

UNIVERSIDAD NACIONAL DE EDUCACIÓN

Enrique Guzmán y Valle

Alma Máter del Magisterio Nacional

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

Escuela Profesional de Administración y Negocios Internacionales



MONOGRAFÍA

**Los estados financieros como instrumentos gerenciales para la toma de
decisiones**

Examen de Suficiencia Profesional Res. N° 448-2019-D-FACE

Presentada por:

Cadenillas Serrano, Esperanza Guisella

Para optar al Título Profesional de Licenciado en Administración de Empresas

Carrera profesional: Administración de Empresas

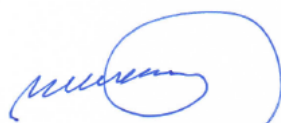
Lima, Perú

2019

MONOGRAFÍA

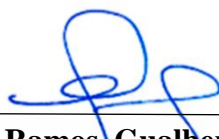
Los estados financieros como instrumentos gerenciales para la toma de decisiones

Designación de Jurado Resolución N° 448-2019-D-FACE



Dr. Ascencio Salinas, Juan Ricardo

Presidente



Mg. Hurtado Ramos, Gualberto Guillermo

Secretario



Lic. Medrano Rivera, Lorena Amparo

Vocal

Línea de investigación: Innovación en gestión, administración pública y privada

Dedicatoria

Este trabajo está dedicado a Dios, a mis padres y a todas las personas que con su apoyo han permitido su realización. Asimismo agradezco a la UNE por permitirme este gran desafío y cumplirlo con éxito.

Índice de contenidos

Portada	i
Hoja de firma de jurado	ii
Dedicatoria.....	iii
Índice de contenidos	iv
Lista de tablas	viii
Lista de figuras	ix
Introducción.....	x
Capítulo I. Conceptos	12
1.1 Estados Financieros	12
1.2 Liquidez	14
1.3 Rentabilidad.....	15
1.4 Riesgo	16
1.5 Ratios	18
1.6 Estados financieros	18
1.6.1 Estados de situación financiera	18
1.6.1.1 Activo.	19
1.6.1.1.1 Activo Corriente.	19
1.6.1.1.2 Activo no corriente.	20
1.6.1.2 Pasivo.....	22
1.6.1.2.1 Pasivo corriente.	22
1.6.1.2.2 Pasivo no corriente.	24
1.6.1.3 Patrimonio neto.....	25
1.6.2 Estado de resultados.	26
1.6.3 Estado de cambios en patrimonio.	29

1.6.4 Estado de flujo de efectivo.	30
1.7 Análisis e interpretación de los estados financieros	31
1.7.1 Análisis horizontal.	31
1.7.2 Análisis vertical.	31
1.7.3 Ratios financieros	32
1.7.3.1 Ratios de liquidez.	32
1.7.3.1.1 Corriente circulante.	32
1.7.3.1.2 Capital de trabajo.	33
1.7.3.2 Ratios de solvencia.	33
1.7.3.2.1 Coeficiente de solvencia corriente.	34
1.7.3.2.2 Ratio de garantía.	34
1.7.3.2.3 Coeficiente de liquidez.	35
1.7.3.3 Ratios de endeudamiento o apalancamiento.	35
1.7.3.3.1 Razón de deuda total.	36
1.7.3.3.2 Deuda a patrimonio.	36
1.7.3.4 Ratios de actividad o gestión.	37
1.7.3.4.1 Rotación de cuentas por cobrar.	38
1.7.3.4.2 Días de cobranzas.	38
1.7.3.4.3 Rotación de inventarios.	38
1.7.3.4.4 Días de inventarios.	39
1.7.3.4.5 Rotación cuentas por pagar.	39
1.7.3.4.6 Días de pago.	40
1.7.3.5 Ratios de rentabilidad.	40
1.7.3.5.1 Margen de utilidad neta.	41
1.7.3.5.2 Rendimiento sobre activos totales.	41

1.7.3.5.3 Rendimiento sobre el capital de los accionistas.	41
1.8 Estados financieros como instrumentos para la toma de decisiones	42
1.8.1 Decisiones financieras.	42
1.8.2.1 Decisiones de inversión.	42
1.8.2.2 Decisiones de financiamiento.	43
1.8.2.3 Decisiones de capital de trabajo.	43
1.8.2.4 Decisiones de dividendos.	44
Capítulo II. Caso práctico	45
2.1 Identidad institucional	45
2.2 Análisis vertical y horizontal	47
2.2.1 Análisis vertical.	47
2.2.2 Análisis horizontal.	49
2.3 Ratios financieros	52
2.3.1 Ratios de liquidez.	52
2.3.1.1 Corriente circulante.	52
2.3.1.2 Capital de trabajo.	52
2.3.2 Ratios de solvencia.	53
2.3.2.1 Coeficiente de solvencia corriente.	53
2.3.2.2 Ratios de garantía.	53
2.3.2.3 Coeficiente de liquidez.	54
2.3.3 Ratios de endeudamiento o apalancamiento.	54
2.3.3.1 Razón de deuda total.	54
2.3.3.2 Deuda de patrimonio.	54
2.3.4 Ratios de actividad o gestión.	55
2.3.4.1 Rotación de cuentas por cobrar.	55

2.3.4.2 Días de cobranzas.	55
2.3.4.3 Rotación de inventarios.	56
2.3.4.4 Días de inventarios.	56
2.3.4.5 Rotación cuentas por pagar.	56
2.3.4.6 Días de pago.	57
2.3.5 Ratios de rentabilidad.	57
2.3.5.1 Margen de utilidad neta.	57
2.3.5.2 Rendimiento sobre activos totales.	58
2.3.5.3 Rendimiento sobre el capital de los accionistas.	58
2.4 Decisiones financieras	58
Síntesis.....	60
Apreciación crítica y sugerencias	61
Referencias	62

Lista de tablas

Tabla 1. Estado de cambios en el patrimonio.....	30
Tabla 2. Estado de resultados.....	30
Tabla 3. Trabajadores por periodo.....	46
Tabla 4. Análisis vertical de estado de situación financiera.....	47
Tabla 5. Análisis vertical de estados de resultados	48
Tabla 6. Análisis horizontal de estados de resultados	49
Tabla 7. Análisis horizontal de estado de situación financiera.....	50
Tabla 8. Corriente circulante	52
Tabla 9. Capital de trabajo.....	52
Tabla 10. Coeficiente de solvencia corriente.....	53
Tabla 11. Ratios de garantía	53
Tabla 12. Coeficiente de Liquidez.....	54
Tabla 13. Razón de deuda total	54
Tabla 14. Deuda a patrimonio	54
Tabla 15. Rotación de cuentas por cobrar	55
Tabla 16. Días de cobranzas	55
Tabla 17. Rotación de inventarios	56
Tabla 18. Días de inventarios	56
Tabla 19. Rotación de cuentas por pagar.....	57
Tabla 20. Días de pago	57
Tabla 21. Margen de utilidad neta	57
Tabla 22. Rendimiento sobre activos totales	58
Tabla 23. Rendimiento sobre el capital de los accionistas	58

Lista de figuras

Figura 1. Ubicación geográfica..	45
--	----

Introducción

Los estados financieros en la actualidad se han vuelto esenciales para mostrar el estado actual de las empresas, pues en este se ve un balance detallado de todos los factores que implican hacer un estado financiero, tales como los activos, pasivos, patrimonio y entre otros, son cuatro estados que serán estudiados los cuales son: estado de situación financiera, estado de flujo de caja, estados de cambios en patrimonio y estado de resultados (Pacheco, 2014).

En esta monografía titulada: *Los estados financieros como instrumentos gerenciales para la toma de decisiones*, se analiza los diversos instrumentos gerenciales que permitirán una adecuada y eficiente toma de decisiones, desde una base conceptual sólida y analítica de los componentes de los estados financieros, que las empresas usan de manera habitual para analizar su comportamiento económico y financiero, los cuales se ven reflejados en una mejora de la gestión, a partir del análisis de los ratios de liquidez, apalancamiento, rentabilidad y de actividad; que para fines prácticos de la monografía se analiza el caso de la empresa Servicios Corporativos Generales S.A.C., donde se define, a partir de los números hallados, si estos coinciden con lo esperado o mejor aún si superan las expectativas; infiriendo a partir de ello que las decisiones en la gestión y administración han sido las adecuadas, caso contrario establecer que si dichos números no han sido los planificados; entonces, la toma de decisiones debe ser más drástica o calmada, con la finalidad de mejorar dichos indicadores, que en su mayoría de veces refleja la rentabilidad y eficiencia de la empresa.

De lo señalado, cabe precisar que la presente investigación ha sido estructurada en dos capítulos, los cuales se especifican a continuación:

En el capítulo I, se desarrolla la base conceptual de la construcción y análisis de los estados financieros haciendo una correlación con la importancia de estas para la toma de

decisiones gerenciales, haciendo énfasis en los ratios financieros de liquidez, rentabilidad, riesgo, entre otros, así como el análisis vertical y horizontal de los estados de situación financiera, de manera teórica y científica, las cuales son fundamentales para brindar consistencia a las teorías desarrolladas, pues éstas serán la guía para el desarrollo práctico de esta investigación.

En el capítulo II, se desarrolla el caso práctico de esta investigación, para lo cual se ha elegido trabajar con la empresa Servicios Corporativos Generales S.A.C.; este caso contiene el análisis vertical del estado de situación financiera, el análisis vertical del estado de resultados, análisis horizontal del estado de resultados y el análisis horizontal de estado de situación financiera; también, se reflejan los ratios financieros con sus respectivas interpretaciones y contrastación para la adopción de decisiones financieras.

En la parte final del presente trabajo se realiza una síntesis a partir de los resultados, con su respectiva apreciación crítica, sugerencias y referencias, pertinente al estudio monográfico.

Capítulo I

Conceptos

1.1 Estados Financieros

Los estados financieros según la Norma Internacional de Contabilidad (NIC, 2016), son los encargados de cubrir las necesidades de aquellos usuarios que no se encuentran en la posibilidad de pedir y/o exigir reportes a la medida de sus necesidades específicas de información. Esta norma infiere que estos forman una representación estructurada de la situación financiera y el rendimiento de la empresa. El objetivo de estos es suministrar información del rendimiento financiero, la situación financiera y del flujo de efectivo de una entidad, se hace mediante el análisis de los pasivos, activos, patrimonio, ingresos, egresos, aportaciones y flujos de efectivo. Finalmente, un estado financiero permite conocer los resultados de la gestión administrativa con los recursos que se les ha confiado (Ministerio de economía y finanzas [MEF], 2014).

Las NIC no son las únicas normas que abordan a los estados financieros, existe también la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF, 2018), la cual define que los estados financieros de una entidad que inspecciona una o más entidades y todas sus subsidiarias, en el que sus activos, pasivos, ingresos, gastos y su flujo de efectivo se presentan como si fuera una única entidad económica. Se conoce también que un estado

financiero consolidado es aquel que combina partidas semejantes de todas sus subsidiarias, además de que estos eliminan todo tipo de transacción entre cada subsidiaria.

En concordancia a la NIC y NIIF Perea, Castellanos y Heiberg (2016), describen que los estados financieros se deben elaborar en base a: la hipótesis de negocio, siendo la gerencia, la responsable de analizar la capacidad para la continuación operativa; la base contable de acumulación, sin considerar el estado de flujo efectivo. Se infiere también que los estados financieros son sistemas que permiten organizar y comunicar la información financiera en toda organización, cuyo propósito es preparar y presentar principios o postulados de contabilidad que sean consistentes.

Por otro lado, Pacheco (2014) refiere que los estados financieros son la síntesis de acontecimientos económicos, asentados y contabilizados por una entidad activa, estos son diseñados en base a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados o Normas de Información Financiera – PCGA, a las NIC y a las NIIF. Las características principales de estos son: claridad, la información es precisa y satisface la necesidad de información; aplicabilidad, permite diagnosticar, evaluar y predecir lo referido a los flujos de efectivo; finalidad, cuyo fin es exponer la información del rendimiento administrativo; comparación, permite contrastar un estado financiero con otro, para un posterior análisis con fines de mejora; consistencia, refiere que un estado financiero debe de guardar coherencia de información; relevancia, es primordial que un estado financiero muestre los aspectos fundamentales del desempeño; finalmente, la confiabilidad, toda la información contenida, debe ser fidedigna a la realidad financiera de la empresa.

En base a lo descrito en los incisos anteriores, se puede inferir que los estados financieros son aquellos que reflejan de forma puntual la realidad financiera de una entidad, esta información permite evaluar los resultados, compararlos con otras entidades y analizar la posible mejora, cuyo propósito es reflejar de forma clara, consistente y precisa

la posición financiera; además, permite el control sobre las operaciones realizadas y brinda apoyo a la gerencia encargada de la organización, planeación y control.

1.2 Liquidez

Parte fundamental de un estado financiero es entender algunos conceptos, como es el caso de la liquidez, según la Real Academia Española (RAE, 2019) es la capacidad de transformar un activo fácilmente en dinero efectivo. Asimismo, Giraldo (2015) define que es la capacidad que tiene el poseedor de un activo en transformar en dinero en cualquier momento; también, refiere que la liquidez primaria, es la posibilidad de redimir la inversión en la entidad emisora antes del vencimiento del activo; sin embargo, la liquidez secundaria, es la posibilidad de ceder la inversión en el mercado secundario de la Bolsa para que se adquiera por un nuevo inversionista.

Asimismo, Cruz (2014) afirma que la liquidez puede ser interpretada como la disponibilidad, pero tiene una matriz; por tanto, es la habilidad propia de los elementos patrimoniales de activo para transformarse en dinero efectivo sin que esto represente una pérdida de su valor; además, se indica que la liquidez en su estado más extremo se representa en el activo del balance en las cuentas o elementos patrimoniales de tesorería.

En la relación a ello Moreira (2019), afirma que la liquidez de activo es la cualidad de transformar dicho activo en cualquier otro producto al instante; por lo cual, la liquidez tiene dos componentes para su medida: tasa de transformación y la inexistencia del cambio de valor cuando la tasa es infinita. Por ello, la liquidez se encarga de medir la flexibilidad que se otorga al titular de un activo, existe el caso cuando se considera el tributo relacionado con la probabilidad de transformación del valor de la moneda, pues en este caso la liquidez puede disminuir.

Por otro lado, es un incremento en la liquidez aumenta el número de fusiones y adquisiciones de acuerdo al costo de financiamiento y del ingreso disponible; por lo cual, las pymes y mipymes presentan altos costos cuando existe contradicciones entre oferta monetaria y empresas grandes, en la cual las primas pueden ser muy bajas y se puede obtener mejores flujos de caja y son propensas a ser adquiridas. Además, una liquidez de capital suficiente incita a una reasignación de recursos, lo cual conlleva a muchas fusiones y adquisiciones, y que no solo basta con algún choque, tanto regulatorio, económico o tecnológico (Cortes, García, y Aristizábal, 2019, p.87).

En base a los conceptos anteriores, se puede afirmar que la liquidez es la propiedad que todo activo o mercancía tiene para ser convertido rápidamente en moneda, y si se habla de liquidez financiera es la capacidad que tiene una entidad para convertir cualquier activo en dinero efectivo sin perjudicar sus estados financieros.

1.3 Rentabilidad

La rentabilidad en un negocio al igual que la liquidez es un concepto con mucha relevancia, en tal sentido, Sarría (2016) refiere que rentabilidad, es la forma de medir la productividad económica y financiera en un negocio a mediano y largo plazo; por tanto, la medida de los beneficios producidos por una inversión, garantiza la continuación de la entidad en el mercado laboral; por tanto, el aumento de este valor es el aspecto más importante a tener en cuenta dentro de una organización.

Asimismo, Población y Serna (2015) indican que la rentabilidad de un activo en un tiempo establecido es la ganancia adquirida con dicho activo en el tiempo por cada moneda en la inversión; por tanto, se dice que es una medida de unidades monetarias ganadas por cada unidad monetaria invertida, por lo cual una cartera es la unión de activos

definidas en proporciones ya establecidas, para calcular la rentabilidad existen varias formas, métodos y fórmulas que toman en cuenta el periodo de tiempo, los precios de los activos al inicio y final del periodo.

Por otro lado, definen la rentabilidad como la relación matemática existente entre el beneficio o ganancia obtenido por medio del trabajo, y la inversión o esfuerzo realizado para cumplir con los propósitos planteados al iniciar algo, en parámetros económicos es la relación entre los beneficios por la venta de productos o servicios, y la inversión del negocio. También, los autores refieren que cuando se trata de un trabajador normalmente no se tiene datos o herramientas que permitan medir su productividad, o que ellos mismos lo hagan. Sin embargo, al hablar de una entidad o negocio es imprescindible buscar y mejorar la rentabilidad. Además, para aumentar la rentabilidad, se tiene dos métodos: el primero es aumentar el beneficio obtenido, y el segundo es disminuir la inversión (Mayordomo, Mazzoriaga, y Doménech, 2016, p.90).

Entonces, la rentabilidad se entiende como la medida de productividad y eficiencia de un negocio o entidad; es decir, la razón de cambio entre los beneficios obtenidos o ingresos y la inversión, en la cual se consideran los egresos o gastos; también, se afirma que la rentabilidad es directamente proporcional al aumento de ingresos, inversamente proporcional a la disminución de costos, por lo cual la rentabilidad de un negocio es sensible al cambio que existe en el mercado laboral, y a los factores que influyen en el cambio económico de la moneda.

1.4 Riesgo

El riesgo según Aliaga (2015), es la incertidumbre que hay con respecto a los resultados económicos que son pronosticados para un futuro, que estos estén distintos a los

flujos de caja que se proyectan en el momento sobre la información que se tiene del mercado. Por lo cual, cuando hay cambio del flujo de caja existe alto riesgo, esto se calcula mediante la desviación estándar, se sabe que la rentabilidad designa a que los fondos sean situados en los activos de operación para proporcionar mayores márgenes y alta rotación prolongando el pago de deudas, lo que conlleva a que eleve el riesgo, dicha estrategia origina problemas para la empresa.

En ese sentido Giraldo (2015), define que el riesgo es la contingencia que existe que el beneficio de una inversión sea menor a lo esperado; por lo tanto, es la posibilidad donde una empresa tiende a incurrir en pérdidas por la falta de los suficientes recursos líquidos, para cumplir con las obligaciones que son asumidas por una empresa; además, refiere que el riesgo inflacionario es la secuela de la falta de seguridad en la potestad de compra de un activo en el futuro a causa de la incertidumbre acerca del nivel futuro de precios.

Asimismo, Estupiñán (2017) afirma que el riesgo financiero es la posibilidad que representa cambios que puedan suceder a futuro en los siguientes: un tipo de interés específico, precio de materia prima cotizada, precio de un instrumento financiero un tipo de cambio, una clasificación o un índice crediticio e índice de precios o de intereses.

En base a lo anterior, se puede afirmar que el riesgo es parte de la responsabilidad que asume cada empresa al ingresar en la industria al competir por una reputación comercial. Además, el riesgo financiero está relacionado con las finanzas corporativas; puesto que, las empresas usualmente están expuestas a riesgos que derivan de las decisiones de financiamiento e inversión, así como repercuten en el valor financiero de la entidad; además, existen tres tipos de riesgos financieros los cuales son: activos, liquidez y operacional, que serán tratados en los análisis.

1.5 Ratios

Según Giraldo (2015), un ratio es la relación que se da entre dos magnitudes que puede expresarse como cociente o porcentaje, algunos de los ratios más comunes o utilizados son: financieros, bursátiles, comerciales, bancarios, entre otros.

Cabe resaltar que, los cuatros estados financieros básicos son importantes, por lo cual es necesario que se cuente con medidas que permitan la evaluación del desempeño de la empresa y comprender técnicas de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y vigilar dicho desempeño, para el análisis de los estados financieros. Además, las fuentes esenciales de información para realizar el análisis de razones financieras son el estado de pérdidas y ganancia y el balance general de la empresa (Lawrence y Chad, 2016, p.76).

También, un ratio es la deducción que se realiza a dos cantidades; por tanto, determinar el valor de los ratios del balance ayuda a perfeccionar el análisis de la empresa. Cabe resaltar que, hay varios tipos y es favorable elegir los más importantes, dependiendo de cada empresa; ya que, no todas son iguales; por tanto, los ratios que se manipulan varían dependiendo de cada caso, dicho análisis se debe de realizar cotejando los ratios de otras empresas que sean del mismo sector, que tenga similar dimensión y de la misma área geográfica (Amat, 2016, p.49).

1.6 Estados financieros

1.6.1 Estados de situación financiera

El estado de situación financiera o denominada Balance General está comprendida por el pasivo, patrimonio neto y activo. Las cuentas del activo son las que se representan de forma decreciente de liquidez y las del pasivo según la exigencia de pago de manera

descendiente, registradas de forma ordenada y razonable la situación financiera en una fecha indicada de empresa (Aliaga, 2015).

1.6.1.1 Activo.

1.6.1.1.1 Activo Corriente.

El activo corriente es representado por el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones financieras, activos biológicos, activos realizables, derechos por recuperar, gastos contratados por anticipado, activos no corrientes mantenidos para la venta, y otros activos, dicha ejecución se debe de producir dentro de los doce meses después de la fecha.

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** son los elementos del efectivo constituido por medios de pago, los cuales son: tarjetas de crédito y débito, dinero en efectivo, cheques, giros y entre otros. También, los equivalentes de efectivo son inversiones financieras que se realizan en corto plazo y cuando existe alta liquidez y la fecha de vencimiento no debe de exceder los 90 días.
- **Inversiones financieras:** comprenden de los activos financieros favorables para la venta, se mantienen inclusive el vencimiento y los activos por instrumentos financieros derivados.
- **Cuentas por cobrar comerciales:** conformado por documentaciones y cuentas por cobrar que simbolizan los derechos exigibles que provienen de la venta de los productos y de la prestación de servicios afines de la actividad de la empresa.
- **Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas:** contienen los derechos que provienen de prestaciones concedidos por operaciones diferentes de la actividad de la empresa, bajo la responsabilidad del personal clave y afines.

- **Otras cuentas por cobrar:** son las obligaciones de la empresa distintos de aquellos que son ocasionados en las actividades comerciales que guardan relación con la actividad principal de la empresa.
- **Existencias:** son los bienes destinados a la venta que tiene una empresa, aquellos que se hallan en la etapa de producción, o los que se utiliza para crear otros bienes, que posteriormente se venden, se usa en la empresa o la prestación de servicio.
- **Activos biológicos:** son los animales vivos o las plantas que posee una empresa que tiene como fin vender o convertir en un producto u otro activo.
- **Activos no corrientes mantenidos para la venta:** contiene activos no corrientes el cual está disponible en su estado actual, para la venta inmediata, donde dicha venta es altamente probable, precedido por el compromiso de la gerencia que establece un método para la venta del activo y la preparación de un programa.
- **Gastos contratados por anticipado:** conformado por aquellos servicios contratados a ser recibidos en el futuro.
- **Otros activos:** contiene la agrupación de los activos que no está destinado para la venta o para el desarrollo de actividades, los cuales son: cultura, obras de arte, joyas entre otros.

1.6.1.1.2 Activo no corriente.

Conformado por inversiones financieras, activos biológicos, activos realizables, activos intangibles, derechos por recuperar, inmuebles, maquinaria y equipo, inversiones inmobiliarias y otros activos que exceda al plazo establecido como corriente (Aliaga, 2015).

- **Inversiones financieras:** son favorables para la venta, que se mantiene hasta el vencimiento y los activos por instrumentos financieros derivados; dicha ejecución se determina en un plazo mayor al corriente.
- **Activos biológicos:** contiene a los activos biológicos en la cual el ciclo productivo requiere de un periodo que es superior al corriente.
- **Activos intangibles:**
Conformado por los activos reconocibles que no se perciben de manera física, pero se encuentran bajo el control de la empresa ya que genera beneficios, para que luego se use en el suministro de bienes o la prestación de servicios. Cabe precisar que, es arrendado a terceros o se puede usar para fines administrativos; por ejemplo, en las concesiones de exploración y explotación, las cuales implican beneficios por largo tiempo.
- **Inmuebles, maquinaria y equipo:** los activos no corrientes que incluye los equipo, maquinarias e inmuebles que son obtenidos en el proceso de construcción, con el propósito de utilizar en la fabricación o abastecimiento de bienes y servicios, para que luego se puedan arrendar a terceros o para que se usen en la administración de un ejercicio anual.
- **Inversiones inmobiliarias:** son activos como las propiedades de una empresa para la obtención de beneficios mediante el alquiler, acrecentar el valor del capital o ambas y no se usa en la producción.
- **Cuentas por cobrar comerciales:** contiene los derechos de cobro de dinero en efectivo de la venta o prestación de servicios en un tiempo no mayor al corriente.
- **Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas:** contiene los derechos donde las fechas de vencimiento exceden al corriente, proporcionado a los derechos de la empresa derivados de préstamos que se otorgan en operaciones diferentes al giro de negocio.

- **Activos por impuesto a la renta y participaciones diferidas:** impuestos a la renta y participaciones a recuperar se dan en periodos futuros, producidos por los desacuerdos transitorios deducibles; compensación de pérdidas generadas en periodos anteriores, pérdidas tributarias que aún no fueron objeto de deducción tributaria.
- **Otras cuentas por cobrar:** son las obligaciones de la empresa distintos de aquellos que son ocasionados en las actividades comerciales que guardan relación con la actividad o giro principal del negocio o empresa, que se realizan en un tiempo mayor al corriente.
- **Existencias:** son las mercancías que posee una empresa, que requieren de un periodo mayor al corriente para la elaboración de bienes, para la venta, prestación de servicio o uso en la empresa.
- **Crédito mercantil:** es un pago por el costo de adquisición sobre la participación de la adquiriente en relación al valor razonable neto de los activos y pasivos contingentes e intangibles de la empresa.
- **Otros activos:** son activos no corrientes que no están comprendidos en los incisos anteriores.

1.6.1.2 Pasivo.

Referido como las obligaciones o deudas pasados, que previenen de la liquidación que se produzca, referida como la salida de recursos en una empresa (Aliaga, 2015).

1.6.1.2.1 Pasivo corriente.

Está constituido por las obligaciones de la empresa, en la cual dicho pago o negociación tiene la expectativa que se liquide en los doce meses subsiguientes a la fecha; también, el pago de las obligaciones no tiene el derecho incondicional para retrasar la cancelación del pasivo dentro de los doce meses (Aliaga, 2015).

- **Sobregiros bancarios:** conformado por el costo de los saldos de los acreedores en las cuentas corrientes, créditos recibidos de los bancos, es decir la facilidad de créditos que se recibe o las facilidades de pago del deudor.
- **Obligaciones financieras:** estructurada por deberes ante los acreedores del sistema financiero; pagarés, préstamos bancarios, emisión de deuda y la parte corriente de las obligaciones de largo plazo, así como los pasivos que se origina por instrumentos financieros.
- **Cuentas por pagar comerciales:** está conformada por cuentas por pagar contraídas al momento de adquirir bienes y recepción de servicios y por los documentos que provienen operaciones con referencia a la actividad principal de la empresa.
- **Otras cuentas por pagar a partes relacionadas:** conformada por los deberes que se generan por operaciones diferentes a la actividad de la empresa a favor del personal clave y partes afines.
- **Impuesto a la renta y participaciones corrientes:** conformado por el saldo diferido a pagar como impuesto a la renta y de las aportaciones de los trabajadores.
- **Otras cuentas por pagar:** provenientes de las remuneraciones, beneficios sociales, participaciones, tributos, dividendos, garantías recibidas, anticipos de clientes, utilidades y otras cuentas por pagar diversas.
- **Provisiones:** están conformadas por pasivos en la cual se tiene incertidumbre del vencimiento o del importe de los desembolsos futuros obligatorios para su cancelación, los cuales se determinan por el juicio de la empresa.
- **Pasivos mantenidos para la venta:** contiene los pasivos de un grupo enajenable, el cual se clasifica como sostenidos para la venta, pueden ser dispuestos juntamente con los activos identificados en los activos no corrientes.

1.6.1.2.2 Pasivo no corriente.

Está conformado por las deudas que exceden de la fecha de vencimiento al plazo determinado como corriente. Cabe resaltar que, un pasivo a largo plazo debe de ser liquidado en un plazo de doce meses siguientes a la fecha de presentación del balance, para ser clasificado como corriente, en caso sea superior a la fecha de doce meses y se tenga un pacto de refinanciación a largo plazo que ha concluido después de la culminación del periodo y antes de la demostración de los estados financieros (Aliaga, 2015).

- **Obligaciones financieras:** forman parte de los pasivos, es la cantidad de efectivo que percibe a favor de la entidad.
- **Cuentas por pagar comerciales:** conformada por las cuentas por pagar y parte no corriente de los documentos que se deducen al adquirir bienes y admisión de servicios procedentes a la actividad principal de la empresa.
- **Otras cuentas por pagar a partes relacionadas:** está conformado por deberes procedentes de operaciones diferentes al giro de negocio de la empresa para el beneficio de las partes relacionadas y del personal
- **Pasivos por impuesto a la renta y participaciones diferidos:** estos pasivos están conformados por las participaciones e impuesto a la renta que se paga en periodos futuros, afines de las diferencias gravables.
- **Otras cuentas por pagar:** son las obligaciones de la empresa distintos de aquellos que son ocasionados en las actividades comerciales que guardan relación con la actividad principal de la empresa.
- **Provisiones:** las provisiones admiten valorar la terminación financiera en un determinado tiempo que no sea mayor al corriente.

1.6.1.3 Patrimonio neto.

Es el excedente del valor de los activos de la empresa, que se obtiene posteriormente que resulta de todos sus pasivos (Aliaga, 2015).

- **Patrimonio neto atribuible a la matriz:** este tipo de patrimonio está conformado por la cooperación de los activos netos de las subsidiarias mostrada en los estados financieros.
- **Intereses minoritarios:** están conformados por la aportación de los accionistas distintos a los activos netos de las subsidiarias mostrados en los estados financieros que son consolidados, los cuales poseen la menor cantidad de acciones de una empresa.
- **Capital:** son los recursos que se emplea para que se genere valor, conformado por los aportes de los accionistas de la empresa, dicha aportación puede ser mediante especie o dinero, a fin de proporcionar recursos para la actividad del negocio o empresa.
- **Acciones de inversión:** está conformado por las acciones que no tienen derecho a voto, concediendo solo derecho económico; por tanto, estas acciones anteriormente se denominaban acciones de trabajo.
- **Capital adicional:** es una cuenta que está conformada por descuentos y primas de colocación, opciones de compra de este y otros conceptos similares, tales como los costos de emisión, adquisición y transacción, del patrimonio de la empresa.
- **Resultados no realizados:** de acuerdo a los estándares internacionales existen algunos activos que pueden perjudicar con posterioridad su valor. Por tanto, para el cálculo de dichos activos, se debe ajustar algunos elementos con el patrimonio. Cabe resaltar que, está conformado por ganancias que se diferencian de cambio que surgen por las inversiones netas en una empresa extranjera, los cuales son los importes e se generan al valorizar las maquinarias, inmuebles, equipo, activos intangibles, de los instrumentos financieros.

- **Excedente de revaluación:** conformada por un alto valor fijado a los inmuebles, activos intangibles y maquinaria, por defecto de la valorización que son a posterior.
- **Valorización de instrumentos financieros:** es la consideración de un valor del activo financiero que es adecuado para la venta, que genera ganancia o pérdida.
- **Reservas legales:** está conformada por los montos que se acumulan y se establecen por las detracciones de utilidades, que proceden del acatamiento de disposiciones legales, consignados para un fin determinado.
- **Otras reservas:** contiene los valores acumulados y creados por las detracciones de utilidades, originadas por disposiciones estatutarias, establecidos por los socios u otros de la empresa.
- **Resultados acumulados:** están conformados por dichas utilidades que no son distribuidas y de las pérdidas que se recolectan de uno o varios periodos.
- **Diferencias de conversión:** conformada por las discrepancias de cambio que se originan del resultado de la transformación la situación financiera y resultados de la empresa.

1.6.2 Estado de resultados.

- **Ingresos:** es referido como la entrada de recursos, el cual puede ser el incremento de activos o la depreciación del pasivo o la combinación, por lo cual genera aumento del patrimonio neto, que son devengados por la venta de productos de prestación de servicios durante el plazo, que procede de los aportes de capital (Aliaga, 2015).
- **Gastos:** es la disminución de ingresos o son los flujos de salida de recursos de forma decreciente del activo o puede ser el incremento del pasivo o la combinación, que crea disminución del patrimonio neto, producto del desarrollo de actividades como

administración, mercantilización, financiación y otros que se realizan durante el periodo, que no proceden de los retiros de capital o de utilidades (Aliaga, 2015).

- **Ventas netas:** son los ingresos operacionales que se originan al momento de vender productos o servicios que se originan de acuerdo al rubro del negocio o empresa, se deducen descuentos que no son financieros, bonificaciones o rebajas.
- **Otros ingresos operacionales:** son ingresos que no surgen del rubro de la empresa, que se relacionen de este y formas de diligencias semejantes.
- **Costos de ventas (operacionales):** es referido como los gastos reconocidos durante el periodo. Además, simboliza la erogación y cargos que se generan de la adquisición o de la elaboración de productos o prestación de servicios, los cuales son el costo de la materia prima, los gastos de elaboración que inciden para la producción de los bienes que se venden para que generen ingresos.
- **Otros costos operacionales:** está conformado por los costes que son denominados como gastos en el periodo y está compuesto por desembolsos que incurren de la ejecución de actividades ligadas a la empresa.
- **Gastos de ventas:** son aquellos gastos que surgen de las operaciones comerciales, venta o distribución.
- **Gastos de administración:** conformado por los gastos que están afines a la gestión administrativa de la empresa.
- **Ganancias (pérdidas) por venta de activos:** es la suspensión o disposición de activos no corrientes, que no pertenecen a operaciones discontinuadas.
- **Otros ingresos:** son aquellos que se generan por actividades distintas a la actividad principal de la empresa, concerniente a ingresos diferentes.
- **Otros gastos:** son aquellos gastos diferentes de lo relacionado a la actividad de la empresa, diferentes a los gastos financieros, administración y ventas.

- **Ingresos financieros:** son ingresos que la empresa obtiene proveniente de los intereses y dividendos, ingresos por la variación del valores razonables y diferencias de cambio neto por las actividades comerciales, dichas inversiones inmobiliarias e inversiones de los instrumentos financieros.
- **Gastos financieros:** están conformados por los gastos incididos por la entidad los cuales son: precio del capital que son los intereses y otros costos relacionados, las pérdidas por variaciones en los valores razonables, las transacciones de venta, diferencias de cambio neto o por de las inversiones en instrumentos inmobiliarias y financieros.
- **Participación en el resultado de partes relacionadas por el método de participación:** está conformado por la participación de los resultados de la empresa dependiente o subsidiaria, asociada y en negocios conjuntos.
- **Ganancias (pérdidas) por instrumentos financieros derivados:** originado por el efecto de cambio de los valores razonables de los instrumentos financieros originados del contratado por la empresa.
- **Participación de los trabajadores:** son aportaciones de los trabajadores que rezagan de la empresa, el cual debe restar de sus utilidades generadas en el ejercicio conforme a la NIIF.
- **Impuesto a la renta:** es un tributo que se determina de forma anual, conformada por la renta corriente y diferida, que concierne a las pérdidas, los cuales son creadas en el periodo a base de la NIIF, excepto el correspondiente a operaciones discontinuadas e impuestos.
- **Ingreso (gasto) neto de operaciones discontinuadas:** contiene el resultado que se genera después de las operaciones discontinuas, también de la pérdida o ganancias, impuestos que provienen al determinar el valor razonable menos los costos de ventas.

- **Utilidad (pérdida) neta atribuibles a la matriz e intereses minoritarios:** es simbolizada por el dividendo del resultado neto del periodo entre la matriz y los intereses minoritarios del estado financiero.
- **Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción:** se da en las empresas donde las acciones comunes, inversión o acciones potenciales se negocian en la bolsa y se encuentran en proceso de expresar acciones, muestrados después de la utilidad neta del periodo y la utilidad básica por acción y diluida por acción por cada clase que posea un derecho distinto en la aportación de utilidades de la empresa.

1.6.3 Estado de cambios en patrimonio.

El estado de cambios en patrimonio, es un cambio que recopila información de los cambios que se efectúan en el patrimonio neto; también, se muestra los cambios que acontecen del patrimonio debido a operaciones con los propietarios y socios de la empresa. Es decir, irradian los movimientos que se dan en la partida que abarcan el patrimonio neto (Pacheco, 2014).

Además, el estado de cambios en el patrimonio tiene como fin manifestar las desviaciones que se generen en los componentes del patrimonio en cierto tiempo. Cabe resaltar que, para la empresa es fundamental que se conozca el comportamiento. Además, en el análisis de estos se puede revelar varias situaciones positivas y negativas que permiten la toma de decisiones, en la cual se puede aprovechar de las fortalezas y oportunidades del comportamiento del patrimonio; por ejemplo, se muestra un estado de cambios en el patrimonio (Gerencie, 2018, p.120).

Tabla 1
Estado de cambios en el patrimonio

Estado de cambios en el patrimonio				
2016				
Concepto	Saldo 01/01/2016	Incremento	Disminución	Saldo
Capital social	10.000.000	2.000.000		12.000.000
Superávit capital	2.000.000	0	0	2.000.000
Reservas	6.500.000		500.000	6.000.000
Utilidades del ejercicio	0.00	1,500.000		1.500.00

Nota: en la tabla 1 se muestra la descripción de los estados de cambio en el patrimonio del año 2016. Fuente: Gerencie, 2018.

1.6.4 Estado de flujo de efectivo.

Su finalidad es calcular la capacidad que posee una empresa para obtener liquidez; además, da recuento de las insuficiencias de efectivo que solicita la empresa, por ello se logran excelentes decisiones económicas; asimismo, este tipo de estado financiero anuncia sobre los movimientos de efectivo y sus equivalentes (Pacheco, 2014).

Tabla 2
Estado de resultados

	Ene	Feb	Mar	Abr
Efectivo Inicial	1,000	1,200	900	-300
Ingresos				
Ventas	1,000	1,100	1,200	1,300
Total de Ingresos	2,000	2,300	2,100	1,000
Egresos				
Sueldos y salarios	300	500	600	400
Compras	300	400	400	400
Gastos generales	200	500	400	300
Gastos de capital	0	0	1,000	0
Total de Egresos	800	1,400	2,400	1,100
Efectivo al final del periodo	1,200	900	-300	-100

Nota: En la tabla 2 se muestra un ejemplo de estados de resultados. Fuente: Pacheco, 2014.

1.7 Análisis e interpretación de los estados financieros

1.7.1 Análisis horizontal.

El análisis horizontal es considerado como un instrumento que tiene como fin manifestar los cambios en las cantidades absolutas que se inspeccionan en cada cuenta de los estados financieros, de un periodo y otro; también, accede determinar qué partidas pueden variar de forma específica (Contreras, 2014).

Además, se denomina análisis horizontal cuando el análisis del porcentaje incrementa y disminuye en los conceptos que refieren en los estados financieros comparativos (Duchac, 2010).

1.7.2 Análisis vertical.

Es un procedimiento de análisis porcentual cada uno de los elementos del estado financiero en relación con el total del mismo estado, se le denomina análisis vertical, por cuanto, este tipo de análisis se aplica a dicho estado en un determinado periodo o unidad de tiempo, el resultado muestra de qué modo cambian en el tiempo los porcentajes por cada concepto (Duchac, 2010).

Además, según Contreras (2014) es un estudio porcentual de los estados financieros, a partir del cual se puede observar lo siguiente:

- Las cuentas del balance general se dividen por el total de activos.
- Las cuentas del estado se dividen por las ventas totales.
- Admite distinguir los tamaños relativos de cada partida.
- Descubrir diferencias estructurales entre otras empresas del mismo rubro.
- Determinar los cambios principales en los estados financieros en el lapso del tiempo.

1.7.3 Ratios financieros

1.7.3.1 Ratios de liquidez.

La liquidez se calcula de acuerdo a la capacidad que posee para que cumpla sus deberes de corto plazo a medida que estas alcanzan su vencimiento. Es decir, si cuenta con liquidez se puede cumplir con sus obligaciones o pagos. La liquidez limitada se da debido a problemas financieros y a la bancarrota, lo cual muestra un panorama de problemas de flujo o de quiebra. Lo que se requiere es que la entidad tenga la capacidad de pagar sus deudas; por lo tanto, es transcendental que las instituciones cuenten con liquidez suficiente en la que puedan hacer frente a sus operaciones (Lawrence y Chad, 2016, p.72).

También, el ratio de liquidez es evaluada mediante la división del activo corriente entre el pasivo corriente. El valor de este es mayor a 1; en caso no, la empresa cuenta con problemas de liquidez. Cabe resaltar que, el valor idóneo de este ratio debe de fijar entre 1 y 2. Existe la posibilidad, que esté por encima de 1,5; no obstante, varias entidades marchan de forma adecuada con valores de entre 1,2 y 1,4. Por tanto, el activo corriente debe de ser superior al pasivo corriente (Amat, 2016, p.230).

En su libro titulado Fundamentos de Finanzas, Aliaga (2015) detalla las fórmulas para los distintos tipos de ratios de liquidez, en los temas siguientes:

1.7.3.1.1 Corriente circulante.

Una de las razones financieras más mencionadas, determina la capacidad que posee la empresa para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo. Las razones de circulante altas muestran un alto grado de liquidez. La razón de liquidez personal se determinada al dividir el total de activos líquidos entre la deuda corriente total. El

resultado es el proporción de las obligaciones de deuda anuales que un individuo debe cumplir utilizando sus activos líquidos corrientes (Lawrence & Chad, 2016).

Lo recomendable es que sea mayor que 1 ya que la empresa tendría ingresos mayores a sus obligaciones de cuentas por pagar.

$$\text{Corriente Circulante (CC)} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

1.7.3.1.2 Capital de trabajo.

Muestra la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos corrientes con sus activos corrientes más líquidos (Contreras, 2014).

Esencialmente la empresa con el grado de liquidez tiene que ser positivo por ende tiene como consecuencia que los activos corrientes son mayores a los pasivos corrientes; por tanto, la empresa tiene capacidad de pago a largo plazo.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

1.7.3.2 Ratios de solvencia.

El ratio de solvencia es referido como la capacidad que una empresa tiene para satisfacer sus obligaciones financieras, los cuales pueden ser la devolución del principal y los gastos financieros a su vencimiento. Por lo cual, para el estudio de dicha solvencia es importante diferenciar dos niveles, la exigibilidad de las partidas del pasivo a corto y largo plazo. Los problemas de solvencia se originan a raíz del endeudamiento comercial y financiero; por tanto, los acreedores financieros y no financieros están interesados en establecer la capacidad de solvencia (Gallizo, 2017).

Para el análisis de la solvencia de una empresa en un determinado tiempo de corto plazo, es referido como la facilidad de pago de la empresa con respecto a sus deudas; es decir, debe de poseer patrimonios y derechos suficientes que amparen las deudas

generadas, aunque los bienes y derechos no puedan corresponder al disponible (Arenal, 2018).

1.7.3.2.1 Coeficiente de solvencia corriente.

El coeficiente de solvencia corriente es un indicador que comunica si la organización cuenta con medios de pago a corto plazo, que haga frente a los pasivos de vencimiento inmediato. El resultado del ratio debe de ser mayor que 1. También, frecuentemente se requiere un resultado superior a 1, contando que en el numerador figure las existencias del *stock* corriente, no siempre es de fácil conversión en liquidez, es casi un inmovilizado financiero, no susceptible de transformarse en dinero para cumplir con el pago de deudas (Gallizo, 2017).

Si el valor de ratio es mayor que 1 esto quiere decir que la empresa está cumpliendo con sus obligaciones sin previo retraso alguno, o si el valor es menor que 1 se está produciendo una falta de liquidez transitoria por la que la empresa se encontrará en una situación contable de “suspensión de pagos técnica”.

$$\text{Solvencia Corriente} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

1.7.3.2.2 Ratio de garantía.

El ratio de garantía es denominado como distancia a la quiebra, este tipo de ratio informa la capacidad de la empresa tiene para liquidar sus deudas al vencimiento. Por lo que, cuanto más elevado es el resultado se posee mayor garantía para los acreedores. (Gallizo, 2017).

Sin embargo, si el ratio fuera igual a 1, o menor que 1, la entidad se encontraría en quiebra; puesto que, el total activo puede estar siendo financiado con recursos ajenos. Por lo que, a medida que el ratio crece, se mejora la situación financiera. Por otro lado, puede

ser ideal que muestre un resultado entre 1,5 y 2,5, esto indicaría que es muy lejos de la quiebra.

$$\text{Ratio de Garantía} = \text{Activo Total} / (\text{Pasivo no Corriente} + \text{Pasivo Corriente})$$

1.7.3.2.3 Coeficiente de liquidez.

El coeficiente de liquidez es un indicador que brinda una visión a corto plazo. Por esa inmediatez que expresa, se ha nombrado por los expertos como prueba ácida. Es así que, el ratio puede acontecer que la solvencia muestre una situación equilibrada, por lo que, el ratio de liquidez desista al manifiesto posible de dificultades a corto plazo, lo cual respetaría un alto nivel de existencias al que puede ser preciso dar salida para resolver la situación de falta de liquidez transitoria (Gallizo, 2017).

En este caso indica la cantidad de cada resultado obtenido, se tiene que por cada peso que invierte la empresa, socios, inversionistas obtendrán ingresos mayor o menor al peso.

$$\text{Coeficiente de Liquidez} = \text{Activo Corriente} - \text{Existencias} / \text{Pasivo Corriente}$$

1.7.3.3 Ratios de endeudamiento o apalancamiento.

El ratio de endeudamiento muestra cierta cantidad de dinero de terceros que se utiliza para crear utilidades. Cabe resaltar que, un analista financiero está al tanto de las deudas que son a largo plazo; puesto que, forman un compromiso contractual de pago que puede ser por largo tiempo. Por tanto, cuanto la deuda contraída es mayor por la empresa, tiene riesgos de tener incapacidad de cumplimiento de pago.

Además, en vista de que el adeudo con los acreedores puede ser cubierto antes de poder distribuir las utilidades entre los accionistas, tanto estos como todo aquel interesado en adquirir participación en la compañía, prestan mucha atención a la

capacidad de la organización para saldar sus deudas (Lawrence y Chad, 2016, p.110).

El ratio de endeudamiento se obtiene al dividir el pasivo por el patrimonio neto más el pasivo. Por lo cual, el monto de este ratio debería de ser mayor de 0,6; si pasara de esa cantidad se trataría de que dicha empresa tiene muchas deudas. Por tanto, se debe de saber las peculiaridades específicas de la empresa ; puesto que, puede trabajar sin problemas con un volumen mayor de deudas en algunos casos (Amat, 2016, p.55).

En su libro titulado “Fundamentos de Finanzas” Aliaga (2015) especifica las fórmulas para los distintos tipos de ratios de apalancamiento:

1.7.3.3.1 Razón de deuda total.

La razón de deuda total es referida como el grado de endeudamiento del activo, se caracteriza porque determina los activos que son aportados por los acreedores de la empresa, dicho importe es financiado por fondos de los acreedores tanto a corto y largo plazo. Cabe resaltar que, si el valor del ratio es mayor se cuenta con un alto nivel de apalancamiento (Aliaga, 2015).

Este ratio quiere decir que el financiamiento de terceros deber ser un máximo 67% porque si no la empresa entraría en riesgo de endeudamiento y pueda que le hipotequen o embarguen.

$$\text{Razón de Deuda Total} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$$

1.7.3.3.2 Deuda a patrimonio.

El endeudamiento patrimonial, evalúa el patrimonio - relación deuda o apalancamiento financiero total, muestra la compensación del patrimonio ligada con el

total de deudas corrientes y no corrientes. Además, proporciona información acerca del grado de riesgo que asumen los acreedores en relación de los accionistas (Aliaga, 2015).

En este caso el ratio deuda a patrimonio se recomienda que sea menor igual a 2 es decir el pasivo puede duplicar al patrimonio ya que como máximo debe ser 66.7% y el patrimonio es de 33.3%.

$$\text{Deuda a Patrimonio} = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$$

1.7.3.4 Ratios de actividad o gestión.

Son razones que calculan la velocidad de como las cuentas se transforman en dine efectivo; es decir, se convierten en entradas y salidas para las empresas. Además, evalúa como opera tomando en cuenta las siguientes dimensiones: administración del inventario, la gestión de gastos y la capacidad de cobro. Cabe precisar que, muchas razones financieras miden la actividad de las cuentas corrientes esenciales, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y el inventario (Lawrence & Chad, 2016).

Además, los ratios de actividad tienen como fin analizar la gestión y el desempeño que tuvo la empresa en el periodo de análisis de EEFF. También, deduce el grado de liquidez y eficiencia de los activos para acrecentar sus ingresos y utilidades, tales como existencias, cuentas por cobrar y pagar. Estos ratios miden la rapidez con que los activos se convierten en efectivo, y evalúan la eficacia con que emplea las inversiones en activos y pasivos (Contreras, 2014, p.102).

En su libro titulado “Fundamentos de Finanzas” Aliaga (2015) especifica las fórmulas para los distintos tipos de ratios de gestión.

1.7.3.4.1 Rotación de cuentas por cobrar.

Establece la cantidad de veces que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo; cabe precisar, se obtiene con la división de las Ventas Netas a Crédito (VNC) entre las cuentas por cobrar comerciales (CCC) y las cuentas por cobrar a vinculadas, excluyendo las provisiones; puesto que, dicha deducción es referida con aquel monto que es cobrado, que aumentaría la rotación cuando se disminuye el plazo promedio de cobros (Aliaga, 2015).

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \text{Ventas/Cuentas por Cobrar}$$

1.7.3.4.2 Días de cobranzas.

Es referido como la cantidad de días en que una empresa demora en cobrar sus ventas, las cuales son efectuadas a crédito, facturas o letras. Los días de cobranza se adquiere con un cociente donde el numerador está compuesto por las CCC y las cuentas por cobrar a vinculadas y cuyo denominador es el importe de las ventas netas a crédito (Aliaga, 2015).

$$\text{Días de cobranzas} = 365/\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}$$

1.7.3.4.3 Rotación de inventarios.

La rotación de inventarios es un indicador financiero que señala la cantidad de veces que los inventarios se transforman en cuentas por cobrar dentro de un periodo de estudio; también, de cuantas veces da vuelta el inventario durante el periodo de estudio. Cabe resaltar que, cuando se tiene una alta estacionalidad, aguda inflación, se practican

balances anuales o ciclos de producción irregulares o, es recomendable que se trabaje con un inventario promedio (Aliaga, 2015).

$$\text{Rotación de inventarios} = \text{Costo de Venta/Inventario}$$

1.7.3.4.4 Días de inventarios.

Es la cantidad de días en la cual las existencias están sin movimiento en la empresa; es decir, es el plazo del estado de detención de inventarios. Dicho ratio es el contrario a la rotación de inventarios que se multiplica su equivalente o por el plazo del estado de ganancias y pérdidas (Aliaga, 2015).

$$\text{Días de inventarios} = 365/\text{Rotación de Inventarios}$$

1.7.3.4.5 Rotación cuentas por pagar.

Deduca la cantidad de veces donde las cuentas por pagar se transforman en efectivo durante el periodo. Cabe precisar que, se correlacionan la rotación de las cuentas por cobrar y rotación de cuentas por pagar; por tanto, se tiene una buena gestión cuando la rotación de cuentas por cobrar es mayor que la rotación de cuentas por pagar; en este último caso se debe considerar que las cuentas por cobrar determinan la liquidez en caso no sea de esa forma la empresa puede requerir de mayor liquidez en sus ventas a crédito (Aliaga, 2015).

$$\text{Rotación Cuentas por Pagar} = \text{Costo de Ventas/Cuentas por Pagar}$$

1.7.3.4.6 Días de pago.

Es referido como el plazo promedio de cuentas por pagar (PPCPP); es decir, es la cantidad de días en la cual se conciben efectivos las cuentas por pagar. Por lo cual, el presente caso que se menciona se debe tomar en cuenta que las compras simbolizan aproximadamente el 50% del costo de los productos elaborados y los pagos a proveedores se realiza cada 60 días; en caso de que los plazos promedios superen ha lo indicado (Aliaga, 2015).

$$\text{Días de Pago} = 365 / \text{Rotación de Cuentas por Pagar}$$

1.7.3.5 Ratios de rentabilidad.

Los ratios de rentabilidad son referidos como los intereses de la empresa en relación con un nivel dado de ventas, a un cierto nivel de activos o en función de la inversión de los dueños. La empresa sin el inventario no puede atraer capital externo. Además, los propietarios, acreedores y la administración brindan atención al aumento de utilidades, debido a que el mercado les brinda mucha importancia a las ganancias (Lawrence & Chad, 2016).

Además, los ratios de rentabilidad calculan el desempeño y eficiencia de la empresa en correlación a la inversión y ventas; puesto que, una entidad tiene la capacidad de provocar utilidades para recompensar a sus inversionistas y promover su desarrollo. Dicha capacidad se establece a través del estudio de la eficiencia de las operaciones, de las inversiones del capital, el patrimonio y relaciones entre la utilidad (Contreras, 2014, p.135).

En su libro titulado “Fundamentos de Finanzas” (Aliaga, 2015) especifica las fórmulas para los distintos tipos de ratios de rentabilidad.

1.7.3.5.1 Margen de utilidad neta.

La tasa de utilidad neta es evaluada cuando es incluido todos los ingresos y se deduce los gastos por todo el concepto, inclusive los impuestos; muestra la eficiencia alcanzada en sus áreas de ventas, administración y producción (Aliaga, 2015).

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \text{Utilidad Neta/Ventas}$$

1.7.3.5.2 Rendimiento sobre activos totales.

Rentabilidad del activo, rentabilidad económica o rendimiento sobre la inversión, se consigue cuando se relaciona la utilidad antes de los intereses e impuestos o la utilidad operativa, con el activo total o activo total promedio. Motivo por el cual, los activos que se visibilicen en los estados financieros deben mostrar su eficiencia en sí mismas al margen de cualquier financiamiento que haya comprometido a la empresa. El ROA adquiere la tasa de rentabilidad que se genera por el activo total, independientemente de los aspectos tributarios a favor de la empresa que se puedan generar por el financiamiento que devengan de una tasa de interés (Aliaga, 2015).

El ROA es la utilidad después de impuestos sobre los activos que por cada sol en activos cuanto se ha generado en utilidades, en la cual mide la eficiencia para lograr las utilidades en función de los activos que se obtenga de largo y corto plazo.

$$\text{Rendimiento Sobre Activos Totales (ROA)} = \text{Utilidad Neta/Total Activo}$$

1.7.3.5.3 Rendimiento sobre el capital de los accionistas.

El rendimiento sobre el capital de los accionistas es referido como la tasa de rentabilidad neta del patrimonio, rentabilidad financiera o rentabilidad del accionista.

Evalúa de manera relativa la utilidad que se genera por el patrimonio; cabe resaltar que, se considera el costo del financiamiento y admite su comparación con el costo de oportunidad de los accionistas (Aliaga, 2015).

Este ratio quiere decir que la inversión que se ha realizado por los inversionistas cuanto se ha generado de utilidades.

$$\text{Rendimiento Sobre el Capital de los Accionistas (ROE)} = \text{Utilidad Neta} / \text{Capital en Acciones Comunes}$$

1.8 Estados financieros como instrumentos para la toma de decisiones

1.8.1 Decisiones financieras.

Las decisiones financieras involucran a las macro decisiones e incluyen a la administración de la liquidez y rentabilidad, según (Aliaga, 2015) los tipos de decisiones de financiamiento son: inversión, financiamiento, capital de trabajo, dividendos. A continuación, serán descritas cada una de ellas.

1.8.2.1 Decisiones de inversión.

Se refiere a la actividad de cuanto se debe invertir, pero previamente asumiendo riesgos predecible y aceptable; asimismo, para la toma de una adecuada decisión es necesario conocer las principales herramientas, la cual es el presupuesto de inversiones que de ello se genera, flujo de caja del financiamiento neto, flujo de caja económico y flujo de caja financiero; por lo tanto, una decisión de inversión es conveniente cuando los flujos de cajas proyectados crean rentas económicas (Aliaga, 2015).

También, las decisiones de inversión cuentan con la participación del total de las áreas funcionales de una entidad, la cual refiere que en caso de rubro de activos en el balance general se puede encontrar cuando existe una relación entre las

principales cuentas y los diferentes departamentos de la empresa (Flores, 2001, p.133).

1.8.2.2 Decisiones de financiamiento.

En las decisiones de capital de trabajo, es conseguir adecuado financiamiento de terceros como: promotores, bancos e instituciones financieras. También, si se acude a solicitar financiamiento a otras fuentes, una empresa es rentable cuando reclaman contraprestación por riesgo de capital, determinado interés que al ser pagado crea un escudo fiscal y esta se debe al principio, por lo cual a mayor riesgo existe mayor financiamiento (Aliaga, 2015).

También, es definida como la proporción que se emplea entre patrimonio y pasivo, con el fin de suministrar los activos. Es una disposición importante para la empresa porque tiene consecuencia directa sobre los beneficios. Asimismo, aqueja las utilidades, por lo cual es mayor la prestación de deuda en relación al patrimonio, mayor son los intereses que se debería de pagar y por lo cual al ser las utilidades menores permitirá el reparto de dividendos a los dueños (Flores, 2001, p.60).

1.8.2.3 Decisiones de capital de trabajo.

Es la determinación de la capacidad de operación de la empresa, esto refiere a las políticas que se emplean para gestionar la liquidez en un corto tiempo, la cual está conformada por cuentas por cobrar e inventarios, inversiones en caja y sobre el desfase del tiempo entre los que demanda la venta y la producción (Aliaga, 2015).

1.8.2.4 Decisiones de dividendos.

Son las determinaciones de las tasas que se pagan a los aportadores del capital; es decir, a los accionistas, las cuales pueden ser accionistas preferentes y accionistas comunes, que hace interesante la inversión en entidad. Esta política toma en consideración restricciones dadas por la empresa y las legales para dicha distribución (Aliaga, 2015).

También, las decisiones de dividendos se refieren a la distribución de utilidades que se reparten los accionistas de la empresa de acuerdo a los compromisos de pasivos; asimismo, se requiere de fondos para financiar nuevos proyectos, por ello es importante tomar adecuadas decisiones de cómo es la repartición de dividendos en las empresas (Flores, 2001, p.48).

Por lo tanto, tomar buenas decisiones financieras es fundamental para el desarrollo de la administración financiera de una empresa, cabe mencionar que existen cuatro tipos, las cuales son: financiamiento, inversión, dividendos y capital de trabajo; donde la decisión de inversión es optar por determinar buenas inversiones de acuerdo al presupuesto, en cuanto a decisiones de financiamiento hace mención a elegir a las fuentes para financiar las inversiones, en cuanto a decisiones de capital de trabajo en ello se establece la capacidad de operación para administrar la liquidez y finalmente las decisiones de dividendos en el que se cuestiona acerca de las utilidades que serán repartidas a los accionistas de una organización.

Capítulo II

Caso práctico

2.1 Identidad institucional

Nombre de la empresa: Servicios Corporativos Generales S.A.C

RUC: 20478069686

Dirección: Calle Las Begonias, Manzana K, Lote 16, San Juan de Lurigancho, Lima Perú.

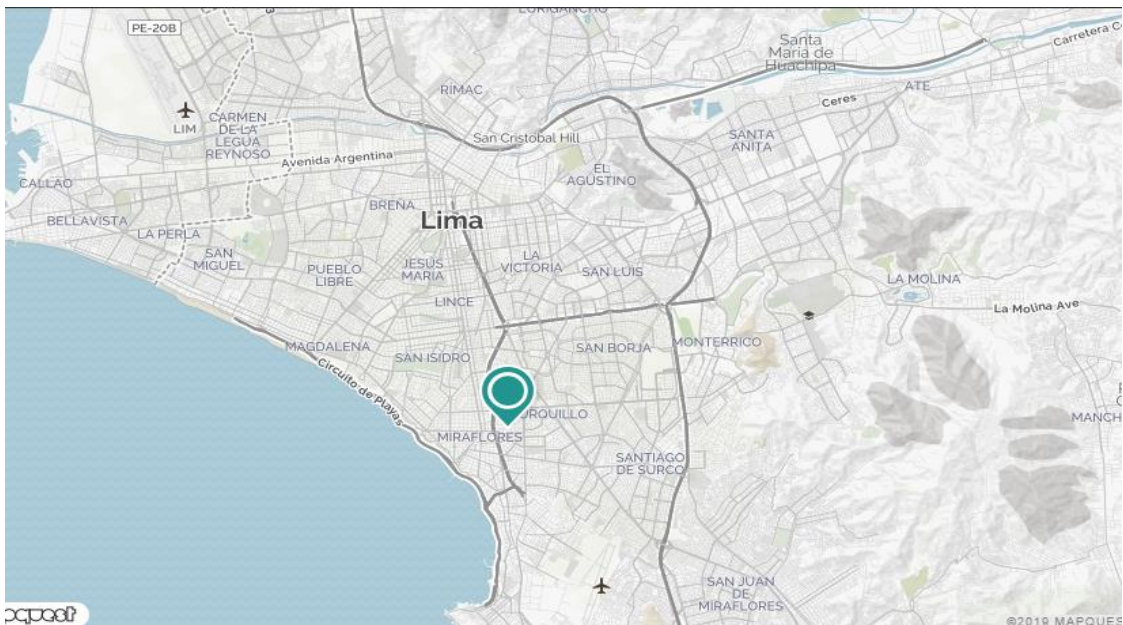


Figura 1. Ubicación geográfica de la empresa (Datos Peru, 2019).

Fecha de creación: 28 de noviembre de 2008

Actividad económica: Servicio No Clasificado Previamente (NCP)

Cantidad de trabajadores por período:

Tabla 3
Trabajadores por periodo

Período	N° de trabajadores	Período	N° de trabajadores
2019-08	02	2019-04	03
2019-07	03	2019-02	03
2019-06	03	2019-01	03
2019-05	03		

Nota: La tabla 3 muestra la descripción de la cantidad de trabajadores por periodo. Fuente: Autoría propia.

2.2 Análisis vertical y horizontal

2.2.1 Análisis vertical.

Tabla 4

Análisis vertical de estado de situación financiera

	Trimestre 1	%	Trimestre 2	%	Trimestre 3	%	Trimestre 4	%
Activo corriente								
Efectivo y equivalente de efectivo.	241	1.4 %	3901	18.0%	6394	26.9%	3261	14.4%
Inversiones financieras.	1000	5.7%	1100	5.1%	500	2.1%	2000	8.8%
Cuentas por cobrar.	6430	36.9%	7425	34.2%	5050	21.2%	5850	25.8%
Cuentas por cobrar al personal, accionistas.	500	2.9%	80	0.4%	0	0.0%	1200	5.3%
Existencias (neto).	6700	38.4%	7150	33.0%	10300	43.3%	9100	40.1%
Servicios y otros contratados por anticipado.	400	2.3%	350	1.6%	300	1.3%	400	1.8%
Intereses diferidos.	2160	12.4%	1680	1.7%	1260	5.3%	900	4.0%
Total Activo Corriente	174431	49.2%	21686	55.6%	23804	58.8%	22711	58.7%
Inversiones mobiliarias .	3000	16.7%	3000	17.3%	3000	18.0%	3000	18.8%
Inmuebles, maquinarias y equipos (neto).	15000	83.3%	14325	82.7%	13650	82.0%	12975	81.2%
Total de Activo no Corriente	18000	50.8%	17325	44.4%	16650	41.2%	15975	41.3%
TOTAL DE ACTIVO	35431	100.0%	39011	100.0%	40454	100.0%	38686	100.0%
Pasivo corriente.								
Sobregiros.	688	4.1%	2040	9.4%	2416	10.0%	1070	4.6%
Tributos por pagar.	1140	6.7%	172	0.8%	667	2.8%	547	2.3%
Remuneraciones y participaciones por pagar.	1260	7.4%	2200	10.1%	2700	11.2%	2800	12.0%
Cuentas por pagar comerciales.	6312	37.2%	10067	46.2%	11266	46.7%	12100	51.8%
Parte corriente deuda largo plazo.	7560	44.6%	7320	33.6%	7080	29.3%	6840	29.3%
Total Pasivo Corriente.	16960	47.9%	21799	55.9%	24129	59.6%	23357	60.4%
Prestamos de terceros.	6600		4860		3180		1560	
Total pasivo no corriente.	6600	18.6%	4860	12.5%	3180	7.9%	15.60	%
Patrimonio.								
Capital.	10000	84.2%	10000	81.0%	10000	73.1%	10000	72.6%
Reservas.	400	3.4%	460	3.7%	560	4.3%	640	4.6%
	Trimestre 1	%	Trimestre 2	%	Trimestre 3	%	Trimestre 4	%
Resultados acumulados.	400	3.4%	1471	11.9%	1892	14.4%	2585	18.8%
Utilidad del ejercicio.	1071	9.0%	421	3.4%	693	5.3%	544	4.0%
Total Patrimonio.	11871	%	12352	31.7%	13145	32.5%	13769	35.6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO.	35431	%	39011	100.0%	40454	100.0%	38686	100.0%

Nota: La tabla 4 muestra el análisis vertical de estado de situación financiera de 4 trimestres. Fuente: Autoría propia.

Mediante el análisis vertical, se visibiliza que, durante el 4to trimestre representan 58.7% y el 41.3% del activo total. En el mismo trimestre se observa, que el pasivo corriente, pasivo no corriente y el patrimonio representan el 60.4% respectivamente.

Tabla 5

Análisis vertical de estados de resultados

	Trimestre 1	%	Trimestre 2	%	Trimestre 3	%	Trimestre 4	%
Ventas.	11800		11244		10650		14251	
Costo de venta.	-6980	59.2%	-8152	72.50%	-6350	59.6%	-10600	74.4%
Utilidad bruta.	4820		3092		4300		3651	
Gastos de administración.	-13.50	11.4%	-1680	14.9%	-1800	16.9%	-1850	13.0%
Gastos financieros.	-9.20	7.8%	-1050	9.3%	-1370	12.9%	-1410	9.9%
Utilidad operativa	2550		362		1130		391	
Ingresos financieros.	670	-5.7%	891	-7.9%	950	-8.9%	1300	-9.1%
Gastos financieros.	-550	4.7%	-480	4.3%	-420	3.9%	-360	2.5%
Ut. Antes de partic. E imp. Renta.	2670		773		1660		1331	
Participaciones.	-1140	9.7%	-172	1.5%	-667	6.3%	-547	3.8%
Impuesto a la renta.	-459	3.9%	-180	1.6%	-300	2.8%	-240	1.7%
Utilidad del ejercicio.	1071	9.1%	421	3.74%	693	6.51%	544	3.82%
		100.0%		100.0%		100.0%		100.00

Nota: en la tabla 4 se muestra el análisis vertical de estado de situación financiera de 4 trimestres. Fuente: Autoría propia.

El análisis vertical del 4to trimestre se obtiene al tomar el importe de las ventas como el 100%. En el caso se observa que el costo de venta constituye un elevado porcentaje sobre la venta; 74.4% que crea un margen bruto de sólo 25.6% para afrontar los gastos operativos y participaciones e impuestos de la empresa equivalente al 21.8%.

2.2.2 Análisis horizontal.

Tabla 6
Análisis horizontal de estados de resultados

	A	b	c	d	Variaciones absolutas			Variaciones relativas		
	Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	b-a	c-b	d-c	(b-a)/a	(c-b)/b	(d-c)/c
Ventas	11800	11244	10650	14251	-556	-594	3601	-4.714%	-5.28%	33.81%
Costo de venta.	6980	8152	6350	10600	1172	-1802	4250	16.79%	-22.11%	66.93%
Utilidad bruta.	4820	3092	4300	3651	-1728	1202	-649	-35.85%	39.07%	-15.09%
Gastos de administración.	1350	1680	1800	1850	330	120	50	24.44%	7.14%	2.78%
Gastos de venta	920	1050	1370	1410	130	320	40	14.13%	30.48%	2.92%
Utilidad operativa	2550	362	1130	391	-2188	768	-739	-85.80%	212.15%	-65.40%
Ingresos financieros	670	891	950	1300	221	59	350	32.99%	6.62%	36.84%
Gatos financieros	550	480	420	360	-70	-60	-60	-12.73%	-12.50%	-14.29%
Ut. Antes de partic. E imp. Renta	2670	773	1660	1331	-1897	887	-329	-71.05%	114.75%	-19.82%
Participaciones	1140	172	667	547	-968	495	-120	-84.91%	287.79%	-17.99%
Impuesto a la renta	459	180	300	240	-279	120	-60	60.78%	66.67%	-20.00%
Utilidad del ejercicio	1071	421	693	544	-650	272	-149	-60.69%	64.61%	-21.50%

Nota: en la tabla 6 se muestra el análisis horizontal de estados de resultados desarrollados en 4 trimestres. Fuente: Autoría propia.

Se observa que el comportamiento estacional decae en el segundo y tercer trimestre con -4.71% y -5.28% respectivamente, obteniendo su máximo anual en el cuarto trimestre con 33.81%

Tabla 7
Análisis horizontal de estado de situación financiera

	a	b	c	d	Variaciones absolutas			Variaciones relativas		
	Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	b-a	c-b	d-c	(b-a)/a	(c-b)/b	(d-c)/c
Activo corriente.										
Efectivo y equivalentes de efectivo.	241	3901	6394	3261	3660	2493	-3133	1518.67%	63.91%	-49.00%
Inversiones financieras.	1000	1100	500	2000	100	-600	1500	10.00%	-54.55%	300.00%
Cuentas por cobrar.	6430	7425	5050	5850	995	-2375	800	15.47%	-31.99%	15.84%
Cuentas por cobrar al personal, accionistas.	500	80	0	1200	-420	-80	1200	-84.00%	-100.00%	
Existencias(neto).	6700	7150	10300	9100	450	3150	-1200	6.72%	44.06%	-11.65%
Servicios y otros contratados por anticipado.	400	350	300	400	-50	-50	100	12.50%	-14.29%	33.33%
Intereses diferidos.	2160	1680	1260	900	-480	-420	-360	-22.22%	-25.00%	-28.57%
Total Activo Corriente.	17431	21686	23804	22711	4255	2118	-1093	24.41%	9.77%	-4.59%
Inversiones mobiliarias.	3000	3000	3000	3000	0	0	0	0%	0%	0%
Inmuebles maquinaria y equipos (neto).	15000	14325	13650	12975	-675	-675	-675	-4.50%	-4.71%	-4.95%
Total activo no corriente.	18000	17325	16650	15975	-675	-675	-675	-3.75%	-3.90%	-4.05%
TOTAL ACTIVO.	35431	39011	40454	38686	3580	1443	-1768	10.10%	3.70%	-4.37%
Pasivo Corriente.										
Sobregiros.	688	2040	2416	1070	1352	376	-1346	196.51%	18.43%	-55.71%
Tributos por pagar.	1140	172	667	547	-968	495	-120	84.91%	287.79%	-17.99%
Remuneraciones y participaciones por pagar.	1260	2200	2700	2800	940	500	100	74.60%	22.73%	3.70%

	a	b	c	d	Variaciones absolutas			Variaciones relativas		
	Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	b-a	c-b	d-c	(b-a)/a	(c-b)/b	(d-c)/c
Cuentas por pagar comerciales.	6312	10067	11266	12100	3755	1199	834	59.49%	11.91%	7.40%
Parte corriente deuda largo plazo.	7560	7320	7080	6840	-240	-240	-240	-3.17%	-3.28%	-3.39%
Total Pasivo Corriente.	16960	21799	24129	23357	4839	2330	-772	28.53%	10.69%	-3.20%
Prestamos de terceros.	6600	4860	3180	1560	-1740	-1680	-1620	-26.36%	-34.57%	-50.94%
Total pasivo no corriente.	6600	4860	3180	1560	-1740	-1680	-1620	-26.36%	-34.57%	-50.94%
Patrimonio.										
Capital.	10000	10000	10000	10000	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
Reservas.	4000	460	560	640	60	100	80	15.00%	21.74%	14.29%
Resultados acumulados.	4000	1471	1892	2585	1071	421	693	267.75%	28.62%	36.63%
Utilidad del ejercicio.	1071	421	693	544	-650	272	-149	-60.69%	64.61%	-21.50%
Total patrimonio.	11871	12352	13145	13769	481	793	624	4.05%	6.42%	4.75%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO.	35431	39011	40454	38686	3580	1443	-1768	10.10%	3.70%	-4.37%

Nota: En la tabla 7 se muestra el análisis horizontal de estado de situación financiera de cuatro trimestres. Fuente: Autoría propia.

2.3 Ratios financieros

2.3.1 Ratios de liquidez.

2.3.1.1 Corriente circulante.

Tabla 8
Corriente circulante

Corriente circulante (c.c)	Activo corriente/ Pasivo corriente			
	1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres
	1.03	0.99	0.99	0.97

Nota: La tabla 8 muestra la cuenta corriente de cuatro trimestres. Fuente: Contreras, 2014.

Interpretación: Bien como está en la teoría nos dice que por cada sol invertido para obtener liquidez tiene que ser mayor que uno, en este caso en el primer trimestre se obtiene de liquidez 1.03 soles por cada sol invertido, en el segundo trimestre 0.99 soles de liquidez por cada sol invertido y vemos que en los siguientes trimestres se mantiene con variaciones negativas; pero, es menor que uno esto quiere decir que en el transcurso de los trimestres la empresa no tiene liquidez.

2.3.1.2 Capital de trabajo.

Tabla 9
Capital de trabajo

Capital de Trabajo	Activo corriente-Pasivo corriente			
1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres	
471	-113	-325		-646

Nota: La tabla 9 muestra el capital de trabajo en cuatro trimestres. Fuente: Contreras, 2014.

Interpretación: En este caso de capital de trabajo en el primer trimestre tenemos un resultado positivo que le favorece a la empresa, ya que la parte que sobra de ingresos se está financiando con pasivos corrientes a largo plazo de los activos corrientes, y en los siguientes trimestres podemos ver ingresos negativos que la empresa entraría a deber y a cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

2.3.2 Ratios de solvencia.

2.3.2.1 Coeficiente de solvencia corriente.

Tabla 10
Coeficiente de solvencia corriente

Coeficiente de solvencia corriente	Activo corriente/ Pasivo corriente			
	1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres
	1.03	0.99	0.99	0.97

Nota: La tabla 10 muestra el coeficiente de solvencia corriente de cuatro trimestres. Fuente: Gallizo, 2017.

Interpretación: En este caso el coeficiente de solvencia corriente en el primer trimestre tiene como resultado 1.03 esto quiere decir que el local puede dividir sus participaciones a sus socios ya que tiene ingresos mayores, en el siguiente trimestre 2,3 y 4 obtiene resultados de 0.99, 0.99 y 0.97 esto quiere decir que la empresa se está quedando sin liquidez en el cual es muy probable que pague sus obligaciones a corto plazo.

2.3.2.2 Ratios de garantía.

Tabla 11
Ratios de garantía

Ratios de Garantía	Activo total/ pasivo no corriente + Pasivo corriente			
	1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres
	1.50	1.55	1.46	1.48

Nota: La tabla 11 muestra los ratios de garantía de cuatro trimestres. Fuente: Gallizo, 2017.

Interpretación: En este caso el ratio de garantía se tiene resultados en el primer y segundo trimestre >1.5 que indica que la empresa esta con ingresos óptimos, evitando ingresar al punto de quiebra, en los siguientes trimestres se obtiene como resultado 1.46 y 1.48 la cual nos dice que está por debajo del nivel óptimo que se requiere, por ende la empresa tiene la posibilidad que ingrese a la quiebra por aquellos activos financieros que son otorgados por sectores externos.

2.3.2.3 Coeficiente de liquidez.

Tabla 12

Coeficiente de Liquidez

Coeficiente de Liquidez	Activo corriente- Existencias/ Pasivo corriente			
	1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres
	0.63	0.67	0.56	0.58

Nota: La tabla 12 muestra el coeficiente de liquidez de cuatro trimestres. Fuente: Gallizo, 2017.

Interpretación: En este caso el coeficiente de liquidez nos menciona que por cada peso invertido se obtiene una ganancia en los trimestres: 0.63, 0.67, 0.56 y 0.58 esto indica que los mismos propietarios o dueños de la empresa tiene una ganancia por debajo del mínimo; ya que, se debe a los préstamos y obligaciones por pagar en corto plazo.

2.3.3 Ratios de endeudamiento o apalancamiento.

2.3.3.1 Razón de deuda total.

Tabla 13

Razón de deuda total

Razón de deuda total	Pasivo Total/ activo total			
	1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres
	66.5%	68.3%	67.5%	64.4%

Nota: La tabla 13 muestra la razón de deuda total de cuatro trimestres. Fuente: Contreras, 2014.

Interpretación: En este caso para la empresa cada trimestre se obtiene un porcentaje de 66.5%, 68.3%, 67.5% y 64.4% esto quiere decir que los bienes o activos lo financian terceros lo cual no es aceptable en algunos trimestres ya que el máximo es 66.9%.

2.3.3.2 Deuda de patrimonio.

Tabla 14

Deuda a patrimonio

Deuda a Patrimonio	Pasivo total/ Patrimonio			
	1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres
	1.98	2.16	2.08	1.81

Nota: La tabla 14 muestra la deuda a patrimonio de cuatro trimestres. Fuente: Contreras, 2014.

Interpretación: En este caso se entiende que la deuda del patrimonio con el pasivo total en lo primordial es menor igual a 2 ya que si sobre pasa la empresa entraría en endeudamiento, en los siguientes trimestres tenemos 1.98, 2.16, 2.08 y 1.81. Cómo podemos ver en el primero y último trimestre es aceptable para la empresa, en los dos últimos también es aceptable, pero entraría en deuda, ya que si se puede manejar.

2.3.4 Ratios de actividad o gestión.

2.3.4.1 Rotación de cuentas por cobrar.

Tabla 15

Rotación de cuentas por cobrar

Rotación de cuentas por cobrar		Ventas / Cuentas por cobrar		
	1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres
	1.84	1.51	2.11	2.44

Nota: La tabla 15 muestra la rotación de cuentas por cobrar de cuatro trimestres. Fuente: Contreras, 2014.

Interpretación: La empresa hace cobros tantas veces trimestralmente, en el primer trimestre cobra a sus clientes 1.84 veces en el segundo trimestre 1.51 veces, en el tercer trimestre 2.11 veces y en el cuarto trimestre 2.44 veces, no es muy resaltado en este tipo de razones, pero mientras mayor de veces sea trimestralmente mayores ingresos capta la empresa.

2.3.4.2 Días de cobranzas.

Tabla 16

Días de cobranzas

Días de cobranzas		365/ Rotación de cuentas por cobrar		
	1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres
	199	241	173	150

Nota: La tabla 16 muestra los días de cobro de cuatro trimestres. Fuente: Contreras, 2014.

Interpretación: en esta ocasión si cada trimestre tiene 90 días y los resultados que me sale exceden de los 90 días eso quiere decir que la empresa emplea un crédito de cobro mal administrado ya que no cumple con las expectativas a realizar.

2.3.4.3 Rotación de inventarios.

Tabla 17
Rotación de inventarios

Rotación de inventarios		Costo de venta/ Inventario		
1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres	
1.0	1.1	0.6	1.2	

Nota: La tabla 17 muestra la rotación de inventarios de cuatro trimestres. Fuente: Contreras, 2014.

Interpretación: La empresa hace cobros de veces trimestralmente; cabe a resaltar que, en los siguientes trimestres 1.0 veces, 1.1 veces, 0.6 veces y 1.2 veces lo cual no es muy conciso lo de veces cobrado al cliente.

2.3.4.4 Días de inventarios.

Tabla 18
Días de inventarios

Días de inventario	365/ Rotación de inventarios			
1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres	
350	320	592	313	

Nota: La tabla 18 muestra los días de inventarios de cuatro trimestres. Fuente: Contreras, 2014.

Interpretación: tal cual como esta en el caso anterior cada trimestre consta de 90 días y los resultados que se obtenga sobrepasa lo esperado; entonces, la empresa emplea créditos de cobros mal administrados.

2.3.4.5 Rotación cuentas por pagar.

Tabla 19
Rotación de cuentas por pagar

Rotación cuentas por pagar		Costo de ventas/ cuentas por pagar		
1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres	
1.11	0.81	0.56	0.88	

Nota: La tabla 19 muestra la rotación de cuentas por pagar de cuatro trimestres. Fuente: Contreras, 2014.

Interpretación: La empresa paga trimestralmente a sus proveedores y cada trimestre es un mínimo número en la cual le perjudica; ya que, no paga a tiempo y seguirá con su deuda variada en aumento.

2.3.4.6 Días de pago.

Tabla 20
Días de pago

Días de pago		365/ Rotación de cuentas por pagar		
1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres	
330	451	648	417	

Nota: La tabla 20 muestra los días de pago de cuatro trimestres. Fuente: Contreras, 2014.

Interpretación: Lo estándar es de 90 días por trimestre y cómo podemos ver cada trimestre excede los días solicitados; por lo cual, hay un mal manejo de ingresos para el pago de los proveedores.

2.3.5 Ratios de rentabilidad.

2.3.5.1 Margen de utilidad neta.

Tabla 21
Margen de utilidad neta

Margen de utilidad neta		Utilidad neta/ventas		
1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres	
9.1%	3.7%	6.5%	3.8%	

Nota: La tabla 21 muestra el margen de utilidad neta de cuatro trimestres. Fuente: Contreras, 2014.

Interpretación: En este caso el margen de utilidad neta de cada trimestre es de 9.1%, 3.7%, 6.5% y 3.8% esto quiere decir el porcentaje ganado cambia al trimestre.

2.3.5.2 Rendimiento sobre activos totales.

Tabla 22

Rendimiento sobre activos totales

Rendimiento sobre activos totales (ROA)	Utilidad neta/ total activo			
	1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres
	3.0%	1.1%	1.7%	1.4%

Nota: La tabla 22 muestra el rendimiento sobre activos totales de cuatro trimestres. Fuente: Contreras, 2014.

Interpretación: Esto quiere decir que la empresa para cada trimestre en porcentajes es de 3.0%, 1.1%, 1.7% y 1.4% gana por cada sol invertido de los bienes de producción.

2.3.5.3 Rendimiento sobre el capital de los accionistas.

Tabla 23

Rendimiento sobre el capital de los accionistas

Rendimiento sobre el capital de los accionistas (ROE)	Utilidad neta/ Capital en acciones comunes			
	1 trimestre	2 trimestre	3 trimestre	4 trimestres
	9.0%	8.7%	8.1%	7.8%

Nota: La tabla 23 muestra el rendimiento sobre el capital de los accionistas de cuatro trimestres. Fuente: Contreras, 2014.

Interpretación: Esto quiere decir, que la empresa para cada trimestre en porcentaje es de 9.0%, 8.7%, 8.1% y 7.8% gana por cada sol invertido en acciones comunes.

2.4 Decisiones financieras

Determinamos en las razones de liquidez que la empresa obtiene ingresos por préstamos bancarios o por proveedores invirtiendo o gastando en activos a corto plazo que no son usados todos en gran magnitud; por ende, no tienen los ingresos esperados y no tiene la capacidad de cubrir con sus obligaciones. Lo recomendable es que de los activos

obsoletos lo venda o alquile, que tenga un nuevo socio invirtiendo para pagar con sus obligaciones, o que re programe sus deudas pagándolas por cuotas.

Se determina en las razones de solvencia, la liquidez generada y obtenida de poder cubrir sus obligaciones por medio de las deudas como prestamos u obligaciones que tiene la empresa; por ello, se analiza este ratio y da un resultado que no puede respaldar toda la deuda generada por el local, lo cual recomienda ampliar el capital, reestructurar la deuda pasándola a largo plazo, venta de sus activos fijos alguno de ellos obsoletos compra – venta o alquiler, como también mejorar plazos de cobro esto quiere decir que los clientes deben cancelar a tiempo y sin retraso.

Para las razones de endeudamiento o apalancamiento la empresa obtiene pequeñas deudas en el segundo y tercer trimestre ya que no es muy recomendable que la inversión cubra la mayor capacidad de compras de activos por terceras personas y es mejor invertir de su mismo capital o adquirir préstamos, pero con facilidad de pagos sin intereses.

Para las razones de rentabilidad en el margen neto se tomaría en cuenta que la inversión en los activos de compras y ventas genere ingresos con mayores utilidades netas para mejorar la variación de ganancia de cada trimestre, y para el restante de los indicadores todo inversionista quiere mayor rentabilidad de manera que la empresa evite prestamos de mayores porcentajes a sus capitales en la cual evitaría riesgos de pérdidas para sus clientes o inversionistas.

Los ratios de actividad o gestión se obtiene cuando la empresa no cumple con sus obligaciones de pago a tiempo y tampoco cobra a sus clientes morosos en las cuales generan pérdida para la compra y venta de sus activos. En este caso la decisión para la empresa es pagar a tiempo sus obligaciones a manera de generar ingresos vendiendo o alquilando activos, inversión de nuevo socio con garantía, o reprogramando las nuevas deudas a largo plazo.

Síntesis

- Una de las razones financieras como es el de liquidez se concluye que la empresa, a corto plazo, no cuenta con ingresos para poder cumplir con sus obligaciones dentro del periodo.
- De la razón de liquidez, se concluye que la empresa no está tan endeudada por la inversión de terceros ya que es muy flexible cancelar deudas de pagos de montos pequeños.
- En la razón de solvencia se concluye como resultado que la empresa no puede cubrir todos sus gastos adquiridos ya que no ha hecho un previo análisis de costos, gastos y utilidades que pueda tener el punto de equilibrio.
- En la razón de rentabilidad de las distintas razones se gana por utilidades y por la inversión de acciones comunes como son los inversionistas o propietarios; pero, varían de acuerdo a cada trimestre por el riesgo que corren por la misma empresa del excesivo préstamo.
- En la razón de actividad o gestión la empresa no cumple con sus obligaciones a tiempo y aparte que tiene clientes la mayoría morosos que no pagan a tiempo sus deudas, como consecuencia esto retrasaría a la empresa.

Apreciación crítica y sugerencias

- Una de las razones financieras como es el de liquidez se recomienda que la empresa no gaste o invierta en operaciones que no le den resultados positivos para crecer y desarrollarse como organización.
- En este caso las razones de endeudamiento o apalancamiento están operando de manera correcta lo recomendable es poder no exceder en la inversión para la empresa terceras personas y generar su propio capital.
- En este caso las razones de solvencia, se sugiere mejorar plazos de cobro a los clientes que tienen retraso en cancelar promoviendo promociones de pago en cuotas mínimas, ventas o alquileres de equipos obsoletos, como también ampliar el capital mediante préstamos de bajo interés flexible, con la finalidad que pueda cubrir sus gastos a corto y largo plazo.
- Lo recomendable es que aumente en cada trimestre en utilidades, acciones comunes y que baje las ventas ya que con eso la empresa generaría mayor ganancia y satisfacción a los funcionarios.
- Lo recomendable es que pague sus obligaciones a través de inversionistas o socios, o que venda o alquile sus activos no usados en la empresa.

Referencias

- Aliaga, C. (2015). *Fundamentos de Finanzas*. Lima: Educación, Ciencia, Investigación y Tecnología.
- Amat, O. (2016). *Contabilidad y Finanzas para Dummies*. España.
- Arenal, C. (2018). *Gestion económica - financiera basica de la actividad comercial de ventas e intermediación comercial*. Logroño: Tutor Formación. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=nlh9DwAAQBAJ&pg=PA62&dq=ratios+de+solvencia&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwj58PeqnaTnAhWJjFkKHTJKBhAQ6AEIRzAD#v=onepage&q=ratios%20de%20solvencia&f=false>
- CNC, C. (2016). *NIC*. Lima: MEF.
- Contreras, J. (2014). *Analisis de los Estados Financieros*. Peru: Macro.
- Cortes, L., García, J., & Aristizábal, B. (2019). Fusiones y adquisiciones en américa latina: Un análisis de los factores macroeconómicos. *Redalyc*, 36(86). Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-44832018000200178&lang=es#B49
- Cruz, A. (2014). *UF0525: gestión administrativa para el asesoramiento de productos de activo*. España: ELEANING S.L. Obtenido de <https://books.google.co.vi/books?id=f3xXDwAAQBAJ&pg=PA313&dq=liquidez+definicion&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjIt9eJ9NbmAhVB11kKHT3VD60Q6AEILzAB#v=onepage&q&f=true>
- Datos Peru. (2019). *Ubicación geográfica*. Lima.
- Duchac, W. (2010). *Contabilidad Administrativa*. México: 10mi.

- Estupiñan, R. (2017). *Estados financieros básicos bajo NIC/NIIF*. ECO ediciones .
- Flores, L. (2001). Reflexiones en la toma de decisiones financieras. *Dialnet*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4897852>
- Gallizo, J. (2017). Cuadernos Prácticos de Empresa Familiar. 95-118. Obtenido de <https://repositori.udl.cat/bitstream/handle/10459.1/62571/026545.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Gerencie. (28 de Abril de 2018). *Estado de cambios en el patrimonio*. Obtenido de gerencie.com: <https://www.gerencie.com/estado-de-cambios-en-el-patrimonio.html>
- Giraldo, D. (2015). *Diccionario para contadores*. Lima: Soluciones Educación & Empresa.
- Lawrence, J., & Chad, J. (2016). *Principios de la administración Financiera*. México: Pearson.
- Mayordomo, T., Mazzoriaga, A., & Doménech, R. (2016). *Ofertas de repostería, aprovisionamiento interno y control de consumos*. Madrid: Paraninfo. Obtenido de <https://books.google.co.vi/books?id=ILfgDQAAQBAJ&pg=PA47&dq=rentabilidad+definicion&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwizg7mphdnmAhUjrlkKHWMIAB8Q6AEIQDAD#v=onepage&q&f=true>
- Ministerio de economía y finanzas [MEF]. (2014). *Norma Internacional de Contabilidad 1*. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas: https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/1_NIC
- Moreira, A. (2019). Preferência pela liquidez: o novo contexto financeiro internacional inviabiliza a teoria? *SciELO*, 24(4). Obtenido de http://www.scielo.br/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0101-31572004000400501&lang=es

- NIIF. (2018). *Norma Internacional de Información Financiera 10. Estados Financieros Consolidados*. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas:
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/niif/NIIF_10_BV2012.pdf
- Pacheco, J. (2014). *Análisis de estados financieros*. Lima: MACRO.
- Perea, M., Sandra, P., Castellanos, S., & Heiberg, A. (2016). Estados financieros previsionales como parte integrante de un conjunto completo de estados financieros en ambiente NIIF. *Redalyc*, 19(32). Obtenido de <https://www.redalyc.org/jatsRepo/257/25744733006/index.html>
- Perú, D. (2019). *Ubicación geográfica*. Lima.
- Población, J., & Serna, G. (2015). *Finanzas cuantitativas básicas*. Madrid: Paraninfo.
Obtenido de <https://books.google.co.vi/books?id=o2WgBwAAQBAJ&pg=PA92&dq=rentabilidad&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjFgPuTg9nmAhWSuVkkKHUHbBh4Q6AEITjAF#v=onepage&q=rentabilidad&f=true>
- RAE. (2019). *liquidez*. Obtenido de Real Academia Española: <https://dle.rae.es/liquidez>
- Sarría, A. (Diciembre de 13 de 2016). *Análisis e índices de rentabilidad*. Obtenido de ABC Finanzas: <https://www.abcf Finanzas.com/administracion-financiera/analisis-indices-rentabilidad>