



---

UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES  
CHIMBOTE

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES,  
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE CONTADOR  
PÚBLICO**

**“IMPORTANCIA DE UN ANALISIS FINANCIERO DE  
LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LA TOMA DE  
DECISIONES DE LA MYPE DISTRIBUIDORA DE  
GASEOSAS ELVIS E.I.R.L., RUBRO COMERCIAL, LA  
VICTORIA 2016”**

**AUTOR:**

**BACH. ELVIS ROGER HERRERA FLOREZ**

**ASESOR:**

**MG. CPC GABRIEL JORGE REYES PIZARRO**

**LIMA - PERÚ**

**2017**

## **JURADO EVALUADOR**

.....

**DRA. ERLINDA ROSARIO RODRIGUEZ CRIBILLEROS**

**PRESIDENTE**

.....

**MG. DONATO AMADOR CASTILLO GOMERO**

**SECRETARIO**

.....

**MG. VICTOR HUGO ARMIJO GARCIA**

**MIEMBRO**

.....

**MG. C.P.C. GABRIEL JORGE REYES PIZARRO**

**ASESOR DE TESIS**

## **AGRADECIMIENTO**

### **A mis Profesores:**

Que a lo largo de toda mi carrera Profesional me brindaron una excelente formación y consejos para afrontar mi vida profesional.

### **A mi Asesor:**

**Mg. C.P.C. GABRIEL J. REYES PIZARRO**

Por su paciencia y apoyo brindado para ser un buen Profesional y por su tiempo para culminar el presente trabajo de investigación.

### **A mis Amigos:**

Que con sus palabras de motivación, apoyo y amistad hicieron posible que la idea que tuve se hiciera realidad.

## **DEDICATORIA**

### **A DIOS:**

Por ser mi guía en esta aventura, darme las fuerzas,  
la sabiduría y de brindarme el privilegio que anhelaba:  
El regalo de ser Profesional.

### **A MI PADRE Y MADRE:**

Por haberme dado la vida, consejos, atenciones y guía, que  
con su apoyo constante e incondicional, y sus constantes  
consejos han sido mis inseparables compañeras.

### **A MIS HERMANOS:**

Por ser mi soporte y luz que dan a mi vida  
y el Apoyo para cumplir mis metas.

## RESUMEN

El propósito de la presente investigación fue establecer la adecuada implementación de un análisis financiero de los estados financieros para el financiamiento en las Mypes rubro comercio en La Victoria, teniendo en cuenta que el punto crítico es la necesidad capital de trabajo para comprar mercaderías o para adquirir una maquinaria y/o un local, sin esto no pueden crecer, por que al principio su éxito como negocio fue mayor que la capacidad de financiamiento del dueño. El objetivo principal de esta investigación radica en determinar la importancia de un análisis financiero contribuye a la toma de decisiones, que contemple instrumentos y procedimientos, como resultados podemos resumir que en nuestro caso es necesario la implementación de un análisis de los estados financieros. El diseño de la investigación fue de tipo no experimental, correlacional con enfoque (cualitativo), considerada como investigación aplicada, debido a los alcances prácticos, aplicativos sustentada por normas e instrumentos técnicos de recopilación de información. Los resultados y el análisis de la investigación demostraron que existen decisiones gerenciales erradas que imposibilita de forma parcial, el cumplimiento de los objetivos principales de toda Mype Elvis EIRL inmersa en este rubro, Las conclusiones se resumirían en la necesidad de la importancia de un análisis financiero.

**PALABRAS CLAVES:** Financiamiento, Análisis Financiero, Capital de Trabajo, Mype.

## **ABSTRACT**

The purpose of the present investigation was to establish the adequate implementation of a financial analysis of the financial statements for the financing in the commercial Mypes field in La Victoria, taking into account that the critical point is the working capital need to buy goods or to acquire A machine and / or a local, without this they can not grow, because at first their success as a business was greater than the financing capacity of the owner. The main objective of this research is to determine the importance of a financial analysis that contributes to decision making, which includes instruments and procedures, as results we can summarize that in our case it is necessary to implement an analysis of the financial statements. The research design was non-experimental, correlational with a (qualitative) approach, considered as applied research, due to the practical scope, applications supported by standards and technical instruments of information collection. The results and the analysis of the research showed that there are erroneous management decisions that partially preclude the fulfillment of the main objectives of all Mype Elvis EIRL immersed in this heading. The conclusions would be summarized in the necessity of the importance of a financial analysis.

**KEYWORDS:** Financing, Financial Analysis, Working Capital, Mype

## INDICE

JURADO EVALUADOR DE TESIS	i
AGRADECIMIENTO	ii
DEDICATORIA	iii
RESUMEN	iv
ABSTRACT	v
INDICE	vi
<b>I. INTRODUCCIÓN</b>	<b>1</b>
<b>II. REVISION DE LA LITERATURA</b>	<b>5</b>
2.1. Antecedentes	5
2.1.1 Internacionales	5
2.1.2 Nacionales	7
2.2 Bases Teóricas	9
2.3 Marco conceptual	100
<b>III. METODOLOGIA</b>	<b>103</b>
3.1 Diseño de Investigación	103
3.2 Población y Muestra	103
3.3 Técnicas e Instrumentos	103
3.3.1 Técnicas	103
3.3.2 Instrumentos	105
3.4 Plan de Análisis	105
3.5 Matriz de consistencia	105
3.6 Principios éticos	107

<b>IV. RESULTADOS</b>	108
4.1 Resultados	108
4.2 Análisis de los resultados	129
<b>V. CONCLUSIONES</b>	131
<b>VI. ASPECTOS COMPLEMENTARIOS</b>	133
6.1 Referencias Bibliográficas	133
6.2 Anexos	138

## **I. INTRODUCCIÓN**

En el presente informe “Importancia de un Análisis Financiero de los Estados Financieros para la Toma de Decisiones de la Mype Distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L., rubro comercial, La Victoria 2016”, se desarrolla los aspectos más importantes del análisis financiero para el financiamiento de capital de trabajo en las micros y pequeñas empresas, en este caso se dará mayor énfasis a la investigación de la incidencia del análisis financiero en la toma de decisiones de las MYPES.

En la evaluación realizada a la MYPE ELVIS E.I.R.L., se determinó la existencia de problemas de análisis financiero en el área administrativa, ya que al ser las MYPES empresas familiares no se cuenta con el capital humano idóneo para que establezcas cuales son los controles en este caso del área de gerencia. Frente a esta problemática, con esta investigación, se propuso aplicar las herramientas del análisis financiero para la empresa

El análisis financiero trata de determinar la forma más beneficiosa de obtener los capitales necesarios para el desarrollo de las empresas y regular la actividad de la misma, de forma que mantenga el Equilibrio Financiero. En síntesis, es el proceso de conocer el estado actual de la empresa a fin de elaborar planes para el futuro.

El Análisis del Balance (Posición Financiera). Tiene como objetivo comprobar la capacidad de la empresa para poder cumplir con sus obligaciones de pago.

El activo se considera según el grado de liquidez, mientras que el pasivo según a mayor o menor exigibilidad dineraria de sus partidas en el tiempo.

El análisis en conjunto del Balance (Financiero) y el Estado de Resultados (Económico), establecen si las actividades de la empresa, tal como, se viene desarrollando, justifica la inversión de los accionistas.

A las instituciones crediticias, accionistas, gerencia, auditores, analistas de adquisiciones y fusiones, proveedores, Sunat, les interesa los índices de liquidez, solvencia, rentabilidad, gestión y análisis horizontal y vertical de la empresa.

El problema en la micro empresa radica en que la mayor parte de los empresarios pertenecen a una organización individual, que una organización bajo formas societarias, para la toma de decisiones de la empresa para solicitar financiamiento a los bancos, financieras, cajas municipales, Edpymes, otras entidades financieras, porque necesitan capital de trabajo para comprar mercaderías por la demanda de clientes o ampliar su negocio o también necesitan adquirir un activo fijo como máquinas de coser, mototaxis, etc.

Las MYPES tienen problemas porque no disponen de garantías reales o si tienen son difíciles de registrar para que puedan acceder al crédito de la banca comercial por eso aparece las Microfinanzas en el año 2002 como una solución de financiamiento a las MYPE.

Es que los pequeños y microempresarios no tienen dinero en la mano para invertir cada vez más y poder acceder a los mercados nacionales e internacionales.

Según (Espinoza, 2012) las pyme no tienen capital no porque no haya, sino porque no pueden hacer uso del dinero o de capitales.

“La carencia de políticas gubernamentales promotoras de financiamiento, el alto costo de capital, las restricciones en su otorgamiento principalmente las referidas a las garantías, la falta de una cultura crediticia, constituyen, entre otros, aspectos que

repercuten negativamente en las pequeñas y microempresas, ya que ellas no pueden hacer frente a sus necesidades financieras para propender su desarrollo.”

Por ello efectuamos el enunciado del problema: ¿De qué manera un análisis financiero de los Estados Financieros puede facilitar la toma de decisiones de la Mype Distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L., del rubro comercial, en el distrito de La Victoria, 2016?

Para dar respuesta al problema, se ha planteado el siguiente objetivo general:

Determinar la importancia de un análisis financiero de los Estados Financieros contribuye a la toma de decisiones de la Mype Distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L., del rubro comercial, en el distrito de La Victoria, durante el periodo 2,016.

Para poder conseguir el objetivo general, se plantearon los siguientes objetivos específicos:

- a) Determinar la influencia del diagnóstico financiero en las decisiones de financiamiento
- b) Determinar la influencia del diagnóstico económico en las decisiones de operación
- c) Capacitación del agente Mype para un crecimiento sólido y sostenido

La presente investigación se justifica por la necesidad de lograr a través de la aplicación de mecanismos de análisis financiero de los Estados Financieros se obtengan buenas tomas de decisiones de la MYPE Mype Distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L., puesto que se desconoce que está pasando con las variables de estudio de la empresa.

Asimismo, esta investigación servirá como antecedente y base teórica para estudios posteriores a ser realizados por estudiantes de nuestra universidad y de otros ámbitos geográficos.

## **II.- REVISION DE LITERATURA**

### **2.1. Antecedentes**

Para realizar el presente proyecto se han consultado diversos artículos, investigaciones, páginas web especializadas; encontrando los siguientes antecedentes:

#### **2.1.1. Internacionales**

Según (Guevara Angarita & Santiago Jacome, 2013)

En su tesis titulada: “ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL RESTAURANTE LA CUESTA EN LA CIUDAD DE OCAÑA 2011-2012”, para optar el título de Administrador Financiero de la Universidad Francisco de Paula Santander Ocaña de Colombia, cuyo objetivo es el de desarrollar el análisis e interpretación de los estados financieros del Restaurante la Cuesta en la ciudad de Ocaña, identificando el comportamiento económico y financiero de la empresa, mediante el análisis de los estados financieros con el propósito de identificar su eficiencia y eficacia.

(Zhanay Baculima, 2013) Indica:

En su tesis titulada: “ANALISIS E INTERPRETACION A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COOPERATIVA DE TAXIS LA PRADERA DE LA CIUDAD DE LOJA EN LOS PERIODOS 2006-2007”, para optar el grado de Licenciada en Contabilidad y Auditoría de la Universidad de Loja de Ecuador, cuyo objetivo es realizar un análisis vertical, horizontal y aplicación de índices financieros,

con el fin de determinar la verdadera situación económica de la cooperativa, en los años sujetos a estudio.

Según (Bermudez G., 2011)

En su tesis titulada: “ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA LA CASA DEL MOTOR, C.A. UBICADA EN EL PUERTO ORDAZ, ESTADO DE BOLIVAR, PARA LOS PERIODOS ECONOMICOS (2009-2010)”, para optar el grado de Licenciada en Contaduría Pública de la Universidad Nacional Experimental de Guayana de Venezuela, cuyo objetivo es analizar la situación financiera de dicha empresa, realizando un diagnostico identificando bases teóricas correspondientes a los análisis de estados financieros.

Asimismo Karina Elizabeth Ponce Huanca (2011):

En su tesis titulada: “ANALISIS E INTERPRETACION A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA CEVASCOP CIA. LTDA. (CLINICA MEDILAB) DE LA CIUDAD DE LOJA EN EL PERIODO 2007-2008”, para optar el grado de Licenciada en Contabilidad y Auditoría de la Universidad Nacional de Loja de Ecuador, cuyo propósito es dar a conocer las fortalezas y debilidades que tiene la misma, coadyuvando al planteamiento de posibles alternativas de solución cuyo fin será mejorar la gestión administrativa y financiera de la compañía incrementando su productividad en el mercado local.

(Perez Flores, 2009) Indica:

En su tesis titulada: “ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS EN UNA EMPRESA DE SERVICIOS DE INVESTIGACION DE MERCADO”, para optar el título de Contadora Publica y Auditora de la Universidad de San Carlos de Guatemala, cuyo propósito es brindar información como aporte para los empresarios, profesionales y estudiantes de las ciencias económicas interesados en analizar e interpretar información financiera en toda empresa de servicios y así lograr el desarrollo óptimo de sus operaciones.

### **2.1.2. Nacionales**

Según (Panca Rodriguez, 2016):

En su tesis titulada: “ANALISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES DE LA EMPRESA GOMEZ INGENIEROS CONTRATISTAS SAC., PERIODO 2014-2015”, para optar el título de Contador Público de la Universidad Nacional del Altiplano de Puno, cuyo propósito es analizar la situación financiera y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales.

(Galloso Baca , 2014), indica:

En su tesis titulada: “APLICACIÓN DEL ANALISIS FINANCIERO EN LA EMPRESA DE SERVICIO DE TRANSPORTE DE CARGA GUZMAN S.A. Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES 2014”, para optar el título de Contador Público de la Universidad Nacional de Trujillo, cuyo propósito es analizar los estados financieros para la correcta toma de decisiones.

Según (Soria Saldaña, 2016)

En su proyecto de tesis titulada: “EL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LAS EMPRESAS MADERERAS DE LA PROVINCIA DE CORONEL PORTILLO-2016, de la Universidad Privada de Pucallpa, cuyo propósito es el diagnóstico claro, preciso y fiable de la situación de la entidad dado a los gerentes, administradores, clientes, empleados y otros interesados con el fin de tomar decisiones adecuadas.

Asimismo (Ribbeck Gomez, 2014)

En su tesis titulada: “ANALISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS: HERRAMIENTA CLAVE PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE LA INDUSTRIA METALMECANICA DEL DISTRITO DE ATE VITARTE, 2013”, para optar el título de Contador Público de la Universidad de San Martín de Porres de Lima, cuyo propósito fue determinar la influencia del análisis e interpretación de estados financieros en la toma de decisiones y demostrar la situación en que se encuentran las empresas de este rubro a fin de ayudar a los ejecutivos a tomar decisiones apropiadas en las inversiones.

## **2.2. Base Teórica**

### **2.2.1. ESTADOS FINANCIEROS**

#### **2.2.1.1 Teorías de Estados Financieros**

Según (Rodríguez, 2012, pág. 25), los Estados Financieros deben considerarse como un medio para comunicar información y no como un fin, su objetivo es proporcionar información sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones, los flujos de efectivo y el movimiento en el capital contable de una entidad.

Según (Baena, 2010, pág. 28) los Estados Financieros son una representación financiera estructurada de la posición financiera y de las transacciones llevadas a cabo por una empresa.

Mucha de la información acerca de la empresa está en la forma de Estados Financieros.

#### **1. Balance General**

Para (Rodríguez Morales, 2012, págs. 25-26)

A este estado financiero se le llama también estado de situación financiera. Este proporciona información tanto de los recursos que tiene la empresa para operar (también llamada activos) y las deudas y compromisos que tiene y debe cumplir (también denominados pasivos) como de la inversión que tienen los accionistas en la empresa, incluyendo las utilidades que no han retirado de esta (llamada también capital contable).

Esta información se prepara a una fecha determinada, puede ser mensual, trimestral, semestral y anual.

## **2. Ganancias y Pérdidas**

Según (Nakasone, 2015, págs. 111-114)

El estado de resultados refleja la situación económica de la empresa y muestra tanto los ingresos como los egresos que esta realiza.

El estado de ganancias y pérdidas se clasifica en 2:

### **a) Estado de Resultado Integral**

Es la diferencia aritmética entre ingresos menos gastos.

No es un elemento separado de los estados financieros.

No necesita un principio de reconocimiento separado.

Comprende lo siguiente:

- Ingresos y ganancias.
- Gastos y pérdidas.

Los ingresos y los gastos proceden directamente del reconocimiento y la medición de activos y pasivos.

No comprende efectos de corrección de errores o cambios de políticas contables.

Los ingresos y los gastos son todos ordinarios, no se presentan como operacionales y no operacionales.

Los ingresos o gastos extraordinarios son ganancias o pérdidas del estado de resultados.

Los gastos se reconocen sobre la base de la asociación en forma directa con el reconocimiento del ingreso.

Los ingresos y los gastos conforman el estado de resultados del ejercicio corriente.

**b) Estado de Resultado**

Diferencia entre ingresos y gastos distintos de las partidas de ingresos y gastos que la NIIF clasifica del resultado integral.

No es un elemento separado de los estados financieros.

No necesita un principio de reconocimiento separado.

Comprende lo siguiente:

- Resultado de la conversión de estados financieros a la moneda local.
- Resultado de estudios actuariales.

Cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura.

**3. Cambios en el Patrimonio Neto**

Presenta el resultado del periodo sobre el que se informa de una entidad, las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el otro resultado integral, para el periodo, los efectos de los cambios en políticas contables y las correcciones de errores reconocidos en el periodo, así como los importes de las inversiones hechas, los dividendos y otras distribuciones recibidas durante el periodo por los inversores en patrimonio (IFRS).

Una entidad presentara un estado de cambios en el patrimonio que muestre:

- a) El resultado integral total del periodo, mostrando de forma separada los importes totales atribuibles a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras.

- b) Para cada componente de patrimonio, los efectos de la aplicación retroactiva o la represión retroactiva reconocidos según la sección “políticas contables, estimaciones y errores”.
- c) Para cada componente del patrimonio, una conciliación entre los importes en libro, al comienzo y al final del periodo, revelando por separado los cambios procedentes de:
- El resultado del periodo.
  - Cada partida de otro resultado integral.

Los importes de las inversiones por los propietarios y de los dividendos y otras distribuciones hechas a estos, mostrando por separado las emisiones de acciones, las transacciones de acciones propias en cartera, los dividendos y otras distribuciones a los propietarios y los cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no den lugar a una pérdida de control.

#### **4. Estado de Flujos de Efectivo**

Muestra el efecto de los cambios de efectivo y equivalentes, es decir, las entradas y salidas de dinero en un periodo determinado.

Se puede considerar como efectivo y equivalentes de efectivo lo siguiente:

**a) Efectivo:**

Es el activo más líquido constituido por el dinero disponible o depósitos en los bancos u otras instituciones financieras, así como otras clases de cuentas que tengan características generales de depósitos a la vista.

Son aquellos depósitos en los cuales se puede retirar o depositar fondos en cualquier momento sin previo aviso o restricción.

**b) Equivalentes de Efectivo:**

Son aquellos que, entre su fecha de inicio y la fecha de vencimiento, no exceden los tres meses.

Se trata de inversiones que se mantienen con el fin de cumplir compromisos de corto plazo.

Los equivalentes de efectivo tienen dos características esenciales:

- La primera es que son fácilmente convertibles en una cantidad conocida en efectivo.
- La segunda es que tienen un vencimiento a corto plazo desde la fecha de adquisición.

El estado de flujo de efectivo está constituido básicamente por el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación.

Los flujos de efectivo y equivalentes de efectivo de las actividades de operación generalmente incluyen aquellas generadas de la producción y distribución de bienes y servicios.

Dentro de este rubro se pueden ubicar: cobranzas a clientes, pagos a proveedores, pago de remuneraciones, pago de impuestos, pago de servicios, etc.

Por otro lado, los flujos de efectivo y equivalente de efectivo de las actividades de inversión incluyen el otorgamiento y cobro de préstamos, la adquisición o venta de deudas o accionarios y la disposición que pueda darse a instrumentos de inversión, propiedad, planta y equipos y otros activos productivos que son utilizados por la empresa.

En este rubro se pueden ubicar: cobro de documentos (por ejemplo, cupones y principal del bono), cobro de venta de activos fijos, cobro de venta de inversiones en acciones de otras empresas, etc.

Finalmente, los flujos de efectivo y equivalentes de efectivo de las actividades de financiamiento incluyen la obtención de recursos de los dueños o de terceros, el retorno de los beneficios producidos por los mismos, así como el reembolso de los montos prestados o la cancelación de obligaciones, obtención y pago de otros recursos de los acreedores y crédito a largo plazo.

Las partidas que se incluyen en este rubro son:

- Pago de préstamos
- Pago de dividendos
- Cobros de aportes de capital
- Ingreso de efectivo por la obtención de un préstamo

### **2.2.1.2 Notas a los Estados Financieros**

Las notas proporcionan descripciones narrativas o desagregaciones de partidas presentadas en esos estados e información sobre partidas que no cumplen las condiciones para ser reconocidas en ellos.

Además de los requerimientos de esta sección, casi todas las demás secciones de esta NIIF requieren información a revelar que normalmente se presenta en las notas.

Una entidad presentara normalmente las notas en el siguiente orden:

- a) Una declaración de que los estados financieros se han elaborado cumpliendo con la NIIF.
- b) Un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

- c) Información de apoyo para las partidas presentadas en los estados financieros en el mismo orden en que se presente cada estado y cada partida.
- d) Cualquier otra información a revelar.

### **2.2.1.3 Importancia de los Estados Financieros**

Según (Baena Toro, 2010, pág. 26) Los estados financieros, cuya preparación y presentación es responsabilidad de los contadores, son el medio principal para suministrar información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico.

Mediante una tabulación formal de nombres y cantidades de dinero derivados de tales registros, reflejan, a una fecha de corte, la recopilación, clasificación, resumen final de los datos contables.

### **2.2.1.4 Función de los Estados Financieros**

Para (Baena Toro, 2010, pág. 28)

Proporcionan información a los propietarios y acreedores de la empresa acerca de la situación actual de esta y su desempeño financiero anterior.

Los estados financieros proporcionan a los propietarios y acreedores una forma conveniente para fijar metas de desempeño e imponer restricciones a los administradores de la empresa.

También proporcionan plantillas convenientes para la planeación financiera.

### **2.2.1.5 La NIC 1 Presentación de Estados Financieros**

(Flores Soria, 2014, págs. 14-18)

#### **a) Hipótesis de Negocio en marcha:**

Al elaborar los estados financieros, la gerencia evaluará la capacidad que tiene una entidad para continuar en funcionamiento. Una entidad elaborará los estados financieros bajo la hipótesis de negocio en marcha, a menos que la gerencia pretenda liquidar la entidad o cesar en su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas. Cuando la gerencia, al realizar esta evaluación, sea consciente de la existencia de incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la entidad siga funcionando normalmente, procederá a revelarlas en los estados financieros.

Cuando una entidad no prepare los estados financieros bajo la hipótesis de negocio en marcha, revelará ese hecho, junto con la hipótesis sobre las que han sido elaborados y las razones por las que la entidad no se considera como un negocio en marcha.

Al evaluar si la hipótesis de negocio en marcha resulta apropiada, la gerencia tendrá en cuenta toda la información disponible sobre el futuro, que deberá cubrir al menos los doce meses siguientes a partir del final del periodo sobre el que se informa, sin limitarse a dicho periodo. El grado de detalle de las consideraciones dependerá de los hechos que se presenten en cada caso.

Cuando una entidad tenga un historial de operaciones rentable, así como un pronto acceso a recursos financieros, la entidad podrá concluir que la utilización de la hipótesis de negocio en marcha es apropiada, sin realizar un análisis

detallado. En otros casos, puede ser necesario que la gerencia, antes de convencerse a sí misma de que la hipótesis de negocio en marcha es apropiada, deba ponderar una amplia gama de factores relacionados con la rentabilidad actual y esperada, el calendario de pagos de la deuda y las fuentes potenciales de sustitución de la financiación existente.

**b) Base contable de acumulación (devengo):**

Una entidad elaborara sus estados financieros, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, utilizando la base contable de acumulación (o devengo).

Cuando se utiliza la base contable de acumulación (devengo), una entidad reconocerá partidas como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos (los elementos de los estados financieros), cuando satisfagan las definiciones y los criterios de reconocimiento previstos para tales elementos en el Marco Conceptual.

**2.2.1.6 Características generales de los Estados Financieros**

Considerando la NIC 1, las características generales de los estados financieros:

**a) Presentación razonable y cumplimiento de las NIIF:**

Los estados financieros deberán presentar razonablemente la situación financiera y el rendimiento financiero, así como los flujos de efectivo de una entidad. La presentación razonable requiere la presentación fidedigna de los efectos de las transacciones, así como otros sucesos y condiciones, de acuerdo

con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el marco conceptual.

La aplicación de las NIIF, con información a revelar adicional cuando sea necesario, se supone que da lugar a estados financieros que permiten conseguir una presentación razonable.

Una entidad cuyos estados financieros cumplan las NIIF efectuará, en las notas, una declaración, explícita y sin reservas, de dicho cumplimiento.

Una entidad no señalara que sus estados financieros cumplen con las NIIF a menos que satisfagan todos los requerimientos de estas.

En casi la totalidad de las circunstancias, una entidad lograra una presentación razonable cumpliendo con las NIIF aplicables. Una presentación razonable también requiere que una entidad:

a) Seleccione y aplique las políticas contables de acuerdo con la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

La NIC 8 establece una jerarquía normativa, a considerar por la gerencia en ausencia de una NIIF que sea aplicable específicamente a una partida.

b) Presente información, que incluya a las políticas contables, de una forma que sea relevante, fiable, comparable y comprensible.

c) Suministre información adicional, siempre que el cumplimiento con los requerimientos especificados por las NIIF resulten insuficientes para permitir a los usuarios comprender el impacto de determinadas transacciones, de otros sucesos o condiciones, sobre la situación financiera y el rendimiento financiero de la entidad.

Una entidad no puede rectificar políticas contables inapropiadas mediante la revelación de las políticas contables utilizadas, ni mediante la utilización de notas u otro material explicativo.

**b) Materialidad (importancia relativa) y agrupación de datos:**

Una entidad presentara por separado cada clase significativa de partidas similares. Una entidad presentara por separado las partidas de naturaleza o función distinta, a menos que no tenga importancia relativa.

Los estados financieros son el producto del procesamiento de un gran número de transacciones y otros sucesos, que se agrupan por clases de acuerdo con su naturaleza o función. La etapa final del proceso de agregación y clasificación es la presentación de datos condensados y clasificados, que constituyen las partidas de los estados financieros. Si una partida concreta careciese de importancia relativa por sí sola, se agregara con otras partidas, ya sea en los estados financieros o en las notas. Una partida que no tenga la suficiente importancia relativa como para justificar su presentación separada en esos estados financieros puede justificar su presentación separada en las notas.

No es necesario que una entidad proporcione una revelación específica requerida por una NIIF si la información carece de importancia relativa.

**c) Compensación:**

Una entidad no compensara activos con pasivos o ingresos con gastos a menos que así lo requiera o permita una NIIF.

Una entidad informara por separado sobre sus activos y pasivos e ingresos y gastos. La compensación en el estado de resultado integral o en el estado de situación financiera o en el estado de resultados separado (cuando se lo

presenta) limita la capacidad de los usuarios para comprender las transacciones y otros sucesos y condiciones que se hayan producido, así como para evaluar los flujos futuros de efectivo de la entidad, excepto cuando la compensación sea un reflejo del fondo de la transacción o suceso. La medición por el neto en el caso de los activos sujetos a correcciones valorativas, por ejemplo correcciones por deterioro del valor de inventarios por obsolescencia y de las cuentas por cobrar de dudoso cobro no es una compensación.

La NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias define el ingreso de actividades ordinarias y requiere que se lo mida por el valor razonable de la contraprestación, recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualesquiera descuentos comerciales y rebajas por volumen de ventas que sean practicados por la entidad. Una entidad lleva a cabo, en el curso de sus actividades ordinarias, otras transacciones que no generan ingresos de actividades ordinarias sino que son accesorias con respecto a las actividades principales que generan estos ingresos. Una entidad presentara los resultados de estas transacciones compensando los ingresos con los gastos relacionados que genere la misma operación, siempre que dicha presentación refleje el fondo de la transacción u otro suceso.

Además, una entidad presentara en términos netos las ganancias y pérdidas que procedan de un grupo de transacciones similares, por ejemplo las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio, o las derivadas de instrumentos financieros mantenidos para negociar. Sin embargo, una entidad

presentara estas ganancias y pérdidas por separado si tienen importancia relativa.

**d) Frecuencia de Información:**

Una entidad presentara un juego completo de estados financieros (incluyendo información comparativa) al menos anualmente. Cuando una entidad cambie al cierre del periodo contable superior o inferior a un año, revelara, además del periodo cubierto por los estados financieros:

- La razón para utilizar un periodo de duración inferior o superior.
- El hecho de que los importes presentados en los estados financieros no son totalmente comparables.

Normalmente, una entidad prepara, de forma coherente en el tiempo, estados financieros que comprenden un periodo anual. No obstante, determinadas entidades prefieren informar, por razones prácticas, sobre periodos de 52 semanas. Esta norma no prohíbe esta práctica.

**e) Información Comparativa:**

A menos que las NIIF permitan o requieran otra cosa, una entidad revelara información comparativa respecto del periodo anterior para todos los importes incluidos en los estados financieros del periodo corriente. Una entidad incluirá información comparativa para la información descriptiva y narrativa, cuando esto sea relevante para la comprensión de los estados financieros del periodo corriente.

Una entidad que revele información comparativa presentara, como mínimo, dos estados de situación financiera, dos de cada uno de los restantes estados, y las notas relacionadas. Cuando una entidad aplique una política contable

retroactivamente o realice una re expresión retroactiva de partidas en sus estados financieros, presentara como mínimo, tres estados de situación financiera, dos de cada uno de los restantes estados, y las notas relacionadas.

Una entidad presentara estados de situación financiera:

- Al cierre del periodo corriente.
- Al cierre del periodo anterior (que es el mismo que el del comienzo del periodo corriente).
- Al principio del primer periodo comparativo.

En algunos casos, la información narrativa proporcionada en los estados financieros de periodos anteriores continua siendo relevante en el periodo actual. Por ejemplo, una entidad revelara en el periodo corriente detalles de una disputa legal cuyo resultado era incierto al final del periodo inmediatamente anterior y que todavía debe resolverse. Los usuarios se beneficiaran al conocer que la incertidumbre existía ya al final del periodo inmediatamente anterior al que se informa, así como los pasos dados durante el periodo para resolverla.

**f) Uniformidad en la presentación:**

Una entidad mantendrá la presentación y clasificación de las partidas de los estados financieros de un periodo a otro, a menos que:

- Tras un cambio en la naturaleza de las actividades de la entidad o una revisión de sus estados financieros, se ponga de manifiesto que sería más apropiada otra presentación u otra clasificación, tomando en consideración los criterios para la selección y aplicación de políticas contables de la NIC 8.

- Una NIIF requiera un cambio en la presentación.

### **2.2.1.7 Presentación de los Estados Financieros:**

Para (Baena Toro, 2010, págs. 28-29)

- a) Estados Financieros Comerciales
- b) Estados Financieros Fiscales
- c) Estados Financieros Auditados
- d) Estados Financieros Consolidados
- e) Estados Financieros Históricos
- f) Estados Financieros Presupuestados

### **2.2.1.8 Teorías de Análisis e interpretación de estados financieros:**

Según (Baena Toro, 2010, pág. 12)

El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa.

Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión.

Para (Cordova Padilla, 2010)

La interpretación es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones.

## **2.2.2 ANÁLISIS FINANCIERO**

### **2.2.2.1 Definición de Análisis Financiero**

Según (Soria, 2012, págs. 85-86), detalla las siguientes definiciones de diversos autores:

Roberto Macías Pineda: El análisis de los estados financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostrados en una serie de estados financieros correspondientes a varios periodos sucesivos.

Ricardo Mora Mendoza, dijo: “Análisis, consiste en la técnica que constituye un medio para la interpretación de estados financieros.”

Alfredo F Gutiérrez, Análisis quiere decir: “Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos.”

Abraham Perdomo Moreno, expreso: “Análisis, es la descomposición de un todo en las partes que los integran” o bien, “Análisis es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los estados financieros.”

Leopoldo A. Bernstein, dijo: “ El proceso de análisis de estados financieros consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos financieros, con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones.”

Así, el análisis de estados financieros cumple, en primer lugar y sobre todo, la función esencial de convertir los datos, que en esta era de los ordenadores existen en

desconcertante cantidad y variedad, en información útil, que es siempre un bien escaso.

El proceso de análisis de estados financieros puede describirse de varias formas, dependiendo de los objetivos que se persigan.

Así, el análisis financiero puede utilizarse como herramienta de selección para elegir inversiones o candidatos a una fusión.

Se puede utilizar como herramienta de previsión de situaciones y resultados financieros futuros.

Se puede utilizar como proceso de diagnóstico de áreas con problemas de gestión, de producción o de otro tipo.

Puede servir como herramienta en la evaluación de la gestión.

Por encima de todo, el análisis financiero reduce la dependencia de corazonadas, conjeturas e intuiciones, de la misma forma que reduce las inevitables áreas de incertidumbre que acompañan a todo proceso de toma de decisiones.

El análisis financiero no aminora la necesidad de emplear la capacidad de discernimiento, sino que establece una base firme y sistemática para su aplicación racional.

#### **2.2.2.2 Proceso de Análisis Financiero**

Según (Baena Toro, 2010, págs. 12-16)

##### **Fase 1: Recopilación**

En la fase de recopilación, se reúne toda la información cualitativa y cuantitativa de la empresa. En cuanto a la cualitativa, recopilar información interna y externa.

Algunos contenidos que hacen referencia a la parte interna de la empresa a su composición o estructura para el desarrollo de actividades, son los siguientes:

**1. Inversionista:**

La rentabilidad es un propósito de todo inversionista (accionista o propietario), y alcanzar el retorno de su inversión es el objetivo propuesto en el momento de la creación del negocio: este dato es importante conocerlo al momento de realizar el análisis financiero de la empresa (no importa su tamaño o tipo), puesto que permite concluir si dicho rendimiento se ha alcanzado, y a partir de esto tomar las acciones pertinentes para que el resultado sea cada vez mejor. Este dato se puede obtener desde el estado de operaciones, en su renglón de utilidad neta, como complemento, a la rentabilidad deseada por el inversionista, interpretar las razones de rentabilidad del patrimonio y del activo, o en un conjunto más amplio, por el método Du Pont.

**2. Administración:**

Las diferentes herramientas de la administración, como planear, organizar, dirigir, controlar y ejecutar, muestran su función y permiten entregar información y contenidos financieros detallados al analista financiero, para que sea tomada en cuenta en su estudio.

**3. Talento Humano**

El conocimiento del talento humano le facilita a la gerencia, la innovación, el aprendizaje organizacional y la movilización de inteligencias, estos aspectos son requeridos con inmediatez y deben ser implementados por la administración día a día, para mejorar las relaciones laborales. Incrementar la producción de manera eficiente, y, por consiguiente, ser competitivos en su sector y mercado.

#### **4. Tecnología**

Enmarcada en la eficiencia, una empresa organizada independiente de su tipo o tamaño, desarrollara cambios tecnológicos a medida que su organización y el mercado (oferta y la demanda) lo requieran, y conforme con sus lineamientos estratégicos, es decir, en lo que hace referencia a la calidad y el precio.

Una maquinaria obsoleta, aun con el máximo de mantenimiento, no produce con la misma calidad y eficiencia (menores costos) que un equipo moderno.

#### **5. Clientes – Mercado – Consumidor**

Las dos estrategias que le facilitan la labor a la empresa en el conocimiento de su cliente, son el estudio y satisfacción de sus necesidades y expectativas.

Al cliente, también se le debe conocer por su cumplimiento en las obligaciones para con la empresa, aquí, es necesario mantener la cartera por edades, realizar provisiones y evaluar las políticas de crédito, la obtención de estos datos serán importantes en la evaluación financiera.

#### **6. Proveedores-Producción**

El nivel de productividad lo determina la calidad de la materia prima y el costo de producción. La oportunidad de manejo y atención que permita la relación con los proveedores, le facilitara al analista financiero desarrollar resultados y tomar optimas decisiones que repercutirán en el objetivo básico de la compañía.

Dentro de los contenidos cualitativos externos, tenemos los siguientes:

##### **1. Economía Globalizada**

Se entiende la que comprende una sola, una economía sin fronteras o aquella que siendo economía local, es de puertas abiertas. Estos conceptos, determinan la

importancia que se les presenta a las empresas de hoy día, sin tener en cuenta su tipo o su tamaño.

Las organizaciones, antes de analizar su entorno local, se deben analizar desde el exterior hacia la propia.

Cada uno de esos acuerdos, tratados o negociaciones, repercutirá en la empresa, y/o en el caso de las exportaciones, por la venta producto procesado y terminado.

## **2. Economía Local**

En una economía fundamentada, su desarrollo es evaluado constantemente por los sectores u organismos participantes de ella, sean beneficiados o afectados de una u otra forma en su actividad diaria.

Normalmente, serán de influencia en el ámbito local o nacional, aspectos como el político, el económico y el social, los que en su dinamismo racional involucran cambios en cada una de las actividades mencionadas.

- **Aspecto Político**

Los hechos políticos confrontan situaciones que puedan beneficiar o afectar el desarrollo económico de un país, de un mercado, de un sector y de la misma empresa.

Un ejemplo en este aspecto son los cambios, suspensión o incremento de normas o procedimientos en el nivel de decretos o leyes (cuando son impositivas).

El administrador, el gerente o el analista financiero, deben informarse si hay cambios en las políticas del gobierno, para complementar su diagnóstico financiero y tomar decisiones sanas.

- **Aspecto Económico**

Dentro de los aspectos económicos locales o nacionales a tener en cuenta en el informe y estudio financiero, hace referencia a los cambios en las tasas de interés interbancaria, incrementos en el índice de precios al consumidor, políticas económicas del gobierno, medidas monetarias del banco central, contenidos y acuerdos inter gremiales, el crecimiento o decrecimiento de las importaciones y de las exportaciones y con ellas, el estado de la balanza cambiaria, entre otros aspectos relevantes.

- **Aspecto Social**

En el campo social, y de influencia financiera en la actividad empresarial, se resaltan las manchas y protestas de la población por rechazo a impuestos, peajes y el incumplimiento por parte del estado en obras sociales.

### **3. Sector**

La empresa será confrontada con entidades de su mismo nivel, tamaño y actividad, por lo tanto, el analista financiero debe contar con dichos indicadores, de tal forma que pueda comparar con los obtenidos en el estudio realizado.

### **4. Mercado**

Para permanecer, mejorar o sostenerse en el mercado, se requiere de la evaluación periódica o constante que realice la compañía a cada uno de sus productos, a la aceptación por parte del consumidor, su forma o estilo de distribución, el comportamiento de sus clientes y proveedores, el seguimiento a la competencia, la calidad y cantidad en las importaciones y las exportaciones.

**Objeto del análisis interpretativo, como:**

1. Estado de Situación Financiera
2. Estado de Resultados
3. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
4. Estado de Flujo de Efectivo

Normalmente se comparan y analizan dos periodos, sean años o meses (el mismo mes pero de diferente año). Lo más sano, y para lograr resultados más cercanos a la realidad, es conveniente hacer el estudio con los tres últimos informes presentados. De igual forma, trabajar con aquellos estados financieros ya auditados y firmados, que no requieran de cambios posteriores y ni generan inconsistencias en la realización de los cálculos e informe del análisis financiero.

**Fase 2. Interpretación:**

Esta fase se refiere a la realización de los diferentes cálculos, con base en las herramientas utilizadas, para evaluar la situación financiera de la empresa.

Ejemplo:

1. Estados Financieros
2. Lectura de los Estados Financieros vertical y horizontal
3. Razones o indicadores financieros
4. Flujos de Caja o movimientos de efectivo

**Fase 3. Comparación:**

Después de realizar los diferentes cálculos, se procede a comparar las cifras de los diferentes periodos y a relacionar dichos datos con toda la información obtenida de

forma cualitativa, se genera un informe con el estado de la empresa en su situación financiera, y, posteriormente, se dan las opiniones que le permitan al administrador, gerente o gerente tomar una sana decisión.

En esta fase de comparación, las técnicas más comunes y utilizadas son:

#### **1. Valor Absoluto**

Consiste en determinar las analogías y diferencias entre las distintas magnitudes de un balance y demás estados financieros, esto se hace con el fin de ponderar su cuantía en función de valores absolutos (diferencia en soles entre un año y otro) para proceder a diagnosticar sobre las diferencias y variaciones obtenidas.

#### **2. Valor relativo o de porcentaje**

Se puede hallar mediante cálculos de las herramientas del análisis vertical y análisis horizontal, su resultado se clasifica en forma vertical, y su composición corresponde al activo, pasivo, patrimonio, y estados de resultados. El propósito es realizar una mejor ponderación de las oscilaciones de los resultados.

#### **3. Números Índices**

Se utiliza para estudiar la tendencia de cada grupo de cuentas, o de estas entre sí, teniendo como base un ejercicio normal (último periodo, sea anual o mensual).

Se toma la cifra base inicial de comparación, se iguala a 100 y se resta en tantos por ciento del primero.

#### **4. Razón**

Se relacionan los diferentes elementos o magnitudes que pueden tener un significado especial. Es una relación (división) del valor de dos elementos característicos de la gestión que se va a evaluar.

## **5. Representación Gráfica**

Muestran los diferentes datos o registros contables hallados mediante superficies, graficas u otros métodos diagramáticos. Su uso es para resaltar determinadas relaciones evaluadas.

### **2.2.2.3 Objetivos del Análisis Financiero**

Según (Soria, 2016, pág. 414)

1. Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa.
2. Evaluar la situación financiera de la empresa, es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos.
3. Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa,
4. Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad.
5. Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa, de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos.
6. Calificar la gestión de los gerentes y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

## **Interesados de la Información Financiera**

Según (Soria, 2014, págs. 524-525)

Los Interesados son:

- a) Los acreedores a corto plazo como los proveedores de mercaderías y los bancos prestamistas de la empresa, cuando tienen en proyecto otorgarle un crédito por un periodo que fluctúa entre treinta días y un año.
- b) Los bancos se interesan por la capacidad de pago, inmediata y/o a largo plazo, dependiendo de la naturaleza del préstamo o del giro de la empresa, en cuanto a los proveedores, estos se enfocaran su atención sobre la tendencia de los cobros viendo si la relación es razonable, para poder determinar la capacidad de compra y pago del futuro cliente.
- c) Los acreedores a largo plazo, por lo general son las corporaciones e instituciones financieras a las que se les trata de vender alguna emisión de obligaciones o bonos, así como los inversionistas en títulos de renta fija, el interés de estos acreedores a largo plazo es fundamental, la relación que guarde el activo fijo con el pasivo para determinar el grado de solvencia a largo plazo de la empresa y las garantías que esta puede ofrecer si le otorga un nuevo préstamo.
- d) Los gerentes o funcionarios encargados de administrar la empresa y, por tanto, responsables de su marcha, quienes están interesado en los resultados de la empresa para saber si los métodos que se están utilizando son los adecuados o se deben modificar.
- e) Los capitalistas a los que se les invita para que adquieran acciones de la empresa e ingresen a ella en calidad de accionistas, aumentando el capital del negocio.

- f) Los accionistas de la empresa, quienes necesitan conocer la rentabilidad de sus inversiones dentro de la misma,
- g) El público que muchas está representado por organismos oficiales como es La Superintendencia de Administración Tributaria (SUNAT).
- h) Los trabajadores, están personas tienen gran interés en los resultados obtenidos por la empresa no solo por haber intervenido en el logro de este fin, sino porque en el caso de la existencia de utilidades, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa, según lo dispone las normas legales vigentes sobre la materia.

#### **2.2.2.4 Propósito del Análisis Financiero**

Según (Baena Toro, 2010, pág. 21)

Es conocer el estado actual de la empresa en sus niveles de información (a través de indicadores de rentabilidad), financiación (con indicadores de endeudamiento) y de operación (con indicadores de actividad y rendimiento).

Obtener los diferentes cálculos a través de métodos, técnicas y herramientas, no es lo fundamental, se requiere que con todos los datos y la información adicional recopilada, el analista pueda generar un informe que le permita, a la administración, conocer la realidad económica y financiera de su identidad, así, podrá desarrollar mecanismos estratégicos para una toma de decisiones sana y buscar el sostenimiento de la empresa en el mercado, dentro de los lineamientos de productividad.

#### **2.2.2.4.1 Aspectos Fundamentales del Análisis de Estados Financieros**

Para (Soria, 2012, pág. 104)

Independientemente del tipo de análisis de estados financieros que el analista adopte y de los métodos por el utilizados, siempre tendrá que examinar alguno o varios aspectos importantes de la situación financiera de la empresa y de sus resultados de explotación.

Todos estos aspectos, con excepción quizá de alguno muy específico, se encuentran en alguna de estas seis categorías:

1. Liquidez a corto plazo.
2. Flujo de fondos.
3. Estructura de capital y solvencia a largo plazo.
4. Rendimiento de la inversión.
5. Resultados de explotación.
6. Utilización del activo.

#### **2.2.2.4.2 Métodos para el Análisis de Estados Financieros**

Según (Nakasone, 2015, págs. 254-257)

##### **2.2.2.4.2.1 Tipos de Análisis de Estados Financieros**

###### **1) Análisis Horizontal**

Llamado así porque permite comparar partidas de estados financieros de varios periodos. Esto nos dirá si la gestión de un periodo ha sido mejor o peor que la del otro.

El análisis horizontal consiste en:

- Elegir un periodo base, el cual debe tener algunas características:
  - Debe ser un periodo normal, es decir, uno en el cual las operaciones no fueron ni muy buenas ni muy malas.
  - La duración del periodo que se elija debe utilizarse consistentemente, es decir, si se elige como periodo base el trimestre, se deberá comparar magnitudes de trimestres contra trimestres.
  - Los periodos deben ser iguales.
- No solo la duración debe ser igual, sino también el momento al que se refería.
- Realizar los cálculos matemáticos.
- Comparar las magnitudes.
- Analizar, interpretar y tomar una decisión utilizando las otras herramientas.

El análisis horizontal puede darse a través del análisis de variaciones y el análisis de tendencias.

**a) Análisis de Variaciones**

Consiste en determinar cuál ha sido la variación o cambio del monto de una partida de un periodo a otro.

**b) Análisis de las tendencias**

Consiste en determinar en qué porcentaje se dio el cambio con respecto al periodo base. Para ello, se realiza el procedimiento que pasamos a explicar.

Después de haber elegido el periodo base y aplicado el análisis de variaciones, se deberá determinar qué porcentaje representa la variación con respecto al periodo base utilizando una regla de tres.

Calculo del = Valor Parcial del Periodo Actual – Valor Parcial del Periodo Pasado  
Valor Absoluto

Calculo del =  $\frac{\text{Valor Parcial del Periodo Actual} - \text{Valor Parcial del Periodo Pasado}}{\text{Valor Parcial del Periodo Pasado}} \times 100$   
Valor Relativo

## 2) Análisis Vertical

Llamado también Análisis de porcentaje integrales, porque compara dos o más partidas de un mismo periodo. El resultado obtenido se comparara ya sea con su equivalente en otro periodo pasado, contra el equivalente de otra empresa o con el promedio de la industria.

Permite obtener una visión general de la estructura financiera de la empresa (balance general) y de la productividad de sus operaciones (estado de ganancias y pérdidas).

### a) Análisis de Porcentajes

Consiste en determinar qué porcentaje representa la partida con respecto a un total.

Este total podrá ser:

- En caso que se desee determinar qué porcentaje representa una partida del activo, el 100% será el total activo.
- En caso que se desee saber qué porcentaje representa una partida del pasivo y patrimonio, el 100% será el total pasivo más patrimonio o, lo que es lo mismo, el activo total (por principio contable de partida doble).
- En caso que se desee saber qué porcentaje representa una partida del estado de resultados, el 100% será las ventas netas totales. Nótese que se refiere a las ventas netas, es decir, las ventas deducidas los descuentos y bonificaciones.

Para determinar los porcentajes, se deberá determinar qué porcentaje representa la partida con respecto al total utilizando la regla de tres simple.

Formula

$$\text{Calculo del porcentaje integral} = \frac{\text{valor parcial}}{\text{Valor base}} \times 100$$

### **3) Análisis de Ratios:**

Los ratios son índices, razones, divisiones que comparan dos partidas de los estados financieros.

#### **2.2.2.4.2.2 Ratios Financieros**

Según (Ricra Milla, 2013, págs. VII-2)

Para realizar un análisis financiero, uno de los instrumentos más usados y de gran utilidad son las razones financieras porque pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa y son comparables con las de la competencia.

Matemáticamente, un ratio es una relación entre dos cifras extraídas de los estados financieros que buscan tener una medición de los resultados internos y externos de una empresa. Proveen información que permite tomar decisiones acertadas.

Se clasifican en:

- Índices de liquidez,
- Índices de solvencia
- Índices de rentabilidad.
- Índices de gestión,

## 1. Índices o Ratios de liquidez

Estos índices miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Entre las más conocidas tenemos:

### a) Razón de liquidez general

Principal medida de liquidez, ya que muestra en qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento al vencimiento de las deudas.

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

### b) Prueba acida

Es un indicador más exigente porque mide la proporción entre los activos de mayor liquidez frente a sus obligaciones a corto plazo. No toma en cuenta los inventarios o existencias porque no se pueden fácilmente convertir en efectivo.

$$\text{Prueba acida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

### c) Indicador caja

Nos indica en términos porcentuales, la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a las ventas exclusivamente.

$$\text{Indicador caja} = \frac{\text{Efectivo y equivalente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

## 2. Índices o Ratios de solvencia

Para (Nakasone, 2015, págs. 259-260)

Nos permiten determinar la capacidad de endeudamiento que tiene una empresa.

### a) Endeudamiento del activo total

Este ratio nos da una idea de que porcentaje de las inversiones totales ha sido financiado por deudas a terceros. La fórmula es:

$$\text{Endeudamiento del activo total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

**b) Endeudamiento patrimonial**

Este ratio nos da una idea de que porcentaje de las inversiones totales ha sido financiado por deudas a terceros, pero desde otra perspectiva. El índice relaciona el pasivo total y el patrimonio total. La fórmula es:

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

**c) Calidad de plazo de deuda**

Este ratio mide el grado de exigibilidad de la deuda. Matemáticamente:

$$\text{Razón de plazo de deuda} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

**d) Endeudamiento Patrimonial a largo plazo**

Muestra el respaldo patrimonial que tienen las deudas a largo plazo de la empresa. La fórmula es:

$$\text{Endeudamiento Patrimonial a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

**e) Cobertura de gastos financieros**

Este ratio indica el número de veces que la utilidad operativa representa de los gastos financieros y mide en cierta medida el riesgo financiero.

$$\text{Cobertura de interés} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Gastos Financieros}}$$

### 3. Índices o Ratios de rentabilidad

Según (Ricra Milla, 2013, págs. VII-1-VII-2) Miden la eficiencia de las inversiones realizadas por la empresa.

#### a) Rentabilidad de activos (ROA)

Este índice muestra la calidad de las inversiones que ha realizado la empresa, es decir, si las inversiones han sido eficaces, entonces este ratio será alto, caso contrario, será bajo. La fórmula es:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

#### b) Rendimiento del capital (ROE)

Este ratio mide la eficiencia de la administración para generar rendimientos a partir de los aportes de los socios. En términos sencillos, este ratio implica el rendimiento obtenido a favor de los accionistas. Matemáticamente, se calcula de la siguiente manera:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto}}$$

#### c) Margen de la utilidad bruta

Este ratio determina la rentabilidad sobre las ventas de la empresa, considerando solo los costos de producción. Para calcularlo se utiliza la fórmula siguiente:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{costos}}{\text{Ventas netas}}$$

#### d) Margen de la utilidad operativa

Este ratio indica la cantidad de ganancias operativas por cada unidad vendida y se calcula comparando la utilidad operativa con el nivel de ventas.

$$\text{Margen operativo} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}}$$

**e) Margen de la utilidad neta**

Esta ratio relaciona la utilidad neta con el nivel de ventas y mide los beneficios que obtiene la empresa por cada unidad monetaria vendida. Es una medida más exacta porque considera, además, los gastos operacionales y financieros de la empresa.

$$\text{Margen utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

**f) Sistema Du Pont**

Para (Baena Toro, 2010, págs. 194-195)

Este sistema es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa.

Integra o combina los principales indicadores financieros, con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (apalancamiento financiero).

Para comprender mejor este sistema, es necesario conocer el uso de las variables:

- **Margen de utilidad neta en ventas**

Existen productos que no tienen una alta rotación, que solo se venden uno a la semana o incluso al mes.

Las empresas que venden este tipo de productos dependen, en buena parte, del margen de utilidad neta que les queda por cada venta.

El manejo de un buen margen de utilidad les permite ser rentables sin vender una gran cantidad de unidades.

Las empresas que utilizan este sistema, aunque pueden tener una buena rentabilidad, no están utilizando eficientemente sus activos ni capital de trabajo, puesto que deben tener un capital inmovilizado por un mayor tiempo.

- **Uso eficiente de sus activos fijos (totales)**

Es la alta rotación de los productos (uso eficiente de sus activos).

Un producto que solo tenga una utilidad del 5%, pero que tenga una rotación diaria, es mucho más rentable que un producto con un margen de utilidad del 20%, pero cuya su rotación sea de una semana o más.

- **Multiplicador del Capital**

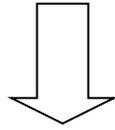
Corresponde al también denominado apalancamiento financiero que consiste en la posibilidad que se tiene de financiar inversiones sin necesidad de contar con recursos propios.

Para poder operar, la empresa requiere de unos activos, los cuales solo pueden ser financiados de dos formas: Por aportes de los socios (patrimonio) y por créditos con terceros (pasivo).

Es por eso, que el sistema Du Pont incluye el apalancamiento financiero (multiplicador del capital), así se determina la rentabilidad de la empresa, puesto que todo activo financiado con pasivos supone un costo financiero que afecta directamente la rentabilidad generada por el margen de utilidad en ventas y/o por la eficiencia en la operación de los activos, las otras dos variables consideradas por el sistema Du Pont.

### **Modo de cálculo**

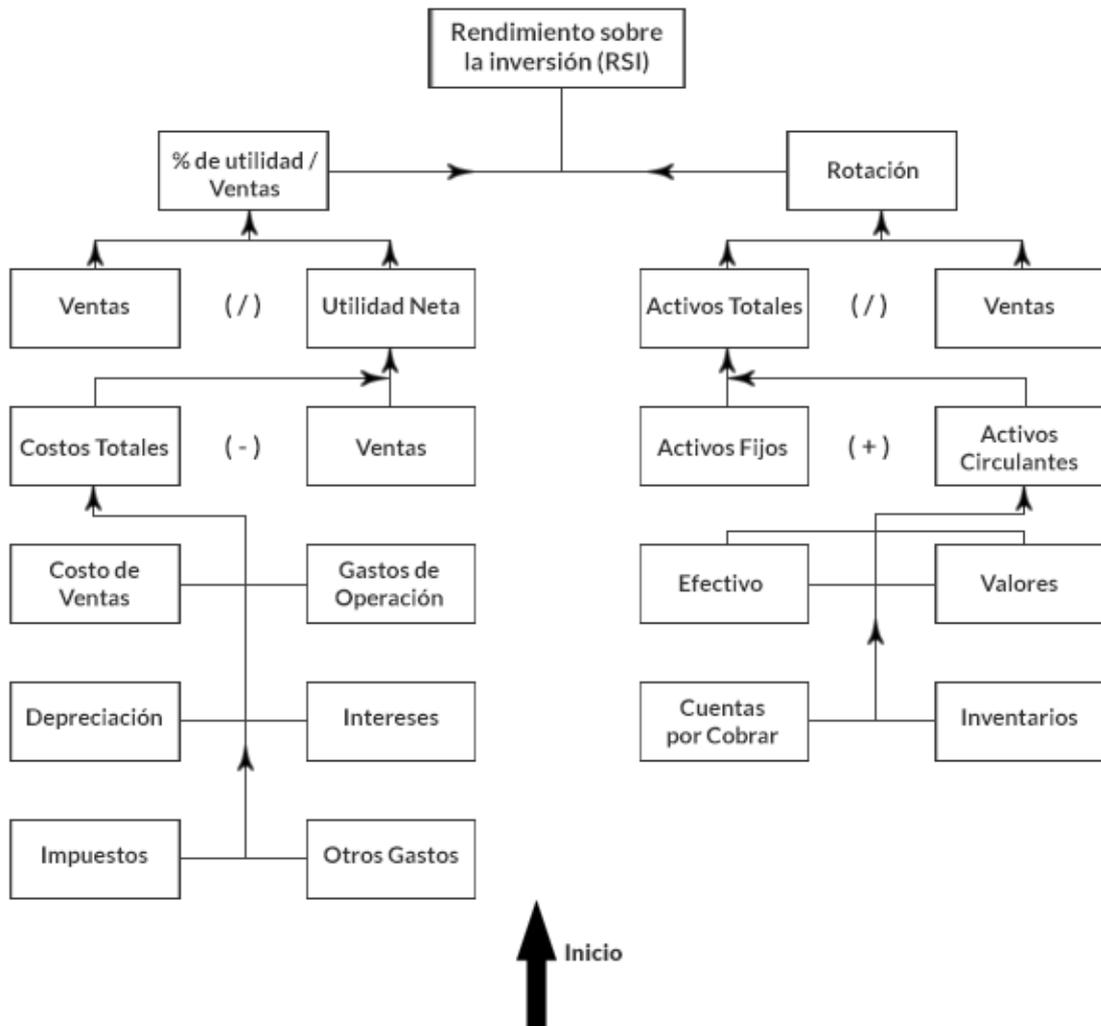
$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$



### **Rentabilidad de la inversión**

$$(\text{Rentabilidad del activo total}) = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

El primer factor corresponde a la primera variable (margen de utilidad neta en ventas) y el segundo factor corresponde a la rotación de activos totales (eficiencia en la operación de los activos).



#### 4. Ratios de gestión

Según (Nakasone, 2015, pág. 263)

Estos índices miden la gestión o desempeño que ha tenido la empresa en el periodo de análisis de estados financieros. Miden el grado de liquidez y eficiencia de los activos que la empresa utiliza para incrementar sus ingresos y utilidades, tales como existencias, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Los ratios de gestión permiten evaluar los efectos de las decisiones financieras de la empresa.

**a) Rotación de cuentas por cobrar**

Este ratio calcula el número de veces que han sido renovadas las cuentas por cobrar. Se deriva de la siguiente ecuación:

$$\text{Rot} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{CxC Periodo promedio de cobro}}$$

**b) Periodo promedio de cuentas por cobrar**

Este índice pondera el número de días que dichas cuentas se convierten en efectivo; es decir, calcula el tiempo que se demora en cobrar por los productos o servicios proveídos.

$$\text{Periodo prom de CxC} = \frac{360}{\text{Rotación CxC}}$$

**c) Rotación de cuentas por pagar**

Este ratio calcula el número de veces que han sido renovadas las cuentas por pagar. Se deriva de la siguiente ecuación:

$$\text{Rot CxP} = \frac{\text{Compras}}{\text{Periodo promedio de pago}}$$

**d) Periodo promedio de cuentas por pagar**

Este índice pondera el número de días que dichas cuentas deben ser pagadas por la empresa; es decir, calcula el tiempo que se demora en pagar a los proveedores.

$$\text{Periodo prom de cpx} = \frac{360}{\text{Rot CxP}}$$

**e) Rotación de inventarios**

Este ratio mide la eficiencia de la gerencia en la administración de las existencias, a través de la velocidad promedio en que estos entran y salen del negocio y se convierten en efectivo.

$$\text{Rot-invent} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Promedio de inventarios}}$$

Para (Flores Soria, 2014, pág. 519)

**Periodo de inventarios**

$$\text{Periodo de Inventarios} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

**f) Rotación de activos**

Este ratio mide la eficiencia de la gerencia en la administración de las existencias a través de la velocidad promedio en que estos entran y salen del negocio y se convierten en efectivo.

$$\text{Rot-activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales promedios}}$$

**2.2.2.4.2.3 Valor Económico Agregado (EVA)**

Según (Baena Toro, 2010, págs. 211-217)

El sistema de valor agregado SVA, o valor económico agregado por sus siglas en ingles EVA (Economic Value Added), es el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos.

El sistema de valor agregado o EVA representa los indicadores de desempeño económico y de estrategia en una empresa, para crear valor a sus dueños mediante la generación de fondos en retorno de capital invertido y fortaleza patrimonial que asegure la continuidad de la empresa bajo positivos márgenes de liquidez, solvencia y productividad.

(Flores Soria, 2012, pág. 296) Dice, que es una herramienta financiera que permite medir en forma permanente la creación del valor para una empresa.

La fórmula sería:

$$\text{SVA o EVA} = \text{UAIDI} - (\text{Activos Totales} \times \text{CK})$$

$$\text{UAIDI} - (\text{AN} \times \text{WACC})$$

$$\text{UNA} - (\text{ANF} \times \text{CPCC})$$

$$\text{ACTIVO} (\text{UODI}/\text{ACTIVO}) - \text{CK}$$

Según (Soria, 2012, pág. 296)

El EVA se calcula considerando la información que proporciona el Balance General, y Ganancias y Pérdidas, en el cual se toma la Utilidad deducido el Impuesto a la Renta y se le resta el costo promedio de capital utilizado para producir tal utilidad.

$$\text{EVA} = \text{Utilidad} - (\text{Capital} \times \text{Costo Promedio Ponderado de Capital} (\%))$$

### **1. UAIDI, UODI o UNA:**

Es la utilidad operativa y es una de las tres variables que inciden en el cálculo del SVA o EVA que genera una empresa, y una de las formas de incrementar valor para los accionistas.

En la UAIDI se excluyen las utilidades extraordinarias o, lo que es lo mismo, en el estado de resultados los ingresos no operacionales, para concentrarse en las que son consecuencia de la actividad de la empresa.

La UAIDI se puede obtener a partir de la utilidad neta, adicionado los gastos financieros y disminuyendo los ingresos no operacionales.

Modo de cálculo de la UAIDI

$$\text{UAIDI} = \text{Utilidad Neta} + \text{Gastos Financieros} - \text{Ingresos no operacionales} \\ + \text{Pérdidas no operacionales}$$

## **2. Activos Totales, activo neto, activo neto financiado o activo:**

Inversiones a largo plazo, ya que, por lo general, los ingresos que estas generen son presentados en el estado de resultados como otros ingresos.

Cualquier otro activo corriente o fijo que no esté clasificado como otros activos y que tampoco tengan relación directa de causalidad con las utilidades operativas de la empresa.

Si los dos casos o uno de ellos resultan comprometidos con costos de financiación, se dejara dentro del activo neto financiado.

## **3. El Costo Promedio Ponderado de Capital CK, WACC o CPPC:**

Para (Soria, 2012, págs. 295-296)

Nuestras fuentes de financiamiento tienen un determinado costo de capital constituido por la tasa de pedir prestado a bancos, proveedores y accionistas.

Para calcular el costo promedio ponderado de capital, previamente se efectúa la estructura financiera y se calcula el costo de capital de las fuentes de financiamiento y el patrimonio.

Para evaluar las inversiones lo que le interesa es la tasa futura del costo de capital y no la tasa histórica y para ello debemos trabajar con la nueva estructura financiera que se generara y las tasas proyectadas de cada fuente.

El costo promedio ponderado de capital es el valor que debemos utilizar máxima cuando se estime cambiar la estructura de financiamiento para decisiones de inversión.

El costo promedio ponderado de capital, es el método (Estructura Financiera) más utilizado por los gerentes financieros, para calcular el costo total de capital de la empresa.

Calculo del costo promedio ponderado de capital

**a) Costo de capital de terceros**

Tasa de interés mensual del proveedor x tiempo

**b) Costo de capital de Propio (CCP)**

$$\text{CCP} = \frac{\text{Utilidad por acción} \times 100 + \% \text{ Factor de desarrollo}}{\text{Valor en bolsa acción}}$$

Factor de desarrollo:

Es el porcentaje que se incluye en el costo de capital destinado a la investigación y desarrollo tecnológico de una empresa.

$$\text{Utilidad por acción} = \text{Ganancia neta} / \text{N acciones}$$

### c) Costo Promedio de Capital (CPC)

$$\text{CPC} = \frac{\text{Costo de Capital}}{\text{Valor en Libros}}$$

#### **2.2.2.5 Importancia de la Interpretación correcta del análisis de los estados financieros**

Según (Flores Soria, 2014, pág. 525)

El factor fundamental de todo análisis financiero correcto es el conocimiento exacto de los objetivos a alcanzar y del objeto a que se va a aplicar. Este conocimiento permite una economía de esfuerzos y la aplicación del análisis a los puntos a esclarecer y a las estimaciones y previsiones necesarias.

En la práctica, es muy difícil reunir todos los hechos que rodean el análisis, de forma que la mayoría de los análisis se suelen realizar sobre la base de hechos o datos incompletos o insuficientes. El análisis financiero consiste básicamente en ir reduciendo las áreas de incertidumbre, que, sin embargo, nunca pueden eliminarse por completo.

#### **2.2.3 TOMA DE DECISIONES GERENCIALES**

Según (Isidro Chambergo, 2014, págs. IV-1)

La toma de decisiones puede definirse como el proceso de selección entre uno o más cursos alternativos de acción. En la mayor parte de las grandes organizaciones con propietarios ausentes, es decir accionistas, a la gerencia se le delega la responsabilidad de tomar todas decisiones económicas importantes, en el área de producción, marketing y finanzas, las cuales generan utilidades para la empresa. La

toma de decisiones gerenciales es un complejo proceso de solución de problemas que consiste en una serie de etapas sucesivas.

La toma de decisión gerencial se inicia con la identificación del problema empresarial, pasando por una serie de etapas de análisis hasta la evaluación después de la decisión.

**Las etapas en el proceso de toma de decisiones son:**

1. Identificación del problema.
2. Búsqueda de un modelo de solución al problema.
3. Definiciones de alternativas de solución.
4. Determinación de la información cuantitativa y cualitativa relacionada con el problema.
5. Selección e implementación de una solución óptima consistente con las metas de la gerencia.
6. Evaluación después de la decisión mediante retroalimentación a la gerencia.

**2.2.4 LAS FINANZAS**

Según (Rodriguez Villaseca, 2014, págs. VII-1-VII-2)

Las finanzas se ocupan de la asignación eficiente de recursos para generar valor.

Las finanzas también se ocupan de la toma de decisiones: adquirir-financiar-administrar.

### **2.2.4.1 Área de las finanzas**

#### **1. Administración financiera - finanzas corporativas:**

Centra su atención en cómo una corporación puede crear y mantener valor mediante el uso eficiente para incrementar las metas de la organización.

Para la toma de decisiones se requiere ejecutar:

- Decisiones de inversión
- Decisiones de financiamiento
- Decisiones gerenciales

#### **2. Decisiones de inversión**

Lado izquierdo del Balance General

- Activos
- ¿En qué debemos invertir?
- ¿Cuál es el tamaño óptimo de la empresa?
- ¿Específicamente, qué activos deben ser adquiridos?
- ¿Debe reducirse el nivel de activos?

#### **3. Decisiones de financiamiento**

De qué manera serán financiados los activos de la empresa

- Pasivos
- ¿Cuál es la mejor combinación de financiamiento?
- Estructura financiera
- ¿Cuál es el mejor tipo de financiamiento?
- ¿Cuál es la política de dividendos?
- ¿Cómo serán adquiridos los fondos?

#### **4. Decisiones gerenciales**

Manejo de actividades de operación

- ¿Cuál debe ser la tasa de crecimiento?
- ¿Cómo se deben manejar eficientemente los activos existentes?
- ¿Cómo se deben manejar los gastos y costos?

#### **2.2.4.2 Contabilidad y finanzas**

Debido a que las finanzas utilizan información contable para describir una empresa, se rescatarán las principales diferencias entre finanzas y contabilidad.

##### **1. Contabilidad.**

- ¿Qué sucedió?
- Costos históricos.
- Considera gastos que no son efectivos.
- Ganancias realizadas o pérdidas. EE.FF. para fines tributarios

##### **2. Finanzas.**

- ¿Qué sucederá?
- Costos de oportunidad-Mercado.
- Considera solamente gastos en efectivo.
- Ganancias realizables.
- Volatilidad reflejada en el riesgo.
- EE.FF. para fines de toma de decisiones (gerencia- accionistas)

## **2.2.5 NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA PARA PEQUEÑAS Y MEDIANAS ENTIDADES (NIIF PARA LAS PYMES)**

Para (Tanaka Nakasone, 2015, págs. 44-45)

El IASB desarrollo y publico la norma internacional de información financiera para pequeñas y medianas entidades (NIIF para las pymes).

De acuerdo a esta norma, las pequeñas y medianas entidades son aquellas que no tienen la obligación pública de rendir cuentas o publican estados financieros con propósito de información general para usuarios externos (propietarios que no están implicados en la gestión del negocio, acreedores actuales o potenciales y agencias de calificación crediticia).

Por otro lado, en el caso específico del Perú, mediante la resolución 045-2010-EF/94, emitida por el Consejo Normativo de Contabilidad, a partir del 1 de enero de 2011, las empresas que deberán aplicar obligatoriamente las NIIF para pymes son aquellas que cuenten con activos totales y ventas anuales menores a 3000 UIT y que no estén bajo la supervisión o control de la SBS.

La NIIF para las pymes se ha desarrollado mediante:

1. La extracción de los conceptos fundamentales del marco conceptual del IASB y de los principios y guías obligatorios relacionados de las NIIF completas (incluyendo las interpretaciones).
2. La consideración de las modificaciones apropiadas en función de las necesidades de los usuarios y las consideraciones de costo-beneficio de producirlas.

La siguiente tabla identifica las principales fuentes de las NIIF completas de las que se derivan los principios de cada sección de las NIIF para las pymes:

21	Provisiones y contingencias	NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes
22	Pasivos y patrimonio	NIC 1, NIC 2
23	Ingresos de actividades ordinarias	NIC 11 Contratos de construcción NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias
24	Subvenciones del gobierno	NIC 20 Contabilización de las subvenciones del gobierno e información a revelar sobre ayudas gubernamentales
25	Costos por prestamos	NIC 23 Costos por prestamos
26	Pagos basados en acciones	NIIF 2 Pagos basados en acciones
27	Deterioro del valor de los activos	NIIF 2 Deterioro del valor de los activos
28	Beneficio de los empleados	NIC 19 Beneficio de los empleados
29	Impuesto a las ganancias	NIC 12 Impuesto a las ganancias
30	Conversión de la moneda extranjera	NIC 21 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera
31	Hiperinflación	NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias
32	Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa	NIC 10 Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa
33	Información a revelar sobre partes relacionadas	NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas
34	Actividades especiales	NIC 41 Agricultura NIC 6 Exploración y evaluación de recursos minerales
35	Transición a las NIIF para las pymes	NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF

## **2.2.6 Marco Contable en el Perú**

Para (Nakasone, 2015, págs. 38-40)

### **2.2.6.1 Sistema Nacional de Contabilidad**

El 10 de abril de 2006, el Congreso de la República promulgó la ley 28708 (“Ley general del sistema nacional de contabilidad”).

El Sistema Nacional de Contabilidad es el conjunto de políticas, principios, normas y procedimientos contables aplicados en los sectores públicos y privado, cuyos objetivos son:

- Armonizar y homogenizar la contabilidad en los sectores público y privado mediante la aprobación de la normatividad contable.
- Elaborar la “cuenta general de la república” a partir de las rendiciones de cuentas de las entidades del sector público.
- Elaborar y proporcionar a las entidades responsables la información necesaria para la formulación de las cuentas nacionales, cuentas fiscales y el planeamiento.
- Proporcionar información contable oportuna para la toma de decisiones en las entidades del sector público y privado.

El Sistema Nacional de Contabilidad está conformado por:

- La Dirección Nacional de Contabilidad Pública, órgano rector del sistema.
- El Consejo Normativo de Contabilidad.
- Las oficinas de contabilidad, o quien haga sus veces, para las personas jurídicas de derecho público y de las entidades del sector público.
- Las oficinas de contabilidad, o quien haga sus veces, para las personas naturales o jurídicas del sector privado.

### **2.2.6.2 Dirección Nacional de Contabilidad Pública**

Tiene las siguientes atribuciones:

- Emitir resoluciones dictando y aprobando las normas y procedimientos de contabilidad que deben regir en el sector público.
- Elaborar la “cuenta general de la república” procesando las rendiciones de cuentas remitidas por las entidades del sector público.
- Definir la contabilidad que corresponda a las entidades o empresas del sector público, de acuerdo a su naturaleza jurídica o características operativas.
- Elaborar información contable de carácter financiero y presupuestario para facilitar la formulación de las cuentas nacionales, las cuentas fiscales, el planeamiento y la evaluación presupuestal.
- Evaluar la adecuada aplicación de las normas, procedimientos y sistemas de información contable aprobados.
- Interpretar las normas contables que haya aprobado y absolver consultas en materia contable de su competencia.
- Opinar en materia contable respecto a los proyectos de dispositivos legales.
- Efectuar acciones de capacitación.

Para la aplicación de las normas contables en el sector público, el encargado de realizar la interpretación de la norma es la Dirección Nacional de Contabilidad Pública.

### **2.2.6.3 Consejo Normativo de Contabilidad:**

Tiene las siguientes atribuciones:

- Estudiar, analizar y opinar sobre las propuestas de normas relativas a la contabilidad de los sectores público y privado.
- Emitir resoluciones dictando y aprobando las normas de contabilidad para las entidades del sector privado.
- Absolver consultas en materia de su competencia.

El Consejo Normativo de Contabilidad es presidido por un funcionario nombrado por el ministro de economía y finanzas, además está integrado por un representante de cada de una de las entidades que se señala a continuación, los mismos que podrán contar con sus respectivos suplentes:

- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).
- Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV).
- Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y Administradora Privada de Pensiones (AFP).
- Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Sunat).
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).
- Junta de decanos de colegios de contadores públicos del Perú.
- Dirección Nacional de Contabilidad Pública (DNCP).
- Junta de decanos de los colegios contadores públicos del Perú.
- Facultades de ciencias contables de las universidades del país a propuesta de la Asamblea Nacional de Rectores.
- Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas.

Las Entidades del sector privado efectuaran el registro contable de sus transacciones con sujeción a las normas y procedimientos dictados y aprobado por el Consejo Normativo de Contabilidad.

Para la aplicación de las normas contables en el sector privado, el encargado de realizar la interpretación de la norma es el Consejo Normativo de Contabilidad.

#### **2.2.6.4 Oficinas de Contabilidad:**

Tienen las siguientes atribuciones:

- Proponer proyectos de normas y procedimientos contables al órgano rector.
- Proponer el manual de procedimientos contables de la entidad a que correspondan, sin transgredir ni desnaturalizar las normas y procedimientos vigentes.
- Efectuar el registro y procesamiento de todas las transacciones de la entidad a que correspondan, elaborando los estados financieros y complementarios, con sujeción al sistema contable de su competencia funcional.

#### **2.2.7 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA**

Según (Nakasone, 2015, págs. 149-158) Para poder determinar si la situación de una empresa ha mejorado o no de un periodo a otro, simplemente si es buena o no, debemos hacerlos evaluando dos aspectos:

La situación financiera y la situación económica.

##### **2.2.7.1 La Situación Financiera:**

Comprende la liquidez y endeudamiento (solvencia).

Una empresa se encuentra en buena situación financiera cuando es capaz de afrontar sus obligaciones con terceros (acreedores) de una manera eficiente (minimizando costo).

Si una empresa está en una buena situación financiera, no tendrá problemas de pago de sus obligaciones de corto plazo (corriente) y tendrá altas probabilidades de conseguir financiamiento en el momento que lo desee.

Para poder entender mejor lo anteriormente dicho, pasamos a analizar esos conceptos.

#### **a) Análisis de la liquidez**

Hay dos maneras de analizar la liquidez:

Liquidez desde el punto de vista del activo o de la inversión y liquidez desde el punto de vista de la empresa.

##### **1. Liquidez desde el punto de vista del activo:**

Se dice que un activo es líquido cuando se puede convertir rápidamente en efectivo.

Por ejemplo tener el dinero invertido en mercadería es más líquido que tenerlo en maquinarias, pues es más fácil realizar (vender) la mercadería y cobrarla que en el caso de la maquinaria.

##### **2. Liquidez desde el punto de vista de la empresa:**

Es la capacidad que tiene la una empresa de afrontar de manera ordenada sus obligaciones de corto plazo. Una empresa tiene una buena situación de liquidez si cada vez que debe pagar una obligación lo puede hacer de manera ordenada.

Pero ¿Qué significa hacerlo “de manera ordenada”?

Decimos que la empresa puede pagar ordenadamente si, al momento de afrontar su obligación, lo hace sin que esto represente perjuicio importante para la compañía.

Por ejemplo, si la empresa debe pagar en quince días una obligación y lo hace, pero consiguiendo el mismo día desesperadamente un sobregiro, el cual tiene un costo bastante elevado, entonces la empresa está afrontando su obligación, pero no de manera ordenada.

De manera ordenada, hubiera sido proyectando con tiempo alguna fuente de financiamiento que no costara mucho y en buenas condiciones.

Para analizar la liquidez, debemos evaluar básicamente el estado de flujo de efectivo y el flujo de caja presupuestado.

#### **b) Análisis del endeudamiento y solvencia**

Es la capacidad que tiene una empresa de conseguir financiamiento externo.

Una empresa está en una buena situación de endeudamiento cuando en algún momento necesita un préstamo y tiene cierta facilidad para conseguirlo.

Esto se relaciona con el concepto de solvencia, la empresa es solvente cuando es sujeto de crédito, es decir, solicita un préstamo y se lo conceden.

Si deseamos analizar la situación de endeudamiento de la empresa, debemos evaluar el balance general el pasivo y el patrimonio.

Si una empresa tiene más deuda (pasivo) que los aportes de los accionistas y las utilidades generadas (patrimonio), es poco probable que obtenga un financiamiento, pues no tiene el debido respaldo interno.

Un ratio bastante útil para analizar la solvencia de la empresa es deuda/patrimonio

Otro ratio importante es el de cobertura de intereses (utilidad antes de intereses e impuestos divididos entre gastos financieros), mientras mayor sea este ratio, mayor será la cobertura financiera.

La solvencia de la empresa se relaciona directamente con el concepto de apalancamiento financiero.

#### **2.2.7.2 La Situación Económica:**

Comprende la Utilidad y Rentabilidad (rendimiento).

Una empresa está en una buena situación económica cuando ha generado beneficios, utilidades y ha realizado buenas inversiones (rentables).

##### **a) Análisis de la utilidad:**

Decimos que una empresa ha logrado utilidad cuando, al restar del total de ingresos el total de egresos (gastos y costos), le queda un saldo o un remanente por distribuir.

Para ver la utilidad de la empresa, debemos revisar el estado de ganancias y pérdidas, los diversos rubros de utilidad (utilidad bruta, utilidad operativa, utilidad neta, etc), importándonos sobre todo la utilidad neta que es lo que efectivamente queda por distribuir (considerando que no hubo acciones preferenciales, de lo contrario habría que considerar utilidades por distribuir, la cual sale de la diferencia de utilidad neta menos dividendos preferenciales).

##### **b) Análisis de la rentabilidad:**

Una empresa ha logrado rentabilidad cuando ha realizado buenas inversiones, es decir, sus inversiones han generado utilidad. Para poder ver este punto, debemos comparar la utilidad que se ha generado del estado de ganancias y pérdidas con el monto invertido (activo).

Entonces, ¿una empresa puede lograr una mayor utilidad en un periodo, pero una menor rentabilidad? La respuesta es sí.

Por tanto, “utilidad” y “rentabilidad” son dos conceptos distintos.

Hay distintos tipos de rentabilidad:

ROE (Rentabilidad del patrimonio).

ROA (Rentabilidad de los activos).

ROS (Rentabilidad de las ventas).

### **2.2.7.3 Dicotomía liquidez-rentabilidad:**

Para (Nakasone, 2015)

Generalmente estos conceptos siguen caminos contrarios, es decir, a mayor liquidez menor rentabilidad y viceversa. Pongamos, para ilustración de esto, la situación “dinero en efectivo vs dinero en un certificado bancario”.

Si yo tengo el dinero en efectivo, tengo pura liquidez, pero si lo tengo en un certificado bancario, mi liquidez será algo menor, ya que, si deseo gastarlo, tendría que esperar el tiempo necesario para su vencimiento, pero mi rentabilidad será mayor, pues estaría ganando intereses.

Estos dos aspectos no deben ser confundidos. Es posible que en un momento dado una empresa goce de buena situación económica y, sin embargo, se encuentre en una mala situación financiera y a la inversa.

Cuando afirmamos que una empresa tiene buena situación económica queremos decir que sus actividades operativas producen un adecuado nivel de beneficios o tiene una buena tasa de rentabilidad, pero si al mismo tiempo dichas actividades generan escasez de fondos para atender los compromisos de la empresa, entonces diremos que esta se encuentra en una inadecuada situación financiera.

Un buen nivel de beneficios no significa dinero disponible en caja o en bancos. Los beneficios pueden ser empleados en el financiamiento de activos no disponibles de inmediato, por lo que no producen necesariamente un mejoramiento de la liquidez.

En las fases del ciclo económico de crecimiento de las empresas suelen presentarse situaciones de iliquidez, ya que en esas fases de auge se expanden las ventas, por lo tanto, se requieren mayores existencias, nuevas instalaciones y maquinarias para hacer frente a una mayor producción, se aumenta la cartera de créditos, etc., todo lo cual absorberá probablemente todos los fondos disponibles e inclusive también los necesarios para cumplir con las obligaciones que se contrajeron para financiar el crecimiento. De este modo, la empresa puede encontrarse con problemas financieros (liquidez) en el corto plazo,

Por otro lado, podemos considerar el caso de empresas que no mantienen un adecuado equilibrio entre los plazos entre los cuales realizan sus inversiones y los plazos de financiamiento por los cuales obtienen los fondos con los que llevan a cabo dichas inversiones.

Por ejemplo, adquieren bienes de capital (inmuebles, maquinarias y equipos) con financiamiento a corto plazo.

Este hecho creará una situación de iliquidez, pues, cuando deba amortizar la deuda, la empresa no tendrá fondos debido a que estos se irán generando poco a poco, es decir, el activo fijo, “se paga solo” en el transcurrir de su vida útil (tiempo que presta servicios a la empresa).

En tales circunstancias, aunque se esté operando en un nivel de satisfactorio de utilidades, la empresa podría hallarse ante dificultades financieras, pues, al

momentos de tener que devolver los capitales prestados, se producirá un desequilibrio financiero (liquidez específicamente).

En el caso inverso, si la empresa está reduciendo su nivel de actividad, quizá vendiendo por debajo del costo parte de sus existencias, puede encontrarse en mala situación económica, pues posiblemente tenga pérdidas, mientras que su situación financiera será desahogada por los fondos que le ingresan. Este es caso típico, por ejemplo en los negocios de temporada, que al final de esta liquidan sus existencias, presuntamente al costo o a un precio muy cercano a este, como en los remates de fin de temporada que ofrecen periódicamente casas comerciales (como Ripley, por ejemplo).

Si una empresa se encuentra en una inadecuada situación financiera y en buena situación económica, esta última mejorara la situación financiera en el mediano plazo, pues es lógico suponer que, cuando la empresa deje de realizar nuevas inversiones (pero solo con carácter transitorio), si las realizadas fueron adecuadas, estas generaran nuevos beneficios, los que se sumaran a los que obtenía regularmente.

De esta forma, finalmente, mejorara su situación financiera.

Por el contrario, las empresas no pueden hacer frente por mucho tiempo a malas situaciones económicas (bajos beneficios y menos aún pérdidas) aunque sea buena su situación financiera, pues las pérdidas irán consumiendo las disponibilidades hasta que estas también serán insuficientes para seguir operando.

De ambos aspectos (la situación financiera y económica) prevalece la segunda, toda vez que permite, a corto o mediano plazo, superar la mala situación financiera, dado que una alta tasa de rentabilidad esperada es considerada de por sí una sólida

garantía. Pero si la mala situación financiera se mantiene por mucho tiempo debido a un inadecuado planeamiento financiero o por malas inversiones, esta obligara a la empresa en muchos casos a tomar fondos prestados adicionales (generalmente estos serán tomados a tasas de interés crecientes), con lo cual finalmente se empeorara la situación económica.

Tal es la situación ante la cual se encontraron muchas empresas peruanas hace algunos años al operar con alto grado de endeudamiento constituido a través de intereses reales negativos (tasas de interés por debajo de la inflación), con lo cual disponían de un subsidio encubierto. Cuando las tasas de interés pasaron a ser positivas, debido al cambio en la política económica, dichas empresas tuvieron un costo real positivo por su endeudamiento. Ello redujo sus beneficios y en muchos casos quebraron. La mala gestión financiera, por no querer cambiar su endeudamiento o prever este, llevo a muchas empresas a situaciones muy comprometidas e incluso al cese de sus operaciones.

Como podemos apreciar, si bien es posible que en el corto plazo (por razones de política empresarial o de coyuntura) sea buena la situación económica y mala la situación financiera, o a la inversa, tal estado no puede mantenerse en el mediano plazo y menos aún en el largo plazo, ya que inexorablemente conducirá a la empresa a una encrucijada de difícil o imposible solución.

Por lo tanto, debe quedar en claro que un correcto manejo financiero originara, en términos generales, un buen resultado económico, tanto para la empresa como para sus accionistas, este manejo debe incluir, entre otros aspectos, una adecuada estrategia de inversiones y la elección de una óptima estructura de financiamiento.

De acuerdo con lo anterior, podemos afirmar que la función financiera no debe ocuparse solo de la obtención de los fondos necesarios para la consecución de los objetivos de la empresa (objetivo financiero), sino también del destino o empleo más eficaz de esos fondos para maximizar resultados (objetivo económico).

La situación financiera (disponibilidad y uso eficiente de fondos) y la situación económica (obtención de máxima utilidad y rentabilidad) son dos de los aspectos más resaltantes que definen a la función financiera.

Es interesante destacar que ambos aspectos, si bien están íntimamente relacionados, no siguen necesariamente y en todo momento un curso único de acción. Más todavía y por el contrario, se observa muchas veces que en la vida de una empresa se presentan momentos favorables desde el punto de vista de la rentabilidad, pero a la vez con serias dificultades de liquidez y viceversa.

En el corto y mediano plazo, la rentabilidad adquiere mayor importancia por su capacidad para coadyuvar la situación de liquidez. Una buena situación, desde el punto de vista de la rentabilidad esperada, representa una buena garantía para la futura solvencia, más válida que una buena situación actual de solvencia.

Es en efecto comprensible que una rentabilidad baja pueda consumir a largo plazo toda disponibilidad financiera y revertir brillantes situaciones de solvencia. Por el contrario, una dificultad financiera actual puede ser resuelta si la rentabilidad de la empresa es suficientemente elevada. De allí que para decidir una inversión a largo plazo es más importante centrar la atención sobre la rentabilidad que sobre la liquidez.

Quien maneja los fondos debe decidir qué hacer con ellos, es decir, en qué tipo de activos emplearlos, para lo cual tiene una multitud de posibilidades: desde

convertirlos en dólares y dejarlos disponibles en caja o bancos, hasta destinarlos a adquirir bienes de uso o activos reales. Pero el resultado será distinto en cada caso. Si se mantienen los fondos en efectivo, se favorecerá la liquidez, pero ello generalmente no es rentable por sí, con lo cual no se favorecerá la rentabilidad, de invertirse en activo fijo, puede perjudicarse la liquidez, o por lo menos ello no será fuente inmediata de liquidez.

Estas situaciones se presentan en la empresa en todo momento, por lo que la función financiera está continuamente ante ese conflicto conocido como la dicotomía “liquidez-rentabilidad”.

En el caso de las MYPE, podemos considerar que este binomio financiero no es tratado adecuadamente, sea por desconocimiento o por mantener una administración tradicional en relación con los actuales avances técnicos en la materia.

Por lo general, en la actividad de las pequeñas empresas se presentan buenas condiciones de rentabilidad, pero con continuas y serias dificultades de liquidez.

Si bien esta situación obedece a varias causas, entre las cuales puede destacarse la ausencia de un canal adecuado para acceder al sistema financiero interno, fundamentalmente el problema se agudiza porque, en general, el pequeño empresario no realiza el planeamiento mínimo e indispensable de los medios financieros necesarios para asegurar la marcha de la empresa.

Más preocupado inicialmente por la rentabilidad, imprime a la empresa un acelerado proceso de expansión de sus operaciones, olvidando al otro término de la pareja la liquidez y descuidando por ende un planeamiento adecuado de la necesidad de fondos, considerándose a este recién cuando la situación es crítica.

El punto central es que el pequeño empresario piensa con fe equivocada que el curso económico y el curso financiero marchan juntos y que una operación de buena rentabilidad trae consigo, como una relación causa-efecto, necesariamente condiciones para una buena liquidez en todo momento. Pero en la práctica, vemos que no ocurre así en todos los casos, con menor probabilidad en condiciones de desarrollo y expansión.

Del ejemplo anterior podemos deducir que el equilibrio entre liquidez y rentabilidad (la estructura óptima de financiamiento) no se da espontáneamente, es preciso conseguirlo a través del análisis y el planeamiento, creando las condiciones adecuadas al objetivo deseado.

Por ello y consecuentemente con el objetivo de maximizar la rentabilidad, la dirección financiera o el pequeño empresario deberán programar la adecuada utilización de los fondos disponibles a efectos de maximizar la tasa de remuneración del activo (rentabilidad global de la empresa) y definir la composición de las fuentes de financiación, optimizando el costo en la estructura del capital.

Consecuentemente, con el objetivo de liquidez deberá planearse el flujo de fondos teniendo en cuenta los principales ingresos de caja (capital social, endeudamiento, ventas al contado, cobro de créditos concedidos, etc.) y los principales egresos de caja (adquisición de activos reales o título valor), así como gastos de operación de todo el proceso productivo (sueldos, gastos de producción, de ventas, administración financiera, etc.).

Es importante mencionar, además, que la distribución de los medios financieros entre los distintos activos es una decisión fundamental propia del más alto nivel de dirección, que a tal fin deberá tener en cuenta que existe una estrecha relación entre

el origen de los fondos y la naturaleza de los activos reales u operaciones de la empresa. Es decir, los tipos de fondos obtenidos deben ser consistentes o estar en armonía con la clase de los activos u operación en los que se emplean.

Como regla general, es conveniente financiar el activo inmovilizado con los fondos permanentes y, en consecuencia, para realizar una gestión financiera regular, es necesario un capital circulante positivo. Ello está estrechamente relacionado con objetivo de liquidez, puesto que el ciclo de una inversión en activo fijo para transformarse en disponible (tiempo de respuesta) es lento, tardando generalmente varios años, por lo que sería un grave error financiarlo con deuda en un largo plazo mientras que los pagos por la deuda presionaran sobre la disponibilidad de fondos perjudicando la liquidez de la empresa.

Por otra parte, debe tenerse en cuenta que la estructura de financiamiento de la empresa esto es, la proporción entre capital propio y capital ajeno es de fundamental importancia a fin de optimizarla.

Notemos que es muy conveniente el uso de capitales externos cuando el costo de este es menor que la rentabilidad de los activos, ya que esto produce un efecto de palanca sobre las utilidades netas.

Además, el capital ajeno no puede ser empleado ilimitadamente, de tal manera que la relación entre el capital propio y capital de terceros tienda a cero, dado que en aquel supuesto desaparecería la participación financiera de los propietarios en el riesgo de la gestión y la función del capital como garantía de los acreedores, creándose también una buena cuota de incertidumbre en cuanto es posible que la empresa pierda el necesario margen de autonomía financiera y, por tanto, el control sobre la inversión.

## **2.2.8 Herramientas Complementarias para el Análisis Financiero**

Según (Nakasone, 2015, págs. 169-179)

### **2.2.8.1 Análisis del Capital de Trabajo:**

El concepto de capital de trabajo tiene distintas acepciones que dependen del profesional que haga referencia al término.

#### **2.2.8.1.1 Análisis desde la Perspectiva Contable:**

Contablemente, el capital de trabajo puede ser de dos tipos: capital de trabajo bruto y capital de trabajo neto.

El capital de trabajo bruto equivale al activo corriente de la empresa. Representa las inversiones a corto plazo (que se pueden convertir en efectivo en un plazo de hasta un año) y está compuesto por partidas como efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, existencias y gastos pagados por anticipado.

Sin embargo, al referirse al concepto de capital de trabajo, generalmente se hace mención al capital de trabajo neto, el cual consiste en la diferencia de activo corriente menos pasivo corriente, es decir, inversiones a corto plazo menos financiamiento de terceros a corto plazo.

Sin embargo, el capital de trabajo neto, Working Capital, fondo de rotación, o fondo de maniobra, puede ser visto de distintas maneras:

- Activo corriente menos pasivo corriente.
- Pasivo no corriente más patrimonio menos activo no corriente.

- Parte del financiamiento a largo plazo que financia las inversiones de corto plazo.

Además, el capital de trabajo neto muestra:

- La liquidez de la empresa de manera aproximada:

Si la diferencia de activo corriente y pasivo corriente da un número positivo es decir, es mayor a cero, entonces refleja el hecho de que las inversiones que se pueden convertir en efectivo en el corto plazo son mayores a las obligaciones que debe afrontar la organización, por lo que la empresa aparentemente no tendrá problemas de liquidez.

- La gestión financiera:

Si, como se dijo, el capital de trabajo neto es positivo, las inversiones corrientes son mayores que las obligaciones a corto plazo, o lo que es lo mismo, las deudas de corto plazo no fueron suficientes para financiar las inversiones corrientes. Entonces fueron financiadas por deudas a largo plazo, financiamiento de accionistas y/o autofinanciamiento (fondos generados por las operaciones propias de la empresa).

Por lo tanto, un capital de trabajo neto positivo muestra que parte de las inversiones corrientes fueron financiadas a largo plazo.

¿Es beneficioso financiar inversiones de corto plazo con financiamiento a largo plazo? Si por varios motivos:

- Da una mayor flexibilidad de operación en el sentido que la gerencia no se sienta presionada para pagar en un lapso corto.
- Permite un efecto multiplicador.

- Si es financiamiento de terceros o vía de emisión de acciones preferenciales, permitirá un apalancamiento financiero, es decir, un efecto de mayor obtención de utilidad por acción por el hecho de haber obtenido financiamiento de dichas fuentes a un menor costo que la rentabilidad obtenida en las inversiones realizadas con el dinero de tales financiamientos.

Sin embargo, la gerencia, para aprovechar adecuadamente estos beneficios, debe tener en cuenta lo siguiente:

- Los fondos obtenidos, si son de terceros, debe devolverlos en algún momento, por lo que debe invertirlos, no gastarlos, es decir, debe tener un retorno por el uso de dichos fondos.
- Al invertir los fondos, debe obtener una mayor rentabilidad que el costo financiero. Esto, que parece obvio, algunas veces no están fácil de calcular debido a que las inversiones que se realizan tienen riesgo y existen cambios bruscos en la coyuntura político-económica que hacen que el costo se incremente (sobre todo, al haber devaluaciones bruscas para empresas que tienen sus ingresos en moneda local y obtuvieron su financiamiento en soles, o que no pudieron recuperar su inversión como la habían presupuestado, como es el caso de empresas que invirtieron sus fondos en existencias que no pudieron ser realizadas por la recesión).

Por tanto, una empresa, para tener una situación financiera saneada (aparentemente), debe cumplir la siguiente condición:

Financiamiento a largo plazo

Mayor a uno

Inversiones a largo plazo

## Financiamiento a corto plazo

Menor a uno

### Inversiones a corto plazo

El capital de trabajo equivaldrá al Cash Flow anual (Flujo de caja anual), (utilidad neta más partidas de gastos que no representan salidas de caja, como depreciación), siempre que se den las siguientes condiciones: ausencia de nuevas inversiones a largo plazo, ausencia de nuevo financiamiento a largo plazo (nuevos aportes de capital o préstamos a largo plazo) y ausencia de reparto de dividendos.

### **1. Administración del capital de trabajo:**

El capital de trabajo bruto está compuesto por las partidas del activo corriente. El objetivo de la empresa es maximizar la rentabilidad o, lo que es lo mismo, realizar las mejores inversiones (más rentables), lo que contablemente está reflejado en utilidad/activo. Por tanto, la empresa, a fin de optimizar sus inversiones, deberá realizar un análisis adecuado de las mismas.

#### **a) Administración de efectivo:**

Esta partida es la más líquida de la empresa, pero, como se dijo inicialmente, a mayor liquidez menor rentabilidad (generalmente). Pero, ¿Por qué es necesario que la empresa mantenga dinero en efectivo si esto perjudica el logro del objetivo: maximizar la rentabilidad? Por los siguientes tres motivos:

- **Operacional:**

El motivo operacional consiste simplemente en que, si la empresa no contara con un saldo en caja, no podría afrontar las obligaciones mínimas necesarias para poder subsistir en el corto plazo. Así debe mantener dinero para pagar planillas, servicios, insumos, etc.

- **Precaucional:**

El motivo precaucional consiste en que la empresa debe mantener siempre un “colchón”, es decir, una reserva o saldo de caja para cubrir emergencias.

- **Especulativo:**

La empresa deberá mantener un saldo en caja para poder aprovechar las diversas oportunidades que se le van presentando, por ejemplo, si un proveedor desesperado ofrece una oferta a la empresa, la compañía deberá estar en la posibilidad de aprovecharla.

Dado que existen motivos que obligan a la empresa a mantener un saldo de efectivo, factores que determinaran ese saldo:

- **Probabilidad de conseguir financiamiento:**

Si la empresa tiene la posibilidad de conseguir financiamiento en el momento en el momento que desee (por ejemplo, si el tesorero de la empresa tiene una excelente relación con el sectorista del banco, lo que le permitirá obtener fondos en el momento deseado y en buenas condiciones), menor será el saldo que deberá mantener la empresa en caja.

- **Probabilidad de proyectar adecuadamente los flujos de efectivo:**

Si la empresa puede proyectar con cierto nivel elevado de certeza los flujos de caja (por ejemplo, si se sabe que el cliente X es un buen pagador y cumple oportunamente sus obligaciones), entonces la empresa deberá mantener un saldo en caja por motivos precaucionales.

- **Aversión o propensión al riesgo:**

Si el tesorero de la empresa es una persona arriesgada, entonces mantendrá el saldo mínimo de caja suficiente para subsistir.

Por tanto, menor será el saldo de efectivo si el tesorero o encargado de tesorería puede conseguir efectivo en cualquier momento, es fácil proyectar los saldos de efectivo y dicho tesorero es arriesgado. Además, a menor saldo de efectivo, mayor probabilidad de invertir en opciones más rentables para la empresa.

La principal herramienta con la que cuenta el tesorero es el flujo de caja proyectado, además de llevar un adecuado control (vía conciliaciones bancarias) de sus cuentas corrientes.

## **2. Administración de cuentas por cobrar:**

Las cuentas por cobrar surgen básicamente del otorgamiento de un crédito a los clientes. El objetivo de dicho crédito es incrementar las ventas y, con ello, maximizar la rentabilidad. Si la empresa no da crédito y la competencia sí (con niveles similares de precios), entonces los clientes preferirán comprar al competidor y los ingresos y la rentabilidad de la empresa disminuirá.

El principal beneficio de las cuentas por cobrar es el incremento de ingresos y rentabilidad por mayores ventas.

En cuanto a sus desventajas, podemos señalar las siguientes:

- Se incrementa la posibilidad de quebranto, es decir, la posibilidad de tener cuentas incobrables, las que se traducirían finalmente en pérdidas para la empresa.

- Se incrementan los gastos administrativos, dado que se necesitara personal que administre las cobranzas de los deudores.
- Costo de oportunidad, dado que el dinero que esta por cobrar pudo haberse invertido y logrado una rentabilidad.

A fin de maximizar las desventajas que surgen al otorgar crédito, la empresa puede realizar las siguientes acciones con el propósito de obtener efectivo más rápidamente:

- Realizar descuento por pronto pago, lo que motivara a los clientes a hacer efectivo el pago.
- Descontar documentos (por ejemplo, descuento de letras en una institución bancaria), con lo que obtendría liquidez (a un costo denominado “descuento”) que permitiría a la empresa invertir y obtener una rentabilidad.
- Realizar operaciones de factoring, es decir, venta de documentos, obteniendo el efectivo a un costo.

Por otro lado, la empresa, a fin de administrar adecuadamente sus créditos, tiene entre otras alternativas, la posibilidad de dejar las letras en cobranza en una institución bancaria, lo que permitirá un mejor servicio al cliente y posiblemente gastos administrativos más reducidos.

### **3. Administración de inventarios:**

Los inventarios son necesarios, pues permiten satisfacer la necesidad del cliente en el momento oportuno, es decir, si una persona va a la empresa y no encuentra el producto, podría ir a la competencia y se perdería un cliente.

Sin embargo, tener inventarios redundante en perjuicios, como:

- Incrementa los gastos operativos, dado que se necesitara personal que esté a cargo de ellos (almacenero).
- Las existencias pueden deteriorarse si no se venden oportunamente (alimentos, medicinas, cemento, etc.) o pueden pasar de moda (prendas de vestir), lo que será un perjuicio para la compañía.
- Costo de oportunidad, dado que la empresa podría haber invertido el dinero que tiene inmovilizado en existencias en alguna alternativa más rentable.

La empresa, a fin de minimizar estas desventajas que tiene el mantener existencias, puede:

- Planificar adecuadamente las ventas que realiza a fin de no tener tanto dinero inmovilizado en existencias.
- Implementar un sistema JIT (Just in Time), inventario justo a tiempo, inventario cero.

#### **2.2.8.1.2 Análisis desde la Perspectiva Financiera:**

El capital de trabajo representa las inversiones y gastos que realiza la empresa para sus operaciones normales. Cuando una empresa va a una institución financiera a obtener un préstamo para capital de trabajo, invertirá y gastara dichos recursos en alternativas como compra de mercaderías, pago de servicios, pago de sueldos, etc.

Tradicionalmente, el préstamo para capital de trabajo era para ser pagado en el corto plazo, sin embargo, en la actualidad se está dando préstamos para ser pagados en varios periodos.

### **2.2.8.1.2.1 Administración de efectivo:**

Se presenta un modelo utilizado por algunas empresas para determinar de manera aproximada el monto de efectivo a utilizar en un periodo determinado.

#### **- Ciclo operativo:**

Cantidad de tiempo que transcurre desde la promesa de compra hasta la recaudación efectiva de las cuentas por cobrar resultantes de la venta de bienes o servicios.

Su fórmula es:

$$\text{Ciclo operativo} = \text{Rotación de existencias} + \text{Rotación de cuentas por cobrar}$$

#### **- Ciclo de efectivo:**

Tiempo transcurrido desde el desembolso para la compra de insumos hasta la cobranza por la venta del producto terminado.

Su fórmula es:

$$\text{Ciclo de efectivo} = \text{Ciclo operativo} - \text{Rotación de cuentas por cobrar}$$

#### **- Rotación de efectivo:**

Número de veces en que el efectivo de una empresa rota en un periodo determinado.

#### **- Efectivo Mínimo:**

Monto de efectivo mínimo requerido para hacer frente a un ciclo de efectivo.

Su fórmula es:

$$\text{Efectivo Mínimo} = \frac{\text{Total de desembolsos esperados en un año}}{\text{Rotación de efectivo}}$$

#### **- Necesidad Operativa de Fondos (NOF):**

Consiste en la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente “gratuito” o espontaneo (crédito de proveedores, remuneraciones por pagar, entre otros) o la suma de capital de trabajo más las deudas a corto plazo que tienen un costo explícito.

El adecuado manejo de la NOF permitirá la buena gestión financiera de corto plazo de la empresa.

Así, para un adecuado manejo de efectivo, tenemos las siguientes alternativas:

**1. Reducción del plazo promedio de cobranza:**

Cabe mencionar que cualquier variación en la reducción del plazo promedio de cobranza o una menor flexibilidad en la política de créditos deberá estar en función al medio ambiente, es decir, a la política de los competidores, al entorno macroeconómico, a la posibilidad de pago de los clientes, etc.

**2. Ampliar el plazo de pago:**

Siempre y cuando se haga sin afectar la credibilidad de la empresa frente a los proveedores ni el abastecimiento que ellos realizan.

**3. Mejorar la eficiencia en la rotación de inventarios:**

Aumentando la rotación de materias primas (con un abastecimiento más frecuente, eficiente) y/o la rotación de productos terminados (disminuyendo el ciclo de producción).

**2.2.8.1.2.2 Apalancamiento:**

Para (Nakasone, 2015, págs. 188-205) utiliza en su libro el siguiente autor:

Según Sallenave (2002), existen cuatro tipos de apalancamiento: apalancamiento operativo, apalancamiento de producción, apalancamiento financiero y apalancamiento de marketing, sobre los cuales la empresa basa su estrategia financiera.

El adecuado uso de estos tipos de apalancamiento permitirá a la empresa mantener un crecimiento sostenible y una mayor participación en el mercado.

Tanto la palanca financiera como la palanca operacional son estructurales, es decir, dependen de la estructura del balance general.

La palanca de producción y la de marketing, en cambio, son dinámicas, es decir, dependen del crecimiento de la empresa.

### **1. Apalancamiento operativo:**

Es la capacidad de la empresa para utilizar sus costos fijos de operación con fines de maximizar el efecto de las variaciones en las ventas, sobre las utilidades antes de impuestos e intereses.

De hecho, un aumento en las ventas ocasionara un aumento más que proporcional en las UAII. Lo mismo para el caso de una disminución en las ventas.

El grado de apalancamiento lo podemos estimar a través de la siguiente expresión:

$$\text{Apalancamiento operativo} = \frac{\text{Variación porcentual de la UAII}}{\text{Variación porcentual de las ventas}}$$

Si suponemos una variación en las ventas de una cantidad Q1 a una cantidad Q2, la expresión anterior puede reducirse a:

$$\text{Apalancamiento operativo} = \frac{\text{UAII} + \text{CF}}{\text{UAII}}$$

Es importante resaltar que todas las empresas tienen apalancamiento, lo importante es determinar si este es alto o bajo con respecto a la competencia.

## 2. Apalancamiento de Producción:

Consiste en disminuir los costos debido a la experiencia acumulada por el volumen grande de producción realizado en la empresa, dado que se vuelve más productivo. Por tanto, a mayor cantidad producida, mayor experiencia, y a mayor experiencia, menores costos de producción. Está relacionado directamente con la curva de experiencia.

Para una empresa comercial no se aplica este tipo de apalancamiento.

## 3. Apalancamiento Financiero:

Es la capacidad de la empresa para utilizar sus costos financieros con fines de maximizar el efecto de las valuaciones en las UAII sobre las ganancias por acción.

Es conveniente notar que el nivel de apalancamiento financiero se adquiere mayormente por selección, al determinar la estructura de financiamiento de la empresa, mientras que el apalancamiento operativo está determinada muchas veces por los requerimientos tecnológicos de los procesos productivos de la empresa.

Por lo general, el apalancamiento financiero se utiliza como medio directo de incrementar la rentabilidad de los accionistas comunes.

Según el apalancamiento financiero y el estado de resultados, tenemos el siguiente esquema:

Utilidad antes de impuestos e intereses (UAII)

Menos:  $\frac{\text{gastos financieros}}{\text{Utilidad antes de impuestos}}$

Menos:  $\frac{\text{impuestos}}{\text{Utilidad después de impuestos}}$

Menos:  $\frac{\text{dividendos de acciones preferentes}}{\text{Utilidades a repartir entre accionistas comunes}}$

Entre: 
$$\frac{\text{número de acciones comunes}}{\text{UTILIDAD o GANANCIA POR ACCION (UPA)}}$$

El grado de apalancamiento financiero, cuando existen costos financieros fijos, lo podemos estimar a través de la siguiente formula:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Variación porcentual de la UPA}}{\text{Variación porcentual de la UAII}}$$

Si suponemos una variación en las utilidades de la UAII1 a UAII2, una cantidad PD para pago de dividendos a accionistas preferenciales y una tasa impositiva “t”, la formula anterior puede reducirse a:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{UAII}}{\text{UAII} - \text{I} - \left[ \frac{\text{PD}}{\text{L} - \text{t}} \right]}$$

Una manera alternativa de determinar aproximadamente el apalancamiento financiero de una empresa partiendo de distinta información es utilizando la siguiente formula:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

**a) Relación deuda-capital:**

Nos indica el nivel máximo de deuda de que una empresa está dispuesta a tomar o el capital propio mínimo que está dispuesta a aportar para la ejecución de sus operaciones.

Es un reflejo del grado de riesgo que los accionistas están dispuestos a asumir. Cabe mencionar que, una vez fijada esta relación, ello no implica automáticamente ubicarnos a tal nivel, sino que solo se le debe entender como un límite o tope máximo.

## **b) Evaluación de créditos:**

Una vez que se ha determinado el nivel de deuda a asumir, el siguiente paso es seleccionar las fuentes de financiamiento más convenientes para el proyecto.

Con fines de realizar una eficiente evaluación de créditos, es necesario tener en cuenta algunos factores importantes en la determinación de su costo, como:

### **Factores directos:**

- La tasa costo del crédito, considerando aquellos mecanismos que tienden a incrementarla.
- El periodo de pago.
- La tasa de devolución, en el caso de recurrir a fuentes de financiamiento en moneda extranjera.
- El ahorro tributario que la empresa puede obtener tanto por el lado de los gastos financieros, como por el lado de la pérdida por el tipo de cambio en el caso de fuentes en moneda extranjera.
- El sistema de amortización y el grado de operatividad con el acreedor, pues, en algunos casos, es preferible reinvertir los fondos generados en el proyecto antes de amortizar la deuda aceleradamente.
- Los costos de comisión o intermediación.

### **Factores indirectos:**

- Ataduras u obligaciones a las cuales se compromete el tomador del crédito. Por ejemplo, la obligación de comprar el bien, para el cual se solicitó el crédito, a otro cliente del banco con un sobreprecio.
- Costos extras por la demora en el recibo del dinero por parte de la institución financiera.

#### **4. Apalancamiento de Marketing:**

Para que las MYPES tengan un crecimiento relativamente sostenido, frente a las grandes empresas aplica el Apalancamiento de Marketing.

El apalancamiento de marketing se puede dar de dos formas:

- a) Mediante un precio de venta alto.
- b) Mediante un eficiente sistema contractual de marketing.

El primero consiste en tratar de incrementar las utilidades al máximo, no vía costos bajos, sino sobre todo con un precio alto, manteniendo o incrementando el volumen de ventas a un nivel aceptable.

Pero, ¿cómo una empresa logra mantener o incrementar el volumen vendido si ha aumentado el precio de venta? Se plantea esta incógnita, pues generalmente la empresa que incrementa el precio de venta disminuye de manera importante el volumen vendido. La respuesta a la incógnita planteada es vía segmentación con diferenciación.

Pero, ¿cómo una empresa logra mantener o incrementar el volumen vendido si ha aumentado el precio de venta? Se plantea esta incógnita, pues generalmente la empresa que incrementa el precio de venta disminuye de manera importante el volumen vendido. La respuesta a la incógnita planteada es vía segmentación con diferenciación.

Según Michael Porter, para lograr los objetivos planteados, las empresas básicamente tienen tres alternativas estratégicas:

**a) Liderazgo en costos:**

Consiste en minimizar los costos a fin de vender los productos a un bajo precio y de esta manera maximizar la rentabilidad.

**b) Segmentación:**

Consiste en orientarse a una parte del mercado específico.

**c) Diferenciación**

Consiste en maximizar la rentabilidad vía la venta de bienes “especiales o diferenciados” a un precio relativamente alto.

La diferenciación se puede dar de varias maneras:

- **Diferenciación por calidad:**

Consiste en maximizar la rentabilidad porque efectivamente se le está dando al consumidor un producto diferente de mejor calidad. La calidad puede estar definida como una mayor duración del bien (por ejemplo, un zapato tiene una mejor calidad que otro porque el consumidor lo puede usar más tiempo) o una mejor performance (por ejemplo, un automóvil que es “más suave”, es de mejor calidad que otro).

- **Diferenciación por imagen:**

Consiste en crear en la mente del consumidor la idea de que el producto es mejor que otra vía, por ejemplo, publicidad o un mejor envase al producto (verbigracia, galletas para niños con motivos de cartoons o dibujos animados).

- **Apoyo o complemento a la diferenciación:**

Consiste en dar un servicio extra de manera tal que el producto base sea más demandado, aun sin que este haya sufrido ninguna alteración (por ejemplo, venta de computadoras con clases gratis de computación).

- **Diferenciación del diseño:**

Consiste en producto totalmente diferenciado que satisfaga las necesidades del consumidor (por ejemplo, las máquinas fotográficas desechables).

- **Diferenciación por precio:**

Consiste en vender un bien a un precio menor que el de la competencia a pesar de tener costos similares a ella. En este tipo de diferenciación, la rentabilidad se maximiza por volumen, es decir, debido a que se vende una gran cantidad.

Este último tipo de diferenciación es la excepción, pues maximiza la rentabilidad no por un precio mayor, sino por lo contrario.

La empresa pequeña, vía una segmentación acompañada de una diferenciación adecuada, podrá ser competitiva.

El segundo consiste en incrementar la rentabilidad recurriendo a otras empresas nacionales o extranjeras vía, por ejemplo, la franquicia, la licencia o las alianzas estratégicas, fusiones, joint ventures, entre otras formas de colaboración a fin de lograr sinergia.

Si una empresa desea expandir sus operaciones y de esta manera incrementar su rentabilidad sin tener financiamiento, puede, entre otras alternativas, optar por las arriba mencionadas.

La franquicia consiste en “vender” por un tiempo determinado el uso de la marca, fórmula de producción y, sobretodo, el proceso administrativo.

La licencia, a diferencia de la franquicia, consiste en “vender” el uso de la marca y la fórmula de producción.

La alianza estratégica consiste en asociarse con otra empresa, lo cual permitirá tener mayores recursos para la expansión.

Así, el apalancamiento de marketing permitirá a la empresa expandir sus operaciones sin necesidad de aumentar su inversión de efectivo, situación en la que se encuentran las empresas pequeñas.

Resumiendo, el apalancamiento de marketing está relacionado con dos elementos del marketing mix (producto, precio, plaza, promoción):

- **Precio:**

Una empresa utiliza su apalancamiento de marketing cuando incrementa el precio de sus bienes sin que el volumen de ventas se vea afectado de manera importante. En otras palabras, la elasticidad de la utilidad-precio es positiva (variación utilidad/ utilidad) entre (variación precio/precio) es mayor a cero.

- **Plaza:**

La cual se mide en función de los activos invertidos en el sistema o tasa de rotación de los activos (ventas/activos).

### **2.2.8.1.3 Fuentes de Financiamiento:**

Las fuentes de financiamiento que tiene una empresa básicamente se pueden dividir en tres grupos:

- a) Autofinanciamiento
- b) Financiamiento de accionistas
- c) Financiamiento de terceros

#### **2.2.8.1.3.1 Autofinanciamiento:**

Esta referido a los fondos que ha generado la compañía en sus operaciones. Con el fin de determinar cuál ha sido la cantidad que ha autogenerado la empresa, debemos dirigirnos al análisis del estado de ganancias y pérdidas.

El estado de resultados muestra la utilidad que género la compañía en un lapso determinado.

Esta utilidad puede ser bruta, operativa, antes de impuestos, neta, importándonos sobre todo la utilidad neta y la utilidad por distribuir, dado que la primera indica los fondos que genero la empresa después de considerar los impuestos y que queda por distribuir ya sea reinvirtiéndola o entregándola vía dividendos (a accionistas comunes y accionistas preferenciales), mientras que la segunda se produce entre accionistas comunes y es la que finalmente nos dará la utilidad por acción que era uno de los objetivos financieros que perseguía la compañía.

Sin embargo, consideramos que, para tener una mejor idea de los fondos que fue autogenerando la empresa, debemos orientar nuestro análisis al estado de flujo de efectivo por la siguiente razón: si bien es cierto que la utilidad que figura en el estado de ganancias y pérdidas representa los fondos que autogenero la empresa, el estado de flujo de efectivo muestra los fondos que autogenero y cobro, lo cual es mucho más importante, pues a la compañía le interesa no solo ganar, sino también cobrar lo ganado. Una empresa subsiste en el corto plazo con la liquidez generada de sus operaciones, con su utilidad. De nada sirve ganar, por ejemplo, un excelente sueldo si nunca lo podemos cobrar.

La principal ventaja del autofinanciamiento es que la empresa dispone de una cantidad de fondos que pueden ser invertidos a voluntad sin preocuparse por un periodo inmediato de devolución de los mismos (como en el caso de la deuda).

La principal desventaja está referida a que la empresa no puede obtener fondos de esta fuente en el momento que lo desee, es decir, está supeditada a que la empresa obtenga utilidades liquidadas y que se decida que estas sean reinvertidas en la empresa.

#### **2.2.8.1.3.2 Financiamiento de accionistas:**

El financiamiento de accionistas puede darse de dos maneras:

- Mayor suscripción de acciones comunes.
- Mayor suscripción de acciones preferenciales

#### **Diferencias entre la acción común y la acción preferencial**

##### **Accionista Común:**

- Tiene derecho a voz y voto.
- Puede recibir un dividendo variable.
- Tiene la última prioridad en el momento de recibir dividendos.
- Su incremento muy probablemente perjudicaría la utilidad por acción dado que habrá más acciones en el mercado.
- En el caso de disolución de la empresa, recibiría el valor de sus acciones con última prioridad.

##### **Accionista Preferencial:**

- Tiene derecho solo a voz.

- Recibe un dividendo fijo (aunque existen casos en que recibe un dividendo igual al accionista común más un porcentaje fijo).
- Tiene la penúltima prioridad en el momento de recibir dividendos.
- Su incremento probablemente permitirá incrementar la utilidad por acción dado que produce el efecto de apalancamiento financiero.
- En el caso de disolución de la empresa, recibiría el valor invertido con penúltima prioridad.

#### **2.2.8.1.3.3 Financiamiento de terceros:**

Existen diversas formas de financiarse con recursos de terceros.

Este financiamiento puede ser de corto o largo plazo.

El financiamiento vía deuda tiene una serie de ventajas, entre las que tenemos:

- Para algunas empresas es su única posibilidad para financiar su crecimiento.
- Permite tener apalancamiento financiero. La deuda permite obtener ahorros o escudos tributarios (dado que los gastos financieros se deducen antes de determinar el impuesto a la renta).
- Por razones especulativas. En economías inestables con altas tasas de inflación y devaluaciones fuertes, un financiamiento en soles puede ser provechoso, dado a que la empresa puede terminar pagando solo una porción de la deuda debido a que la alta inflación hace que el costo “se licue” disminuyéndose de manera importante. Sin embargo, esta opción (endeudarse para especular) puede ser muy riesgosa.

## **1. Operaciones de financiamiento de corto plazo:**

### **a) Crédito de proveedores:**

Esta es una fuente de financiamiento que debe ser aprovechada, pues generalmente no tiene un costo (sobre todo en épocas de alta inflación, si el crédito es en soles y con tasa fija).

Sin embargo, en una situación de inflación reducida, esta operación tiene un costo financiero.

Generalmente, en un crédito de proveedores existe la posibilidad de obtener un descuento si se paga dentro de un plazo o pagar el total al final del crédito.

### **b) Descuentos de letras:**

Esta forma de financiamiento surge cuando la empresa cede una letra a una institución financiera a fin de obtener un financiamiento.

Los pasos que se siguen son los siguientes:

- La empresa, después de haber vendido mercadería a crédito, canjea la factura por una letra. Luego, cede al banco la letra, recibiendo a cambio un monto menor al que figura en el documento. La diferencia entre lo que recibe y el valor que figura en el documento (valor nominal) se denomina “descuento”.
- La responsabilidad en la operación sigue en la empresa que cedió la letra hasta que esta sea pagada efectivamente.

### **c) Papeles Comerciales:**

Los papeles comerciales (comercial paper) son instrumentos de deuda que permiten conseguir financiamiento de corto plazo (no mayor a un año) y pueden estar compuestas por letras de cambio, pagares, etc., que son pagados íntegramente a la

fecha de vencimiento, es decir, en este tipo de operación no existen amortizaciones parciales.

Sin embargo, los intereses pueden ser pagados por adelantado. Este instrumento generalmente permanece en manos del comprador hasta la fecha de su vencimiento.

**d) Crédito Bancario:**

El crédito bancario puede asumir diversas formas:

- **Sobregiro bancario:**

Es una fuente de financiamiento de muy corto plazo para financiar imprevistos o emergencias de necesidades de caja. Es una de las fuentes de financiamiento más caras que existen por lo que se debe tratar de utilizar solo en caso excepcional.

Sin embargo, existen muchas empresas que la utilizan como una fuente de financiamiento normal afectando su rentabilidad.

Para el cálculo de su costo se utiliza los llamados “numerales”.

- **Crédito en cuenta corriente:**

Es un préstamo que realiza el banco o institución financiera en general abonando una cantidad de dinero en la cuenta corriente del cliente, la cual es utilizada para el giro de cheques.

- **Pagaré Bancario:**

Es un título valor por el cual el cliente recibe del banco un capital a una tasa y un plazo de vencimiento específicos.

- **Descuento Bancario:**

Operación en la que el banco otorga un crédito cobrándose los intereses por adelantado contra el giro o endoso a su favor de un título valor, pudiendo ser este, por ejemplo, el pagaré.

Por otro lado, el banco también puede intervenir indirectamente en la obtención del financiamiento de la empresa.

Para ello, se puede comprometer a cumplir una obligación con un tercero (el pago del monto) si el cliente no lo hiciera previamente.

Este tipo de mecanismos de financiamiento se denomina “operación contingente” (para el banco) y puede ser:

- A través de un aval.
- Con carta de crédito.
- Por fianza bancaria.
- Con letra hipotecaria.

**e) Factoring:**

Consiste en la venta de documentos (generalmente cuentas por cobrar que permite obtener un financiamiento de terceros).

El contrato de factoring puede definirse como aquel por medio del cual una entidad financiera, denominada “factor”, se obliga a adquirir activos corrientes como letras, facturas y créditos (obligaciones pendientes de cobro) cuya titularidad corresponda a sus clientes como consecuencia de las operaciones de comercialización de bienes o servicios.

Esta operación no es un descuento, pues en este el cedente es un deudor del banco.

En el factoring, el facturado no se constituye en un deudor del factor (institución financiera) y deja de ser acreedor del deudor cedido.

Tampoco es una cesión, pues esta puede ser gratuita u onerosa, mientras que en el factoring siempre es oneroso, además, en la cesión no existe una verificación técnica y administrativa, lo que si ocurre en el factoring.

Existe diversas maneras de clasificar la operación de factoring, la principal es:

- Factoring con notificación.
- Factoring sin notificación.

El factoring provoca una mejor liquidez, mejor endeudamiento y una mejor solvencia (suponiendo que la empresa utilice los fondos para pagar sus obligaciones previas), pero reduce la utilidad.

## **2. Operaciones de financiamiento de largo plazo:**

### **a) Leasing (arrendamiento financiero):**

Contrato que permite a una persona (natural o jurídica), que requiere financiamiento de terceros para la compra de un activo fijo, acceder a dicho financiamiento usufructuando el bien, pero sin tener propiedad del mismo.

Es un contrato mediante el cual se transfiere al arrendatario sustancialmente todos los beneficios y riesgos inherentes al derecho de propiedad sobre el activo arrendado.

Las normas contables establecen criterios para determinar si el contrato incluye una transferencia del derecho de propiedad.

Un contrato de arrendamiento financiero se da en los siguientes casos:

- Si al final del periodo del contrato de arrendamiento, se transfiere al arrendatario el derecho de propiedad sobre el activo.
- El arrendamiento incluye una opción de compra.
- El periodo de duración del contrato de arrendamiento es sustancialmente (75% o más) igual a la vida útil estimada del bien arrendado.
- A la fecha del contrato, el valor presente de los pagos mínimos estipulados en él, con ciertos ajustes, es igual al 90% o más del valor razonable del bien arrendado.

El tratamiento contable está establecido en la NIC 17.

### b) Leaseback:

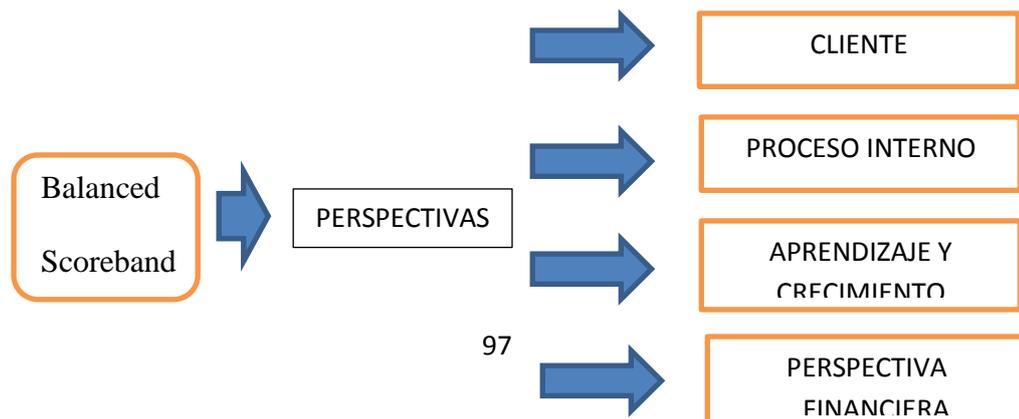
La operación de leaseback consiste en:

- Una empresa que tiene un activo fijo y que desea obtener financiamiento, “vende” a una institución financiera un activo fijo.
- La institución financiera da en arrendamiento financiero (leasing) el activo fijo que había “comprado” a la empresa.
- La empresa paga periódicamente las cuotas o rentas de la operación de leasing.
- La empresa al final de la operación hace efectiva la opción de compra y adquiere el activo fijo que había vendido.
- Los beneficios para la institución financiera están relacionados básicamente con el otorgamiento de un préstamo a largo plazo con garantía real (el activo fijo) y para la empresa es el financiamiento a largo plazo.

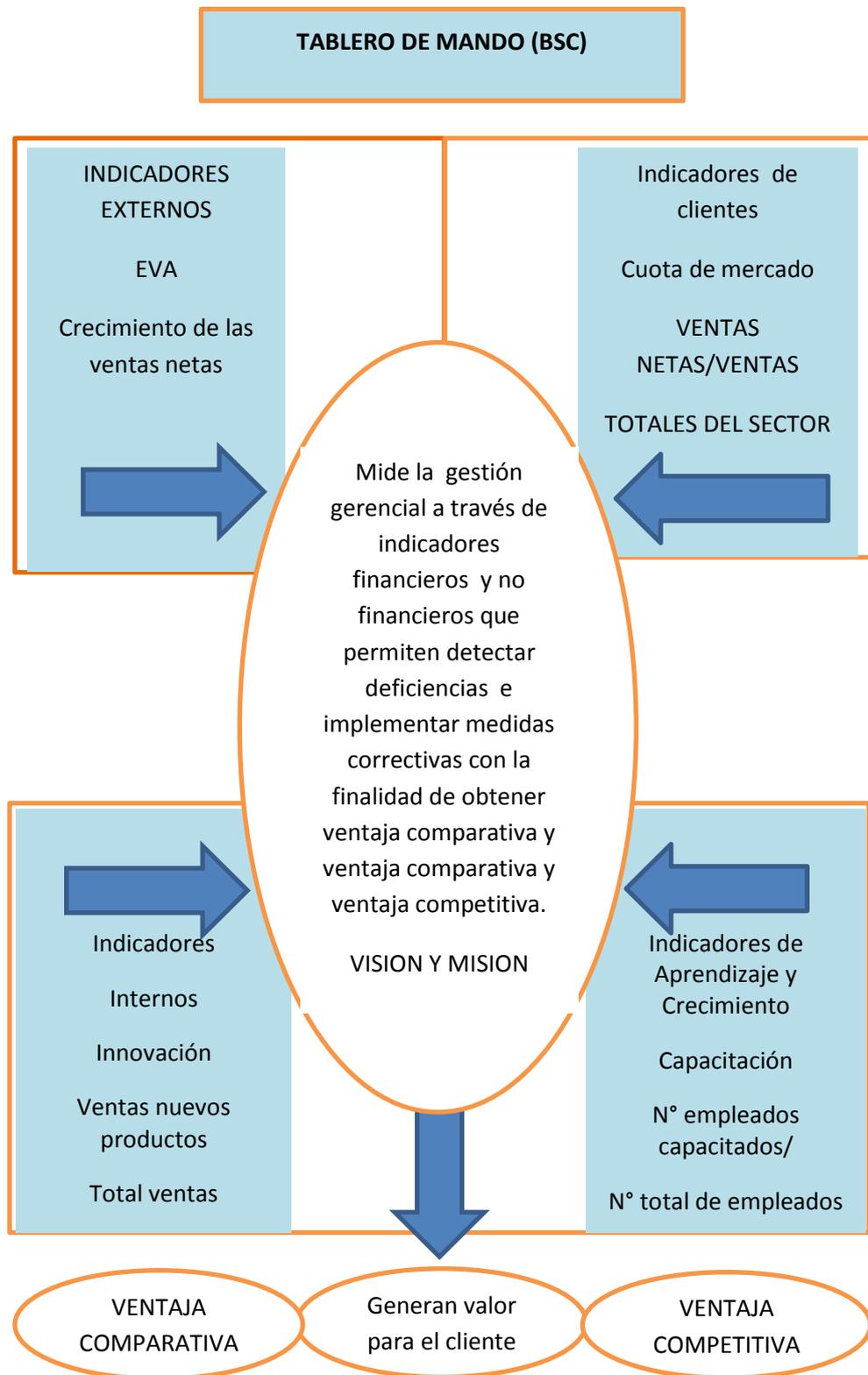
### 2.2.9 Balance Scorecard- Tablero de Mando:

Para (Soria, 2012, págs. 299-301)

En este contexto, dos autores norteamericanos Robert Kaplan y David Norton elaboraron un sistema gerencial denominado Balanced Scorecard, cuya esencia radica en diseñar la estrategia tomando cuatro elementos básicos:



El valor agregado de esta propuesta es que advierte la necesidad de evitar múltiples e indefinidos indicadores que diluyan la estrategia, centrándose en las cuatro áreas específicas.



### **2.2.9.1 Objetivo del Balanced Scorecard (BSC):**

- Proporcionar información para controlar la política comercial, la situación financiera y económica de la empresa.
- A través de un Cuadro de Mando eficiente, valorizar a la empresa.
- Evitar múltiples e indefinidos indicadores que diluyan la estrategia de diseñada por la empresa.

### **2.2.9.2. Elaboración del Balanced Scorecard (BSC):**

Para elaborar el Balanced Scorecard, se debe aplicar la siguiente secuencia, que indican Robert Kaplan y David Norton, que han diseñado este sistema gerencial.

#### **1. Perspectiva del cliente**

Definir la estrategia de acuerdo a las necesidades del cliente.

#### **2. Perspectiva Interna**

Centrar el análisis en las operaciones internas que realiza la empresa, con la finalidad de satisfacer al cliente.

Aplicar un buen sistema de información y la tecnología requerida para alcanzar el liderazgo dentro de un entorno muy competitivo.

#### **3. Perspectiva de Aprendizaje y Crecimiento**

Las empresas deben incluir dentro de sus valores y formas de medición, la capacidad de innovar y mejorar con el tiempo.

Es la única manera de ir de la mano con la tecnología y así tangibilizar la innovación como valor.

#### **4. Perspectiva Financiera**

El aspecto financiero permite medir la ejecución e implementación de la estrategia, si bien es cierto los indicadores financieros no mejoran la satisfacción del cliente, la calidad del producto o el servicio y la motivación del empleado, estos reflejan la capacidad de la empresa de capitalizar los logros y convertirlos en ganancias.

Cabe indicar que el Balanced Scorecard no centra toda la evaluación de una planificación en el aspecto financiero, sino que lo analiza dentro de su entorno.

##### **2.2.9.3 Errores que cometen las empresas al aplicar el BSC:**

- No tienen una visión y misión clara.
- No alinear los objetivos de la empresa con los de las áreas.
- No delinear los objetivos de las áreas con los del personal.
- Tener objetivos subjetivos (sin indicadores numéricos).
- Tener objetivos inalcanzables.
- Tener objetivos subvaluados.
- No tener compromiso con la dirección y el personal de la empresa.
- No educar y capacitar al personal.
- No tener consistencia entre el estado de resultados y el BSC.

##### **2.3. Marco conceptual**

- **Análisis de los Estados Financieros :**

Es la descomposición en forma técnica de las partes de un estado de situación financiera o un estado de resultados.

- **Interpretación del Análisis de los Estados Financieros:**

Es la expresión de un criterio respecto a las cifras de los estados financieros, con relación a dicho análisis.

- **Ratios Financieros :**

Son índices, cociente, razón o relación expresan el valor de una magnitud en función de otra y se obtienen al dividir un valor por otro. De esta forma también podemos apreciar cuantas veces está contenida una magnitud (que hemos puesto en el numerador) en otra que hemos indicado en el denominador.

- **Liquidez :**

Este elemento indica la capacidad de pago a corto plazo de la empresa y se calcula considerando las cuentas que forman parte del activo y pasivo corriente, la liquidez nos permite conocer los recursos disponibles con que cuenta la empresa para cumplir con los compromisos conforme se vayan venciendo.

- **Capacidad de pago :**

Es la previsión de fondos producidos por el desarrollo normal de sus actividades operacionales de una empresa durante un periodo determinado y que se destina al pago del principal e intereses de una obligación contraída, sin que la empresa se vea perjudicada en su capital de trabajo.

- **Estructura Financiera :**

Este elemento nos muestra la proporcionalidad entre el patrimonio y el pasivo de

la empresa, el giro de la empresa nos definirá con mayor precisión la proporcionalidad que deba existir entre el patrimonio y el pasivo.

- **Productividad :**

Este elemento nos muestra la tendencia favorable, desfavorable o constante de los resultados periódicos de una empresa.

- **Rentabilidad :**

Es la capacidad que tiene una empresa para producir ganancias con los recursos propios invertidos en una empresa.

- **Capacidad de endeudamiento :**

Es la necesidad financiera de utilizar recursos ajenos para financiarse y buscar con ello una mayor rentabilidad, sin poner en peligro la liquidez de la empresa.

### **III. METODOLOGIA**

#### **3.1. Diseño de la Investigación**

El diseño de investigación será descriptiva-bibliográfica-documental y de caso.

El diseño no experimental se define como la investigación que se realizará sin manipular deliberadamente la información sobre la importancia de un análisis financiero de los estados financieros para la toma de decisiones de la MYPE Distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L.

En este diseño se observan la información que nos brinda el análisis financiero para el financiamiento de las MYPES.

#### **3.2. Población y Muestra**

De acuerdo al método de investigación bibliográfica y documental no es aplicable alguna población ni muestra.

#### **3.3. Definición y Operacionalización de las variables**

No corresponde al proyecto por haberse desarrollado sin hipótesis.

#### **3.3 Técnicas e Instrumentos**

##### **3.3.1. Técnicas**

Se aplicaron las siguientes técnicas:

- 1) **Análisis documental.**- Esta técnica permitió conocer, comprender, analizar e interpretar cada una de las normas, revistas, textos, libros, artículos de Internet y otras fuentes documentales relacionadas con información sobre la

caracterización de un análisis financiero de los estados financieros para la toma de decisiones de la MYPE Distribuidora de Gaseosas ELVIS EIRL. Rubro Comercial.

- 2) **Indagación.-** Esta técnica facilitó los datos cualitativos y cuantitativos de cierto nivel de razonabilidad relacionadas con información sobre la caracterización de un análisis financiero de los estados financieros para la toma de decisiones de la MYPE Distribuidora de Gaseosas ELVIS EIRL. Rubro Comercial.
- 3) **Conciliación de datos.-** Los datos de algunos autores serán conciliados con otras fuentes, para que sean tomados en cuenta en tanto estén relacionadas con información sobre la caracterización de un análisis financiero de los estados financieros para la toma de decisiones de la MYPE Distribuidora de Gaseosas ELVIS EIRL. Rubro Comercial.
- 4) **Tabulación de cuadros con cantidades y porcentajes.-** La información cuantitativa ha sido ordenada en cuadros que indiquen conceptos, cantidades, porcentajes y otros detalles de utilidad para la investigación relacionada a la caracterización de un análisis financiero de los estados financieros para la toma de decisiones de la MYPE Distribuidora de Gaseosas ELVIS EIRL. Rubro Comercial.
- 5) **Comprensión de gráficos.-** Se utilizó los gráficos para presentar información y para comprender la evolución de la información entre periodos, entre elementos y otros aspectos relacionados con información sobre la caracterización de un análisis financiero de los estados financieros para la toma de decisiones de la MYPE Distribuidora de Gaseosas ELVIS EIRL. Rubro Comercial.

### **3.3.2 Instrumentos**

Los instrumentos que se utilizaron en la investigación fueron las fichas bibliográficas y Guías de análisis documental.

- 1) **Fichas bibliográficas.**- Se han utilizado para tomar anotaciones de los libros, textos, revistas, normas y artículos de internet y de todas las fuentes de información relacionadas con la caracterización de un análisis financiero de los estados financieros para la toma de decisiones de la MYPE Distribuidora de Gaseosas ELVIS EIRL. Rubro comercial.
- 2) **Guías de análisis documental.**- Se utilizó como hoja de ruta para disponer de la información relacionada con la información sobre la caracterización de un análisis financiero de los estados financieros para la toma de decisiones de la MYPE Distribuidora de Gaseosas ELVIS EIRL. Rubro comercial.

### **3.4. Plan de Análisis**

De acuerdo a la naturaleza de la investigación de los resultados se hará teniendo en cuenta la comparación a los comentarios, y estudios realizados en las informaciones recolectadas.

### **3.5. Matriz de Consistencia**

Ver anexo 3.

**Matriz de consistencia**

**TITULO:** “IMPORTANCIA DE UN ANALISIS FINANCIERO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA MYPE DISTRIBUIDORA DE GASEOSAS ELVIS E.I.R.L., RUBRO COMERCIAL, LA VICTORIA 2016”

PROBLEMA	OBJETIVOS	OPERACIONALIZACIÓN		METODOLOGÍA
		VARIABLES	INDICADORES	
<p><b>Enunciado del Problema</b></p> <p>¿De qué manera un análisis financiero de los Estados Financieros puede facilitar la toma de decisiones de la Mype Distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L., del rubro comercial, en el distrito de La Victoria, 2016?</p>	<p><b>Objetivo General</b></p> <p>Determinar la importancia de un análisis financiero de los Estados Financieros contribuye a la toma de decisiones de la Mype Distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L., del rubro comercial, en el distrito de La Victoria, durante el periodo 2,016.</p> <p><b>Objetivos Específicos</b></p> <p>a) Determinar la influencia del diagnóstico financiero en las decisiones de financiamiento</p> <p>b) Determinar la influencia del diagnóstico económico en las decisiones de operación</p> <p>c) Capacitación del agente Mype para un crecimiento sólido y sostenido.</p>	<p>X Análisis Financiero</p> <p>Y Toma de Decisiones</p>	<p>Información Financiera</p> <p>Diagnostico Financiero</p> <p>Diagnostico Económico</p> <p>Valor económico agregado</p> <p>Decisiones de financiamiento</p> <p>Decisiones de operación</p> <p>Decisiones de Inversión</p>	<p><b>Tipo de Investigación</b></p> <p>El tipo de investigación será cualitativo - descriptivo</p> <p><b>Diseño de la Investigación</b></p> <p>El diseño de investigación será descriptiva-bibliográfica-documental y de caso.</p> <p>El diseño no experimental se define como la investigación que se realizará sin manipular deliberadamente la información sobre la importancia de un análisis financiero de los estados financieros para la toma de decisiones de la MYPE Distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L.</p> <p>En este diseño se observan la información que nos brinda el análisis financiero para el financiamiento de las MYPES.</p>

### **3.6. Principios éticos**

Este trabajo contempla todos los principios éticos básicos y profesionales.

## IV RESULTADOS

### 4.1 Resultados.

#### Objetivos específico N° 01:

Determinar la influencia del diagnóstico financiero en las decisiones de financiamiento.

Proporcionar a la MYPE, ELVIS E.I.R.L., rubro comercio, Lima, una herramienta que permita un mejor manejo, mediante los instrumentos y procedimientos, respecto a la importancia del análisis financiero de los estados financieros para la toma de decisiones.

Revisando la literatura pertinente, se ha encontrado antecedentes internacionales, y nacionales que demuestren la importancia del análisis financiero para la toma de decisiones de las MYPES, y de su importancia dentro de la estructura de las MYPES, he recopilado información de autores que describen por separados las variables de estudio.

#### Cuadro N° 01: Respecto al Objetivo específico N° 1

	En su tesis propuesta de aportar al propietario y a los empleados e interesados particulares, el análisis e interpretación de los Estados Financieros del Restaurante La Cuesta en la ciudad de Ocaña, nos dice que el objetivo es identificar el comportamiento económico y financiero de la empresa, mediante el análisis de los estados financieros con el
--	---

<p>(Guevara Angarita &amp; Santiago Cosme, 2012)</p>	<p>propósito de identificar su eficiencia y eficacia, en conclusión demostró la eficiencia en el uso de los recursos a través de la información condensada en el Balance General la cual muestra un 0% de pasivos para el 2011 y un 3,26% para el 2012, lo que indica que la actividad desarrollada, se financia con recursos propios, producto de la misma actividad.</p> <p>La eficacia de la evidencia es la información exhibida en el estado de resultados, más explícitamente en la utilidad neta la cual para los dos años (2011 y 2012), alcanzo un porcentaje del 31%.</p> <p>Este porcentaje se ubica dentro del estimado para el sector servicios (31% - 50%).</p>
<p>(Zhanay Baculima, 2013)</p>	<p>En su tesis propuesta a la Cooperativa de Taxis La Pradera del Análisis e Interpretación de los Estados Financieros en los periodos 2006-2007 de la Ciudad de Loja, nos dice que los objetivos propuestos que hacen referencia a realizar un análisis vertical, horizontal y aplicación de índices financieros, con el fin de determinar la verdadera situación económica de la cooperativa, Conclusiones: destacándose que la cooperativa cuenta con solvencia económica para enfrentar sus obligaciones con terceras personas, de la misma forma, su estructura refleja que es líquida, ya que cuenta con suficientes activos corrientes para cancelar</p>

	sus deudas con un plazo menor a un año.
(Panca Rodriguez , 2016)	<p>En su tesis propuesta a la empresa Gómez Ingenieros Contratistas SAC del Análisis Financiero y su Incidencia en la toma de decisiones gerenciales, periodos 2014-2015, su objetivo es analizar la situación financiera y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales, conclusiones: En el activo corriente la principal variación es en el rubro Cuentas por Cobrar Comerciales con un aumento del 100.75%, este aumento se debe a que la empresa durante el periodo 2015 realizo la mayor parte de prestación del servicio al crédito. En el activo no corriente el rubro más representativo en los dos periodos es Inmueble Maquinaria y Equipo, tiene un aumento de 7.39% esto se debe a la adquisición de activos para prestación de servicio en construcción. Del mismo modo en el pasivo corriente la principal variación en los dos periodos es en el rubro Obligaciones Financieras con una disminución de -100%, debido a los pagos de las obligaciones a entidades financieras que fueron financiados para la operatividad de la empresa.</p> <p>En el análisis del Estado de Resultados mediante el análisis comparativo concluimos que: con relación a ventas netas en servicios prestados en construcción, tenemos según análisis horizontal un incremento del 77.13% de las ventas respecto al periodo anterior, así mismo el costo de ventas tuvo un incremento de 84.03%, la misma que indica que no está en</p>

	<p>relación directa con las ventas ya que la variación del costo de ventas es mayor que la variación de las ventas. En cuanto al análisis vertical el costo de servicio para el periodo 2014 es de 77% del total de ventas y un 80% en el 2015, de lo cual se puede decir que este índice es muy superior debido a los costos y gastos en que ha incurrido la empresa, lo que conlleva a asumir que no se cuenta con una política de costos adecuada; respecto a la utilidad para el periodo 2014 representó el 4.77% del total de ventas y 4.41% en el 2015, asumiendo que la utilidad obtenida por la empresa en los periodos estudiados no se encuentra dentro de lo óptimo y deseado. En cuanto al análisis con los Ratios Financieros, con relación a los índices de liquidez, se determinó que la empresa tiene la suficiente capacidad para hacerle frente a las obligaciones del corto plazo, porque supero la liquidez mínima representada por la unidad para el año 2015 con 7.93 en el ratio de liquidez general y un 7.05 en el ratio de prueba acida; asimismo en los índices de gestión, la razón de costo de ventas para el periodo 2014 esta representaba el 77% y para el 2015 el 80%, el mismo que afecta las utilidades de la empresa y por ende la rentabilidad.</p> <p>De la misma forma en los índices de solvencia, la razón de endeudamiento para el periodo 2014 es de 6.06% y para el 2015 es de 4.79%, esto significa que el respaldo de la inversión está dado mayormente por capital propio. Respecto a los índices de rentabilidad, la rentabilidad sobre la inversión</p>
--	--

	fueron muy bajos a los esperados por la empresa, ya que lo recomendable es que posea un 25% de rentabilidad de la inversión.
(Galloso Baca , 2014)	En su tesis propuesta a la empresa de Servicio de Transporte de Carga Guzmán S.A. de la Aplicación del Análisis Financiero y su Incidencia en la toma de decisiones, 2014, su objetivo es determinar si la aplicación de la herramienta del análisis financiero incide en la toma de decisiones, conclusión:  El análisis financiero es muy necesario para la toma de decisiones y al no poseerlo la empresa tiene el riesgo de no saber la posición financiera de la misma, tal como ocurre con la empresa

**Fuente:** Elaboración propia en base a los antecedentes nacionales.

### **Objetivo específico N° 2:**

Determinar la influencia del diagnóstico económico en las decisiones de operación

### **CUESTIONARIO:**

En el cuestionario aplicado a los dueños, gerentes y/o representantes legales de las MYPE del ámbito de estudio.

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de las micro y pequeñas empresas para desarrollar el trabajo de investigación denominado “Describir la percepción de los empresarios respecto a las decisiones de operación de las micro y Pequeñas empresas del sector Comercio rubro compra/venta de gaseosas Lima - 2016.”

La información que usted proporcionará fue utilizada sólo con fines académicos y de investigación; por ello, se le agradece por su valiosa colaboración.

Estudiador (a): Elvis Roger Herrera Florez Fecha: 15/07/2016

## I. DATOS GENERALES DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LAS MYPE:

1.1 Edad del representante legal de la empresa: .....

1.2 Sexo: Masculino (....) Femenino (....).

1.3 Grado de instrucción:

Ninguno (....) Primaria completa (....) Primaria Incompleta (....) Secundaria completa (....) Secundaria Incompleta (....) Superior universitaria completa (....) Superior universitaria incompleta (....) Superior no Universitaria Completa (....) Superior no Universitaria Incompleta (....)

1.4 Estado Civil:

Soltero (....) Casado (....) Conviviente (....) Divorciado (....) Otros (....)

1.5 Profesión.....Ocupación.....

## II PRINCIPALES CARACTERISTICAS DE LAS MYPE:

2.1 Tiempo en años que se encuentra en el sector y rubro.....

2.2 Formalidad de la MYPE: MYPE Formal: (....) MYPE Informal: (....)

2.3 Número de trabajadores permanentes.....

2.4. Número de trabajadores eventuales.....

2.5 Motivos de formación de la MYPE:

Obtener ganancias. (....) Subsistencia (sobre vivencia): (....)

## III Situación Económica

1.1 ¿Sabe usted que es la utilidad y rentabilidad?

- a) Si
- b) No
- c) No Sabe
- d) No opina

1.2 ¿Un crecimiento en las ventas es un indicador?

- a) Del incremento de los gastos fijos
- b) Del incremento de las utilidades
- c) Del potencial del negocio
- d) Todas las anteriores

3.3 Señale la frase que para ti es correcta

- a) Unas ventas crecientes significan necesidades financieras decrecientes.
- b) Unas ventas crecientes significan necesidades financieras crecientes.
- c) Unas ventas crecientes siempre aumentan las utilidades.
- d) Unas ventas decrecientes siempre aumentan las pérdidas.

3.4 Los accionistas corren más riesgos que los prestamistas por lo tanto deberán obtener una mayor rentabilidad ¿Crees que es correcta esta afirmación?

- a) Correcta.
- b) Falsa

3.5 ¿Sabe usted que a mayor liquidez menor rentabilidad y viceversa?

- a) Si
- b) No
- c) No sabe
- d) No opina

**Objetivo específico N° 3:**

Capacitación del agente Mype para un crecimiento sólido y sostenido.

La presente técnica tiene la finalidad recabar información relacionada con la capacitación del agente Mype.

En las preguntas que a continuación se le presenta, sírvase elegir una alternativa, marque con un aspa (X) en la alternativa que usted considera correcta.

Esta técnica es anónima y se le agradece su colaboración

Nombre (opcional):

**Área en la que trabaja:**

Contabilidad ( ) Finanzas ( ) Tesorería ( ) Caja ( ) Pagaduría ( ) Otros ( )

**Tiempo de antigüedad en la empresa:**

0 – 5 años (x) 6- 10 años ( ) 11-15 años ( ) Más de 16 años ( )

**Cargo que desempeñas actualmente:**

Asistente ( ) Auxiliar ( ) Coordinador ( ) Jefe de área ( ) Subgerente/Gerente (x)

1 Recibió Ud. capacitación para interpretar los índices financieros de la empresa:

Si (....) No (....)

2 Cuántos cursos de capacitación ha tenido Ud. en los últimos dos años:

Uno(....)Dos (....)Tres (....)Cuatro (....)Más de 4(....) Ninguno (...)

3 Si tuvo capacitación: En qué tipo de cursos participó Ud.:

Inversión del crédito financiero (....) Manejo empresarial (....) Contabilidad Financiera (....) Marketing Empresarial (....) Ninguno (...)

4 El personal de su empresa ¿Ha recibido algún tipo de capacitación?

Si (....) No (....)

5. Si la respuesta es sí indique la cantidad de cursos:

1 curso (....) 2 cursos (....)3 cursos (....) Más de 3 cursos (....) Ninguno (...)

6 En que años recibió más capacitación:

2015(....) 2016(....) Ninguno (...)

7 Considera Ud. que la capacitación como empresario es una inversión:

Si (....) No (....)

8. Considera Ud. que la capacitación de su personal es relevante para su empresa:

Si (....) No (....)

9. En qué temas se capacitaron sus trabajadores: Gestión  
Empresarial(....)Contabilidad Financiera (....) Gestión Financiera(....)Prestación de  
mejor servicio al cliente(....)Ninguno (....)

10. Cree que la capacitación mejora la rentabilidad de su empresa: Si (....) No (....)

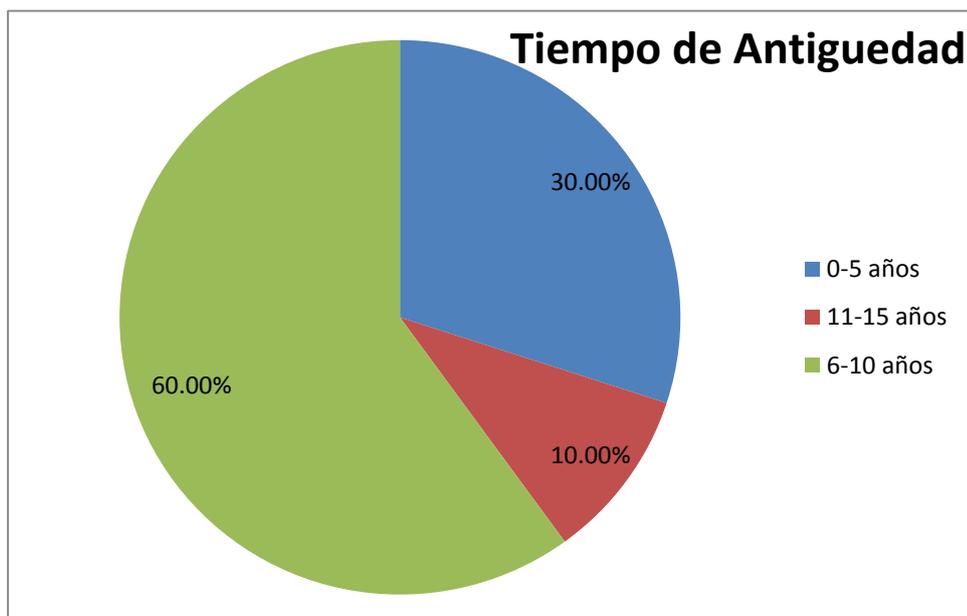
### Resultados de la encuesta:

“La técnica de la encuesta fue aplicada a 10 personas de las Mypes, en su mayoría eran personal administrativo del negocio, que son pequeñas empresas del rubro comercio de gaseosas ELVIS E.I.R.Ltda. LIMA 2016”.

### Tiempo de antigüedad en la mype:

0-5 años ( ) 6-10 años ( ) 11-15 años ( ) Más de 16 años ( )

Años	Frecuencia	Porcentaje
0-5 años	3	30.00%
11-15 años	1	10.00%
6-10 años	6	60.00%
Total	10	100.00%

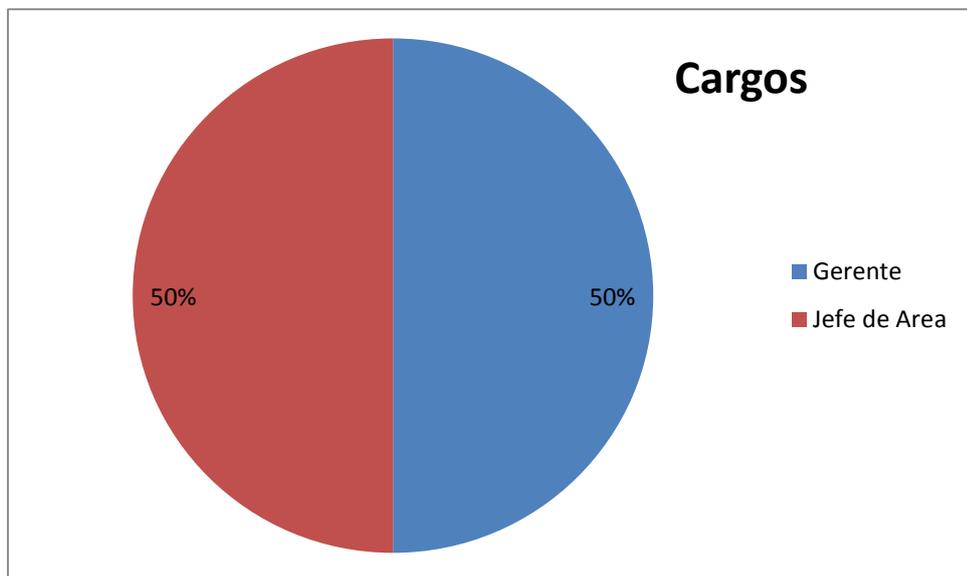


**Cargo que desempeñas actualmente:**

Asistente ( ) Auxiliar ( ) Coordinador ( ) Jefe de Área ( ) Subgerente/Gerente ( )

Asistente ( ) Auxiliar ( ) Coordinador ( ) Jefe de Área ( ) Subgerente/Gerente ( )

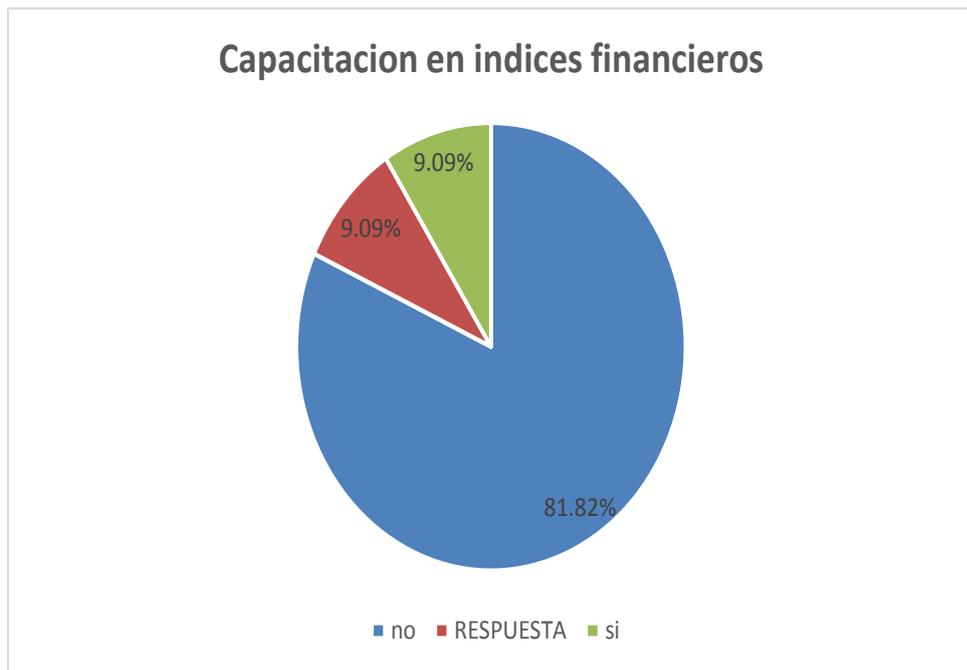
	Frecuencia	Porcentaje
Gerente	5	50%
Jefe de Area	5	50%
Total	10	100.00%



1. Recibió Ud. capacitación para interpretar los índices financieros de la empresa:

Si (....) No (....)

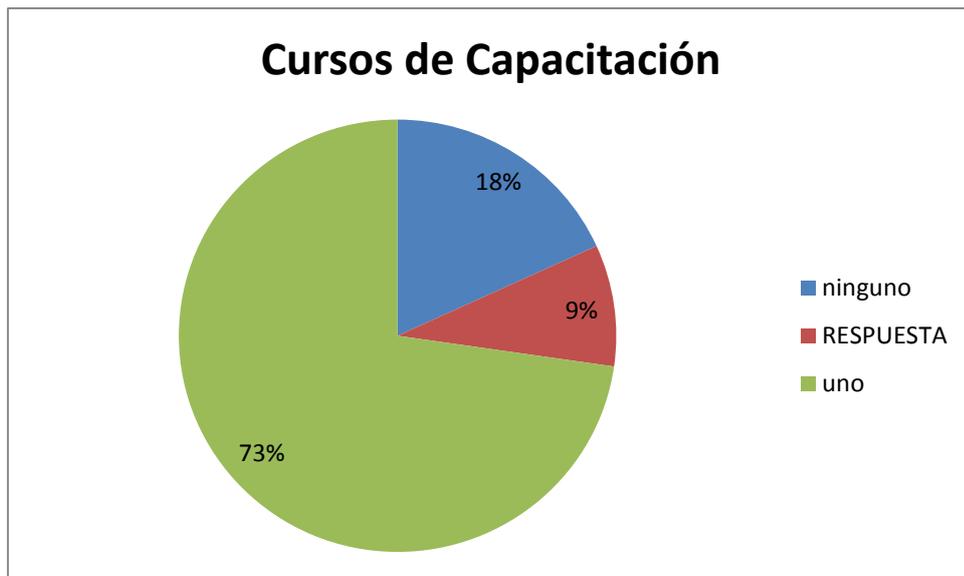
	Frecuencia	Porcentaje
no	9	81.82%
RESPUESTA	1	9.09%
si	1	9.09%
Total	11	100%



2 Cuántos cursos de capacitación ha tenido Ud. en los últimos dos años:

Uno(...)Dos (....)Tres (....)Cuatro (....)Más de 4(...) Ninguno (...)

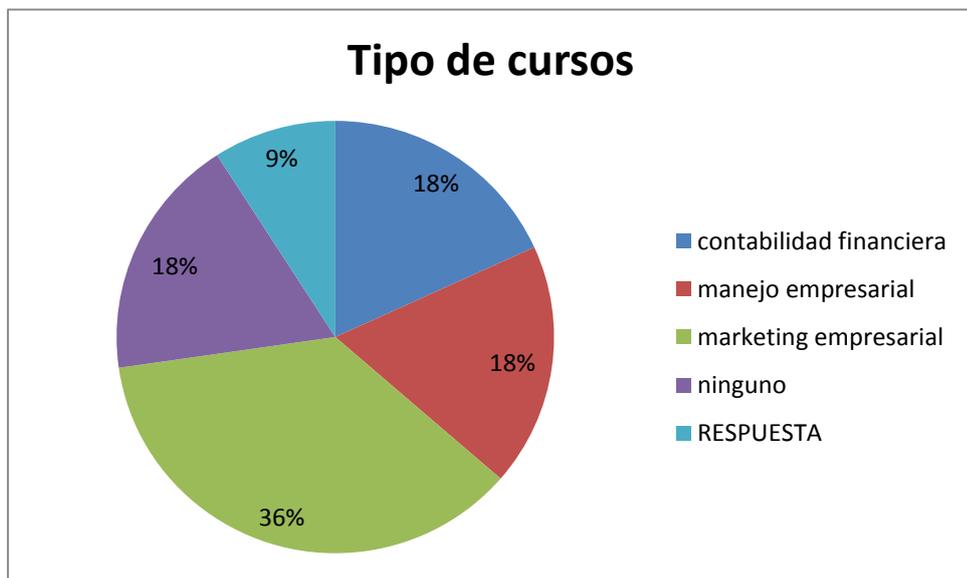
	Frecuencia	Porcentaje
ninguno	2	18%
RESPUESTA	1	9%
uno	8	73%
Total	11	100%



3 Si tuvo capacitación: En qué tipo de cursos participó Ud.:

Inversión del crédito financiero (...) Manejo empresarial (...) Contabilidad Financiera (...) Marketing Empresarial (...) Ninguno (...)

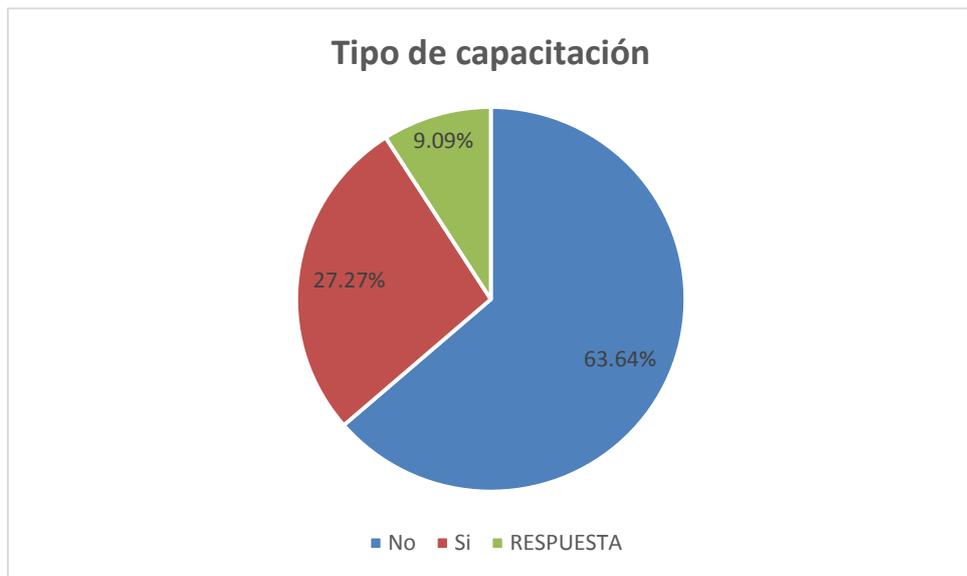
	Frecuencia	Porcentaje
contabilidad financiera	2	18%
manejo empresarial	2	18%
marketing empresarial	4	36%
ninguno	2	18%
RESPUESTA	1	9%
Total	11	100%



4 El personal de su empresa ¿Ha recibido algún tipo de capacitación?

Si (....) No (....)

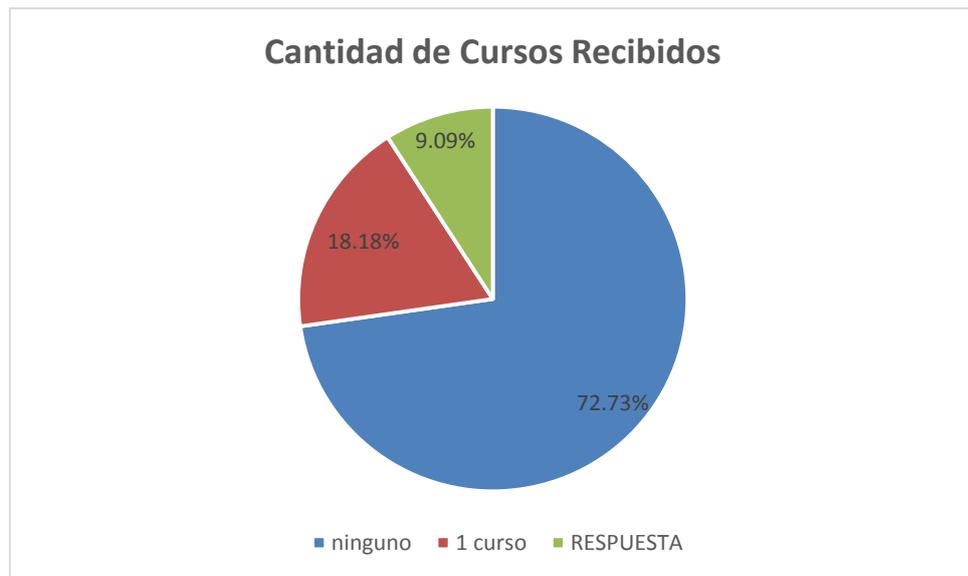
	Frecuencia	Porcentaje
No	7	63.64%
Si	3	27.27%
RESPUESTA	1	9.09%
Total	11	100.00%



5. Si la respuesta es sí indique la cantidad de cursos:

1 curso (...) 2 cursos (...) 3 cursos (...) Más de 3 cursos (...) Ninguno (...)

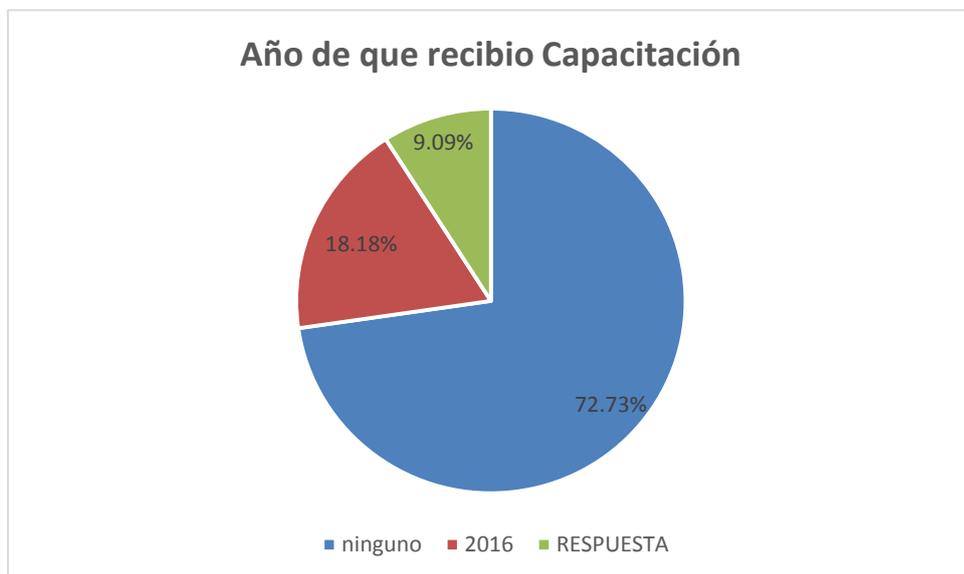
	Frecuencia	Porcentaje
ninguno	8	72.73%
1 curso	2	18.18%
RESPUESTA	1	9.09%
Total	11	100.00%



6 En que años recibió más capacitación:

2015(...) 2016(...) Ninguno (...)

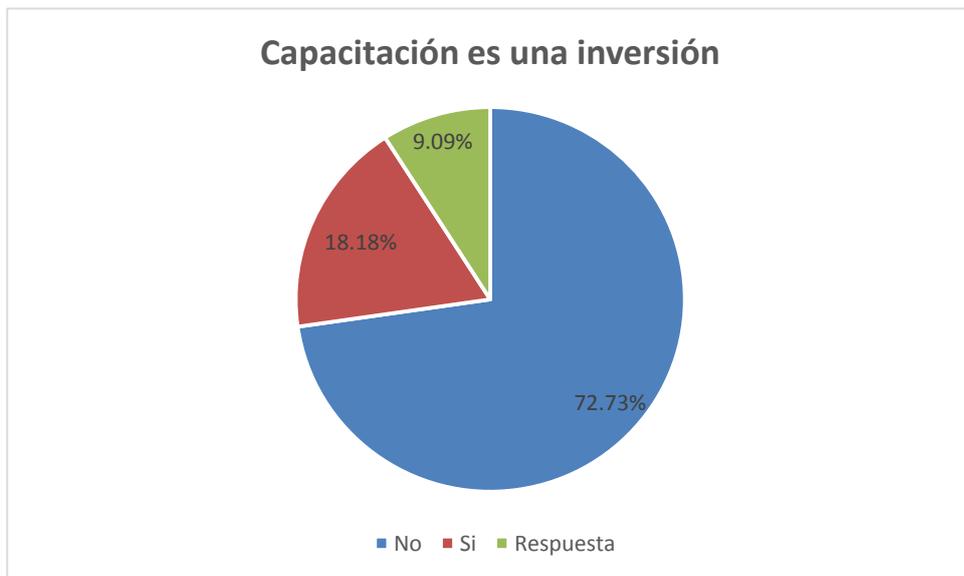
	Frecuencia	Porcentaje
ninguno	8	72.73%
2016	2	18.18%
RESPUESTA	1	9.09%
Total	11	100.00%



7 Considera Ud. que la capacitación como empresario es una inversión:

Si (...) No (...)

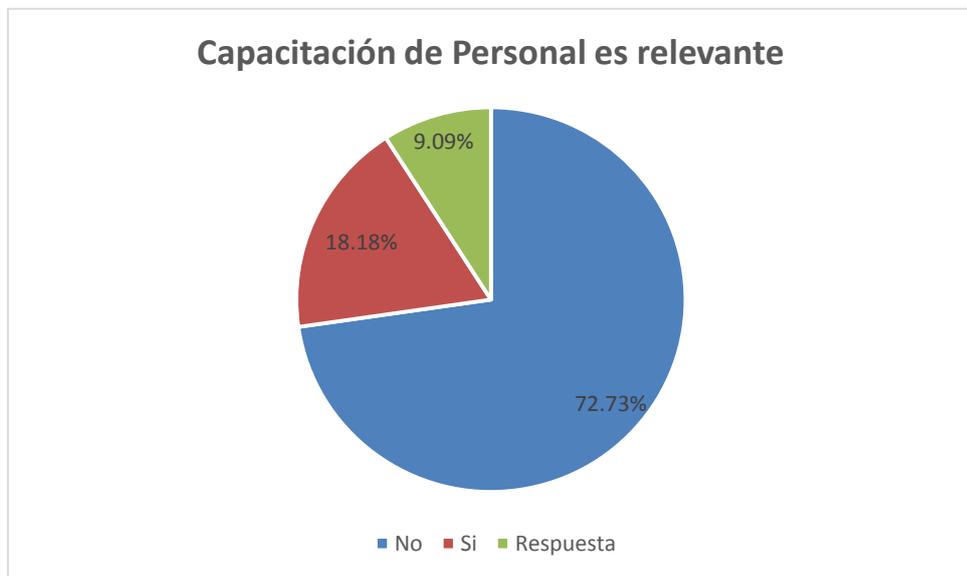
	Frecuencia	Porcentaje
No	8	72.73%
Si	2	18.18%
Respuesta	1	9.09%
Total	11	100.00%



8. Considera Ud. que la capacitación de su personal es relevante para su empresa:

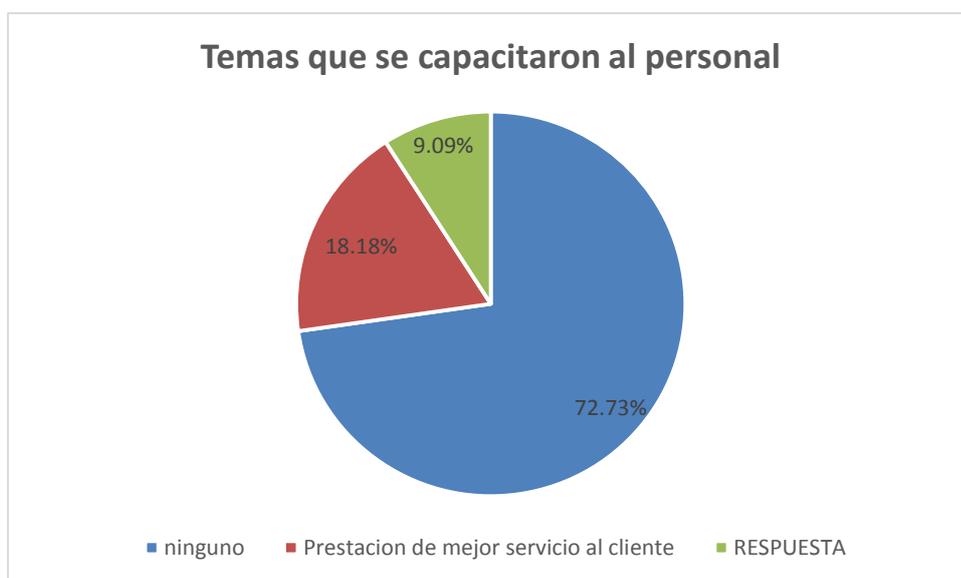
Si (....) No (....)

	Frecuencia	Porcentaje
No	8	72.73%
Si	2	18.18%
Respuesta	1	9.09%
Total	11	100.00%



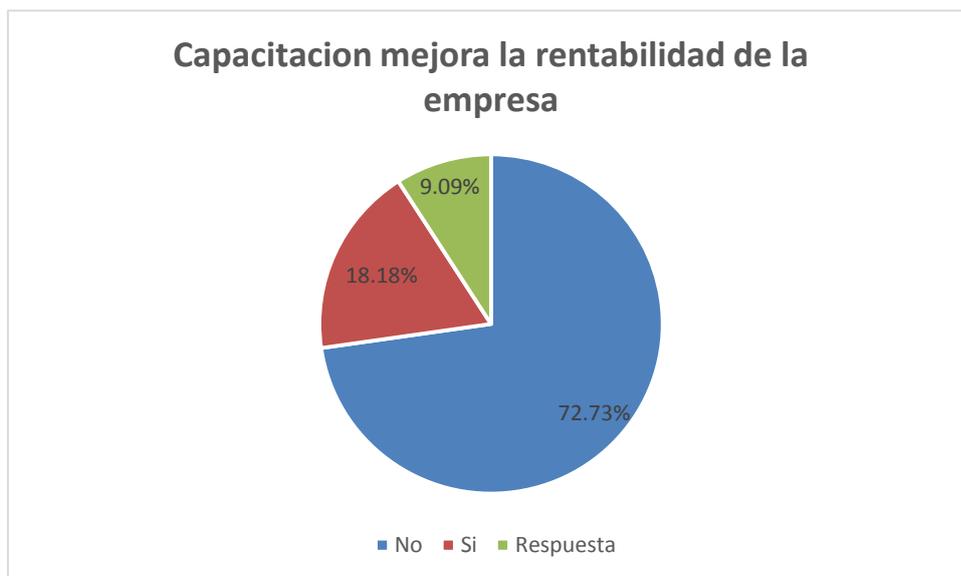
9. En qué temas se capacitaron sus trabajadores: Gestión Empresarial(....)Contabilidad Financiera (....) Gestión Financiera(....)Prestación de mejor servicio al cliente(....)Ninguno (....)

	Frecuencia	Porcentaje
ninguno	8	72.73%
Prestacion d	2	18.18%
RESPUESTA	1	9.09%
Total	11	100.00%



10. Cree que la capacitación mejora la rentabilidad de su empresa: Si (...) No (...)

	Frecuencia	Porcentaje
No	8	72.73%
Si	2	18.18%
Respuesta	1	9.09%
Total	11	100.00%



## **4.2 Análisis discusión de Resultados.**

### **Objetivo específico N° 1:**

Guevara Angarita (2012), Zhanay (2012) Panca (2016) Galloso (2014), afirman que el análisis financiero es de vital importancia en las Mypes y contribuirá en la toma de decisiones de los empresarios o dueños de negocios familiares, para de esta manera alcanzar los objetivos trazados por la Mype.

### **Objetivo específico N° 2:**

De las 5 preguntas realizadas a los empresarios, se obtuvo lo siguiente:

1. Sobre la utilidad y rentabilidad, el 45% si conoce, el 36% no conoce, el 9% no sabe.
2. Sobre el indicador, 64% del incremento de las utilidades, 27% del potencial del negocio.
3. Sobre la frase correcta, 64% unas ventas crecientes siempre aumentan las utilidades, 27% unas ventas decrecientes siempre aumentan las perdidas.
4. Sobre los accionistas corren más riesgos que los prestamistas, 55% correcta, 36% falsa.
5. Sobre a mayor liquidez menor rentabilidad, 45% si, 45% no sabe.

**Objetivo específico 3:**

De los resultados podemos vislumbrar que las Mypes y en caso nuestro ELVIS EIRL, urge la capacitación a los microempresario-dueños, sobre el análisis financiero para la toma de decisiones.

## **V. CONCLUSIONES**

Al término del desarrollo del presente trabajo de investigación he arribado a las siguientes conclusiones:

### **Según el Objetivo N° 01**

Se logró describir la importancia del análisis financiero en mejora de los empresarios de las Mypes, según se demuestra con la referencia bibliográfica de los actores en estudio según el anexo N° 01.

### **Según el Objetivo N° 02**

Se logró determinar que la mayoría de las MYPES no realizan un diagnóstico económico debería ser utilizada como una herramienta de dirección y control para la toma de decisiones de operación, porque son empresarios empíricos.

Según los cuestionarios realizados a la MYPE rubro comercio la empresa ELVIS EIRL según anexo No 02

### **Según el Objetivo N° 03**

Se pudo determinar los lineamientos para la evaluación y retroalimentación después de conocer la problemática actual de la falta de aplicación del análisis financiero para la toma de decisiones, necesita una capacitación oportuna y técnica de parte de entidades públicas como Ministerios, Gobiernos regionales, Municipios, entidades privadas como Universidades, Institutos, ONG, de fácil acceso para estos

emprendedores que representen la mayor oportunidad de trabajo en los países en vía de desarrollo como el nuestro , en la unidad de estudio, según el anexo N° 3.

.

## **VI. Aspectos Complementarios**

### **6.1 REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.**

- Baena Toro, D. (2010). *Analisis Financiero Enfoque Proyecciones Financieras* (Primera ed.). Bogota, Colombia: Eco Ediciones.
- Baena Toro, D. (2010). *Analisis Financiero Enfoque Proyecciones Financieras* (Primera ed.). Bogota, Colombia: Eco Ediciones.
- Baena Toro, D. (2010). *Analisis Financiero Enfoque Proyecciones Financieras* (Primera ed.). Bogota: Eco Ediciones.
- Baena Toro, D. (2010). *Analisis Financiero Enfoque Proyecciones Financieras* (Primera ed.). Bogota, Colombia: Eco Ediciones.
- Baena Toro, D. (2010). *Analisis Financiero Enfoque Proyecciones Financieras* (Primera ed.). Bogota, Colombia: Eco Ediciones.
- Baena Toro, D. (2010). *Analisis Financiero Enfoque Proyecciones Financieras* (Primera ed.). Bogota, Colombia: Eco Ediciones.
- Baena Toro, D. (2010). *Analisis Financiero Enfoque Proyecciones Financieras* (Primera ed.). Bogota, Colombia: Eco Ediciones.
- Baena Toro, D. (2010). *Analisis Financiero Enfoque Proyecciones Financieras* (Primera ed.). Bogota, Colombia: Eco Ediciones.
- Baena Toro, D. (2010). *Analisis Financiero Enfoque Proyecciones Financieras* (Primera ed.). Bogota, Colombia: Eco Ediciones.
- Baena, T. D. (2010). *Analisis Financiero Enfoque de Proyecciones* (Primera Edicion ed.). Bogota, Colombia: Eco Ediciones.
- Bermudez G., E. (2011). *Universidad Nacional Experimental de Guayana Venezuela*. Obtenido de [http://www.cidar.uneg.edu.ve/DB/bcuneg/EDOCS/TESIS/TESIS\\_PREGRA DO/INFORMES%20DE%20PASANTIAS/IP98602011CDBermudezEugenis.pdf](http://www.cidar.uneg.edu.ve/DB/bcuneg/EDOCS/TESIS/TESIS_PREGRA DO/INFORMES%20DE%20PASANTIAS/IP98602011CDBermudezEugenis.pdf)
- Cordova Padilla, M. (2010). *Google*. Obtenido de <https://books.google.com.pe/>
- Espinoza, N. (2012). *Actualidad Empresarial*. Obtenido de <http://aempresarial.com/web/informativo.php?id=11049>

- Flores Soria, J. (2012). *Analisis e Interpretacion de Estados Financieros* (Tercera Edicion ed.). Lima, Lima, Peru: CENTRO DE ESPECIALIZACION EN CONTABILIDAD Y FINANZAS.
- Flores Soria, J. (2014). *Manual Practico de Estados Financieros* (Primera ed.). Breña, Lima, Peru: Instituto Pacifico SAC.
- Flores Soria, J. (2014). *Manual Practico de Estados Financieros* (Primera ed.). Breña, Lima, Peru: Instituto Pacifico SAC.
- Flores Soria, J. (2014). *MANUAL PRACTICO DE ESTADOS FINANCIEROS* (Primera ed.). Lima, Lima , Peru: Instituto Pacifico SAC.
- Galoso Baca , L. (2014). *ALICIA CONCYTEC*. Obtenido de [http://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UNIT\\_f03f1d8995f5e467d7dc80c495356934](http://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UNIT_f03f1d8995f5e467d7dc80c495356934)
- Guevara Angarita, J., & Santiago Cosme, N. (2012). *Repositorio Universidad Francisco de Paula Santander* . Obtenido de <http://repositorio.ufpso.edu.co:8080/dspaceufpso/handle/123456789/284>
- Guevara Angarita, J., & Santiago Jacome, N. (2013). *Repositorio Institucional UFPSO Universidad Francisco de Paula Santander de Ocaña*. Obtenido de <http://repositorio.ufpso.edu.co:8080/dspaceufpso/handle/123456789/284>
- Isidro Chamberg, G. (Febrero de 2014). Los Costos y La toma de decisiones relevantes para la empresa. *Actualidad Empresarial*(296), IV-1.
- Nakasone, G. T. (2015). *Contabilidad y Analisis Financiero : Un enfoque para el Peru* (Primera ed.). Lima, Lima, Peru: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Catolica del Peru.
- Nakasone, G. T. (2015). *Contabilidad y Analisis Financiero: Un enfoque para el Peru*. Lima, Lima, Peru: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Catolica del Peru.
- Nakasone, G. T. (2015). *Contabilidad y Analisis Financiero: Un enfoque para el Peru* (Primera Edicion ed.). Lima: Fondo Editorial Pontificia Universidad Catolica del Peru.
- Nakasone, G. T. (2015). *Contabilidad y Analisis Financiero: Un enfoque para el Peru* (Primera Edicion ed.). Lima, Lima, Peru: Fondo Editorial Pontificia Universidad Catolica del Peru.

- Nakasone, G. T. (2015). *Contabilidad y Analisis Financiero: Un enfoque para el Peru* (Primera Edicion ed.). Lima: Fondo Editorial Pontificia Universidad Catolica del Peru.
- Nakasone, G. T. (2015). *Contabilidad y Analisis Financiero: Un enfoque para el Peru* (Primera ed.). Lima: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Catolica del Peru.
- Nakasone, G. T. (2015). *Contabilidad y Analisis Financiero: Un enfoque para el Peru* (Primera ed.). Lima, Lima, Peru: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Catolica del Peru.
- Nakasone, G. T. (2015). *Contabilidad y Analisis Financiero: Un enfoque para el Peru* (Primera ed.). Lima, Lima, Peru: Fondo Editorial Pontificia Universidad Catolica del Peru.
- Nakasone, G. T. (2015). *Contabilidad y Analisis Financiero: Un enfoque para el Peru*. Lima, Lima, Peru: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Catolica del Peru.
- Nakasone, G. T. (2015). *Contabilidad y Analisis Financiero: Un enfoque para el Peru* (Primera ed.). Lima, Lima, Peru: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Catolica del Peru.
- Nakasone, G. T. (2015). *Contabilidad y Analisis Financiero: Un enfoque para el Peru* (Primera Edicion ed.). Lima, Lima, Peru: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Catolica del Peru.
- Panca Rodriguez, P. (2016). *Repositorio Institucional UNA*. Obtenido de <http://tesis.unap.edu.pe/browse?value=Panca+Rodriguez%2C+Paola+Lizeth&type=author>
- Perez Flores, S. (2009). *Biblioteca Universidad San Carlos de Guatemala*. Obtenido de [http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_3498.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3498.pdf)
- Ribbeck Gomez, C. (2014). *Repositorio Academico USMP*. Obtenido de <http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/1112>
- Ricra Milla, M. (Noviembre de 2013). Analisis Financiero de la empresa Parte 1. *Actualidad Empresarial*, VII-2.
- Ricra Milla, M. (Noviembre de 2013). Analisis Financiero de la empresa Parte Final. *Actualidad Empresarial*(291), VII-1 - VII-2.

- Rodriguez Morales, L. (2012). *Analisis de Estados Financieros Un Enfoque para la toma de decisiones* (Primera Edicion ed.). Mexico DF, Mexico: McGRAW-HILL/ INTERAMERICANA EDITORES S.A. DE C.V.
- Rodriguez Villaseca, G. (Abril de 2014). *Administracion Financiera. Actualidad Empresarial*(300), VII-1.
- Rodriguez, M. L. (2012). *Analisis de Estados Financieros Un Enfoque para la toma de decisiones* (Primera ed.). Mexico D.F., Mexico: McGRAW-HILL/ INTERAMERICANA EDITORES SA DE CV.
- Soria Saldaña, A. (2016). *Repositorio UPP Universidad Privada de Pucallpa*.  
Obtenido de  
<http://repositorio.upp.edu.pe/xmlui/handle/UPP/22/browse?type=author&value=Soria+Salda%C3%B1a%2C+Abner+Danilo>
- Soria, J. F. (2012). *Analisis e Interpretacion de Estados de Financieros* (Tercera ed.). Lima, Lima, Lima: CENTRO DE ESPECIALIZACION EN CONTABILIDAD Y FINANZAS EIRL.
- Soria, J. F. (2012). *Analisis e interpretacion de estados financieros* (Tercera ed.). Lima: CENTRO DE ESPECIALIZACION EN CONTABILIDAD Y FINANZAS EIRL.
- Soria, J. F. (2012). *Analisis e Interpretacion de Estados Financieros* (Tercera Edicion ed.). Lima , Lima, Peru: CENTRO DE ESPECIALIZACION EN CONTABILIDAD Y FINANZAS EIRL.
- Soria, J. F. (2012). *Analisis e Interpretacion de Estados Financieros* (Tercera ed.). Lima, Lima , Peru: CENTRO DE ESPECIALIZACION EN CONTABILIDAD Y FINANZAS EIRL.
- Soria, J. F. (2012). *Analisis e Interpretacion de Estados Financieros* (Tercera ed.). Lima, Lima, Peru: CENTRO DE ESPECIALIZACION EN CONTABILIDAD Y FINANZAS EIRL.
- Soria, J. F. (2014). *Manual Practico de Estados Financieros* (Primera ed.). Breña, Lima, Lima: Instituto Pacifico SAC.
- Soria, J. F. (2016). *Estados Financieros Concordado con las NIIF y las Normas de la SMV* (Primera ed.). Lima, Lima , Peru: Entrelíneas EIRL.
- Sunat. (2016). *Código Tributario*. Obtenido de  
<http://www.sunat.gob.pe/legislacion/codigo/tituloopr.htm>

Tanaka Nakasone, G. (2015). *Contabilidad y Analisis Financiero Un enfoque para el Peru* (Primera ed.). Lima, Lima, Peru: Fondo Editorial Pontificia Universidad Catolica del Peru.

Zhanay Baculima, M. (2013). *Repositorio Digital Universidad de Loja*. Obtenido de <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/>

Zhanay Baculima, M. (2013). *Repositorio Digital Universidad de Loja*. Obtenido de <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/browse?type=author&value=ZHANAY+BACULIMA%2C+MARITZA+YOMARA>

## 6.2 Anexos

### Datos Generales de la Empresa Distribuidora de Gaseosas Elvis EIRL

La empresa distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L., dedicada a la venta al por menor de bebidas gaseosas, jugos de fruta en botella y en caja, bebidas energizantes, cervezas, yogures.

Con RUC 20511469997

1. Inicio sus actividades operacionales el 12.01.2012
2. La empresa se encuentra clasificada según el CIU 4722 Ventas al por menor de bebidas en comercios especializados.
3. Los Estados Financieros que a continuación se presentan según el plan contable general empresarial.

**Empresa Distribuidora de Gaseosa Elvis E.I.R.L.**

**Estado de Situación Financiera**

Al 31 de Diciembre del 2015 y 2016

( Expresado en SOLES )

<b>ACTIVO</b>	<b>TOTALES 2016</b>	<b>TOTALES 2015</b>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	460	668
Cuentas por Cobrar Comerciales	145	331
Otras Cuentas por Cobrar	200	160
Inventarios	860	622
Gastos Pagados por Anticipado	32	19
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,697</b>	<b>1,800</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Inmuebles Maquinaria y Equipos	9,710	7,816
(-) Depreciación y Amor. Acumul.	3,050	2,028
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6,660</b>	<b>5,788</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8,357</b>	<b>7,588</b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>		
	<b>TOTALES 2016</b>	<b>TOTALES 2015</b>
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Cuentas x Pagar Comerciales	626	919
Otras Cuentas por Pagar	160	318
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>786</b>	<b>1,237</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	4,319	3,200
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4,319</b>	<b>3,200</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>5,105</b>	<b>4,437</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
Capital Social	1,158	1,124
Reserva Legal	14	85
Resultados Acumulados	2,080	1,942
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3,252</b>	<b>3,151</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,357</b>	<b>7,588</b>

**Empresa Distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L.**

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**

Al 31 de Diciembre del 2015 y 2016

( Expresado en SOLES )

	<b>TOTALES</b>	<b>TOTALES</b>
	2016	2015
VENTAS NETAS (Ingresos Operacionales)	21,630	20,080
COSTO DE VENTAS (Operacionales)	-8,612	-7,918
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>13,018</b>	<b>12,162</b>
(-) Gastos Administrativos	-4,860	-3,962
(-) Gastos de Ventas y Distribucion	-3,900	-3,980
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>4,258</b>	<b>4,220</b>
(+) Ingresos Financieros	1,822	1,069
(-) Gastos Financieros	-1,110	-353
<b>UTILIDAD (o perdida) Antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>4,970</b>	<b>4,936</b>
(-) Impuesto a la Renta (28%)	1,392	1,382
<b>UTILIDAD (o perdida) NETA</b>	<b>3,578</b>	<b>3,554</b>

**Empresa Distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

Al 31 de Diciembre del 2015 y 2016

( Expresado en SOLES )

<b>ACTIVO</b>	<b>TOTALES 2016</b>	<b>TOTALES 2015</b>	<b>Variacion Absoluta(Importe S/)</b>	<b>Variacion Relativa%</b>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	460	668	-208	-31
Cuentas por Cobrar Comerciales	145	331	-186	-56
Otras Cuentas por Cobrar	200	160	40	25
Inventarios	860	622	238	38
Gastos Pagados por Anticipado	32	19	13	68
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,697</b>	<b>1,800</b>	<b>-103</b>	<b>-6</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>				
Inmuebles Maquinaria y Equipos	9,710	7,816	1,894	24
(-) Depreciación y Amor. Acumul.	-3,050	-2,028	-1,022	50
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6,660</b>	<b>5,788</b>	<b>872</b>	<b>15</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8,357</b>	<b>7,588</b>	<b>769</b>	<b>10</b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>				
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>				
Cuentas x Pagar Comerciales	626	919	-293	-32
Otras Cuentas por Pagar	160	318	-158	-50
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>786</b>	<b>1,237</b>	<b>-451</b>	<b>-36</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>				
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	4,319	3,200	1,119	35
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4,319</b>	<b>3,200</b>	<b>1,119</b>	<b>35</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>5,105</b>	<b>4,437</b>	<b>668</b>	<b>15</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>				
Capital Social	1,158	1,124	34	3
Reserva Legal	14	85	-71	-84
Resultados Acumulados	2,080	1,942	138	7
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3,252</b>	<b>3,151</b>	<b>101</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,357</b>	<b>7,588</b>	<b>769</b>	<b>10</b>

Empresa Distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

Al 31 de Diciembre del 2015 y 2016

( Expresado en SOLES )

	TOTALES	TOTALES	Variacion Absoluta S/ Variacion Relativa%	
	2016	2015		
VENTAS NETAS (Ingresos Operacionales)	21,630	20,080	1,550	8
COSTO DE VENTAS (Operacionales)	-8,612	-7,918	-694	9
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>13,018</b>	<b>12,162</b>	<b>856</b>	<b>7</b>
(-) Gastos Administrativos	-4,860	-3,962	-898	23
(-) Gastos de Ventas y Distribucion	-3,900	-3,980	80	-2
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>4,258</b>	<b>4,220</b>	<b>38</b>	<b>1</b>
(+) Ingresos Financieros	1,822	1,069	753	70
(-) Gastos Financieros	-1,110	-353	-757	214
<b>UTILIDAD (o perdida) Antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>4,970</b>	<b>4,936</b>	<b>34</b>	<b>1</b>
(-) Impuesto a la Renta (28%)	1,392	1,382	10	1
<b>UTILIDAD (o perdida) NETA</b>	<b>3,578</b>	<b>3,554</b>	<b>24</b>	<b>1</b>

Empresa Distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Diciembre del 2015 y 2016

( Expresado en SOLES )

ACTIVO	TOTALES 2016	%	TOTALES 2015	%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	460	6	668	9
Cuentas por Cobrar Comerciales	145	2	331	4
Otras Cuentas por Cobrar	200	2	160	2
Inventarios	860	10	622	8
Gastos Pagados por Anticipado	32	0	19	0
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,697</b>	<b>20</b>	<b>1,800</b>	<b>24</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Inmuebles Maquinaria y Equipos	9,710	116	7,816	103
(-) Depreciación y Amor. Acumul.	-3,050	-36	-2,028	-27
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6,660</b>	<b>80</b>	<b>5,788</b>	<b>76</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8,357</b>	<b>100</b>	<b>7,588</b>	<b>100</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas x Pagar Comerciales	626	7	919	12
Otras Cuentas por Pagar	160	2	318	4
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>786</b>	<b>9</b>	<b>1,237</b>	<b>16</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	4,319	52	3,200	42
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4,319</b>	<b>52</b>	<b>3,200</b>	<b>42</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>5,105</b>	<b>61</b>	<b>4,437</b>	<b>58</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	1,158	14	1,124	15
Reserva Legal	14	0	85	1
Resultados Acumulados	2,080	25	1,942	26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3,252</b>	<b>39</b>	<b>3,151</b>	<b>42</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,357</b>	<b>100</b>	<b>7,588</b>	<b>100</b>

**Empresa Distribuidora de Gaseosas Elvis E.I.R.L.**

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**

Al 31 de Diciembre del 2015 y 2016

( Expresado en SOLES )

	TOTALES	%	TOTALES	%
	2016		2015	
VENTAS NETAS (Ingresos Operacionales)	21,630	100	20,080	100
COSTO DE VENTAS (Operacionales)	-8,612	-40	-7,918	-65
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>13,018</b>	<b>60</b>	<b>12,162</b>	<b>35</b>
(-) Gastos Administrativos	-4,860	-22	-3,962	-20
(-) Gastos de Ventas y Distribucion	-3,900	-18	-3980	-20
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>4,258</b>	<b>20</b>	<b>4,220</b>	<b>-5</b>
(+) Ingresos Financieros	1,822	8	1,069	5
(-) Gastos Financieros	-1,110	-5	-353	-2
<b>UTILIDAD (o perdida) Antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>4,970</b>	<b>23</b>	<b>4,936</b>	<b>-1</b>
(-) Impuesto a la Renta (28%)	1,392	-6	1,382	-7
<b>UTILIDAD (o perdida) NETA</b>	<b>3,578</b>	<b>17</b>	<b>3,554</b>	<b>-8</b>

<b>Indices de Liquidez</b>					
	2016				
<b>Razón de liquidez general</b>					
Liquidez general = <u>Activo corriente</u>					
Pasivo corriente					
Liquidez general =	1,697				
	786				
Liquidez general =	2.16				
<b>Prueba acida</b>					
Prueba acida = <u>Activo corriente - Inventario</u>					
Pasivo corriente					
Prueba acida =	1,697	-860			
	786				
Prueba acida =	837				
	786				
Prueba acida =	1.06				
<b>Indicador caja</b>					
Indicador caja = <u>Efectivo y equivalente</u>					
Pasivo Corriente					
Indicador caja =	460				
	786				
Indicador caja =	0.59				

<b>Ratios de solvencia</b>					
<b>Apalancamiento financiero</b>					
Apalancamiento financiero = $\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$					
Apalancamiento financiero =				5,105	
				8,357	
Apalancamiento financiero =				0.61	
<b>Estructura de capital</b>					
Estructura de capital = $\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio Neto}}$					
Estructura de capital =				5,105	
				3,252	
Estructura de capital =				1.57	
<b>Calidad de plazo de deuda</b>					
Razón de plazo de deuda = $\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$					
Razón de plazo de deuda =				786	
				5,105	
Razon de plazo de deuda =				0.15	
<b>Razón de cobertura de intereses</b>					
Cobertura de interés = $\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Interés}}$					
Cobertura de interés =				4,258	
				626	
Cobertura de interés =				6.80	

<b>Ratios de rentabilidad</b>			
<b>Rentabilidad de activos (ROA)</b>			
ROA = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$			
ROA =		3,578	
		8,357	
ROA =		0.43	
<b>Rendimiento del capital (ROE)</b>			
ROE = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto}}$			
ROE		3,578	
		3,252	
ROE		1.10	
<b>Margen de la utilidad bruta</b>			
Margen bruto = $\frac{\text{Ventas netas} - \text{costos}}{\text{Ventas netas}}$			
Margen bruto =		21,630	-8,612
		21,630	
Margen bruto =		13,018	
		21,630	
Margen bruto =		0.60	

<b>Margen de la utilidad operativa</b>					
Margen operativo = $\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}}$					
Margen operativo	4,258				
	21,630				
Margen operativo	0.20				
<b>Margen de la utilidad neta</b>					
Margen utilidad neta = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$					
Margen utilidad neta=		3,578			
		21,630			
Margen utilidad neta=		0.17			
<b>Sistema Du Pont</b>					
Rentabilidad de la inversión					
(Rentabilidad del activo total) =			$\frac{\text{Utilidad Neta} \times \text{Ventas Netas}}{\text{Ventas Netas} \times \text{Activo Total}}$		
Rentabilidad de la inversión					
(Rentabilidad del activo total) =			3,578	x	21,630
			21,630		8,357
Rentabilidad de la inversión					
(Rentabilidad del activo total) =			0.17	x	2.59
Rentabilidad de la inversión					
(Rentabilidad del activo total) =			0.43		

<b>Ratios de gestión</b>			
<b>Periodo promedio de cuentas por cobrar</b>			
Periodo prom de CxC = <u>360</u>			
Rotación CxC			
Periodo prom de CxC =		360	0.0333
		10,815	3.33
Ventas Diarias =	Ventas Netas		
	360		
Ventas Diarias =	21630		
	360		
Ventas Diarias =	60.08		
Periodo de Cobranza (días) =	Cuentas Cobrar Comerciales		
	Ventas Diarias		
Periodo de Cobranza (días) =	145		
	60.08		
Periodo de Cobranza (días) =	2.41		
Periodo de Cobranza (días) =	2.00		
<b>Rotación de cuentas por cobrar</b>			
Rot CxC =	Ventas netas		
	Periodo Promedio de Cobro		
Rot CxC =	21,630		
	2.00		
Rot CxC=	10,815.00		

<b>Periodo promedio de cuentas por pagar</b>					
Periodo promedio de cuentas por pagar =			360		
				Rotacion CxP	
Periodo promedio de cuentas por pagar =			360		
				861.20	
Periodo promedio de cuentas por pagar =			0.4180	41.80	
Ventas Diarias =		Ventas Netas			
		360			
Ventas Diarias =		21,630			
		360			
Ventas Diarias =		60.08			
Periodo de Pago (dias) =			Cuentas Pagar Comerciales		
			Ventas Diarias		
Periodo de Pago (dias) =			626		
			60.08		
Periodo de Pago (dias) =			10.42		
Periodo de Pago (dias) =			10.00		
<b>Rotación de cuentas por pagar</b>					
Rot CxP =	Compras				
	Periodo Promedio de Pago				
Rot CxP =	8,612				
	10.00				
Rot CxP=	861.20				

<b>Rotación de inventarios</b>				
Rot-invent = $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Promedio de inventarios}}$				
Rot-invent =	8,612			
	860			
Rot-invent =	10.01			
<b>Periodo de Existencias</b>				
Periodo de existencias =	360			
			Rotacion de Existencias	
Periodo de existencias =	360			
	10.01			
Periodo de existencias =	35.95			
<b>Rotación de activos</b>				
Rot-activos = $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales promedios}}$				
Rot-activos =	21,630			
	8,357			
Rot-activos =	2.59			

<b>Indices de Liquidez</b>						
	2015					
<b>Razón de liquidez general</b>						
Liquidez general = $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$						
Liquidez general =		1,800				
		1,237				
Liquidez general =		1.46				
<b>Prueba acida</b>						
Prueba acida = $\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$						
Prueba acida =		1,800	-622			
		1,237				
Prueba acida =		1,178				
		1,237				
Prueba acida =		0.95				
<b>Indicador caja</b>						
Indicador caja = $\frac{\text{Efectivo y equivalente}}{\text{Pasivo Corriente}}$						
Indicador caja =		668				
		1,237				
Indicador caja =		0.54				

<b>Ratios de solvencia</b>							
<b>Apalancamiento financiero</b>							
Apalancamiento financiero = $\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$							
Apalancamiento financiero =				4,437			
				7,588			
Apalancamiento financiero =				0.58			
<b>Estructura de capital</b>							
Estructura de capital = $\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio Neto}}$							
Estructura de capital =				4,437			
				3,151			
Estructura de capital =				1.41			
<b>Calidad de plazo de deuda</b>							
Razón de plazo de deuda = $\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$							
Razón de plazo de deuda =				1,237			
				4,437			
Razon de plazo de deuda =				0.28			
<b>Razón de cobertura de intereses</b>							
Cobertura de interés = $\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Interés}}$							
Cobertura de interés =				4,220			
				919			
Cobertura de interés =				4.59			

<b>Ratios de rentabilidad</b>					
<b>Rentabilidad de activos (ROA)</b>					
ROA = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$					
ROA =		3,554			
		7,588			
ROA =		0.47			
<b>Rendimiento del capital (ROE)</b>					
ROE		$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto}}$			
ROE		3,554			
		3,151			
ROE		1.13			
<b>Margen de la utilidad bruta</b>					
Margen bruto = $\frac{\text{Ventas netas} - \text{costos}}{\text{Ventas netas}}$					
Margen bruto =		20,080	-7,918		
		20,080			
Margen bruto =		12,162			
		20,080			
Margen bruto =		0.61			

<b>Margen de la utilidad operativa</b>						
Margen operativo = $\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}}$						
Margen operativo		4,220				
		20,080				
Margen operativo		0.21				
<b>Margen de la utilidad neta</b>						
Margen utilidad neta = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$						
Margen utilidad neta=			3,554			
			20,080			
Margen utilidad neta=			0.18			
<b>Sistema Du Pont</b>						
Rentabilidad de la inversión						
(Rentabilidad del activo total) =				$\text{Utilidad Neta} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$		
Rentabilidad de la inversión						
(Rentabilidad del activo total) =				3,554	x	20,080
				20,080		7,588
Rentabilidad de la inversión						
(Rentabilidad del activo total) =				0.18	x	2.65
Rentabilidad de la inversión						
(Rentabilidad del activo total) =				0.47		

<b>Ratios de gestión</b>				
<b>Periodo promedio de cuentas por cobrar</b>				
Periodo prom de CxC = <u>360</u>				
Rotación CxC				
Periodo prom de CxC =		360	0.1076	10.76
		3,347		
Ventas Diarias =	Ventas Netas			
		360		
Ventas Diarias =	20080			
		360		
Ventas Diarias =	55.78			
Periodo de Cobranza (dias) =	Cuentas Cobrar Comerciales			
	Ventas Diarias			
Periodo de Cobranza (dias) =		331		
		55.78		
Periodo de Cobranza (dias) =		5.93		
Periodo de Cobranza (dias) =		6.00		
<b>Rotación de cuentas por cobrar</b>				
Rot CxC =	Ventas netas			
	Periodo Promedio de Cobro			
Rot CxC =	20,080			
	6.00			
Rot CxC=	3,346.67			



<b>Rotación de inventarios</b>					
Rot-invent = $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Promedio de inventarios}}$					
Rot-invent =	7,918				
	622				
Rot-invent =	12.73				
<b>Periodo de Existencias</b>					
Periodo de existencias =	360				
			Rotacion de Existencias		
Periodo de existencias =	360				
			12.73		
Periodo de existencias =	28.28				
<b>Rotación de activos</b>					
Rot-activos = $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales promedios}}$					
Rot-activos =	20,080				
	7,588				
Rot-activos =	2.65				

<b>COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL</b>			
<b>2016</b>			
<b>FUENTES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>VALOR EN LIBROS S/</b>	<b>COSTO ANUAL DE CAPITAL (%)</b>	<b>COSTO DE CAPITAL S/</b>
1 Deudas a Largo Plazo	4,319.00	14%	604.66
2 Capital Social	1,158.00	12%	138.96
3 Resultados Acumulados	2,080.00	12%	249.60
<b>TOTAL</b>	<b>7,557.00</b>		<b>993.22</b>
Costo Promedio Ponderado de Capital =		$\frac{\text{COSTO DE CAPITAL}}{\text{VALOR EN LIBROS}}$	X 100
Costo Promedio Ponderado de Capital =		$\frac{993.22}{7,557.00}$	X 100
Costo Promedio Ponderado de Capital =		0.13143046	x 100
Costo Promedio Ponderado de Capital =		13.14 %	
EVA = Utilidad x (Capital x Costo Promedio Ponderado de Capital (%))			
EVA =	3,578	1,158	13.14
EVA=	3,426.20		

<b>COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL</b>			
<b>2015</b>			
<b>FUENTES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>VALOR EN LIBROS S/</b>	<b>COSTO ANUAL DE CAPITAL (%)</b>	<b>COSTO DE CAPITAL S/</b>
1 Deudas a Largo Plazo	3,200.00	14%	448.00
2 Capital Social	1,124.00	12%	134.88
3 Resultados Acumulados	1,942.00	12%	233.04
<b>TOTAL</b>	<b>4,324.00</b>		<b>582.88</b>
Costo Promedio Ponderado de Capital =		COSTO DE CAPITAL	X 100
		VALOR EN LIBROS	
Costo Promedio Ponderado de Capital =		582.88 X 100	
		4,324.00	
Costo Promedio Ponderado de Capital =		0.13480111 x 100	
Costo Promedio Ponderado de Capital =		13.48 %	
EVA = Utilidad x (Capital x Costo Promedio Ponderado de Capital (%))			
EVA =	3,554	1,124	13.48
EVA=	3,402.40		

## **Interpretación de Análisis Horizontal**

### **Interpretación de Análisis Horizontal Balance General**

Del año 2015 a 2016, en cuentas de activo se detalla lo siguiente: en efectivo y equivalente de efectivo disminuyo 31%, en cuentas por cobrar disminuyo en 56%, en otras cuentas por cobrar aumento un 25%, en inventarios aumento un 38%, en gastos pagados por anticipado aumento un 68%, en inmuebles, maquinaria y equipo aumento un 24%, en cuentas de pasivo: cuentas por pagar comerciales disminuyo un 32%, en otras cuentas por pagar disminuyo un 50%, en obligaciones financieras a largo plazo aumento un 35%.

### **Interpretación de Análisis Horizontal del Estado de Resultados**

Del año 2015 a 2016, en ventas netas aumento un 8%, en costo de ventas aumento un 9%, en gastos administrativos aumento un 23%, en gastos de ventas y distribución disminuyo un 2%, en ingresos financieros aumento un 70%, en gastos financieros aumento un 214%, el impuesto a la renta aumento en 1%.

### **Interpretación de Análisis Vertical del Balance General**

Las partidas que contribuyen en mayor parte a cada sección del Estado de situación financiera son las siguientes:

En esta sección de las cuentas del activo tenemos que las partidas que representan un mayor peso, en cada año han sido el rubro de efectivo y equivalente de efectivo, ya que en el año 2016 esta partida representa el 5.50% del activo total, en tanto que en el año 2012 fue de 8.80%.

También se observa que el rubro de inventarios es para el año 2016 fue de 10.29 %, en tanto que en el año 2015 fue de 8.20%, También se observa que el rubro de Propiedades, planta y equipo es la partida que representa casi la mitad del activo total, ya que en el año 2016 constituye un 79.69%, en tanto

que en el año 2015 era de 76.28%, lo que quiere decir es que la empresa adquirió inversiones para que estos generen beneficios económicos futuros.

En la sección del pasivo, las partidas que representan el mayor porcentaje son las obligaciones financieras a largo plazo, ya que estas representan el 51.68% para el año 2016, en tanto que el año 2015 era de 42.17%, lo que significa que la empresa financio la compra de los activos fijos.

### **Interpretación de Análisis Vertical del Estado de Resultados**

El costo de ventas del año 2016 representa 40% de las ventas del mismo año contra un 65% del año 2015 sobre las ventas de dicho año. Esto quiere decir que el margen de esta compañía ha aumentado en el último año, posiblemente por la caída de competidores o como puede ser también por los precios bajos de los proveedores por campaña. Esta variación influye directamente en la utilidad bruta comparada de un año tras otro.

La utilidad operativa es positiva para el 2016 en un 20% con respecto al año 2015.

La utilidad neta es positiva para el 2016 en un 17% con respecto al año 2015.

## **Interpretación de Ratios Financieros**

**2016**

### **Ratios de Liquidez**

#### **Liquidez General**

Se tiene S/2.16 de Activo Corriente para cubrir cada sol del Pasivo a Corto Plazo.

La Liquidez de la empresa de S/2.16 es buena, en este periodo de recesión y escasez de liquidez.

#### **Prueba Acida**

Se tiene S/1.06 de Liquidez lo cual significa que se puede cubrir las obligaciones a corto plazo.

#### **Indicador de Caja**

Se tiene S/0.59, este índice nos indica que la empresa puede operar con sus activos solo hasta ese monto sin recurrir a sus flujos de ventas.

### **Ratios de Solvencia**

#### **Apalancamiento Financiero**

Se tiene 61%, este índice significa que la empresa está empleando más deuda para financiar sus activos y así obtener utilidades.

#### **Estructura de capital**

Se tiene S/1.57, este índice significa que la empresa se encuentra sobreendeudada y con dificultades para acceder a un préstamo.

### **Capital de Plazo de Deuda**

Se tiene S/0.15, este índice significa que mientras menor sea su valor, mayor calidad tendrá la deuda, porque el mayor peso de la deuda recae en las obligaciones a largo plazo.

### **Razón Cobertura de Intereses**

Se tiene S/6.80, este índice significa que la empresa podrá cubrir sus gastos financieros.

### **Ratios de Rentabilidad**

#### **Rentabilidad de Activos (ROA)**

Se tiene 0.43%, este índice significa que la empresa no está empleando eficientemente sus recursos y está obteniendo menores retornos por cada unidad de activos que posee.

#### **Rendimiento del Capital (ROE)**

Se tiene 1.10%, significa que el accionista está consiguiendo mayores beneficios por cada unidad monetaria.

#### **Margen de la Utilidad Bruta**

Se tiene S/0.60, significa la rentabilidad sobre las ventas de la empresa, considerando los costos de producción.

#### **Margen de la Utilidad Operativa**

Se tiene S/0.20, significa la cantidad de ganancias operativas por cada unidad vendida.

### **Margen de la Utilidad Neta**

Se tiene S/0.17, significa que la empresa obtiene bajas ganancias por sus ventas realizadas.

### **Sistema Dupont**

Se tiene S/0.43, determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (apalancamiento financiero).

### **Ratios de gestión**

#### **Rotación de Cuentas por Cobrar**

Se tiene 10,815 veces, para cobrar a los clientes.

#### **Periodo Promedio de Cuentas por Cobrar**

Se tiene 3 días, de demora para cobrar a los clientes

#### **Rotación de Cuentas por Pagar**

Se tiene 861 veces, para pagar a los proveedores

#### **Periodo Promedio de Cuentas por Pagar**

Se tiene 42 días, de demora para pagar a los proveedores

#### **Rotación de Inventarios**

Se tiene 10 veces, este índice indica que se compraron y vendieron las existencias.

#### **Periodo de Existencias**

Las existencias permanecieron inmóviles durante un promedio de 36 días.

## **Rotación de Activos**

Se tiene 2.59 veces, que los activos rotan en el periodo respecto a las ventas.

**2015**

## **Ratios de Liquidez**

### **Liquidez General**

Se tiene S/ 1.46, de Activo Corriente para cubrir cada sol del Pasivo a Corto Plazo.

La Liquidez de la empresa de S/1.46 es buena, en este periodo de recesión y escasez de liquidez.

### **Prueba Acida**

Se tiene S/. 0.95, de Liquidez lo cual significa que no se puede cubrir las obligaciones a corto plazo.

### **Indicador de Caja**

Se tiene S/ 0.54, este índice nos indica que la empresa puede operar con sus activos solo hasta ese monto sin recurrir a sus flujos de ventas.

## **Ratios de Solvencia**

### **Apalancamiento Financiero**

Se tiene 58%, este índice significa que la empresa está empleando más deuda para financiar sus activos y así obtener utilidades.

### **Estructura de capital**

Se tiene 1.41, este índice significa que la empresa se encuentra sobreendeudada y con dificultades para acceder a un préstamo.

### **Capital de Plazo de Deuda**

Se tiene 0.28, este índice significa que mientras menor sea su valor, mayor calidad tendrá la deuda, porque el mayor peso de la deuda recae en las obligaciones a largo plazo.

### **Razón Cobertura de Intereses**

Se tiene 4.59, este índice significa que la empresa podrá cubrir sus gastos financieros.

### **Ratios de Rentabilidad**

#### **Rentabilidad de Activos (ROA)**

Se tiene 0.47%, este índice significa que la empresa no está empleando eficientemente sus recursos y está obteniendo menores retornos por cada unidad de activos que posee.

#### **Rendimiento del Capital (ROE)**

Se tiene 1.13%, significa que el accionista está consiguiendo mayores beneficios por cada unidad monetaria.

#### **Margen de la Utilidad Bruta**

Se tiene 0.61, significa la rentabilidad sobre las ventas de la empresa, considerando los costos de producción.

### **Margen de la Utilidad Operativa**

Se tiene 0.21, significa la cantidad de ganancias operativas por cada unidad vendida.

### **Margen de la Utilidad Neta**

Se tiene 0.18, significa que la empresa obtiene bajas ganancias por sus ventas realizadas.

### **Sistema Dupont**

Se tiene 0.47, significa la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (apalancamiento financiero).

### **Ratios de gestión**

#### **Rotación de Cuentas por Cobrar**

Se tiene 3,347 veces, para cobrar a los clientes.

#### **Periodo Promedio de Cuentas por Cobrar**

Se tiene 11 días, de demora para cobrar a los clientes.

#### **Rotación de Cuentas por Pagar**

Se tiene 495 veces, para pagar a los proveedores.

#### **Periodo Promedio de Cuentas por Pagar**

Se tiene 73 días, de demora para pagar a los proveedores.

### **Rotación de Inventarios**

Se tiene 13 veces, este índice indica que se compraron y vendieron las existencias.

### **Periodo de Existencias**

Las existencias permanecieron inmóviles durante un promedio de 28 días.

### **Rotación de Activos**

Se tiene 3 veces, que los activos rotan en el periodo respecto a las ventas.

## **Interpretación de Valor Económico Agregado**

### **2016**

Se tiene S/3,426.20, este indicador de desempeño económico y de estrategia en una empresa es alto, para crear valor a sus dueños mediante la generación de fondos en retorno de capital invertido y fortaleza patrimonial que asegure la continuidad de la empresa bajo positivos márgenes de liquidez, solvencia y productividad.

### **2015**

Se tiene S/3,402.40, este indicador de desempeño económico y de estrategia en una empresa es alto, para crear valor a sus dueños mediante la generación de fondos en retorno de capital invertido y fortaleza patrimonial que asegure la continuidad de la empresa bajo positivos márgenes de liquidez, solvencia y productividad.

## Comparación de ratios financieros del 2016 con el 2015

### Liquidez General

2016	2015	Diferencia
2.16	1.46	0.70

La liquidez General del año 2016 a 2015 aumento en S/ 0.70.

### Prueba acida

2016	2015	Diferencia
1.06	0.95	0.11

La prueba acida del año 2016 a 2015 aumento en S/ 0.11.

### Indicador caja

2016	2015	Diferencia
0.59	0.54	0.05

El indicador de caja del año 2016 a 2015 aumento en S/ 0.05.

### Apalancamiento financiero

2016	2015	Diferencia
0.61	0.58	0.03

El apalancamiento financiero del año 2016 a 2015 aumento en 0.03.

### **Estructura de capital**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
1.57	1.41	0.16

La estructura de capital del año 2016 a 2015 aumento en 0.16.

### **Calidad de plazo de deuda**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
0.15	0.28	-0.13

La Calidad de plazo de deuda del año 2016 a 2015 disminuyo en 0.13.

### **Razón de cobertura de intereses**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
6.80	4.59	2.21

La razón de cobertura de intereses del año 2016 a 2015 aumento en 2.21.

### **Rentabilidad de activos (ROA)**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
0.43	0.47	-0.04

La rentabilidad de activos del año 2016 a 2015 disminuyo en 0.04.

### **Rendimiento del capital (ROE)**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
1.10	1.13	-0.03

El rendimiento de capital del 2016 a 2015 disminuyo en 0.03.

### **Margen de la Utilidad Bruta**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
0.60	0.61	-0.01

El margen de la utilidad bruta del 2016 a 2015 disminuyo en 0.01.

### **Margen de la Utilidad Operativa**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
0.20	0.21	-0.01

El margen de la utilidad operativa del 2016 a 2015 disminuyo en 0.01.

### **Margen de la Utilidad Neta**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
0.17	0.18	-0.01

El margen de la utilidad neta del 2016 a 2015 disminuyo en 0.01.

### **Sistema Du Pont**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
0.43	0.47	-0.04

El sistema dupont del 2016 a 2015 disminuyo en 0.04.

### **Periodo promedio de cuentas por cobrar días**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
3	11	-8

El periodo promedio de cuentas por cobrar días del 2016 a 2015 disminuyo en 8 días.

**Rotación de cuentas por cobrar (veces)**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
10,815	3,347	7,468

La rotación de cuentas por cobrar (veces) del 2016 a 2015 aumento en 7,468 veces.

**Periodo promedio de cuentas por pagar días**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
42	73	-31

El periodo promedio de cuentas por pagar del 2016 a 2015 disminuyo en 31 días.

**Rotación de cuentas por pagar (veces)**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
861.20	494.88	366.32

La rotación de cuentas por pagar (veces) del 2016 a 2015 aumento en 366.32 veces.

**Rotación de inventarios**

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
10.01	12.73	-2.73

La rotación de inventarios del 2016 a 2015 disminuyo en 2.73 veces.

### Periodo de existencias días

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
36	28	8

El periodo de existencias días del 2016 a 2015 aumento en 8 días.

### Rotación de activos

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
2.59	2.65	-0.06

La rotación de activos del 2016 a 2015 disminuyo en 0.06 veces.

### Valor Económico Agregado

<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Diferencia</b>
3,426.20	3,402.40	23.80

El valor económico agregado del 2016 a 2015 aumento en S/ 23.80.