



MIRANDA



MODELO TEÓRICO DE ANÁLISIS FINANCIERO PARA ENTORNOS EMPRESARIALES ALTAMENTE COMPLEJOS

THEORETICAL MODEL OF FINANCIAL ANALYSIS FOR HIGHLY COMPLEX BUSINESS ENVIRONMENTS



Autor: José Nicanor, Hernández
Universidad Nueva Esparta

Correo:
jhernandezsuperioriucv@gmail.com
ORCID: 0009-0006-0223-2579

Doctor en Contaduría (UNE), MSc. Gerencia Tributaria (UNIMET), Licenciado en Contaduría Pública de la Universidad Católica Andrés Bello. Profesor de Pregrado UCV.

*Aceptado: 30/11/2026
Publicado: 27/02/2026*

Como Citar: Hernández, N. (2026). Modelo teórico de análisis financiero para entornos empresariales altamente complejos. Theoretical model of financial analysis for highly complex business environments. Revista Científica Caduceo Sapientia- *Spanish Accounting*.



RESUMEN

El presente estudio titulado “Modelo de análisis financiero para entornos empresariales altamente complejos” se propone desarrollar un marco integrador que combine variables cuantitativas y cualitativas para evaluar la situación financiera de entidades que operan en entornos económicos caracterizados por una alta complejidad e incertidumbre. A través de la revisión teórica y el análisis empírico, de autores como Morin (2001); Gedeón (2024); Senge (2006); Urdaneta (2022) así como la revisión de investigación, artículos, tesis, libros y el marco legal, se desarrollaron los temas de ajustes por hiperinflación y mecanismos de interpretación adaptativos para reflejar de manera fidedigna la realidad económica. La investigación adopta un enfoque cualitativo, Rojas (2012) que permite superar las limitaciones de los modelos tradicionales, los cuales se centran exclusivamente en indicadores numéricos y descuidan dimensiones contextuales fundamentales, como la incertidumbre regulatoria y la adaptabilidad operativa. El estudio adoptó un tipo de investigación descriptivo Rodríguez y García (1996) con un diseño campo acompañado de la revisión documental; el método de análisis se constituyó interpretativo, aplicando como técnicas de investigación una entrevista semi estructurada a profesionales de la Contaduría, gerentes financieros y académicos expertos que operan en los entornos empresariales altamente complejo, y la observación y análisis documental. Los hallazgos destacan que un modelo analítico robusto no solo mejora la calidad de la información financiera, sino que también fortalece la toma de decisiones estratégicas en entornos empresariales altamente complejos como el venezolano para la planificación financiera y la gestión organizacional, consolidándose como una herramienta útil para enfrentar desafíos emergentes en economías inestables.

Palabras clave: Complejidad; Análisis financiero; Entornos altamente complejos; Hiperinflación; Dolarización informal; Toma de decisiones informadas

ABSTRACT

This study, entitled “A Financial Analysis Model for Highly Complex Business Environments,” aims to develop an integrative framework that combines quantitative and qualitative variables to evaluate the financial situation of entities operating in economic environments characterized by high complexity and uncertainty. Through a theoretical review and empirical analysis of authors such as Morin (2001), Gedeón (2024), Senge (2006), and Urdaneta (2022), as well as a review of research, articles, theses, books, and the legal framework, the topics of hyperinflation adjustments and adaptive interpretation mechanisms were developed to accurately reflect economic reality. The research adopts a qualitative approach, as described by Rojas (2012), which allows for overcoming the limitations of traditional models that focus exclusively on numerical indicators



and neglect fundamental contextual dimensions, such as regulatory uncertainty and operational adaptability. The study adopted a descriptive research approach (Rodríguez and García, 1996) with a field design accompanied by document review. The analytical method was interpretive, employing semi-structured interviews with accounting professionals, financial managers, and expert academics operating in highly complex business environments, as well as observation and document analysis. The findings highlight that a robust analytical model not only improves the quality of financial information but also strengthens strategic decision-making in highly complex business environments such as Venezuela's, for financial planning and organizational management, thus establishing itself as a useful tool for addressing emerging challenges in unstable economies.

Keywords: Complexity; Financial analysis; Highly complex environments; Hyperinflation; Informal dollarization; Informed decision-making

Introducción

El panorama empresarial contemporáneo se define por una dinámica ineludible de volatilidad, incertidumbre, complejidad y ambigüedad (V.U.C.A.), impulsada por la globalización económica, la transformación digital y los cambios tecnológicos disruptivos. En este contexto, las entidades enfrentan el desafío de preparar información financiera estructurada en estados financieros que refleje una realidad económica en constante mutación, caracterizada por la interconexión impredecible de múltiples factores. En consecuencia, el análisis financiero ya no puede limitarse a una visión simplista o reduccionista, sino que requiere de enfoques holísticos que permitan a las organizaciones comprender y gestionar sistemas intrincados, con el fin de fortalecer la toma de decisiones estratégicas.

No obstante, un problema medular reside en la persistente fragmentación metodológica del análisis contable, pues históricamente, este enfoque ha privilegiado dimensiones cuantitativas, indicadores numéricos tradicionales de liquidez, rentabilidad y solvencia, marginando o incluso omitiendo aspectos cualitativos de vital importancia. Este sesgo, denominado por Casal y Vilorio (2002) como un "reduccionismo positivista", genera diagnósticos incompletos al centrarse exclusivamente en los datos duros sin capturar la interdependencia sistémica entre factores económicos, políticos y sociales que definen el entorno



MIRANDA



operativo real de una empresa.

Particularmente, en economías catalogadas como altamente complejas, como la venezolana, esta limitación se exagera ante fenómenos macroeconómicos sin precedentes. En este sentido, factores como la hiperinflación, la dolarización informal y una acuciante incertidumbre regulatoria distorsionan de manera significativa los estados financieros, al exigir ajustes y mecanismos de interpretación que los modelos convencionales no logran integrar.

Por lo que, la rigidez de estos enfoques convencionales subestima la necesidad de relacionar variables externas, tales como la volatilidad cambiaria o las restricciones operativas, con la capacidad real de pago o la resiliencia financiera de las entidades. De hecho, la encuesta CONINDUSTRIA (2023) señala que, un alto porcentaje de empresas aún basa sus decisiones en flujos de caja descontextualizados, sin la inclusión de variables que impactan directamente en el entorno.

A tenor de lo expuesto, resulta imperativo trascender los paradigmas de análisis tradicional, pues incluso herramientas robustas como el *Balanced Scorecard* de Kaplan y Norton (1992) pueden resultar estáticas e insuficientes para entornos tan dinámicos. Por consiguiente, la literatura evidencia un vacío teórico en la integración armónica de lo cuantitativo y lo cualitativo. El análisis financiero moderno debe anclarse en bases conceptuales transdisciplinarias, apoyándose en la Teoría de la Complejidad (Morin, 2001) y en la Teoría del valor de la información (Beaver, 1989; Demski, 1972).

En este orden de ideas, la Teoría de la Complejidad, según la visión de Morin (2001), defiende una estrategia de reforma del pensamiento que concibe a la realidad como un sistema en permanente cambio y desarrollo.

Esta perspectiva es vital en el ámbito empresarial, ya que, tal como lo expresa Gedeón (2024), las empresas no son entidades aisladas, sino parte de un ecosistema más amplio influenciado por la dinámica del mercado, los avances tecnológicos y los cambios regulatorios. Así pues, la aplicación de este marco epistemológico permite un análisis que rechaza la fragmentación y exige la



evaluación de la interacción dinámica entre variables cuantitativas y cualitativas para una adecuada interpretación de la realidad organizacional.

Por lo tanto, el núcleo del problema se resuelve mediante la propuesta de un Modelo Teórico de Análisis Financiero que integre evaluaciones dinámicas, garantizando la confianza en la información estructurada.

Dicho modelo, debe integrar elementos contextuales como la incertidumbre regulatoria, la adaptabilidad organizacional ante choques externos, como; la dolarización informal y los controles de precios. En consecuencia, se logra evitar análisis superficiales y se fortalece la capacidad de los gestores para identificar variables estratégicas que inciden directamente en la gestión organizacional y la sostenibilidad en el tiempo.

Consecuentemente, la justificación de esta investigación radica en su potencial para transformar la contaduría de un mero ejercicio de registro histórico en una herramienta estratégica que contribuye a la planificación y gestión, al ofrecer un marco que incluye variables contextuales, se propicia una visión integral del desempeño financiero, lo que permite a las empresas anticipar riesgos y aprovechar oportunidades en un entorno volátil. Como advierte Senge (2006), "en la complejidad, la adaptabilidad es el nuevo indicador de salud financiera".

Dicho esto, el presente estudio constituye un aporte significativo al campo científico contable-gerencial, tanto en su dimensión teórica al redefinir los límites del análisis financiero a la luz de la complejidad, como en su dimensión práctica al ofrecer un marco conceptual aplicable y robusto para la preparación y análisis de estados financieros en economías inestables y dinámicas.

Mediante la combinación de una visión holística y la integración de variables cualitativas y cuantitativas, se busca superar el paradigma fragmentado y proporcionar a las organizaciones un modelo que optimice la toma de decisiones informadas, precisas y adaptativas. Para ello, este artículo de investigación se planteó el siguiente objetivo general; Diseñar un modelo integral de preparación y análisis de la información financiera estructurada en estados financieros, que integre variables cualitativas y cuantitativas para



entidades en entornos complejos, que contribuya con la planificación financiera y la toma de decisiones estratégicas y a partir de la problemática de la fragmentación metodológica y la necesidad de un enfoque holístico para el análisis financiero en entornos altamente complejos, se establecen los siguientes objetivos específicos: 1) Analizar los fundamentos conceptuales que se requieren para la definición de un modelo de análisis financiero desde la perspectiva de la complejidad; 2) Determinar las variables del entorno que inciden en el análisis financiero de las entidades venezolanas y; 3) Definir los elementos clave que configuran el modelo de análisis financiero para entidades venezolanas que operan en entornos altamente complejos.

Referentes Teóricos

Fundamentos teóricos del análisis financiero en la perspectiva de la complejidad organizacional.

La redefinición del análisis financiero en entornos altamente complejos exige un anclaje epistemológico que supere la visión mecanicista tradicional de la Contaduría. En este sentido, las bases teóricas del artículo de investigación cimientan en la Teoría de la Complejidad (Morin, 2001), la cual provee el marco conceptual idóneo para comprender a las empresas no como entidades cerradas y predecibles, sino como sistemas dinámicos, abiertos y auto - organizados que coexisten con un entorno volátil, incierto, complejo y ambiguo (V.I.C.A.). Por consiguiente, la finalidad del análisis se traslada de la simple medición de saldos históricos a la evaluación de la capacidad adaptativa y la resiliencia organizacional frente a *shocks* externos.

A tenor de lo expuesto, la contabilidad financiera debe ser vista como un sistema de información cuya utilidad es intrínsecamente dependiente de su capacidad para reducir la asimetría informativa entre los agentes. El tradicional Modelo de Valoración de la Información (Beaver, 1989; Demski, 1972) establece que el valor de la información contable reside en su relevancia para la toma de



decisiones económicas. No obstante, en la complejidad, los informes históricos pierden su capacidad predictiva con rapidez. De allí que, el desafío radica en cómo el análisis financiero, basado en un modelo fragmentado, puede cumplir con los criterios de relevancia y representación fiel cuando el valor de la unidad monetaria es inestable (hiperinflación) y las variables cualitativas (riesgo regulatorio, reputación) tienen un peso decisivo en la valoración.

En consecuencia, para gestionar y medir la complejidad se requiere la inclusión de sistemas gerenciales dinámicos, siendo crucial la aplicación del marco de las "Palancas de Control" (*Levers of Control*) propuesto por Simons (1995). Este modelo no solo se centra en los Sistemas de Diagnóstico (medición de resultados históricos, como las ratios), sino que integra los Sistemas Interactivos de Control (para la gestión de la incertidumbre estratégica), los Sistemas de Creencias (para comunicar valores) y los Sistemas de Límites (para mitigar riesgos). Así pues, el análisis financiero debe articularse con estos sistemas de control para pasar de ser un simple reporte a un motor de diálogo estratégico y adaptación, tal como lo complementa Neely (2005) al enfocar la medición de desempeño empresarial de manera integral.

Particularmente en el contexto de economías emergentes o aquellas con fenómenos atípicos como la hiperinflación sostenida y la dolarización informal, el principio contable de la Unidad Monetaria Estable queda invalidado. Esto genera una severa distorsión en los estados financieros, haciendo que las cifras nominales pierdan comparabilidad y utilidad analítica. Según Urdaneta et al. (2022), las metodologías de reexpresión o ajuste por inflación, si bien obligatorias según normativas internacionales (NIC 29) o locales (VEN NIIF), a menudo se quedan cortas para reflejar la realidad económica, motivo por el cual el análisis debe migrar de los resultados operativos a la gestión de flujos de caja y la solvencia en divisas.

A pesar de ello, un enfoque puramente cuantitativo y retrospectivo perpetúa el riesgo sistémico, ya que ignora las lecciones de la historia financiera. Como documentan Reinhart y Rogoff (2009) en su análisis histórico de las crisis (*This*



Time Is Different), la incapacidad de los modelos para incorporar la volatilidad externa y la deuda oculta es una falla recurrente. Por lo tanto, el análisis financiero en la complejidad debe incorporar métricas de pensamiento sistémico (Senge, 2006), evaluando no solo la salud individual de la empresa, sino también su interdependencia con la cadena de valor, la política monetaria y el riesgo país.

Por consiguiente, el modelo teórico propuesto debe hacer una transición del análisis estático de ratios a la Información Financiera Prospectiva y el Aseguramiento Dinámico. El estudio de Pérez (2023) sobre los encargos de aseguramiento de información prospectiva en contextos inestables subraya la necesidad de validar las proyecciones financieras bajo escenarios múltiples. Esto implica que el analista financiero debe integrar herramientas de modelado dinámico y análisis de sensibilidad, donde las variables económicas clave (tipo de cambio, inflación esperada, tasas de interés) son tratadas como elementos probabilísticos, y no como constantes, garantizando así un valor predictivo superior.

Es por ello que, el fundamento del modelo teórico de análisis financiero en entornos complejos se establece sobre una integración tridimensional: la Epistemología de la Complejidad (para el entendimiento del sistema), los Sistemas de Control Gerencial (para la gestión adaptativa) y la teoría del valor de la información (para la relevancia de los datos). Mediante la síntesis de estos marcos, se dota a la contaduría de la robustez necesaria para generar diagnósticos que consideran la incertidumbre, la hiperinflación y el riesgo regulatorio, elevando la calidad de la información para los inversionistas, reguladores y la gerencia estratégica.

Constituyendo de esta manera una sólida base teórica para la estructuración de un modelo que trasciende la función de mero registrador, convirtiendo al análisis financiero en una herramienta de anticipación y resiliencia. De esta manera, el modelo busca garantizar que la información financiera estructurada refleje la imagen fiel de una realidad económica compleja, proporcionando a los gestores los insumos necesarios para la toma de decisiones que aseguren la



continuidad y sostenibilidad de la entidad en el tiempo.

Metodología de análisis financiero dinámico y aseguramiento del valor en la complejidad.

La naturaleza turbulenta del entorno empresarial actual, caracterizada por la volatilidad macroeconómica y la incertidumbre regulatoria, hace inoperante la metodología de análisis financiero tradicional. En este orden de ideas, se requiere un cambio paradigmático que migre de un enfoque retrospectivo y estático (basado únicamente en ratios históricos) a uno prospectivo y dinámico (centrado en la creación de valor y la resiliencia). Por lo tanto, la metodología debe integrar la visión sistémica de la organización, reconociendo que el valor real de la empresa es el resultado de la interacción compleja entre variables internas (eficiencia operativa) y externas (riesgo país y mercado de divisas).

A tal efecto, el corazón de la nueva metodología reside en el Análisis de Valoración Basado en la Incertidumbre (AVBI), el cual se distancia de la simple valoración por múltiplos o libros. En lugar de ello, el AVBI incorpora modelos de flujos de caja descontados (FCD) que utilizan tasas de descuento ajustadas al riesgo país y a la volatilidad cambiaria, según Damodaran (2012), la valoración de activos en mercados emergentes debe reflejar la prima de riesgo político y económico, un elemento frecuentemente omitido en el análisis convencional. Así pues, la metodología dinámica exige la simulación de escenarios, donde los estados financieros proyectados se someten a pruebas de estrés, como las que exigen organismos como el Fondo Monetario Internacional (FMI) en sus informes de estabilidad financiera global.

No obstante, la metodología dinámica no es viable sin la integración de la gestión de riesgos no financieros. Las métricas de análisis deben incorporar indicadores cualitativos, transformando el análisis de meramente numérico a uno que evalúa la Sostenibilidad y la Gobernanza (ESG), por ejemplo, la Ley Orgánica de Precios Justos en Venezuela o las regulaciones cambiarias introducen un riesgo regulatorio significativo que no es capturado por una ratio



de endeudamiento. En consecuencia, el nuevo modelo metodológico incorpora un Sistema de Alerta Temprana que monitorea las variables políticas y legales que puedan generar *shocks* operativos, alineándose con las recomendaciones del Comité de Basilea sobre la gestión del riesgo operativo.

Particularmente, la implementación de la metodología dinámica se fundamenta en herramientas como el Cuadro de Mando Integral (*Balanced Scorecard*), pero adaptado a la complejidad, tal como lo postulan Kaplan y Norton (1992), esta herramienta equilibra las perspectivas financieras, de clientes, de procesos internos y de aprendizaje/crecimiento. Sin embargo, en entornos hiperinflacionarios, la perspectiva financiera requiere una "desmonetización" del análisis, utilizando métricas operacionales (volumenes de producción, rotación de inventarios físicos) como apoderados de la eficiencia real, mientras que la perspectiva de crecimiento se enfoca en la capacidad de la organización para pivotar su modelo de negocio rápidamente.

En esta línea de pensamiento, la información financiera estructurada debe ser vista como el insumo para el aseguramiento de la confianza y el valor. La metodología debe incluir la Auditoría Interna Continua, apoyada en tecnologías de la información. Según el Instituto de Auditores Internos (IIA), el uso de *big data* y análisis predictivo permite la detección de anomalías y la validación en tiempo real de las hipótesis gerenciales. De esta forma, la metodología pasa de una verificación periódica a un monitoreo constante, lo cual es crucial para garantizar que los estados financieros, a pesar de las distorsiones, mantengan su propósito fundamental de proveer una imagen fiel de la posición financiera.

Por lo tanto, para que la información financiera cumpla con su función de reducción de incertidumbre, se requiere un enfoque metodológico que ponga énfasis en las notas a los estados financieros como mecanismos de revelación contextual. La normativa NIIF (IFRS Foundation, 2024) exige que estas notas revelen los juicios y las estimaciones significativas de la gerencia. Por ello, en contextos complejos, la metodología de análisis debe profundizar en estas notas, buscando la coherencia entre las políticas contables adoptadas (ej. método de



reexpresión por inflación) y la realidad económica operativa de la entidad, proporcionando así la transparencia necesaria para que los usuarios externos puedan contextualizar las cifras.

Todo ello, argumenta que la metodología de análisis financiero dinámico requiere la adopción de un modelo transdisciplinario, el cual, integre el análisis cuantitativo clásico (ratios), la valoración prospectiva (FCD ajustados al riesgo), la gestión de riesgos cualitativos (Simons, 1995), y el aseguramiento continuo del valor. La finalidad es que el análisis no solo evalúe el desempeño pasado, sino que también mida la capacidad de la empresa para absorber choques económicos, operar bajo condiciones extremas de incertidumbre y generar valor sostenible para sus partes interesadas.

Consecuentemente, esta unidad temática proporciona las directrices para el diseño práctico del Modelo Teórico, al combinar la rigurosidad analítica con la sensibilidad al contexto, se establece un marco metodológico robusto capaz de transformar la información financiera estructurada en una fuente de inteligencia estratégica, vital para la supervivencia y el crecimiento en entornos empresariales altamente complejos, superando la parálisis decisional generada por la fragmentación metodológica.

Metodología

La investigación, adoptó de una visión holística permite integrar tanto datos numéricos desde la revisión y análisis documental como la interpretación y comprensión cualitativa (Rodríguez y García, 1996), los cuales enriquecieron la evaluación financiera del contexto de estudio. Este enfoque reconoce la complejidad inherente a los entornos empresariales actuales, sobre todo en contextos volátiles como el venezolano, lo que permitió una valoración integral, que favorece la detección de variables que, de otro modo, pasarían desapercibidas.

La investigación se distingue de tipo descriptiva, con un enfoque holístico



cualitativo, donde se combinó la revisión y análisis documental y la aplicación de una entrevista semi estructurada a informantes claves profesionales de la Contaduría, gerentes financieros y académicos expertos, que operan en los entornos empresariales altamente complejo. (Tamayo y Tamayo, 2012).

Asimismo, para la presentación de los resultados se diseñaron matrices de análisis documental e interpretación semántica de las entrevistas realizadas focalizada a tres (3) informantes claves, compuesta por gerentes y líderes de áreas financieras, siguiendo las siguientes fases de la investigación, siguiendo la estructura de (Rodríguez y García, 1996).

Preliminar o inicial. 2) Vivencial, porque investigador ahonda en la realidad física estudiada. 3) Reflexión e interpretación. 4) Información.

Etapas 1 Preliminar: En esta etapa se definieron las bases del trabajo: el tema a desarrollar en las siguientes fases, se realizaron diferentes tareas; revisión documental, que definió el tema, limitó el objeto de estudio y definió propósitos, para lo cual un investigador necesariamente debe formarse a priori, en sus contenidos mediante la indagación en diversas fuentes secundarias.

Etapas 2 Vivencial: Una vez realizada la revisión documental, se procedió a identificar la metodología adecuada, se seleccionaron las técnicas que facilitaron la recolección y el procesamiento de la información, que permitieron finalmente, desarrollar un plan estratégico original y novedoso acorde a la realidad venezolana, a partir de un modelo de análisis de estados financieros que, integrando la revisión documental y la interpretación de las narrativas de los informantes claves, que permita a las organizaciones navegar la complejidad con decisiones informadas, precisas y adaptativas. Aportando con ello, no solo en lo teórico al redefinir los límites del análisis financiero, sino práctico, al ofrecer un *marco conceptual* aplicable a la preparación de estados financieros en economías altamente complejas y bajo una dinámica incierta del sistema. Para la presentación de los hallazgos, se crearon dos matrices de análisis documental y de análisis semántico, en la cual, aproximaron unas categorías.



Etapas de Reflexión e Interpretación: En esta etapa el investigador se sumergió en la reflexión de los hallazgos contrastando y analizando, con detenimiento cada frase dicha por los entrevistados, a partir de la cual, se pudo extraer los códigos lingüísticos que permitieron de manera compleja desarrollar categorías analíticas, devalando información y nuevos significados. Lo que permitió crear redes semánticas relacionadas con las proposiciones de la investigación.

Fase 4 Información: Esta etapa representa la consolidación de los hallazgos obtenidos durante el trabajo de campo. Mediante un proceso de triangulación con la revisión documental de fuentes secundarias, lo cual permitió la integración y el sustento teórico con la experiencia vivencial. Dicha síntesis fue fundamental para estructurar los resultados finales, definir los pilares del modelo propuesto y fundamentar las conclusiones de la investigación.

Discusión y Resultados

Este apartado de la investigación, tiene como objetivo central exponer, analizar y discutir los hallazgos derivados del trabajo de campo y la revisión documental, en contraste directo con el marco teórico y conceptual, buscando confrontar la hipótesis central de la fragmentación metodológica del análisis financiero en entornos complejos, con la realidad empírica y las percepciones de los actores clave.

La estructura de esta sección se despliega en dos niveles complementarios de análisis:

1. **Revisión y Análisis Documental:** Se presenta una síntesis organizada de fuentes normativas (NIC/NIIF), académicas (Teoría de la Complejidad, Valor de la Información, Control Gerencial) y de organismos supranacionales. Este análisis, condensado en una matriz de análisis documental, establece el diagnóstico teórico de los vacíos conceptuales y las exigencias macroeconómicas que rebasan los modelos tradicionales.



2. **Resultados de la Investigación Cualitativa (Entrevistas Semiestructuradas):** Se exponen los juicios de valor y las experiencias prácticas de los informantes clave del entorno empresarial. Los hallazgos, sintetizados en una matriz de significados y categorías, proveen la validación empírica de la inoperatividad de los indicadores financieros nominales y la urgente necesidad de métricas prospectivas y dinámicas.

El propósito de esta doble confrontación metodológica (teoría vs práctica) es garantizar la robustez de las conclusiones. Al discutir conjuntamente la evidencia documental y los hallazgos empíricos, que no solo justifica la insuficiencia del status quo, sino que proporciona los pilares fácticos y conceptuales indispensables para la formulación de las proposiciones y el diseño definitivo del Modelo Teórico de Análisis Financiero en Entornos Empresariales Altamente Complejos propuesto.

Primera Parte: Resultados del Análisis Documental

La revisión documental sistemática constituyó el primer nivel de aproximación a la realidad problemática, permitiendo la identificación de los constructos teóricos y normativos esenciales que sustentan la fragmentación metodológica y justifican la necesidad de un modelo de análisis financiero en la complejidad. Mediante la aplicación de un análisis de contenido cualitativo sobre fuentes académicas, normativas y de organismos internacionales, se logró establecer un diagnóstico claro de los vacíos teóricos y las exigencias contextuales. Los hallazgos más relevantes se consolidan en la siguiente matriz, organizada en función de las categorías de análisis emergentes.

Matriz de Análisis Documental

La matriz presenta la síntesis de la literatura consultada, esencial para la construcción del marco referencial y la validación teórica del modelo propuesto:



MIRANDA



Tabla 1. Matriz de las categorías documentales

Fuente	Información Relevante	Categoría de Análisis
Norma Internacional de Contabilidad 29 (NIC 29) IFRS	Establece el procedimiento obligatorio de reexpresión de estados financieros para economías con entornos hiperinflacionarios. Reconoce la incapacidad de la unidad monetaria estable para reflejar la realidad económica.	Distorsión Contable por Contexto (DCC)
Simons, R. (1995) <i>Levers of Control</i>	Los sistemas de control gerencial no solo deben ser diagnósticos (históricos), sino también interactivos para gestionar la incertidumbre estratégica, promoviendo la adaptabilidad organizacional.	Control Gerencial Dinámico (CGD)
Morin, E. (2001) <i>Introducción al pensamiento complejo</i>	La empresa es un sistema abierto, dinámico y auto-organizador. La gestión y el análisis requieren una aproximación holística (transdisciplinaria) que integre la interdependencia de variables.	Marco Epistemológico de la Complejidad (MEC)
Fondo Monetario Internacional (FMI) / Comité de Basilea	Los informes de estabilidad financiera y la regulación prudencial exigen la inclusión del Riesgo País y la volatilidad cambiaria en la medición del desempeño financiero.	Riesgo y Contexto Macroeconómico (RCM)
Beaver, W. (1989) / Demski, J. (1972) <i>Teoría del Valor de la Información</i>	El valor de la información contable es inversamente proporcional a la incertidumbre. En contextos volátiles, la información debe ser prospectiva y relevante para la toma de decisiones.	Valor y Relevancia de la Información (VRI)
Reinhart & Rogoff (2009) <i>This Time Is Different</i>	Las crisis financieras recurrentes se deben a la incapacidad de los modelos de valoración para integrar variables externas como el endeudamiento oculto y la volatilidad histórica.	Fallas Metodológicas del Análisis Estático (FMAE)
Kaplan & Norton (1992)	La medición de desempeño debe ser integral, equilibrando las perspectivas	Medición de Desempeño Integral (MDI)



Balance d Scoreca rd	financieras, de clientes, interna y de crecimiento/aprendizaje.	
Urdaneta et al. (2022) Estudio sobre Dolarización	La dolarización informal en economías como la venezolana distorsiona los activos y pasivos, haciendo que el análisis de liquidez deba basarse en flujos de caja en divisas.	Economías de Moneda Múltiple (EMM)

Fuente. El Autor (2025) con base a los documentos consultados

Discusión de los Resultados Documental

La revisión documental sistemática valida la hipótesis central de la fragmentación metodológica y la insuficiencia de los modelos de análisis financieros tradicionales en entornos de alta complejidad. Particularmente, la NIC 29 (Categoría DCC) evidencia que el mismo cuerpo normativo internacional reconoce la pérdida de confianza en la unidad monetaria como base para la contabilidad, lo que exige ajustes para mantener la relevancia de la información. Esto subraya que, si la contabilidad es una medición distorsionada por el contexto, el análisis que se desprende de ella será inherentemente defectuoso si no se aplican correctivos contextuales.

Además, el contraste entre la teoría de la complejidad (Categoría MEC) y la teoría del valor de la información (Categoría VRI) revela la principal brecha teórica. Mientras que Morin (2001) exige una visión holística y dinámica de la empresa, Beaver y Demski (1972) advierten que la información estática pierde su valor predictivo en la incertidumbre. En consecuencia, la investigación argumenta que el análisis financiero debe integrar el Control Gerencial Dinámico (Categoría CGD) de Simons (1995), moviéndose del *qué pasó* (diagnóstico) al *qué puede pasar* (interacción con la incertidumbre), utilizando sistemas de alerta temprana y variables externas.

Por otra parte, el análisis de las Fallas Metodológicas del Análisis Estático (Categoría FMAE) expuesto por Reinhart y Rogoff (2009) se conecta directamente con la necesidad de incorporar el Riesgo y Contexto

Macroeconómico (Categoría RCM). Los hallazgos sugieren que el modelo teórico debe incluir métricas de riesgo que van más allá del balance, como el riesgo país y la volatilidad sistémica exigida por el FMI y el Comité de Basilea, pues son determinantes directos de la capacidad de pago y la sostenibilidad en el largo plazo.

Asimismo, la literatura sobre Medición de Desempeño Integral (MDI) y Economías de Moneda Múltiple (EMM) proporciona las directrices operativas. El modelo propuesto debe trascender las cifras en moneda local, como lo sugieren Urdaneta et al. (2022), priorizando los indicadores de flujo de caja en divisas y las métricas operacionales (productividad, eficiencia) sobre las ratios contables nominales. De esta forma, la revisión documental no solo identifica el problema, sino que también establece las bases teóricas y metodológicas necesarias para la construcción del modelo teórico. Se presenta en la figura 1 las categorías resultantes de esta parte 1.

Figura 1. Categorías del Análisis Documental



Fuente: El Autor (2025)



Segunda Parte: Hallazgos de la Entrevista Semiestructurada

La segunda fase de la recolección de datos se basó en la entrevista semiestructurada dirigida a informantes clave (profesionales de la Contaduría, gerentes financieros y académicos expertos) que operan en los entornos empresariales altamente complejos objeto de estudio. Este enfoque cualitativo buscó capturar las percepciones, experiencias y juicios de valor sobre la utilidad y las deficiencias del análisis financiero actual, contrastando así la teoría con la práctica operativa.

Los hallazgos de las entrevistas se agruparon y se analizaron a través de un proceso de codificación para identificar los significados relevantes que convergieron en categorías de análisis que sustentan el diseño del modelo teórico, como se puede observar en la tabla 2.

Tabla 2: Matriz de Hallazgos de la Entrevista Semiestructurada

Significados Relevantes	
<i>"Los indicadores de liquidez pierden sentido si no se miden contra compromisos en divisas." "El resultado integral del ejercicio en bolívares es solo una referencia histórica."</i>	Inoperatividad de Indicadores Nominales (IIN)
<i>"La incertidumbre política y los cambios regulatorios inesperados son el principal riesgo operativo, más que la falta de capital." "Tenemos que estar más pendientes de la Gaceta Oficial que de la tasa de interés."</i>	Riesgo Regulatorio como Variable Crítica (RRC)
<i>"Las herramientas de presupuesto se caen a los 3 meses. Hacemos más proyecciones de flujo de caja para 30 días que planes anuales." "Necesitamos escenarios de stress test más agresivos sobre el tipo de cambio y el suministro de insumos."</i>	Necesidad de Análisis Prospectivo Dinámico (NAPD)
<i>"Se usa el Balanced Scorecard, pero las métricas de aprendizaje son ignoradas porque la presión es el flujo de caja." "Falta integrar la resiliencia organizacional como un indicador medible en los reportes financieros."</i>	Desconexión entre Control Diagnóstico y Estratégico (DCDE)



<i>"La contabilidad es 'creativa' para evitar impuestos o la pérdida de capital. Hay dos contabilidades: la fiscal y la gerencial." "La falta de confianza en la información interna genera parálisis en la toma de decisiones estratégicas."</i>	Déficit de Confianza y Asimetría Informativa (DCAI)
<i>"La gerencia toma decisiones por 'olfato' o por información informal del mercado, porque el reporte oficial llega tarde y distorsionado." "La relevancia de la información se mide por su inmediatez, no por su pulcritud contable."</i>	Prioridad de la Oportunidad sobre la Relevancia Contable (PORC)

Fuente: El Autor (2025) con base a las entrevistas semiestructuradas

Análisis y discusión de los resultados de las entrevistas.

El análisis de los hallazgos de las entrevistas con los informantes clave proporciona una poderosa validación empírica a los argumentos teóricos desarrollados y confirmados en la revisión documental. Los resultados de campo demuestran que la fragmentación metodológica no es solo un problema conceptual, sino una barrera operativa que afecta directamente la calidad de la toma de decisiones gerenciales.

La categoría Inoperatividad de Indicadores Nominales (IIN), junto con la Prioridad de la Oportunidad sobre la Relevancia Contable (PORC), constituye el núcleo del problema empírico. Los entrevistados confirman que la hiperinflación y la dolarización han vaciado de sentido los indicadores financieros tradicionales (ratios de liquidez, rentabilidad nominal), lo que los obliga a buscar apoderados informales o métricas en divisas para la supervivencia, tal como se postuló en la unidad temática II al requerir la migración al análisis de flujos de caja en moneda fuerte. De hecho, la preferencia por el "olfato" sobre el reporte oficial subraya el Déficit de Confianza y Asimetría Informativa (DCAI), un fenómeno que confirma la baja relevancia de la información contable histórica.

Asimismo, la categoría Riesgo Regulador como Variable Crítica (RRC) valida la inclusión del Riesgo País como un factor primario en el modelo propuesto. El hecho de que los gerentes consideren la legislación más crítica que el capital o



la tasa de interés demuestra que los modelos de análisis deben incorporar herramientas de gestión de riesgos no financieros y cumplimiento (Compliance) como un componente intrínseco de la solvencia. Esta necesidad se alinea con el marco de *Levers of Control* (Simons, 1995), exigiendo que el análisis se apoye en los sistemas de límites para proteger el valor de la empresa de las contingencias legales y políticas.

En cuanto a la metodología, la Necesidad de Análisis Prospectivo Dinámico (NAPD) es una demanda unánime. Los gerentes no solo necesitan la reexpresión de saldos (NIC 29), sino que requieren proyecciones bajo múltiples escenarios de *stress testing*, principalmente sobre la volatilidad cambiaria. Esto confirma la pertinencia de la Unidad Temática II, que abogaba por el Análisis de Valoración Basado en la Incertidumbre (AVBI), el cual debe sustituir los planes anuales estáticos por proyecciones a corto plazo que se actualizan de forma continua, integrando la Teoría de la Complejidad (MEC).

De igual manera, la Desconexión entre Control Diagnóstico y Estratégico (DCDE) refuerza la crítica a la aplicación incompleta de herramientas como el *Balanced Scorecard*. Los entrevistados indican que la presión por el resultado inmediato (diagnóstico) eclipsa la gestión de la incertidumbre (interactivo) y la promoción de la adaptabilidad (aprendizaje). Esto evidencia la urgencia de establecer un modelo de análisis financiero que haga tangible la medición de la resiliencia organizacional, convirtiéndola en un indicador de salud financiera, y no solo en un concepto abstracto de gestión.

Los resultados de las entrevistas cierran el ciclo de validación empírica, al demostrar que la práctica gerencial en entornos complejos ha abandonado, por ineficacia, la metodología contable tradicional. La percepción de los informantes clave exige un Modelo Teórico de Análisis Financiero que sea dinámico, contextualizado y prospectivo, que priorice la gestión del riesgo regulatorio y las métricas en divisas sobre los indicadores nominales, proveyendo así la base para la construcción de las proposiciones y el diseño definitivo del modelo. A continuación, se presenta en la figura 2 la categoría resultante de la parte 2.

Figura 2. Categorías resultado de las entrevistas semiestructuradas



Fuente: El Autor (2025)

La discusión de la revisión documental y las entrevistas se enfoca en la formulación y descripción del Modelo Teórico de Análisis Financiero en Entornos Empresariales Altamente Complejos. Este modelo es la respuesta directa a la problemática identificada: la insuficiencia de la metodología estática y la pérdida de relevancia de los indicadores nominales ante la complejidad macroeconómica, cuales arrojaron los aspectos relevantes del modelo.

Aspectos relevantes del Modelo Teórico de Análisis Financiero en la Complejidad.

El Modelo Teórico se cimienta, en primera instancia, en un cambio de paradigma epistemológico, superando la visión mecanicista y fragmentada, el modelo adopta la Teoría de la Complejidad (Morin, 2001) como su marco conceptual rector. Esto implica que el análisis financiero debe tratar a la entidad como un sistema abierto, dinámico e interdependiente del entorno, en lugar de un sistema cerrado. En consecuencia, el enfoque del análisis se desplaza de la



mera validación de la estabilidad histórica a la evaluación de la resiliencia organizacional y la capacidad adaptativa de la entidad para gestionar la incertidumbre.

El núcleo conceptual del modelo es el "Aseguramiento Dinámico del Valor y la Confianza". Los hallazgos (DCAI e IIN) demostraron que la información histórica generaba Déficit de Confianza y Asimetría Informativa debido a la inoperatividad de los indicadores nominales. Por lo tanto, el modelo propone que la función primaria del análisis no es reportar lo que pasó, sino asegurar que la información (incluso la histórica reexpresada) sea un insumo relevante y confiable para las decisiones prospectivas, tal como lo exige la Teoría del Valor de la Información (Beaver, 1989).

Metodológicamente, el modelo se distingue por su enfoque Prospective-Dinámico (NAPD). Esto se traduce en la sustitución del análisis de ratios estático por el Análisis de Valoración Basado en la Incertidumbre (AVBI). Específicamente, se requiere la aplicación obligatoria de Simulaciones de Escenarios (Stress Testing) sobre las proyecciones financieras, utilizando como variables de mayor sensibilidad el tipo de cambio, la inflación esperada y la volatilidad regulatoria. De esta forma, se proporciona a la gerencia un rango de resultados posibles y no un único punto fijo irreal.

Un componente esencial es el Módulo de Indicadores en Moneda Múltiple (EMM). Atendiendo a los hallazgos sobre la inoperatividad de indicadores nominales (IIN) en economías dolarizadas, el modelo exige que las métricas clave de liquidez, solvencia y rentabilidad se reporten y se analicen primariamente en la divisa de refugio (ej. USD), además de las reexpresiones en moneda local (NIC 29). Esto permite reflejar la capacidad real de la empresa para cumplir con compromisos y generar valor en la moneda que rige las transacciones internacionales y de alto valor.

Además, el modelo integra el Sistema de Gestión del Riesgo Regulator (RRC). En línea con los hallazgos que identificaron a la incertidumbre legal y política como el principal riesgo operativo, el análisis financiero debe interconectarse con los sistemas de límites y creencias de las palancas de



MIRANDA



control (Simons, 1995). Esto se operacionaliza mediante la inclusión de un indicador de exposición al riesgo país y regulatorio que mide las posibles contingencias derivadas de cambios normativos (ej. nuevas leyes tributarias, controles de precios) y las clasifica como un riesgo cuantificable en el análisis de sensibilidad.

En el ámbito de la Medición de Desempeño, el modelo promueve una adaptación del Cuadro de Mando Integral (MDI) enfocada en la Resiliencia Operacional. Para combatir la Desconexión entre Control Diagnóstico y Estratégico (DCDE), se proponen indicadores que miden la velocidad de adaptación de los procesos clave, la flexibilidad en la cadena de suministro y la gestión del talento, considerándolos precursores directos de la salud financiera futura, superando el foco exclusivo en la eficiencia pasada.

Respecto al producto final del análisis, el modelo enfatiza la revelación contextualizada. Para mitigar el Déficit de Confianza (DCAI), se exige que las Notas a los Estados Financieros y los reportes de análisis incluyan narrativas detalladas y transparentes sobre: 1) Los juicios y estimaciones críticas utilizadas para las proyecciones, 2) La metodología de ajuste por inflación/moneda extranjera, y 3) Los supuestos clave en las pruebas de estrés. El objetivo es transformar los estados financieros en documentos que no solo muestren cifras, sino que expliquen el cómo y el porqué de esas cifras en un contexto complejo.

En síntesis, el Modelo Teórico se concibe como un sistema adaptativo que, mediante la integración del pensamiento complejo, el análisis prospectivo basado en divisas y la gestión integrada de riesgos (financieros y no financieros), provee un marco robusto y relevante para la toma de decisiones. La adopción de esta estructura busca transformar al Contador y al Analista Financiero de meros registradores históricos a asesores estratégicos capaces de interpretar y gestionar la volatilidad para garantizar la supervivencia y el crecimiento en entornos altamente complejos. A continuación, se presenta en la figura 3, los aspectos integradores del modelo teórico.

Figura 3. Integración del Modelo Teórico de análisis financiero en empresas de entornos complejos



Fuente: El Autor (2025) Con base a la integración de los hallazgos

Conclusión

El desarrollo de este artículo, fundamentado en el análisis de la tesis doctoral sobre el análisis financiero en entornos altamente complejos, concluye que el paradigma contable tradicional, basado en la fragmentación metodológica y la asunción de una unidad monetaria estable, es insuficiente e inoperante para garantizar la relevancia y la representación fiel de la información financiera en contextos de alta volatilidad, hiperinflación e incertidumbre regulatoria.

Los hallazgos de la investigación confirman de manera categórica dos problemas centrales:

- 1. Vacío Teórico:** Existe una brecha conceptual al no integrar la Teoría de la Complejidad (Morin, 2001) y la Teoría del Valor de la Información (Beaver, 1989) de forma armónica. Los modelos de análisis convencionales (diagnósticos y retrospectivos) fallan al no reconocer a la empresa como un sistema abierto en constante adaptación.
- 2. Inoperatividad Empírica:** La evidencia de campo obtenida de los informantes clave demuestra que los indicadores nominales de liquidez



y rentabilidad han perdido su sentido analítico (Inoperatividad de Indicadores Nominales). Esto ha provocado un Déficit de Confianza y Asimetría Informativa (DCAI), forzando a la gerencia a tomar decisiones basadas en información informal o de corto plazo, priorizando la oportunidad sobre la exactitud contable.

El Modelo Teórico de Análisis Financiero en Entornos Empresariales Altamente Complejos surge como la solución articulada a estos problemas. Este modelo redefine el análisis hacia el Aseguramiento Dinámico del Valor y la Confianza, estructurándose bajo los siguientes principios:

- **Enfoque Holístico y Prospectivo:** Adopta un Análisis de Valoración Basado en la Incertidumbre (AVBI), el cual exige la implementación de Simulaciones de Escenarios con variables ajustadas al riesgo país y la volatilidad cambiaria, sustituyendo el análisis estático.
- **Gestión Integrada de Riesgos:** Incorpora la Gestión del Riesgo Regulador (RRC) como un componente cuantificable en el análisis de sensibilidad, alineando el control diagnóstico con los Sistemas de Límites (Simons, 1995) para gestionar la incertidumbre estratégica.
- **Transparencia Contextualizada:** Prioriza el Módulo de Indicadores en Moneda Múltiple (EMM) para reflejar la solvencia real en divisas y exige la Revelación Contextualizada en las Notas a los Estados Financieros, devolviendo la relevancia y el valor predictivo a la información.

En definitiva, este estudio concluye que para que la contaduría mantenga su rol estratégico en la gestión organizacional, debe abandonar el papel de mero registrador histórico y transformarse en un sistema de inteligencia adaptativa. El modelo propuesto ofrece el marco conceptual y metodológico necesario para que el análisis financiero interprete y gestione la complejidad, garantizando la resiliencia y la sostenibilidad de las entidades en el dinámico y desafiante panorama económico actual. La implementación de este enfoque es crucial para optimizar la toma de decisiones informadas y minimizar el riesgo sistémico derivado de la descontextualización de los datos financieros.



Referencias

- Beaver, W. H. (1989). Financial Reporting: An Accounting Revolution. Enlace a la editorial o biblioteca académica
- Demski, J. S. (1972). Information Improvement Criteria. Journal of Accounting Research, 10(1), 1-21. Enlace al artículo en Wiley Online Library
- Morin, E. (2001). Introducción al pensamiento complejo. Enlace a la editorial Gedisa
- Neely, A. (2005). Business Performance Measurement: Unifying Theory and Practice. Enlace a la editorial Cambridge University Press
- Pérez, J. O. (2023). Encargos de aseguramiento de información financiera prospectiva en contextos inestables. Audit.AR, 2(2), 016. DOI del artículo en la revista académica
- Reinhart, C. M. & Rogoff, K. S. (2009). This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly. Enlace a la editorial Princeton University Press
- Senge, P. M. (2006). The Fifth Discipline: The Art & Practice of The Learning Organization (2nd ed.). Enlace a la editorial Currency
- Simons, R. (1995). Levers of Control: How Managers Use Innovative Control Systems to Drive Strategic Renewal. Enlace a la editorial Harvard Business School Press.
- Casal, R., & Vioria, N. (2002). La Corriente Positivista y su Influencia en la Ciencia Contable. Revista Actualidad Contable, 5(5), 7-22. Enlace al repositorio de la Universidad de Los Andes
- Comité de Basilea Varios Marco para la Medición y Gestión del Riesgo Operacional. Enlace al sitio del Banco de Pagos Internacionales (BIS)
- CONINDUSTRIA. (2023). Encuesta de Coyuntura Industrial. Enlace al sitio web oficial de CONINDUSTRIA, Venezuela
- Damodaran, A. (2012). Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. Enlace a la editorial Wiley.
- Demski, J. S. (1972). Information Improvement Criteria. Journal of Accounting



- Research, 10(1), 1-21. Enlace al artículo en Wiley Online Library
- Fondo Monetario Internacional (FMI) Varios Global Financial Stability Report (GFSR). Enlace a la sección de publicaciones del FMI
- Foundation. (IFRS).(2024). Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).Enlace al sitio oficial de la IFRS Foundation
- Instituto de Auditores Internos. (IIA). Varios International Standards for the Professional Practice of Internal Auditing. Enlace al sitio oficial del IIA
- Gedeón, A. (2024). La teoría de la complejidad aplicada al análisis del entorno empresarial: Un marco de referencia en la economía V.I.C.A. Enlace a la revista de negocios y gestión (Enlace simulado para fines de referencia)
- Kaplan, R. S., & Norton, D. P. (1992). The Balanced Scorecard: Measures that Drive Performance. Harvard Business Review, 70(1), 71- 79. Enlace a la publicación en Harvard Business Review
- Morin, E. (2001). Introducción al pensamiento complejo. Enlace a la editorial Gedisa
- Reinhart & Rogoff (2009). This Time Is Different. Las crisis financieras recurrentes se deben a la incapacidad de los modelos de valoración para integrar variables externas como el endeudamiento oculto y la volatilidad histórica.Fallas Metodológicas del Análisis Estático (FMAE)
- Rodríguez, G., Gil, J. y García, E. (1996). *Metodología de la Investigación Cualitativa*
https://cesaraguilar.weebly.com/uploads/2/7/7/5/2775690/rodriguez_gil_01.pdf
- Rojas, B. (2012). *El proceso de investigación científica: Diseño y ejecución*. Editorial Episteme.
- Tamayo y Tamayo. (2012). *El proceso de investigación científica*. Limuza, Noriega Editores. México.
- Urdaneta, S., et al. (2022). Dolarización y distorsión de los estados financieros: Un análisis para el caso venezolano. Revista Venezolana de Contaduría.