%	0%	85%	0%	9209%
Impuesto sobre la renta por pagar	1%	4%	4%	7%	30%
Beneficios laborales por pagar	0%	1%	0%	1%	-53%
Gastos acumulados por pagar	1%	0%	2%	0%	214%
Total pasivo corriente	29%	42%	94%	85%	5919%
TOTAL PASIVO	29%	42%	94%	85%	5919%
PATRIMONIO					
Capital social suscrito y pagado	6%	19%	0%	0%	0%
Reserva legal	1%	2%	0%	0%	0%
Utilidades no distribuidas	65%	36%	6%	15%	19076%
TOTAL PATRIMONIO	71%	58%	6%	15%	19076%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%	24995%

Indicadores financieros, elemento 7 del sector químico y farmacéutico

Indicadores de Liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	3,42	2,28	1,07	1,18
Capital de trabajo:	11.889.542	2.628.053	330.012	277
Prueba ácida de inventarios:	1	1	1	1
Prueba de efectivo:	1	1	1	1

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	29%	42%	94%	85%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	100%	100%	100%	100%
Endeudamiento financiero:	0%	0%	0%	0%
Apalancamiento financiero total:	0%	0%	0%	0%

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	6%	24%	48%	29%
Margen operacional de utilidad:	-2%	3%	38%	8%
Margen neto de utilidad:	119%	8%	26%	6%
Rendimiento sobre el patrimonio:	77%	53%	100%	82%
Rendimiento del activo total:	55%	31%	6%	13%
EBIDTA:	N/A	N/A	489.147	350

Sector químico y farmacéutico, elemento 8 de la muestra
Análisis vertical y horizontal del estado de la situación financiera

Descripción	Análisis vertical		Análisis vertical		Análisis horizontal
	Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes
	2018	2017	2018	2017	2018
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y flujos relacionados	21%	3%	62%	10%	-273%
Otras cuentas por cobrar	0%	1%	1%	3%	-107%
Inventarios	79%	96%	38%	87%	-9436%
Total activo corriente	100%	100%	100%	100%	-9816%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	-9816%
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales	0%	11%	1%	35%	-1147%
Otras cuentas por pagar	12%	0%	35%	0%	22%
Impuesto sobre la renta por pagar	0%	2%	0%	5%	-164%
Retenciones por pagar	6%	0%	18%	0%	11%
Beneficios laborales por pagar	14%	0%	41%	1%	-11%
Gastos acumulados por pagar	14%	0%	41%	0%	26%
Total pasivo corriente	47%	13%	136%	41%	-1261%
PASIVO NO CORRIENTE					
Otros pasivos a largo plazo	244%	0%	709%	0%	450%
Total pasivo no corriente	244%	0%	709%	0%	450%
TOTAL PASIVO	291%	13%	846%	41%	-811%
PATRIMONIO					
Capital social suscrito y pagado	8666%	160%	2%	44%	0%
Reserva legal	0%	0%	0%	1%	0%
Utilidades no distribuidas	-8858%	-73%	-747%	14%	-9005%
TOTAL PATRIMONIO	-191%	87%	-746%	59%	-9005%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%	-9816%

Indicadores financieros, elemento 8 del sector químico y farmacéutico

Indicadores de Liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	2,13	7,42	0,73	2,44
Capital de trabajo:	3.533	312.512	-831	54
Prueba ácida de inventarios:	0	0	0	0
Prueba de efectivo:	0	0	0	0

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	291%	13%	846%	41%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	16%	100%	16%	100%
Endeudamiento financiero:	0%	0%	0%	0%
Apalancamiento financiero total:	-128%	0%	-95%	0%
Endeudamiento a corto plazo:	2	-	7	-

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	-3053%	-22%	32%	32%
Margen operacional de utilidad:	-332%	-40%	-927%	11%
Margen neto de utilidad:	-2903%	-37%	-927%	8%
Rendimiento sobre el patrimonio:	2554%	-85%	100%	24%
Rendimiento del activo total:	-4887%	-74%	-748%	14%
EBIDTA:	N/A	N/A	-17.152	18

Sector químico y farmacéutico, elemento 9 de la muestra
Análisis vertical y horizontal del estado de la situación financiera

Descripción	Análisis vertical				Análisis horizontal
	Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes
	2018	2017	2018	2017	2018
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y flujos relacionados	9%	1%	30%	3%	1045%
Cuentas por cobrar comerciales	2%	1%	8%	5%	204%
Otras cuentas por cobrar	0%	9%	0%	50%	-908%
Cuentas por cobrar no comerciales	1%	0%	3%	0%	106%
Inventarios	52%	42%	58%	42%	2399%
Inversiones temporales	5%	7%	0%	0%	0%
Total activo corriente	70%	59%	100%	100%	2846%
ACTIVO NO CORRIENTE					
Activo por impuesto diferido	1%	1%	0%	0%	-48%
Propiedades, plantas y equipos, netos	30%	40%	0%	0%	-264%
Otros activos no corrientes	0%	0%	0%	0%	0%
Total activo no corriente	30%	41%	0%	0%	-313%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	2533%
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales	21%	0%	73%	1%	2614%
Otras cuentas por pagar	4%	5%	15%	30%	-7%
Impuestos por pagar	2%	4%	5%	24%	-233%
Contribuciones por pagar	0%	0%	0%	0%	0%
Beneficios laborales por pagar	0%	0%	0%	1%	1%
Gastos acumulados por pagar	1%	2%	2%	10%	-106%
Total pasivo corriente	27%	12%	95%	64%	2269%
PASIVO NO CORRIENTE					
Prestaciones sociales acumuladas	0%	1%	2%	4%	-15%
Total Pasivo no corriente	0%	1%	2%	4%	-15%
TOTAL PASIVO	28%	13%	97%	69%	2254%
PATRIMONIO					
Capital social suscrito y pagado	0%	0%	0%	0%	0%
Reserva legal	0%	0%	0%	0%	0%
Utilidades no distribuidas	72%	87%	3%	31%	279%
TOTAL PATRIMONIO	72%	87%	3%	31%	279%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%	2533%

Indicadores financieros, elemento 9 del sector químico y farmacéutico

Indicadores de Liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	2,53	5,00	1,05	1,55
Capital de trabajo:	2.170.734.487	1.933.431.526	68.454.787	346.117
Prueba ácida de inventarios:	1	1	0	1
Prueba de efectivo:	0	1	0	1

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	28%	13%	97%	69%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	98%	94%	98%	94%
Endeudamiento financiero:	0%	0%	1%	0%
Apalancamiento financiero total:	1%	1%	57%	13%

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	-2%	-16%	10%	8%
Margen operacional de utilidad:	-8%	-17%	3%	5%
Margen neto de utilidad:	1%	-9%	1%	2%
Rendimiento sobre el patrimonio:	3%	-142%	100%	97%
Rendimiento del activo total:	2%	-124%	3%	30%
EBIDTA:	N/A	N/A	149.365.042	595.567

Sector caucho y plástico, elemento 10 de la muestra
Análisis vertical y horizontal del estado de la situación financiera

Descripción	Análisis vertical		Análisis horizontal		
	Valores constantes		Valores nominales		Valores constantes
	2018	2017	2018	2017	2018
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y flujos relacionados	48%	4%	72%	8%	3582%
Cuentas por cobrar comerciales	8%	11%	12%	27%	-458%
Anticipos a proveedores	0%	3%	1%	6%	-245%
Otras cuentas por cobrar	3%	0%	5%	1%	237%
Cuentas por cobrar no comerciales	0%	0%	0%	0%	0%
Inventarios	40%	82%	10%	58%	-4922%
Total activo corriente	100%	100%	100%	100%	-1806%
ACTIVO NO CORRIENTE					
Impuesto sobre la renta diferido	0%	0%	0%	0%	0%
Propiedades, planta y equipos, netos	0%	0%	0%	0%	-24%
Intangible	0%	0%	0%	0%	-2%
Total activo no corriente	0%	0%	0%	0%	-26%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	-1832%
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales	45%	9%	68%	21%	2803%
Anticipos recibidos	0%	5%	0%	13%	-530%
Impuesto sobre la renta por pagar	2%	1%	3%	3%	47%
Gastos acumulados por pagar	11%	22%	17%	53%	-1300%
Total pasivo corriente	59%	38%	89%	90%	1020%
PASIVO NO CORRIENTE					
Impuesto diferido pasivo	0%	1%	0%	0%	-43%
Indemnizaciones laborales	4%	3%	5%	6%	34%
Total pasivo no corriente	4%	3%	5%	6%	-8%
TOTAL PASIVO	63%	41%	94%	96%	1012%
PATRIMONIO					
Capital social suscrito y pagado	2%	2%	0%	0%	4%
Reserva legal	0%	0%	0%	0%	0%
Utilidades no distribuidas	35%	57%	6%	4%	-2848%
TOTAL PATRIMONIO	37%	59%	6%	4%	-2844%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%	-1832%

Indicadores financieros, elemento 10 del sector de caucho y plástico

Indicadores de Liquidez	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Razón corriente:	1,69	2,62	1,13	1,11
Capital de trabajo:	347.668.223	642.182.850	64.357.405	34.328
Prueba ácida de inventarios:	1	0	1	0
Prueba de efectivo:	1	0	1	0

Razones de endeudamiento	Valores constantes		Valores nominales	
	2.018	2.017	2.018	2.017
Endeudamiento total:	63%	41%	94%	96%
Concentración de endeudamiento a corto plazo:	94%	92%	94%	94%
Endeudamiento financiero:	1%	1%	5%	3%
Apalancamiento financiero total:	11%	6%	87%	143%

Razones de rentabilidad	Valores constantes		Valores nominales	
	2018	2017	2018	2017
Margen de utilidad bruta:	49%	71%	73%	84%
Margen operacional de utilidad:	26%	27%	52%	48%
Margen neto de utilidad:	-8%	16%	6%	2%
Rendimiento sobre el patrimonio:	-94%	69%	100%	102%
Rendimiento del activo total:	-35%	40%	6%	4%
EBIDTA:	N/A	N/A	298.086.867	291.763