



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y**  
**ADMINISTRATIVAS**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES**



**“ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN EL  
DESEMPEÑO ECONÓMICO DE LA EMPRESA IMAGINA  
CONSULTORES S.R.L, PERIODO 2016-2017”**

**TESIS**

**PRESENTADA POR:**

**Bach. WILLIAM GUSTAVO ESTEBA MAMANI**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**

**CONTADOR PÚBLICO**

**PUNO – PERÚ**

**2019**



## DEDICATORIA

*Con mucho cariño a mis padres, hermanas y amigos, por el apoyo incondicional que siempre me brindan, por haber contribuido en el desarrollo de mi personalidad, por enseñarme que con empeño y perseverancia es posible lograr las cosas aún si estas parecen imposibles, gracias por todo.*

*A los docentes de la Escuela Profesional de Ciencias Contables por compartir y brindar todas sus enseñanzas y conocimientos adquiridos durante su vida profesional y trayecto de su vida.*



## AGRADECIMIENTOS

*A la Universidad Nacional del Altiplano Puno, Facultad de Ciencias Contables y Administrativas lugar donde me forme para ser Profesional.*

*A los docentes de la Facultad de Ciencias Contables de la Universidad Nacional del Altiplano por brindarme sus enseñanzas para mi formación académica profesional*

*A las entidades públicas y privadas que me acogieron en sus oficinas los cuales contribuyeron a mi formación profesional.*



## ÍNDICE GENERAL

Pág.

DEDICATORIA	
AGRADECIMIENTOS	
ÍNDICE GENERAL	
ÍNDICE DE FIGURAS	
ÍNDICE DE TABLAS	
ÍNDICE DE ACRÓNIMOS	
RESUMEN .....	10
ABSTRACT.....	11

### CAPÍTULO I

#### INTRODUCCIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	13
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	14
1.2.1. Problema General .....	14
1.2.2. Problemas Específicos .....	14
1.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN.....	14
1.3.1. Hipótesis General.....	14
1.3.2. Hipótesis Específicas .....	14
1.4. JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO .....	15
1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN .....	16
1.5.1. Objetivo General.....	16
1.5.2. Objetivos Específicos .....	16

### CAPÍTULO II

#### REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN.....	17
2.2. MARCO TEÓRICO .....	23
2.2.1. Empresa .....	23
2.2.2. Funciones de la Empresa .....	23
2.2.3. Clasificación de las Empresas .....	24
2.2.4. Estados Financieros (EEFF) .....	28
2.2.5. Clasificación de los Estados Financieros.....	32



2.2.6. Objetivos del Análisis Financiero.....	35
2.2.7. Análisis Económico .....	36
2.2.8. Interpretación de los Estados Financieros .....	37
2.2.9. Métodos de Análisis de los Estados Financieros.....	40
2.2.10. Ratios o Indicadores Financieros.....	41
2.2.11. Análisis Foda .....	52
4.2.12. Análisis Discriminante.....	50
4.2.13. Desempeño Económico .....	55
4.2.14. Balanced Scorecard .....	56
2.3. MARCO CONCEPTUAL .....	58

### **CAPÍTULO III**

#### **MATERIALES Y MÉTODOS**

3.1. UBICACIÓN GEOGRÁFICA DEL ESTUDIO.....	63
3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO.....	63
3.2.1. Población. ....	63
3.2.2. Muestra. ....	63
3.3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....	63
3.3.1. Diseño de la Investigación.....	64
3.3.2. Características de la Investigación.....	65
3.4. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS .....	65
3.5. INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN .....	65
3.5.1. Análisis Horizontal y Vertical .....	65
3.5.2. Índices Financieros .....	66
3.5.3. Estados Financieros .....	66

### **CAPÍTULO IV**

#### **RESULTADOS Y DUSCUSIÓN**

4.1. RESULTADOS .....	67
4.1.1. Objetivo Específico N° 01 .....	67
4.1.2. Objetivo Específico N° 02 .....	72
4.1.3. Objetivo Específico N° 03.....	88
4.1.4. Contrastación de Hipótesis .....	94
4.2. DISCUSIÓN .....	99
<b>V. CONCLUSIONES.....</b>	<b>102</b>



<b>VI. RECOMENDACIONES .....</b>	<b>104</b>
<b>VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>	<b>105</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>108</b>

**TEMA:** Análisis Financiero

**ÁREA:** Finanzas públicas y privadas

**FECHA DE SUSTENTACIÓN:** 11 de noviembre del 2019



## ÍNDICE DE FIGURAS

	<b>Pág.</b>
<b>Figura 1:</b> Liquidez General.....	73
<b>Figura 2:</b> Prueba Ácida.....	74
<b>Figura 3:</b> Prueba Defensiva.....	75
<b>Figura 4:</b> Capital de Trabajo.....	76
<b>Figura 5:</b> Endeudamiento Patrimonial.....	77
<b>Figura 6:</b> Endeudamiento del Activo Total.....	78
<b>Figura 7:</b> Rotación de Inventarios.....	79
<b>Figura 8:</b> Rotación de Existencias.....	80
<b>Figura 9:</b> Rotación de Cuentas por Cobrar.....	81
<b>Figura 10:</b> Rendimiento sobre el Patrimonio.....	82
<b>Figura 11:</b> Rendimiento sobre la Inversión.....	83
<b>Figura 12:</b> Utilidad del Activo.....	84
<b>Figura 13:</b> Utilidad de las Ventas.....	85
<b>Figura 14:</b> Margen Bruto.....	86
<b>Figura 15:</b> Margen Neto.....	87
<b>Figura 16:</b> Utilidad por Acción.....	88



## ÍNDICE DE TABLAS

	<b>Pág.</b>
<b>Tabla 1:</b> Función Discriminante .....	51
<b>Tabla 2:</b> Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera al 31-12-2116 y 2017. .....	67
<b>Tabla 3:</b> Análisis Horizontal del Estado de Resultados al 31-12- 2016 y 2017. ....	69
<b>Tabla 4:</b> Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera al 31-12-2016 y 2017..	70
<b>Tabla 5:</b> Análisis Vertical del Estado de Resultados al 31-12-2016 y 2017. ....	72
<b>Tabla 6 :</b> Liquidez General .....	73
<b>Tabla 7:</b> Prueba Ácida.....	74
<b>Tabla 8:</b> Prueba Defensiva.....	75
<b>Tabla 9:</b> Capital de Trabajo. ....	76
<b>Tabla 10:</b> Endeudamiento Patrimonial. ....	77
<b>Tabla 11:</b> Endeudamiento del Activo Total.....	78
<b>Tabla 12:</b> Rotación de Inventarios .....	79
<b>Tabla 13:</b> Rotación de Existencias.....	80
<b>Tabla 14:</b> Rotación de Cuentas por Cobrar.....	81
<b>Tabla 15:</b> Rendimiento sobre el Patrimonio .....	82
<b>Tabla 16:</b> Rendimiento sobre la Inversión.....	83
<b>Tabla 17:</b> Utilidad del Activo .....	84
<b>Tabla 18:</b> Utilidad de las Ventas.....	85
<b>Tabla 19:</b> Margen Bruto.....	86
<b>Tabla 20:</b> Margen Neto .....	87
<b>Tabla 21:</b> Utilidad por Acción .....	88
<b>Tabla 22:</b> Matriz FODA.....	90
<b>Tabla 23:</b> Análisis Discriminante .....	94



## ÍNDICE DE ACRÓNIMOS

<b>AC</b>	: Activo Corriente.
<b>AI</b>	: Análisis Discriminante.
<b>BSC</b>	: Balanced Scorecard.
<b>EEFF</b>	: Estados Financieros.
<b>FODA</b>	: Fortalezas, Oportunidades, Debilidades, Amenazas.
<b>RRFF</b>	: Ratios Financieros.
<b>RSC</b>	: Responsabilidad Social Corporativa.
<b>UM</b>	: Unidad Monetaria.



## RESUMEN

La siguiente investigación titulada: Análisis Financiero y su incidencia en el desempeño económico de la empresa Imagina Consultores S.R.L; se ejecutó en la ciudad de Puno. El trabajo de investigación tiene como objetivo principal: Analizar la situación financiera y su incidencia en el desempeño económico de la empresa Imagina Consultores S.R.L, periodos 2016 – 2017. En el desarrollo de nuestros resultados en el análisis horizontal del estado de resultados observamos de un periodo a otro (2016 - 2017), la cuentas por cobrar sufre un aumento negativo de 16.41%, existencias disminuye en 22.17%, el inmueble disminuye en 21%, los tributos por pagar van en aumento negativo de 98.48%, obligaciones financieras disminuye positivamente en 59.48% y por último los resultados acumulados aumenta positivamente en 107.72%. Por otro lado: el pasivo disminuye en 38.46% y el total pasivo y patrimonio en los resultados acumulados disminuye en 8.71%. En el estado de resultados al año 2016 aumento en 42.56 % esto indica que hubo más contratos de servicios, el costo de venta incremento en 48.50 % el cual es negativo para la empresa, los gastos de ventas y administrativos aumentaron en 238.33% y 367.45% el cual indica que existe una pésima política de costos, la utilidad neta del ejercicio sufre un disminución alarmante de 83.18%, y la utilidad para el año 2017 solo representa el 1.30% a comparación del año anterior en 11.02 del total de ventas. Dentro del análisis discriminante (AI), la empresa no se encuentra en peligro de quiebra, por otro lado, se hizo el análisis (FODA), como también el balacend scorecard (BSC), logrando estrategias acertadas y competitivas.

**Palabras clave:** Análisis financiero, capacidad, desempeño económico, diagnostico, estado financiero, estrategia, financiamiento.



## ABSTRACT

The following research entitled: Financial Analysis and its impact on the economic performance of the company Imagine Consulters S.R.L; it was executed in the city of Puno. The main objective of the research work is: Analyze the financial situation and its impact on the economic performance of the company Imagine Consulters SRL, periods 2016 - 2017. In the development of our results in the horizontal analysis of the income statement we observe a period to another (2016 - 2017), accounts receivable suffered a negative increase of 16.41%, inventories decreased by 22.17%, the property decreased by 21%, taxes payable increased negatively by 98.48%, financial obligations decreased positively by 59.48% and finally the accumulated results increase positively in 107.72%. On the other hand: liabilities decrease by 38.46% and total liabilities and equity in accumulated results decrease by 8.71%. In the income statement as of 2016, it increased by 42.56%, this indicates that there were more service contracts, the cost of sales increased by 48.50%, which is negative for the company, the sales and administrative expenses increased by 238.33% and 367.45%. which indicates that there is a terrible cost policy, the net profit for the year suffers an alarming decrease of 83.18%, and the profit for the year 2017 only represents 1.30% compared to the previous year in 11.02 of total sales. Within the discriminant analysis (AI), the company is not in danger of bankruptcy, on the other hand, the analysis (SWOT) was carried out, as well as the balance and scorecard (BSC), achieving successful and competitive strategies.

**Keywords:** Financial statement, financial analysis, capacity, financing, strategy, economic performance, diagnosis.



# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

En nuestra actualidad la competitividad en los negocios va en aumento, de la misma manera el proceso de globalización impulsa a un mayor control de las actividades económicas de las empresas, por lo tanto, la información financiera y la información de los estados financieros en general son necesarias y muy importantes debido a que proporcionan datos esenciales e indispensables para la administración, la toma de decisiones y el desarrollo de un adecuado modelo de negocios.

Los dueños y gerentes necesitan tener información financiera resumida, razonable, actualizada y oportuna de los hechos o sucesos económicos acontecidos en la empresa o entidad, con la finalidad de tomar decisiones estratégicas en el momento adecuado, sin embargo cuando esta información está incompleta o no está actualizada o se presenta de forma que su entendimiento sea complicada, esta información crea incertidumbre a los mismos, cuando se desea información objetiva y con características antes mencionadas nos referimos a los Estados Financieros como uno de los temas más importantes de esta investigación.

Por lo tanto, las razones expuestas anteriormente constituyen motivos suficientes para justificar las razones por la cuales se hace esta investigación como también pueda servir de referencia a empresas o entidades dedicadas al rubro, también mencionar que el resultado de esta investigación será de mucha ayuda para las pequeñas y micro empresas o grupo de personas que quieran constituir una empresa, las cuales podrán tomar decisiones acertadas para el manejo adecuado de todas las actividades económicas, con esta información se podrá evaluar el rendimiento económico de muchas empresas o futuras constituciones las cuales podrán definir la permanencia o la salida del mercado que cada día es más competitivo.



## 1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La formulación de Estados Financieros en las empresas desempeña un papel importante en su dirección y gestión debido a que proporcionan información financiera el cual es útil a los inversores, prestamistas, y otros acreedores existentes y potenciales para la toma de decisiones sobre el uso y el suministro de los recursos de la empresa.

En la ciudad de Puno, la cantidad de empresas dedicadas al rubro de la construcción y consultoría es bastante y va en aumento cada año debido al crecimiento económico del país a nivel de infraestructura, también mencionar que una buena gestión y manejo de las mismas genera grandes utilidades. Dichas empresas desconocen su situación financiera, así como la influencia que tiene esta información en la toma de decisiones, a pesar de que la mayoría de las empresas cuentan con un sistema de contabilidad y generan estados financieros, estos reportes por lo general son usados solo para obtener crédito de entidades financieras y para realizar el pago de impuestos.

El desconocimiento y la falta de interés a los Estados Financieros y la falta de exigencia de otros análisis condicionan a que se dirija y administre de manera empírica por lo que las empresas están vulnerables a declives económicos. Este sector está en crecimiento es por eso que deben realizar un análisis de su situación financiera y los resultados deben ser usados para evaluar el desempeño económico positivo o negativo. A través de esta investigación la empresa Imagina Consultores S.R.L, se ha analizado la información que suministran sus estados financieros y documentación a fin de los periodos establecidos.

Por todo lo mencionado, se ha considera oportuno y necesario realizar este trabajo de investigación que nos permitió conocer la situación real económica y financiera de la empresa dedicada al servicio de construcción y consultoría. El análisis se hizo considerando que la empresa en mención continuará en sus actividades de prestación de



servicios, por el cual esta investigación será de mucha ayuda para su adecuado manejo y dirección.

## **1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

### **1.2.1. PROBLEMA GENERAL**

- ¿De qué manera el análisis de la situación financiera incide en el desempeño económico de la empresa Imagina Consultores S.R.L., periodos 2016 – 2017?

### **1.2.2. PROBLEMAS ESPECÍFICOS**

- ¿Cómo incide el análisis del método horizontal y vertical de los estados financieros en el desempeño económico de la empresa Imagina Consultores S.R.L; periodos 2016 – 2017?

- ¿Cómo incide la evaluación del comportamiento de los indicadores y/o ratios financieros en el desempeño económico de la empresa Imagina Consultores S.R.L; periodos 2016 – 2017?

- ¿Cómo incide los resultados del análisis FODA, balanced scorecard y análisis discriminante en el desempeño económico de la empresa Imagina Consultores S.R.L; periodos 2016 – 2017?

## **1.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.3.1. HIPÓTESIS GENERAL**

El análisis de la situación financiera incide directamente en el desempeño económico de la empresa Imagina Consultores S.R.L; periodos 2016 – 2017.

### **1.3.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS**

**H.E 1.** El análisis de elementos favorables y desfavorables del método horizontal y vertical de los estados financieros, proporciona información clave para evaluar el desempeño económico de la Empresa Imagina Consultores S.R.L; periodo 2016 – 2017.



**H.E 2.** El comportamiento de los indicadores y/o ratios financieras, incide directamente en resultado del desempeño económico de la Empresa Imagina Consultores S.R.L; periodo 2016 – 2017.

**H.E 3.** El análisis FODA, balanced scorecard y análisis discriminante, muestran resultados importantes para la evaluación del desempeño económico de la Empresa Imagina Consultores S.R.L; periodo 2016 – 2017.

## **OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES**

### **DE LA HIPÓTESIS GENERAL**

V.I. Análisis financiero

V.D. Desempeño económico

### **DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1:**

V.I. Método horizontal y vertical de los EE.FF.

V.D. Información clave para evaluación.

### **DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2:**

V.I. Ratios o indicadores financieros.

V.D. Desempeño económico.

### **DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 3:**

V.I. Análisis FODA, balanced scorecard y análisis discriminante.

V.D. Resultados relevantes para evaluación.

## **1.4. JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO**

Con este proyecto de investigación se pretende brindar una información adecuada, exacta y real del desempeño económico de las pequeñas y micro empresas de la región Puno, ya que muchas de estas se constituyen sin información real del mercado al cual entrarán.



El resultado de esta investigación será de mucha ayuda para las pequeñas, micro empresas o grupo de personas que quieran constituir una empresa las cuales podrán tomar decisiones acertadas para el manejo adecuado de todas las actividades económicas tales como: Trámites administrativos, rentabilidad, información tributaria, Estados Financieros y otros que pudieran surgir. Con esta información se podrá evaluar el rendimiento económico de muchas empresas o futuras constituciones las cuales podrán definir la permanencia o la salida del mercado que cada día es más competitivo.

Por otra parte, esta investigación será de mucha utilidad para esta empresa (Imagina Consultores S.R.L) dedicada a la actividad de construcción por lo cual tendrá que tomar con mucha seriedad su gestión financiera.

## **1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.5.1. OBJETIVO GENERAL**

- Determinar la incidencia del análisis de la situación financiera en el desempeño económico de la empresa Imagina Consultores S.R.L, periodos 2016 – 2017.

### **1.5.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Evaluar la incidencia del análisis de elementos favorables y desfavorables del método horizontal y vertical de los estados financieros en el desempeño económico de la Empresa Imagina Consultores S.R.L; periodo 2016 – 2017.

- Determinar la incidencia el comportamiento de los indicadores y/o ratios financieros, en el desempeño económico de la Empresa Imagina Consultores S.R.L; periodo 2016 – 2017.

- Determinar la incidencia de los resultados del análisis FODA, balanced scorecard y Análisis Discriminante, en el desempeño económico de la Empresa Imagina Consultores S.R.L; periodo 2016 – 2017.



## CAPÍTULO II

### REVISIÓN DE LITERATURA

#### 2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

En el ámbito internacional tenemos referencias de investigaciones realizadas por: (Farfán, 2018), en su investigación “Impacto Financiero generado por la liquidez en empresas de Construcción de Vivienda” en el Distrito Metropolitano de Quito – Ecuador 2010 – 2016, menciona que el éxito y cumplimiento de metas empresariales de una empresa constructora esta en función al desempeño de sus operaciones, en el que se pueden mejorar sus políticas de desarrollo empresarial para beneficio traducido en rentabilidad y calidad en los servicios que ofrece. Hoy en día, la teoría económica resalta que la formulación de estrategias de éxito se debe basar en el conocimiento más que en la gestión de los activos de la organización. Esta investigación llego a las siguientes conclusiones: Profesionalización de su personal, mejoramiento de procesos, estructura organizacional matricial, desarrollo de alizanzas estrategicas con empresas constructoras.

(Hitchner, 2017), en su investigación “Financial Statement and Company Risk Analysis” (Estado financiero y análisis de riesgo de la compañía), menciona que es necesario determinar qué factores dan lugar a la capacidad (o incapacidad) de la empresa para generar los rendimientos requeridos en el futuro previsible; es decir, deben realizar evaluaciones de riesgos empresariales en profundidad. Un análisis de valoración bien razonado incluye ciertos elementos críticos que incluyen una estimación de la cantidad de beneficios económicos futuros (normalización y proyección de flujos de efectivo futuros) y una evaluación de la probabilidad o riesgo de que los beneficios económicos futuros proyectados se realicen y sean sostenibles en el largo plazo. Este capítulo analiza los métodos generalmente utilizados para evaluar una empresa de esta manera. La mecánica del proceso de análisis de los estados financieros se describe incluyendo la



distribución de los estados financieros históricos anuales para realizar comparaciones, realizar ajustes de normalización, clasificar los estados financieros históricos normalizados, realizar análisis de relación y realizar comparaciones cuantitativas y cualitativas de la industria.

En el ámbito nacional – regional existen investigaciones realizadas que a continuación mencionamos:

(Ortiz, 2017), en su investigación titulada “Evaluación Económico y Financiero de la empresa Constructora y Administración S.A. periodos 2015-2016”, tiene por finalidad realizar una evaluación y análisis de los estados financieros a través de la aplicación de los métodos de análisis horizontal, vertical y ratios, y sobre la base de ello considerar su incidencia para una adecuada toma de decisiones gerenciales por parte de la administración de la empresa. El diseño de la investigación es de tipo no experimental, transicional y llego a las siguientes conclusiones:

Según los resultados de la investigación mostrados en los cuadros 01 al 04 referentes al Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de la empresa Constructora y Administración S.A Se denota que del Método Horizontal del Estado de Situación Financiera, en el periodo 2016 con referencia al periodo 2015, hubo variaciones significativas en el Activo Corriente con un incremento que representa el 6.77%; referente al Activo no Corriente hubo un incremento significativo de 57.61%; referente al Pasivo Corriente, se tuvo una variación de 86.65%; respecto al Patrimonio, los rubros de mayor variación son los resultados acumulados en 93.15%.

En el Análisis Horizontal del Estado de Resultados, las Ventas Netas del ejercicio 2016 tuvo un incremento de 70.51%; también, se incrementó la Utilidad Neta en 92.68%, lo cual muestra un nivel de mejora significativa para la empresa; el autor menciona que



estos resultados permiten aseverar una incidencia positiva para la empresa lo cual conlleva a una adecuada toma de decisiones gerenciales.

La Liquidez General en el periodo 2015 alcanzó S/ 3.01 y en el periodo 2016 fue S/ 1.72 para cubrir cada sol de sus obligaciones a corto plazo; en el periodo 2015 la rotación de existencias fue de 9 veces al año y en el periodo 2016 fue de 13 veces en el periodo, lo que muestra una mayor rotación de los insumos con que cuenta la empresa que son utilizados para la prestación de servicios de minería.

De la misma forma en el periodo 2015 y 2016, los créditos otorgados en promedio se efectivizaron en razón de 6 y 7 veces respectivamente, lo cual es relativamente muy bajo debido a que no se está utilizando adecuadas políticas de cobranza; el riesgo financiero con respecto a sus capitales representan el 23.37% en el periodo 2015 y 33.22% en el periodo 2016.

Finalmente, en el periodo 2015 los Activos produjeron un rendimiento de 7.39% y en el periodo 2016 fue del 11.47% sobre la inversión, resultado que muestra indicadores altos que expresan un mayor rendimiento en las ventas y del dinero invertido.

Otra de las investigaciones que incluí como parte de los antecedentes de esta investigación es de:

(Panca, 2016), en su investigación titulada “Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa Gomez Ingenieros Contratistas S.A.C, periodos 2014 – 2015”, menciona que los Estados Financieros de las empresas desempeñan un papel importante en su gestión financiera debido a que proporciona información del comportamiento del Activo, Pasivo y Patrimonio, siendo los elementos básicos que permiten establecer relaciones o medidas financieras y económicas, es decir el análisis y la interpretación de la información que ha llegado a estructurarse mediante los Estados Financieros son el soporte del sistema de información gerencial para



planificar dentro de ciertos parámetros el desarrollo de la empresa en el futuro y que permiten tomar decisiones oportunas y eficientes por parte de la gerencia. La metodología aplicada para su desarrollo estuvo enmarcada a los métodos descriptivo-analítico y deductivo.

La investigación señala que al analizar los Estados Financieros, mediante el análisis horizontal y vertical concluye que: 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 realizó 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.

En el análisis del Estado de Resultados mediante el análisis comparativo concluye que: con relación a las 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 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, la investigación 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. 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 fueron muy bajos a los esperados por la empresa, ya que lo recomendable es que posea un 25% de rentabilidad de la inversión.

Y por ultimo, dentro del ambito regional se considero esta investigación de (Arias, 2016), titulada “Influencia de los Estados Financieros en la toma de decisiones gerenciales de la empresa Grupo Porvenir Corporativo E.I.R.L., periodos 2014 – 2015”, llegó a las siguientes conclusiones:

La empresa no cuenta con la información económica y financiera en su debida oportunidad y tampoco se realiza el análisis respectivo de los estados financieros o en su defecto se ha realizado solo en alguno de ellos de manera esporádica; podemos mencionar que la información no se presenta a tiempo por la falta de interés del gerente así como el descuido de la aplicación de métodos de análisis; los objetivo perseguidos en la investigación han sido debidamente cumplidos al realizar el análisis vertical y horizontal que requería la empresa, teniendo como resultados más resaltantes, la inversión o Activo



Total, descendió para el año 2015 a S/ 175,335.89 y al 31 de diciembre de 2014 fue de S/ 225,245.52 neto, habiéndose disminuido en S/ 49,909.63 representando el 22.16% y los préstamos con instituciones financieras de S/ 189,000.00 fue cubierta en el año 2015 en un 62.32% con respecto al año 2014; concluyendo que estos resultados nos sirven para tener la información oportuna por ende mejorar de manera favorable en la toma de decisiones para el futuro.

En cuanto al análisis financiero no cuenta con una aplicación permanente de los indicadores de gestión, liquidez, rentabilidad y solvencia, siendo estos partes esenciales del análisis económico financiero, constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones.

En la empresa al aplicar estos índices financieros presento una disminución en los índices de rentabilidad; siendo los índices más representativos: Rentabilidad sobre el capital contable de S/ 4.53 para el año 2014, sufriendo una disminución de S/ 2.13 y Rentabilidad de los Activos, siendo para el año 2014 de S/ 0.48 y en el 2015 de S/ 0.14, habiendo disminuido en un S/ 0.34; el gerente de la empresa con atribuciones de toma de decisiones, no valoran en su real dimensión la importancia de contar con información financiera oportuna y confiable, por desconocimiento del uso de herramientas modernas de gestión financiera. Los objetivos planteados en la investigación han sido cumplidos al aplicar los índices de rentabilidad, solvencia, liquidez y gestión que necesitaba la empresa con el fin de verificar las debilidades y tomar decisiones favorables partir de ello.

Esta investigación concluye que el análisis e interpretación de los estados financieros, constituye una herramienta de gran utilidad para una adecuada y oportuna toma de decisiones.



## 2.2. MARCO TEÓRICO

### 2.2.1. EMPRESA

**Definición:** En la empresa se relacionan recursos humanos, económicos, financieros y técnicos los que se desarrollan dentro de una actividad productiva, comercial o de servicios y que en base a riesgos tratan de obtener beneficios.

Desde el punto de vista económico administrativo es necesario ubicar el concepto de empresa. La empresa es un ente social en el cual toda la actividad es económica o sea que tiende directamente o indirectamente al aprovechamiento fructífero de capitales, y mediante el cual el hombre trata de satisfacer sus necesidades materiales. (Zevallos Zevallos, 2014).

### 2.2.2. FUNCIONES DE LA EMPRESA

Las funciones básicas de la empresa son:

- a) **Función Técnica:** Mediante el empleo de conocimientos tecnológicos aplicados en base a sistemas, métodos, procesos de producción o servicios se genera la prosperidad o utilidad de la empresa.
- b) **Función Comercial:** La sagacidad o habilidad comercial supone un profundo conocimiento del mercado y ello se consigue mediante el estudio del mismo establecimiento el potencial de la oferta y demanda.
- c) **Función de Seguridad:** Comprende la seguridad que se debe establecer con lo que representa los recursos de la empresa tales como: personas, maquinarias, instalaciones, mercaderías, materias primas, etc.
- d) **Función Financiera:** Mediante esta función se dispondrá en forma específica de los capitales dirigidos a la operatividad o reinversión en la empresa, como los gastos generales, compra de bienes y servicios, etc.



- e) **Función Contable:** Es un medio importante de dirección administrativa mediante el registro de las operaciones contables en libros especiales
- f) **Función Administrativa:** Es la función más importante porque permite proveer, organizar, dirigir, planificar, coordinar, controlar, etc. Se manifiesta primordialmente en los trabajos de oficina.

### 2.2.3. CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS

#### A. Según la actividad económica que desarrolla:

Las empresas por su actividad económica se dividen de la siguiente manera:

- **Empresas Industriales:** Es el conjunto de todas aquellas empresas que se dedican a la explotación de los recursos mediante la transformación de la materia prima e insumos en productos manufacturados elaborados por la mezcla, combinación de los elementos naturales y químicos de conformidad con la gran división de la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de todas las actividades económicas de las Naciones Unidas.
- **Empresas Comercializadoras:** Es el conjunto de todas aquellas empresas que se dedican a la compra de mercadería (productos terminados, insumos, materia prima, envases, bienes muebles, bienes inmuebles) para su posterior venta.
- **Empresas de Servicios:** Es el conjunto de todas aquellas empresas que se dedican a la prestación de servicios que agregan valor.

#### B. Según el ámbito geográfico:

- **Empresas locales:** Son aquellas que operan en una comunidad, pueblo o ciudad.



- **Empresas provinciales:** Son aquellas que operan en el ámbito geográfico de una provincia o el Estado de un país.
- **Empresas regionales:** Son aquellas cuyas ventas de la empresa involucran a varias provincias o regiones.
- **Empresas nacionales:** Son aquellas que sus ventas se realizan prácticamente en todo el territorio de un país o nación.
- **Empresas multinacionales:** Su actividad se extiende a varios países y el destino de sus recursos puede ser cualquier país, de esta categoría se puede distinguir su categoría de empresa internacional, que sería aquella que realiza su actividad en varios países, pero no efectúa inversiones fuera de las fronteras de origen de la misma.

[\(https://www.gestion.org/clasificacion-de-las-empresas/\)](https://www.gestion.org/clasificacion-de-las-empresas/)

### **C. Según la propiedad:**

Según las empresas según su ámbito se clasifican de la siguiente manera:

- **Empresas privadas:** Son aquellas sociedades comerciales o industriales en que todas o la mayoría de las acciones u otras formas de participación en el capital pertenecen a 14 particulares y son controladas por éstos, siendo su principal objetivo la obtención de utilidades al competir en el mercado.
- **Empresas estatales:** Son personas jurídicas de derecho público, de propiedad del Estado, con duración indefinida que tienen por finalidad ejecutar las políticas del gobierno de turno que en representación del Estado deben desarrollar y controlar las operaciones y el mantenimiento de las actividades productivas y de servicios considerados estratégicos para preservar la seguridad nacional y seguridad patria.



- **Empresas mixtas:** Son instituciones privadas, constituidas como sociedades anónimas en las cuales el Estado participa como socio de terceros en el capital social y por consiguiente en la dirección y gestión, así como en la repartición de las utilidades en función al monto del patrimonio que posee. Forman parte del directorio manteniendo la responsabilidad conjunta en la dirección, conducción y en el logro de los objetivos empresariales. (<https://www.gestion.org/clasificacion-de-las-empresas/>)

#### **D. Según su personería jurídica:**

- **Empresas individuales de responsabilidad limitada:** Es una persona jurídica de derecho privado, constituida por voluntad unipersonal, con patrimonio propio distinto al de su titular, que se constituye para el desarrollo exclusivo de actividades económicas de pequeña empresa. (Decreto Ley N° 21621 LEY DE LA EMPRESA INDIVIDUAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA, art. 1).

- **Empresas societarias o sociedades generalmente constituidas por varias personas:** Dentro de esta clasificación están: la sociedad anónima, la sociedad colectiva, la sociedad comanditaria, la sociedad de responsabilidad limitada y las sociedades civiles. Las mismas se dividen de la siguiente forma:

- **Sociedad Anónima:** La sociedad anónima puede adoptar cualquier denominación, pero debe figurar necesariamente la indicación «Sociedad Anónima» o las siglas “S.A.” Cuando se trate de sociedades cuyas actividades sólo pueden desarrollar, de acuerdo con la ley, por sociedades anónimas, el uso de la indicación o de las siglas es facultativo. Su capital está integrado por acciones y los accionistas no responden personalmente por las deudas sociales.



- **Sociedad Anónima Abierta:** Cuando ha hecho oferta pública primaria de acciones, tienen más de setecientos cincuenta accionistas, más del 35% de su capital pertenece al ciento setenta y cinco o más accionistas. (Ley N° 26887 Ley GENERAL de SOCIEDADES, art. 249).

- **Sociedad Anónima Cerrada:** Cuando no tiene más de veinte accionistas y no tiene acciones inscritas en Registros Públicos del Mercado de Valores. (Ley N° 26887 LEY GENERAL DE SOCIEDADES, art. 234).

- **Sociedad Colectiva:** En la sociedad colectiva los socios responden en forma solidaria e ilimitada por las obligaciones sociales. Todo pacto en contrario no produce efecto contra terceros. La razón social está integrada por todos los socios o de alguno de ellos, la persona que sin ser socio permite que su nombre aparezca, responde como si lo fuera. (Ley N° 26887 LEY GENERAL DE SOCIEDADES, art. 265 y 266).

- **Sociedades En Comandita:** En las sociedades en comandita, los socios colectivos responden solidaria e ilimitadamente por las obligaciones sociales, en tanto que los socios comanditarios responden sólo hasta la parte del capital que se hayan comprometido a aportar. El acto constitutivo debe indicar quiénes son los socios Colectivos y quiénes los comanditarios. (Ley N° 26887 LEY GENERAL DE SOCIEDADES, art. 278).

- **Sociedad Comercial De Responsabilidad limitada:** En la sociedad comercial de responsabilidad limitada el capital social está dividido en participaciones iguales, acumulables e indivisibles, que no pueden ser incorporadas en títulos valores, ni denominarse acciones. Los socios no pueden exceder de veinte y no responden personalmente por las obligaciones sociales.



El capital social está integrado por las aportaciones de los socios. (Ley N° 26887 LEY GENERAL DE SOCIEDADES art. 283).

- **Sociedades Civiles:** La sociedad civil se constituye para un fin común de carácter económico que se realiza mediante el ejercicio personal de una profesión, oficio, pericia, práctica u otro tipo de actividades personal por alguno, algunos o todos los socios. La sociedad civil puede ser ordinaria o de responsabilidad limitada. En la primera los socios dependen personalmente y en forma subsidiaria, con beneficio de excusión, por las obligaciones sociales y lo hacen, salvo pacto distinto, en proporción a sus aportes. En la segunda, cuyos socios no pueden exceder de treinta, no responden personalmente por las deudas sociales. (Ley N° 26887 LEY GENERAL DE SOCIEDADES, art. 295).

#### **2.2.4. ESTADOS FINANCIEROS (EEFF)**

##### **A. CONCEPTOS**

Los estados financieros se definen como cuadros sistemáticos que presentan en forma razonable diversos aspectos de la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la gestión de una empresa, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Fundamentalmente de los estados financieros se pueden obtener relaciones o porcentajes, datos estadísticos e información valiosa acerca de las operaciones y de las condiciones económicas y financieras del negocio; sin embargo, las numerosas decisiones que requieren de información, no siempre se apoyan en ellos, debiendo sustituirse por resúmenes o modelos informativos con otras características, sin el requisito de las formalidades de reglamento. (Calderon Moquillaza, 2010)



De la misma forma, los EEFF son los documentos formales con los cuales da a conocer la situación financiera y los resultados de operación de una entidad.

Los EEFF, se preparan con propósitos especiales y generales, la primera se prepara para satisfacer intereses, necesidades específicas de ciertos usuarios de la información contable; mientras la segunda se prepara para al cierre de un periodo para ser conocidos por usuarios indeterminados, con el ánimo de satisfacer el interés común del público en evaluar la capacidad por su condición, claridad, neutralidad y fácil consulta. (Carvalho Betancur, 2010)

## **B. OBJETIVOS DE LOS EEFF**

Los estados financieros constituyen una representación de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad.

El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se le ha confiado. (Hirache Flores, 2015)

Para cumplir este objetivo, los estados Financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

- Activos
- Pasivos
- Patrimonio Neto;
- Gastos e ingresos, en los que incluyen pérdidas y ganancias
- Otros cambios en el Patrimonio neto; y
- Flujos de efectivo.



Se establece también como objetivos de los estados financieros según reglamento de Información financiera, aprobado con (Art.3 de la RESOLUCIÓN CONASEV N° 103-99EF/94.10).

### C. REQUISITOS DE LOS EEFF

Los estados Financieros deben cumplir los siguientes requisitos:

**a) INTEGRIDAD:** Deben incluir todos los datos necesarios para que sus objetivos sean logrados.

**b) COMPARABILIDAD:** Deben ser factibles de confrontación entre ejercicios de una misma empresa y entre ejercicios de diferentes empresas. La doctrina norteamericana, considera que para que haya comparabilidad entre estados financieros de una misma empresa, estos deben cumplir lo siguiente:

- La forma debe ser idéntica.
- Los registros contables deben aparecer bajo los mismos títulos y las mismas cuentas.
- Los Estados Financieros sujetos a comparación deben responder a los mismos.
- Se deben revelar los cambios habidos en las circunstancias o en la naturaleza de las transacciones reflejadas en los Estados Financieros.

### D. CARACTERÍSTICAS DE LOS EEFF

Son atributos o características que deben exhibir los Estados Financieros de dicha utilidad para los usuarios, que a continuación mencionamos:

**Comprensibilidad,** la información debe ser clara y entendible por usuarios con conocimiento razonable sobre negocios y actividades económicas, en este sentido los involucrados en la contabilidad y los usuarios deben estar dispuestos a estudiar la información financiera con una diligencia razonable.



**Relevancia**, con información útil, oportuna, y de fácil acceso en el proceso de toma de decisiones de los usuarios que no están en posición de obtener información a la medida de sus necesidades. La información es relevante cuando influye en las decisiones económicas de los usuarios al asistirlos en la evaluación de eventos presente, pasados, futuros o confirmado o corregido sus evaluaciones pasadas.

**Confiabilidad**, la información posee la característica de confiabilidad cuando se encuentra libre de errores importantes y sesgos; en tal sentido debe ser:

**Fidedigna**, que represente de modo razonable los resultados y la situación financiera de la empresa, siendo posible su comprobación mediante demostraciones que le acrediten y confirman.

Presentada reflejando la sustancia y realidad económica en las transacciones y otros eventos económicos independientemente de su forma legal. Se deberá tener presente que la sustancia de las transacciones y otros eventos no siempre es consistente con la apariencia legal.

**Neutral u objetiva**, es decir el error significativo, o de parcialidad por subordinación a condiciones particulares de la empresa.

**Prudente**, esto es, cuando exista incertidumbre para estimar los efectos de ciertos eventos y circunstancias, debe optarse por la alternativa que tenga menos probabilidad de sobrestimar los activos y los ingresos, y de subestimar los pasivos y los gastos.

**Completa**, debiendo informar todo aquello que es significativo y necesario para comprender de la empresa, los cambios que esta hubiera experimentando, los resultados de las operaciones y la capacidad de generar flujos de efectivo. Una



omisión puede causar que la información se falsa o incompleta y, por consecuencia, no confiable y deficiente en relación a su relevancia.

**Comparabilidad**, la información de una empresa es comparable a través del tiempo, lo cual se logra a través de la preparación de los estados financieros sobre bases uniformes.

En tal sentido los usuarios deben ser capaces de comparar los estados financieros de una empresa a través del tiempo, a fin de identificar tendencias en la posición financiera y los resultados. De la misma forma, los usuarios deben ser capaces de comparar los estados financieros de diferentes empresas, con el objeto de evaluar su posición financiera, resultados y cambios. (Calderon Moquillaza, 2010)

## **2.2.5. CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Considerado como un estado que nos da a conocer la situación económica y financiera de la empresa contemplado desde el punto de vista del empresario o dueño, pone de manifiesto el Estado Financiero que muestra razonablemente el Activo, Pasivo y patrimonio de una entidad económica a una fecha determinada. (Zevallos Zevallos, 2014)

Estado situación financiera anteriormente denominado Balance General es un resumen o síntesis de la realidad contable de una empresa que permite conocer la situación general de los negocios en un momento determinado. Es un estado que se presenta a una fecha determinada, las fuentes de las cuales se ha obtenido los fondos que se usan en las operaciones de una empresa (Pasivo y Patrimonio



Neto), así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos fondos (Activo). (Alvarez Illanes, 2017)

## **B. ESTADO DE RESULTADOS**

Por otro lado (Zevallos Zevallos, 2014), menciona: es un estado de actividad porque refleja ingresos, gastos y utilidades; informa el origen de la utilidad o pérdida reflejadas en el Balance general. Este estado, nos da a conocer el resultado total de lo que se gasta e ingresa, determinando el producto neto de la actividad económica, esto es, el conjunto de riquezas que se ha obtenido por el empleo del trabajo. El estado del resultado es el informe contable que muestra los ingresos, costos, gastos y los resultados de una empresa durante un periodo determinando.

Antes denominado estado de ganancias y pérdidas, es quizá el estado de mayor importancia por cuanto permite evaluar la gestión operacional de la empresa y además sirve de la base para la toma de decisiones. En este estado se resumen todas las transacciones correspondientes a los ingresos generados y a los costos y gastos incurridos por la empresa en un periodo determinado. La diferencia que resulta entre los ingresos y egresos será el producto de las operaciones que puede ser utilidad o pérdida.

## **C. ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO**

El análisis de los estados financieros significa: usar todas las fuentes de información financiera y no financiera necesarias para lograr una evaluación de la situación financiera en un determinado momento, generalmente, las razones o relaciones financieras son utilizadas en el análisis, aunque existen también otros métodos de los análisis de los Estados Financieros. (Franco Concha, 2007)



“Es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos, metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tiene y los que se requieren para lograrlo”. (Moreno Fernández, 2004)

#### **D. ANÁLISIS FINANCIERO**

En cuanto al análisis financiero (Ferrer Quea, 2006) menciona: el análisis financiero estará más cercano a cumplir su cometido en la medida en que se apoye a criterios que permitan por un lado apreciar los efectos, en pro o en contra, resultantes de la utilización de los recursos financieros y por otro, proporcionar elementos de juicio para la gestión gerencial.

Todas las personas, tanto naturales como jurídicas, que guarden o que pretenden tenerla con una empresa, desean conocer la situación de ella. En efecto la gerencia por lo general, necesita conocer determinada información que les permita saber si el rumbo que se ha tomado es el adecuado si es necesario dar un golpe de timón; de otro lado los inversionistas quieren saber cómo se está manejando su inversión y si vale la pena invertir más dinero en la empresa. Sería largo enumerar las personas que tienen interés en conocer cómo está la empresa. Sería largo el punto de vista económico, financiero y de salud constitucional. (Diaz Mosto, 2005).

Finalmente, el análisis financiero, trata fundamentalmente de determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de pago, el método más frecuente utilizado para determinar esta capacidad es el de los ratios o índices financieros. La importancia del análisis financiero es algo que no admite ponderación.



Pues es necesario tanto para el personal interno perteneciente a la empresa, como a entidades externos, incluyendo dentro de esta al estado.

## **2.2.6. OBJETIVOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

(Ferrer Quea, 2012) afirma: el estudio de todos los factores que intervienen, positiva o negativamente, en los procesos de producción y comercialización de bienes o en la presentación de servicios, es constante inquietud de quienes de una u otra forma participan en el quehacer económico de la entidad, toda vez que los resultados, positivos o negativos, de tales procesos incrementaran o reducirán los valores patrimoniales o modificaran la composición de estos en provecho o en desmedro de la liquidez o solvencia de la entidad; uno de los objetivos esenciales de la gestión financiera es la búsqueda permanente del equilibrio financiero, es decir, la adecuación constante de todos los flujos monetarios, que permitan la medición de la rentabilidad de los capitales invertidos.

El análisis financiero tiene como objetivo examinar las condiciones de realización del equilibrio financiero recurriendo normalmente a la contabilidad con la finalidad de obtener información de carácter financiero y que por lo general la información es recibida a través de los Estados Financieros y desde este momento no se califica este como un conjunto de técnicas que nos permita tener una idea de los resultados de su gestión en un periodo determinado.

Mientras el análisis financiero se apoya en métodos que con el avance de la historia se van perfeccionando o sofisticando, sin dejar por ello de ser un procedimiento mecánico de datos; la interpretación de estos es un proceso mental para el cual no existe sustituto mecánico o rutinario. Por tanto, el análisis de estados financieros estará orientado a la obtención de suficientes elementos de



juicio para respaldar opiniones que se hayan formado con respecto a la situación financiera y la producción y la productividad de la empresa.

El análisis de los estados financieros para que cumpla su cometido necesita de la comparación de los diversos elementos internos que han participado en el pasado, existen en el presente y que espera se proyecten hacia el futuro de la empresa.

El objetivo de los EEFF, es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera. Se pretende que tal información sea útil en una amplia gama de usuarios al tomar sus decisiones económicas; los EEFF, preparados con este propósito cubren las necesidades comunes de muchos usuarios, sin embargo, los EEFF, no suministran toda la información que estos usuarios pueden necesitar para tomar decisiones económicas, puesto que tales estados reflejan principalmente los efectos financieros de sucesos pasados, y no contienen necesariamente información distinta de la financiera. (Apaza Meza, 2007).

### **2.2.7. ANÁLISIS ECONÓMICO**

Así mismo, cuando los estados financieros: reflejen la incidencia de la fluctuación del poder adquisitivo del signo monetario, estaremos más próximos a conocer con mayor exactitud la influencia que ejerce el medio económico en el desenvolvimiento de la empresa y consecuentemente permitirá tomar decisiones más acordes con la realidad económica del momento. (Ferrer Quea, 2006)

Según (Ramírez Ramirez, 2003) “Consiste en ver si la empresa obtiene utilidades suficientes como para justificar la inversión de sus capitales propios, es decir ver si existe o no una rentabilidad acorde con los planes establecidos en base a los capitales invertidos”.



Mientras que otro autor menciona. “Consiste en ver si la empresa ha distribuido adecuadamente sus activos y pasivos para estar en condiciones de cumplir con el pago de sus obligaciones y compromisos, dentro de los plazos establecidos, sin dificultad y continuar con sus actividades normalmente”. (Ordoñez Luna, 1992)

## **2.2.8. INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

En una asamblea de accionistas normalmente les interesa cuanto será su dividendo o aceptan las excusas dadas por la gerencia de la poca o nula utilidad, sin ahondar en la comprensión de los estados financieros, debido a que no los entienden los componentes y la estructura de los estados financieros. Para lograr los objetivos de comprender los estados financieros es necesario cumplir con algunas reglas fundamentales que se plasman dentro del informe de gestión.

### **A. COMPARACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

El primer paso del trabajo del analista consiste en examinar los estados que van a ser analizados, para determinar si la información contenida en ellos está dispuesta de acuerdo con sus puntos de vista y con las necesidades del fin seguido. Los efectos de la conducción de la empresa se reflejan en el balance general en forma de incrementos y disminuciones de los distintos activos y pasivos y en la cuenta que presentan los derechos del propietario de los balances al comienzo y al fin de cada ejercicio, y esta observación a menudo proporciona una considerable cantidad de información, que son de valor al tratar de formar una opinión acerca del progreso de la empresa. Para facilitar la comparación puede utilizarse una herramienta sencilla, como es el balance comparativo. (Alvarez Illanes, 2017)



## **B. INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

En la interpretación de: El balance o estado de situación financiera a una fecha determinada hay que observar en primera instancia los grandes totales y subtotales, los cuales reflejan el tamaño de la empresa, los activos más importantes y la forma como esos activos se financian con los pasivos y el patrimonio. (Estupiñan & Estupiñan, 2003)

En el caso de que aparezcan cambios importantes en los activos totales, investigar si esa tendencia se debió a un aumento importante de los activos corrientes, los activos fijos u otros activos. Después de comparar esas tendencias con los cambios en el total de los pasivos y el patrimonio, así mismo, los cambios en los pasivos corrientes con las obligaciones financieras u otros pasivos a largo plazo. Entre las cuentas del balance y las de resultados existen interrelaciones claras como las cuentas por cobrar clientes con las ventas. Los inventarios con los costos de venta, los diferidos con las amortizaciones, la de la cuenta propiedad planta y equipo con los costos y gastos de depreciación, las cuentas por pagar con costos y gastos y otras; así ellas servirán de base para identificar tendencias en los activos y pasivos. Asimismo, se debe analizar la liquidez, los cambios en el activo, pasivo y patrimonio para determinar los aumentos y disminuciones.

## **C. COMPARACIÓN DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**

El estado de ganancias y pérdidas resumen las operaciones de una empresa durante un determinado tiempo y muestra el resultado de tales operaciones en forma de utilidad o pérdida neta. Mediante una comparación de los estados de ganancias y pérdidas de periodos sucesivos es posible observar el progreso de una empresa. El estado comparativo de ganancias y



pérdidas contienen las mismas columnas que el balance comparativo y proporciona el mismo tipo de información; los saldos de las cuentas, los aumentos y disminuciones en valores absolutos y, si se desea, también en valores relativos porcentuales. (Alvarez Illanes, 2017)

#### **D. INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS**

Denominado también estado de ganancias y pérdidas, presenta la evolución de un negocio, el desempeño de las operaciones o resultados para su interpretación y análisis se comienza analizando la utilidad o pérdida operacional que conforman las ventas netas o servicios prestados netos menos los costos de ventas, los gastos de administración y los gastos de venta. Teniendo claridad de la variación originada en el ejercicio, empiece a interpretar que fue lo que la origino, puede ser un aumento importante de los ingresos por concepto de prestación de servicios o ventas o una disminución importante en los costos o gastos de operación; siempre se debe observar las tendencias ocurridas durante los periodos cubiertos. Saque una conclusión de los resultados del estudio de la utilidad operacional con las causas que les represento utilidad o perdida. Asimismo, revise la utilidad neta total, pasando por la incidencia de los ingresos gastos financieros, y otros ingresos y gastos no operacionales, y la incidencia de los impuestos de renta y complementarios, verifique después la incidencia de los gastos administrativos y ventas bajo un análisis vertical de participación en las ventas netas y sus variaciones con el anterior ejercicio u otros y determine las tendencias por rubros de gastos e ingresos e investigue cualquier diferencia. (Estupiñan & Estupiñan, 2003)



## **2.2.9. MÉTODOS DE ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **A. ANÁLISIS VERTICAL**

Llamado también de porcentajes integrales, es un método de análisis que permite determinar la estructura del estado de situación financiera y del estado de resultados, precisando el porcentaje de participación de cada componente en cada uno de los estados aludidos. El método es ideal para aplicarlo a un solo ejercicio, pero también, para hacer comparaciones con los estados de otras empresas similares. El análisis vertical es estático.

En el análisis del estado de situación financiera, el total de los activos se lo representa por 100% y, el total de los pasivos y patrimonio con un porcentaje igual; de esta manera, cada grupo o rubro del balance dividido entre el total y multiplicado por cien representa en términos relativos una parte del todo.

En cualquier tipo de análisis, la estructura del estado de situación financiera queda dividida en dos grandes grupos: en el lado izquierdo, formado parte de los activos, las inversiones corrientes (activos corrientes) y las inversiones inmovilizadas (activos no corrientes), para las cuales la empresa ha hecho uso o ha aplicado fondos; y, en el lado derecho, los pasivos y patrimonio agrupando las fuentes de financiamiento (capital ajeno y capital propio), es decir el origen de los fondos, de manera que el contenido del estado de situación financiera expresa con toda claridad la estructura de las inversiones y las de financiamiento facilitando su lectura e interpretación. (Calderon Moquillaza, 2010)

### **B. ANÁLISIS HORIZONTAL**

El método de análisis horizontal consiste en comparar cifras de estados financieros de periodo a periodo para evaluar las tendencias que se operan en las cifras de dichos estados, permitiendo identificar con facilidad las partidas en las



cuales se presentaron esos cambios. El analista que hace uso de este método, por lo general toma en cuenta estados financieros e información de dos, tres y hasta de cuatro últimos periodos. El análisis horizontal es considerado dinámico.

“Esta forma de analizar los estados financieros es muy usual cuando se requieren hacer comparaciones entre los estados financieros reales y los proyectados; así mismo para comparar estados financieros de empresa que se dedican a la misma actividad” (Calderon Moquillaza, 2010)

### 2.2.10. RATIOS O INDICADORES FINANCIEROS

Según (Calderon Moquillaza, 2010): Es el método de análisis de los estados financieros más utilizado. Consiste en establecer relaciones de una partida con otra, es decir entre dos variables que se obtienen del estado de situación financiera y/o del estado de resultados, una de las variables actuando como numerador y la otra como denominador. Es corriente en nuestro medio llamar a estas razones Ratios Financieros o Indicadores Financieros.

Por su clasificación según (Palomino Hurtado, 2014), los indicadores se clasifican en:

**A. Razones de Liquidez.** - Las ratios de liquidez brindan a la empresa la posición de tesorería, que puede hacer frente fácilmente a sus compromisos o deudas comerciales y financieras a corto plazo, mide la capacidad para pedir préstamos.

**B. Razones de Gestión.** - Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos.



**C. Razones de Solvencia.** - La solvencia es la capacidad que tiene la empresa para cumplir oportunamente con el pago de sus obligaciones a un plazo menor de un año.

**D. Razones de Rentabilidad.** - Mediante las utilidades permiten el desarrollo de una empresa, y afirmarse que las razones de rentabilidad son una medida del éxito o fracaso de la administración de un negocio.

## A. ÍNDICES DE LIQUIDEZ

La liquidez indica la capacidad de pago que tiene una empresa para cubrir sus compromisos o pago de sus pasivos corrientes con recursos de activo corriente.

### 1. Razón Corriente (o circulante).

Se determina dividiendo los AC (activos corrientes) por los pasivos corrientes. Esta relación se utiliza para medir la capacidad que tiene una empresa para cancelar sus obligaciones en el corto plazo. De los activos corrientes se excluyen los servicios y otros contratos por anticipado (antes cargas diferidas) por ser convertibles en dinero. (Calderon Moquillaza, 2010).

$$RAZÓN\ CORRIENTE = \frac{ACTIVO\ CORRIENTE}{PASIVO\ CORRIENTE} = SOLES$$

MEDIDA ÓPTIMA LIQUIDEZ GENERAL: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 2 a 1.

### 2. Razón Absoluta (o Razón de efectivo)

Mide la capacidad de pago inmediata, descartando la variable tiempo e incertidumbre. Se obtiene dividiendo el disponible de efectivo y equivalentes de efectivo más inversiones financieras por los pasivos circulantes. La separación de las partidas realizables y exigibles se hace bajo el supuesto de que no se

lleguen a concretar, lo cual es casi improbable en una empresa que esté en marcha. (Calderon Moquillaza, 2010)

$$R. ABSOLUTA = \frac{\text{Activo Corriente} - (\text{A. Exig.} + \text{A. Realiz.} + \text{P. Antic. p})}{\text{Pasivo Corriente}}$$
$$= SOLES$$

### 3. Liquidez Disponible (o Razón de Tesorería)

Mide la capacidad de enfrentar las deudas a corto plazo, solo a partir del efectivo el disponible. Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones a corto plazo con el efectivo.

$$LIQUIDEZ DISPONIBLE = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}} = SOLES$$

MEDIDA ÓPTIMA LIQUIDEZ DISPONIBLE: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 0.30 a 1.

### 4. Capital Neto de trabajo

“Capital de uso corriente en las operaciones de la empresa. Se determina por la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Se utiliza como medida la capacidad de pago en el corto plazo”. (Calderon Moquillaza, 2010)

$$CNT = \text{Activos Circulantes} - \text{Pasivos a corto plazo}$$

MEDIDA ÓPTIMA CAPITAL DE TRABAJO:

Activo Circulante > Pasivo Circulante = Con capital de trabajo

Activo Circulante = Pasivo Circulante = No hay capital de trabajo

Activo Circulante < Pasivo Circulante = Déficit capital de trabajo

## 5. Protección a la Inversión

Mide la Porción de la inversión que está formada por activos fijos. Da una indicación de cuanto de capital está invertido en edificios, equipos, etc. Esta razón nos indica la parte de relativa al patrimonio de la empresa que se encuentra inmovilizada en inversiones de activo fijo é invertido. (Calderon Moquillaza, 2010)

$$PROTECCIÓN DE LA INVERSIÓN = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}} = SOLES$$

MEDIDA ÓPTIMA ACTIVOS FIJOS A CAPITAL: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 0.70 a 1.

## B. ÍNDICES DE GESTIÓN

### 1. Rotación del Activo Total

Mide el capital de trabajo de la compañía, que es lo que se requiere para pagar las cuentas por el financiamiento de las ventas. El capital de trabajo es igual al activo circulante menos el pasivo a corto plazo. Mide la cantidad de ventas generadas por los activos. Muestra la rotación de todo el activo de la organización esta se calcula dividiendo las ventas entre el activo total. (Calderon Moquillaza, 2010)

$$ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}} = SOLES$$

MEDIDA ÓPTIMA ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 3 a 1.

### 2. Rotación del Activo Fijo

Este indicador muestra la rotación del activo total, señalando el grado de actividad y rendimiento de la inversión. Mide la efectividad de la empresa en el



uso de su planta y equipo. Es la razón de las ventas a los activos fijos netos.  
(Calderon Moquillaza, 2010)

$$ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}} = \text{SOLES}$$

MEDIDA ÓPTIMA ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 10 a 1.

### 3. Rotación de Capital de Trabajo

El capital de trabajo es el dinero con el que cuenta un negocio para trabajar, se calcula como la diferencia del activo circulante menos el pasivo a corto plazo. Este índice se basa en la comparación del monto de las ventas con el capital total de trabajo. Todo capital requiere de un pasivo que lo financie.  
(Calderon Moquillaza, 2010)

$$ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO = \frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Ventas Netas}/360} = \text{días}$$

MEDIDA ÓPTIMA ROTACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 5 a 1.

### 4. Costo de Venta a Venta

Determina el porcentaje de las ventas netas que han sido absorbidos por el costo de la mercancía vendida. Indica el porcentaje de los ingresos operacionales dedicados al cubrimiento del costo de venta. Indica el valor de los costos incurridos por el ente económico relacionados con la actividad económica, aplicados a los productos vendidos durante el ejercicio. (Calderon Moquillaza, 2010)

$$COSTO DE VENTA A VENTA = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}} = \text{soles}$$



MEDIDA ÓPTIMA COSTO DE VENTA A VENTA: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 0.65 a 1.

### 5. Gastos de Operación a Ventas (Ingresos Operacionales)

Una empresa puede presentar un margen bruto relativamente aceptable, este puede verse disminuido por la presencia de fuentes gastos operacionales (administrativos y de ventas) que determinaran un bajo margen operacional y la disminución de las utilidades netas de la empresa. El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empre, puesto que indica si el negocio es o no lucrativo en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado. (Calderon Moquillaza, 2010)

$$GASTOS DE OPER. A VENTAS = \frac{G. de Ventas + G. Administrativos}{Ventas Netas}$$

*= soles*

MEDIDA ÓPTIMA GASTOS DE OPERACIÓN A VENTAS: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 0.20 a 1.

### 6. Gastos Financieros a Ventas

Mide la participación relativa a las ventas en la cifra de gasto total. Es la cantidad de unidades monetarias destinada a cubrir los intereses por cada cien unidades monetarias procedentes de ventas. Mide la participación relativa de los gastos financieros en la cifra de ventas. Es la cantidad de unidades monetarias destinadas a cubrir los intereses por cada cien unidades monetarias procedentes de ventas. (Calderon Moquillaza, 2010)

$$GASTOS FINACIEROS A VENTAS = \frac{Gastos Financieros}{Ventas Netas} = \text{soles}$$

MEDIDA ÓPTIMA GASTOS FINANCIEROS A VENTAS: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 0.05 a 1.

## 7. Depreciación a Activo Fijo

Mide la evaluación de activo fijo que representa las provisiones para depreciación, conocidas también como reservas para depreciación o devengada. Nos permite ver si la empresa sigue realizando el mismo esfuerzo de depreciación o si, por el contrario, ha reducido su depreciación con vistas a dar mayores beneficios. (Calderon Moquillaza, 2010)

$$DEPRECIACIÓN A ACTIVO FIJO = \frac{\text{Depreciación}}{\text{Activo Fijo}} = \text{soles}$$

MEDIDA ÓPTIMA DEPRECIACIÓN A ACTIVO FIJO: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 0.50 a 1.

## C. ÍNDICES DE SOLVENCIA

### 1. Endeudamiento Patrimonial

Compara la cantidad y calidad de las deudas en relación con los pasivos, así como el costo que representa las mismas; El patrimonio de la empresa está comprometido en un 100% con sus acreedores. Permite conocer si la deuda con terceros es mayor, igual o menor que el patrimonio que posee la empresa. (Palomino Hurtado, 2014)

$$ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} = \text{soles}$$

MEDIDA ÓPTIMA ENDEUDAMIENTO DE CAPITAL: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 0.80 a 1.

### 2. Solvencia Patrimonial

Muestra en que porcentaje el patrimonio participa en los activos de la empresa.

$$SOLVENCIA PATRIMONIAL = \frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Activo Total}} = \text{soles}$$



MEDIDA ÓPTIMA SOLVENCIA PATRIMONIAL: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 0.50 a 1.

### 3. Solvencia sobre el Pasivo

Enfocando la atención en el lado del balance donde se muestran los pasivos y el patrimonio neto, podrá apreciarse cuál de los dos (pasivo o patrimonio neto) es más importante como fuente de información de la empresa. (Palomino Hurtado, 2014)

$$SOLVENCIA SOBRE EL PASIVO = \frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}} = \text{soles}$$

MEDIDA ÓPTIMA SOLVENCIA SOBRE EL PASIVO: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 0.90 a 1.

## D. ÍNDICES DE RENTABILIDAD

### 1. Rentabilidad sobre el Capital Contable

Mide el retorno obtenido por cada UM (Unidad Monetaria) que los inversionistas o dueños del capital han invertido en la empresa. Esta razón te ayuda a determinar si lo que estas vendiendo es adecuado, considerando el capital invertido en el negocio, es decir, esta razón te indica cuantos pesos de ventas son generados por cada peso de capital propio, que tienes invertido en tu negocio.

$$RENTABILIDAD SOBRE CAPITAL CONTABLE = \frac{\text{Venta Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

= soles

MEDIDA ÓPTIMA RENTABILIDAD CAPITAL CONTABLE: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 10 a 1.

## 2. Rentabilidad de los Activos

Este análisis consiste en analizar la rentabilidad del activo independientemente de cómo está financiado el mismo o, dicho de otra forma, sin tener en cuenta la estructura del pasivo. Muestra en cuanto aumento el enriquecimiento de la empresa como producto del beneficio obtenido y se calcula a través de la división de las utilidades antes de impuestos entre el activo total. También mide el retorno obtenido por cada UM invertido en activos. (Palomino Hurtado, 2014)

$$RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activo Total}} = \text{soles}$$

MEDIDA ÓPTIMA RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 10 a 1.

## 3. Rentabilidad Bruta sobre las Ventas

Mide el porcentaje UM de ventas que queda después que la empresa pago sus productos. Refleja la proporción de las utilidades brutas obtenidas con relación a las ventas netas que las producen. El valor de este índice estará en relación directa con el control de los gastos, pues por mucho que la empresa venta, si los gastos aumentan, el resultado se verá reducido por la influencia negativa de gastos incurridos en el periodo. (Palomino Hurtado, 2014)

$$RENTABILIDAD BRUTA SOBRE LAS VENTAS = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Venta Neta}} = \text{soles}$$

MEDIDA ÓPTIMA RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 0.15 a 1.

## 4. Rentabilidad neta sobre las Ventas

Esta razón nos indica cuantos UM ganamos por cada UM que vendemos. Con esta información, nos podemos darnos cuenta si las ventas son bajas o no.

Puede suceder también que, aunque las ventas sean bajas gane poco, en cuyo caso el error sería que tienes costos o gastos muy altos y, por ello, no estas ganando lo que deberían ganar para generar utilidades. (Palomino Hurtado, 2014)

$$RENTABILIDAD NETA SOBRE LAS VENTAS = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Venta Neta}} = \text{soles}$$

MEDIDA ÓPTIMA RENTABILIDAD NETA SOBRE LAS VENTAS:

La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 0.10 a 1.

### 5. Rentabilidad Neta del Activo Fijo

Índice que evalúa si la gerencia ha obtenido un rendimiento razonable de los activos fijos utilizados en la empresa. Mide la utilidad que se genera por los activos fijos transitados por la empresa como parte de la gestión de la gerencia. (Palomino Hurtado, 2014)

$$RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO FIJO = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Fijo}} = \text{soles}$$

MEDIDA ÓPTIMA RENTABILIDAD NEPTA DEL ACTIVO FIJO: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 0.10 a 1.

### 4.2.12. ANÁLISIS DISCRIMINANTE

El análisis discriminante constituye una técnica estadística con uso predominante para analizar la información financiera en la década de los años 80, fue aplicada por Edward y Altman para la selección y evaluación de aquellos indicadores financieros que permiten distinguir entre empresas financieramente exitosas y empresas con rumbo a la quiebra. Básicamente, este análisis consiste en clasificar observaciones previamente obtenidas, cuya clasificación tiene como punto de partida un conjunto de variables que caracterizan los individuos u objetos que se pretenden estudiar. (Elizondo y Altman, 2004).

Desde el punto de vista financiero, esta técnica se fundamenta en la combinación y estudio de los indicadores o razones financieras de una empresa o de un grupo de empresas.

Inicialmente, Altman desarrolló un modelo para predecir la quiebra de las empresas y fue llamado Z de Altman, que actualmente representa el resultado de aplicar el análisis discriminante a un conjunto de indicadores financieros cuyo propósito es clasificar las empresas en dos grupos: bancarota y no bancarota; aun cuando este economista también ha desarrollado modelos para la evaluación de créditos.

El enfoque del análisis discriminante muestra la correlación entre indicadores individuales, escogiendo aquellos que contribuyen más al valor discriminante denominado valor de Z, cuyo enfoque ha sido aceptado considerablemente.

La función discriminante que resultó del valor Z de Altman es la siguiente:

$$Z = X1 + X2 + X3 + X4; \text{ donde:}$$

X = Índices seleccionados para conformar el valor Z.

**Tabla 1:** Función Discriminante

Valores X	Relación
X1	Capital de Trabajo / Activo Total
X2	Utilidades Retenidas / Activo Total
X3	Utilidad antes de impuestos / Activo Total
X4	Total, patrimonio / Pasivo Total

**FUENTE:** Elizondo & Altman, (2004).

Por su parte, los límites de referencia son los siguientes:

$Z \geq 2.60$  Baja probabilidad de quiebra; puede tratarse de una empresa financieramente bien gerenciada que no muestra posibilidad de llegar a la quiebra en un futuro cercano; es decir, implica que es una empresa saludable desde la perspectiva financiera.

$Z \leq 1.10$  Alta probabilidad de quiebra.



$1.10 < Z < 2.60$  Zona gris o de incertidumbre; donde puede ocurrir que las empresas con valores  $Z$  ubicados entre estos límites, sean muy buenas, pero se encuentre gerenciadas en forma ineficiente, o empresas malas, pero gerenciadas con la mayor eficiencia.

Estos parámetros indican que mientras mayor sea el valor de  $Z$ , menor es la probabilidad de que la empresa se vaya a la quiebra.

Resulta importante destacar que este modelo puede ser aplicado para un grupo de empresas o para una empresa individual. Para un grupo de empresas, como un primer paso se debe calcular cada uno de los indicadores que contiene el modelo para cada empresa de la muestra estudiada; posteriormente, se calcula el valor promedio de cada índice en el grupo de empresas; y, por último, se sustituye en la función discriminante para obtener el valor de  $Z$ .

Cuando se trata de aplicar el modelo en una sola empresa, se procede de igual forma, se calcula cada indicador del modelo y el resultado se sustituye en la función discriminante para obtener el valor de  $Z$ . Luego, se comparan los valores de  $Z$  obtenidos con los parámetros de referencia de manera de diagnosticar la situación financiera de la empresa o empresas estudiadas.

### **2.2.11. ANÁLISIS FODA**

En el proceso de planificación estratégica, se utilizan diversas herramientas de análisis para obtener información que permita tomar decisiones acertadas al trazar la trayectoria futura de las organizaciones. Una de las herramientas más utilizadas, por su sencillez y gran utilidad, es el análisis FODA.

El resultado inmediato del análisis FODA (SWOT en inglés; DOFA, FOCA, DAFO, etc. en español, según la traducción y el orden de los elementos que le componen) es un diagnóstico bastante preciso de la situación actual del entorno



interno y externo de la organización. Es de gran ayuda para los gerentes a la hora de tomar decisiones estratégicas y tácticas. FODA es una sigla que resume cuatro conceptos: fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas. (Orlich, 2014)

Los criterios para ubicar un dato o hecho en una de estas cuatro categorías son básicamente dos

1. Si son internos o externos a la organización.
2. Si son convenientes o inconvenientes para la organización.

Las oportunidades y las amenazas son elementos externos a la organización que esta no puede controlar ni modificar, pero sí aprovechar o manejar. Las fortalezas y las debilidades son factores internos que la organización sí controla, que dependen de esta.

Es fácil derivar que las oportunidades y las fortalezas son factores favorables para la organización y las debilidades y las amenazas son desfavorables. Dado lo anterior, se pueden plantear las siguientes definiciones:

#### **A. FORTALEZAS**

Son las características y capacidades internas de la organización que le han permitido llegar al nivel actual de éxito y lo que le distingue de la competencia (ventaja competitiva). La organización tiene control sobre ellas y son relevantes. Algunos ejemplos son el posicionamiento en el mercado, la porción de mercado, exclusividad de un producto de punta, recursos humanos leales y motivados, salarios competitivos, estilo gerencial exitoso, proceso muy eficiente de producción, capital de trabajo adecuado y otros.

#### **B. DEBILIDADES**

Son las características y capacidades internas de la organización que no están en el punto que debieran para contribuir al éxito y más bien provocan



situaciones desfavorables. Al igual que las fortalezas, la organización tiene control sobre ellas y son relevantes. Las fortalezas pueden convertirse en debilidades, por ejemplo, si cambia la estructura salarial y deja de ser competitiva, si ocurre algo que provoque desmotivación importante en los empleados, si se pierde la exclusividad de un producto de punta, si se reduce sustancialmente el posicionamiento en el mercado y así sucesivamente.

### **C. OPORTUNIDADES**

Son aquellos factores externos a la organización que esta puede aprovechar para obtener ventajas competitivas. La organización no los controla y no dependen de esta, pero puede obtener ventajas de tales hechos relevantes. Algunos ejemplos son una ley que esté por aprobarse, un nuevo esquema tributario, la caída del competidor principal, la producción de empleados calificados en las universidades, el crecimiento acelerado del cliente principal, la apertura de un mercado, etc.

### **D. AMENAZAS**

Son aquellas situaciones que presenta el entorno externo a la organización, que no puede controlar, pero le pueden afectar desfavorablemente y en forma relevante. Los mismos ejemplos citados como oportunidades pueden convertirse en amenazas si su efecto es negativo: una ley puede perjudicar; un mercado importante puede cerrarse; el principal cliente puede elegir otro proveedor competidor; las universidades pueden dejar de producir el recurso humano que la organización necesita y así sucesivamente.

La utilidad del FODA radica en diseñar las estrategias para utilizar las fortalezas en forma tal que la organización pueda aprovechar las oportunidades,



enfrentar las amenazas y superar las debilidades. De un buen análisis FODA surge toda una gama de planes de acción estratégicos y proyectos para lograr el éxito.

#### **4.2.13. DESEMPEÑO ECONÓMICO**

Según: (Wad dock, 1997), el desempeño económico-financiero de las empresas no se explica totalmente por el aumento de la calidad y de la eficiencia de sus procesos productivos o por la diferenciación de sus productos y servicios. Además de los accionistas, la empresa necesita posicionarse adecuadamente ante sus consumidores, proveedores y gobierno, cuyas interacciones se caracterizan por relaciones de poder asimétrico y, en ocasiones, intereses contrarios; esto es, los objetivos de maximización individual de los intereses de cada uno de los grupos admite una vasta gama de variantes, sin existir una que pueda maximizar todos ellos simultáneamente.

Aunque los estudios realizados sobre la relación entre el desempeño social de las empresas y su desempeño financiero puedan tener resultados divergentes debido a la variedad de metodologías y parámetros adoptados, falta de rigor, por ejemplo, también demostraron que la responsabilidad social corporativa (RSC) no representa una restricción a la maximización de los beneficios. Aunque su obligación sea la obtención de beneficios, las empresas pueden, a la vez, contribuir al cumplimiento de los objetivos sociales y ambientales, los cuales deben ser considerados por los inversionistas.

Por otra parte (Arend, 2003) menciona: la RSC de la empresa es un factor muy importante para que ésta pueda alcanzar ventajas competitivas relacionadas positivamente con su rentabilidad financiera.

La ventaja competitiva está directamente reflejada en las capacidades de la empresa para obtener un resultado financiero superior al de sus competidores.



#### **4.2.14. BALANCED SCORECARD**

Según (Norton y Kaplan, 1992), las 4 categorías de negocio son: Financieras, Clientes, Procesos Internos y Formación y Crecimiento. El BSC sugiere que estas perspectivas abarcan todos los procesos necesarios para el correcto funcionamiento de una empresa y deben ser considerados en la definición de los indicadores. De acuerdo a las características propias de cada negocio pueden existir incluso más, pero difícilmente habrá menos de las mencionadas. El equilibrio entre los indicadores es lo que da nombre a la metodología, pues se presenta un balance entre los externos relacionados con accionistas y clientes, y los internos de los procesos, capacitación, innovación y crecimiento; también existe un equilibrio entre indicadores de resultados, los cuales ven los esfuerzos (principalmente económicos) pasados e indicadores que impulsan la acción futura (capacitación, innovación, aprendizaje, etc.). El BSC permite tener el control del estado de salud corporativa y la forma cómo se están encaminando las acciones para alcanzar la visión. A partir de la visualización y el análisis de los indicadores balanceados, pueden tomarse acciones preventivas o correctivas que afecten el desempeño global de la empresa.

##### **A. PERSPECTIVAS DEL BALANCED SCORECARD.**

A pesar de que son 4 las perspectivas que tradicionalmente identifican un BSC, no es indispensable que estén todas ellas; estas perspectivas son las más comunes y pueden adaptarse a la gran mayoría de las empresas, y no constituyen una condición indispensable para construir un modelo de negocios.

##### **1. Perspectiva financiera.**

Históricamente los indicadores financieros han sido los más utilizados, pues son el reflejo de lo que está ocurriendo con las inversiones y el valor añadido



económico, de hecho, todas las medidas que forman parte de la relación causa-efecto, culminan en la mejor actuación financiera.

## **2. Perspectiva del cliente.**

Como parte de un modelo de negocios, se identifica el mercado y el cliente hacia el cual se dirige el servicio o producto. La perspectiva del cliente es un reflejo del mercado en el cual se está compitiendo. Brinda información importante para generar, adquirir, retener y satisfacer a los clientes, obtener cuota de mercado, rentabilidad, etc. "La perspectiva del cliente permite a los directivos de unidades de negocio articular la estrategia de cliente basada en el mercado, que proporcionará unos rendimientos financieros futuros de categoría superior." (Kaplan & Norton, 1992).

## **3. Perspectiva procesos internos.**

Para alcanzar los objetivos de clientes y financieros es necesario realizar con excelencia ciertos procesos que dan vida a la empresa. Esos procesos en los que se debe ser excelente son los que identifican los directivos y ponen especial atención para que se lleven a cabo de una forma perfecta, y así influyan a conseguir los objetivos de accionistas y clientes.

## **4. Perspectiva de formación y crecimiento.**

Es la perspectiva donde más tiene que ponerse atención, sobre todo si piensan obtenerse resultados constantes a largo plazo. Aquí se identifica la infraestructura necesaria para crear valor a largo plazo. Hay que lograr formación y crecimiento en 3 áreas: personas, sistemas y clima organizacional. Normalmente son intangibles, pues son identificadores relacionados con capacitación a personas, software o desarrollos, máquinas e instalaciones, tecnología y todo lo que hay que potenciar para alcanzar los objetivos de las perspectivas anteriores.



## **2.3. MARCO CONCEPTUAL**

### **ACTIVO**

Conjunto de bienes y derechos que posee una entidad o una empresa y que puede valorarse en dinero. Se reconocen contablemente y se valoran de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. (Apaza Meza, 2010)

### **ACTIVOS CORRIENTES**

Son aquellos activos que son más próximos de convertirse en dinero o efectivo durante el período normal de operaciones del negocio. (Apaza Meza, 2010)

### **ACTIVOS FIJOS**

Es el valor de aquellos bienes muebles e inmuebles que la empresa posee y que le sirven para desarrollar sus actividades. Maquinaria y Equipo, Vehículos, Muebles y Enseres, Construcciones, Terrenos. Para ponerle valor a cada uno de estos bienes, se calcula el valor comercial o de venta aproximado, teniendo en cuenta el estado en que se encuentra a la fecha de realizar el balance. En los casos en que los bienes son de reciente adquisición se utiliza el valor de compra. (Apaza Meza, 2010)

### **ANTICIPOS**

Es el valor del dinero que un cliente entrega por adelantado por un trabajo aún no entregado. (Apaza Meza, 2010)

### **ANALIZAR**

Descomponer en elementos o partes constituyentes, separar o discriminar las partes de algo en relación con un todo. Analizar es la técnica primaria aplicable para entender y comprender la información de los Estados financieros. (Flores Soria, 2015).

### **ANÁLISIS ECONÓMICO**

Aquel que estudia los estados financieros de una empresa a través de sus componentes costo, ingreso y gastos financieros o administrativos, la diferencia de ellas



que vienen hacer la utilidad, es un análisis de ganancias o pérdidas en función de los elementos integrantes. (Flores Soria, 2015)

## **ANÁLISIS FINANCIERO**

El análisis de estados financieros, también conocido como análisis económico – financiero, análisis del balance o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación actual de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. (Flores Soria, 2015)

## **CUENTAS POR COBRAR**

Es el saldo a recaudar de las ventas o servicios prestados al crédito, los cuales son más próximos a efectivizarse. También se incluyen los cheques o letras de cambio como también los derechos exigibles por dichos conceptos que conforman el capital de trabajo, son los que disponen de vencimientos a corto plazo y su cobro es al finalizar un año o el ciclo financiero a corto plazo de la entidad, si es mayor a 1 año. (Apaza Meza, 2010).

## **CUENTAS POR PAGAR**

Son las obligaciones o deudas que posee una empresa relacionada con su actividad económica a sus acreedores o proveedores en un plazo determinado. Estos tipos de obligaciones son créditos por la compra de materiales e insumos, que no están vinculados a entidades bancarias. (Apaza Meza, 2010)

## **EMPRESA**

Es una entidad que se constituye formalmente, está organizada para desarrollar una actividad económica que pueden ser: fabricación de bienes, comercialización de productos o la prestación de servicios a cambio de obtener un beneficio o lucro. (Flores Soria, 2015).



## **EMPRESA DE SERVICIO**

Persona jurídica constituida conforme a ley, cuya actividad económica es prestar servicio público. (Flores Soria, 2015)

## **EQUIDAD**

Se refiere a la distribución razonable de los beneficios en cumplimiento o conformidad de un objetivo. (Flores Soria, 2015)

## **EFICIENCIA**

El concepto adecuado de este término esta expresado en tener la capacidad adecuada para realizar una actividad, como también la optimización de recursos para la obtención de productos. (Flores Soria, 2015)

## **EFICACIA**

Consiste en realizar una actividad en un plazo adecuado o menor tiempo posible, garantizando el cumplimiento de objetivos y metas planteadas. (Flores Soria, 2015)

## **GERENCIA**

Actividad que se encarga de organizar o dirigir todas las actividades económicas y administrativas, para satisfacer la exigencia de un grupo económico o social para el cumplimiento adecuado de metas y objetivos a corto o largo plazo. (Flores Soria, 2015)

## **INDICADORES**

Valores que adoptan diferentes variables como pueden ser numéricas o alfabéticas las que se puede tomar como punto de referencia para la comparación de distintos datos de una economía o como signos externos que ayuden a explicar determinados fenómenos con contenidos económicos. (Flores Soria, 2015)



## **INTERPRETACIÓN**

Explicación que concierne frecuentemente al suministro de información objetiva con el propósito de dar a conocer los alcances o las implicaciones de un estado o una acción. (Flores Soria, 2015)

## **LIQUIDEZ**

Capacidad que tiene una persona, empresa o una entidad bancaria para hacer frente a sus obligaciones financieras en términos monetarios. (Flores Soria, 2015)

## **PASIVOS**

El pasivo está compuesto por las deudas, financiamiento u obligaciones de la empresa como también obligaciones de pago frente a terceros. (Hirache Flores, 2016)

## **PASIVOS CORRIENTES**

Son las deudas y obligaciones que tienen una duración menor a un año. Por ello, también se le conoce como exigible a corto plazo. (Hirache Flores, 2016)

## **PASIVO A LARGO PLAZO**

Son las deudas y obligaciones adquiridas en un período mayor a un año, tales como obligaciones bancarias, etc. (Apaza Meza, 2010).

## **PATRIMONIO**

Conjunto de bienes propios de una persona o de una institución, expresados en términos monetarios. (Apaza Meza, 2010)

## **RENTABILIDAD**

Es la utilidad o beneficio que obtiene una empresa al término de un periodo de actividades económicas. (Flores Soria, 2015)

## **RAZON O RATIO**

Es la expresión numérica o aritmética de dos magnitudes relacionadas entre sí. Las razones financieras o contables son los coeficientes que aportan unidades financieras



de medida y comparación. A través de ellos, se establece la relación que presentan dos datos financieros y es posible analizar el estado de una organización en base de sus niveles óptimos. (Flores Soria, 2015)



## CAPÍTULO III

### MATERIALES Y MÉTODOS

#### 3.1. UBICACIÓN GEOGRÁFICA DEL ESTUDIO

**Ubicación:** El trabajo de investigación se efectuó en la ciudad de Puno, capital de la Provincia y Departamento de Puno, en el ámbito del desarrollo de operaciones de la empresa Imagina Consultores S.R.L, oficina principal de la empresa se encuentra en la Urb. Villa del Lago A-21 de la ciudad de Puno, a los 3,827 m.s.n.m. en la región del sur del Perú.

#### 3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO

##### 3.2.1. Población.

La información financiera, actividades económicas e información adicional de la empresa Imagina Consultores S.R.L. periodos, 2014 -2018, constituyen como la población del trabajo de investigación, la cual nos sirvió como unidad de análisis.

##### 3.2.2. Muestra.

La muestra del presente trabajo está dada por los estados financieros e información complementaria a los mismos de los periodos 2016 y 2017 de la empresa Imagina Consultores S.R.L.

#### 3.3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Los métodos que se utilizaron en el trabajo de investigación son los siguientes:

**Método Descriptivo Analítico:** El método descriptivo analítico viene a ser el conjunto de procedimientos, que permite la acumulación de informaciones sobre un hecho real y actual, tendiente a una interpretación correcta sobre la base de los datos o aspectos descubiertos.

El método descriptivo configura el modelo de investigación descriptiva, que es aquella que se lleva a cabo recogiendo las informaciones sobre situación o hechos actuales



con el objeto de examinarlos, analizarlos, describirlos y con ello determinar su incidencia y las relaciones que existe entre los mismos. En el presente caso, se ha procedido a una recopilación de información de la información financiera de la empresa Imagina Consultores S.R.L. para analizar e interpretar la situación financiera de dicha empresa.

**Método intencional no probabilístico:** En esta técnica de muestreo no probabilístico, las muestras se seleccionan basándose únicamente en el conocimiento y la credibilidad del investigador. En otras palabras, los investigadores eligen solo a aquellos que estos creen que son los adecuados (con respecto a los atributos y la representación de una población) para participar en un estudio de investigación.

**Método Comparativo:** Este método consiste en el cotejo de los Estados Financieros de dos o más periodos para establecer las semejanzas y diferencias de la naturaleza económica y financiera durante el desempeño que tuvo en un determinado tiempo.

Se utilizó este método para comparar los rubros que integran el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas.

### 3.3.1. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

La investigación tiene diseño:

**No experimental:** Según (Hernández, 2014), “La investigación no experimental es para estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de las variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos”.

**Transversal:** Según (Hernández, 2014). “Son investigaciones que recolectan datos en un solo momento y en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado”.

Es que basados en la teoría se determinó la naturaleza de la presente investigación comenzando de la observación y planteamiento del problema.



### 3.3.2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVESTIGACIÓN

La empresa Imagina Consultores S.R.L, es una empresa dedicada al servicio de ejecución de obras civiles y comerciales y actividades relacionadas, dicha empresa inició sus actividades en el año 2014. Su sede principal se encuentra en ciudad de Puno.

Numero de RUC: 20542617307 – Imagina Consultores Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada.

Tipo de contribuyente: SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA.

Nombre Comercial: IMG S.R.L.

Dirección de domicilio fiscal: Urb. Villa del Lago A-21, Puno - Puno - Puno

Actividades económicas: Servicio de consultoría y ejecución de obras civiles y comerciales.

### 3.4. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

“La recopilación de la información efectuada sirve de sustento en la ejecución del presente trabajo de investigación, para el logro de objetivos fijados y comprobar o rechazar las hipótesis planteadas mediante las siguientes técnicas” (Hernandez , Fernadez, & Baptista, 2009)

**Observación:** Se aplicó a la realidad circundante y operaciones diarias donde opera la empresa Imagina Consultores S.R.L.

**Análisis documental:** Se realizó y obtuvo de fuentes documentarias como son los Estados Financieros y documentación complementaria de la empresa Imagina Consultores S.R.L.

### 3.5. INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN

**3.5.1 ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL:** Son herramientas para conocer las variaciones de las cuentas entre dos periodos.



**3.5.2 ÍNDICES FINANCIEROS:** Son indicadores que miden la gestión, rentabilidad, solvencia, endeudamiento y liquidez de la empresa.

**3.5.3 ESTADOS FINANCIEROS:** Informes detallados de toda la información financiera y económica de una entidad o grupo empresarial.

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Con los datos recopilados a continuación mostramos los resultados obtenidos como fruto del trabajo de campo, con la finalidad de dar respuesta a nuestras interrogantes planteadas y de esta forma alcanzar nuestros objetivos planteados, los que servirán para confirmar o rechazar nuestras hipótesis establecidas.

#### 4.1. RESULTADOS

**4.1.1. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 01:** Evaluar la incidencia del análisis de elementos favorables y desfavorables del método horizontal y vertical de los estados financieros en el desempeño económico de la Empresa Imagina Consultores S.R.L; periodo 2016 – 2017.

**Tabla 2:** Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera al 31-12-2016 y 2017.

<b>RUBROS</b>	<b>de 31-12-2016</b>	<b>al 31-12-2017</b>	<b>VARIACIÓN</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>S/</b>	<b>S/</b>	<b>S/</b>	
<b>Activos Corrientes</b>				
Efec. y Equiv. de Efectivo	100,548.00	85,620.00	-14,928.00	-14.85
Ctas. por Cobr. Com. Terc.	120,482.00	140,253.00	19,771.00	16.41
Existencias	50,678.00	39,445.00	-11,233.00	-22.17
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>271,708.00</b>	<b>265,318.00</b>	<b>-6,390.00</b>	<b>-2.35</b>
<b>Activos no Corrientes</b>				
Inm, Maq. y Equipo (neto)	140,562.00	111,044.00	-29,518.00	-21.00
<b>Total Act. no Corrientes</b>	<b>140,562.00</b>	<b>111,044.00</b>	<b>-29,518.00</b>	<b>-21.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>412,270.00</b>	<b>376,362.00</b>	<b>-35,908.00</b>	<b>-8.71</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Tributos por pagar	15,346.00	30,458.00	15,112.00	98.48
Obligaciones Financieras	100,000.00	40,524.00	-59,476.00	-59.48



<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>115,346.00</b>	<b>70,982.00</b>	<b>-44,364.00</b>	<b>-38.46</b>
Pasivos No Corrientes				
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>115,346.00</b>	<b>70,982.00</b>	<b>-44,364.00</b>	<b>-38.46</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	200,000.00	200,000.00	0.00	0.00
Resultados acumulados	46,661.00	96,924.00	50,263.00	107.72
Resultados del Ejercicio	50,263.00	8,456.00	-41,807.00	-83.18
<b>Total Patrimonio</b>	<b>296,924.00</b>	<b>305,380.00</b>	<b>8,456.00</b>	<b>2.85</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>412,270.00</b>	<b>376,362.00</b>	<b>-35,908.00</b>	<b>-8.71</b>

**FUENTE:** Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.

En la Tabla 2 se muestran los siguientes resultados:

- 1) Dentro de los activos corrientes se observa; en el rubro efectivo y equivalente de efectivo en el año 2017 se aprecia una disminución de 14.85% con respecto al año 2016, lo cual es negativo para la empresa. En las cuentas por cobrar a comerciales del año 2017 con respecto al año 2016 hubo un aumento negativo de 16.41%, para el rubro de existencias se observa una disminución de 22.17%.
- 2) En los activos no corrientes en el rubro inmueble maquinaria y equipo se tiene una variación de S/ 29,518.00 la misma que está representada por un 21%, la disminución de esta cuenta se debe al costo de depreciación y otros gastos.
- 3) Dentro de los pasivos en la cuenta Tributos por Pagar en el año 2017 se tiene un aumento negativo considerable con respecto al año 2016 por S/ 15,112.00 que representa el 98.48 % lo que indica que la empresa tiene obligaciones con el estado a corto plazo.
- 4) En la Obligaciones Financieras en el año 2017 se tiene una disminución con respecto al año anterior en 59.48 % lo cual es positivo al asumir la empresa sus obligaciones.

5) En el rubro del Patrimonio en los Resultados Acumulados en el año 2017 se tiene un aumento considerable con respecto al año anterior por S/ 50,263.00 que representa un 107.72 % debido a la falta de repartición o capitalización de resultados. En Resultados del Ejercicio se tiene una disminución con respecto al año anterior en un 83.18 % lo cual es negativo para la empresa.

**Tabla 3:** Análisis Horizontal del Estado de Resultados al 31-12- 2016 y 2017.

RUBROS	de 31-12-2016	al 31-12-2017	VARIACIÓN	%
Ingresos Oper.	S/	S/	S/	
V. Netas	456,122.00	650,236.00	194,114.00	42.56
(-) Costo de Ventas	350,262.00	520,126.00	169,864.00	48.50
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>105,860.00</b>	<b>130,110.00</b>	24,250.00	22.91
Gastos de Ventas	12,526.00	42,379.00	29,853.00	238.33
Gastos de Administración	14,068.00	65,761.00	51,693.00	367.45
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>79,266.00</b>	<b>21,970.00</b>	-57,296.00	-72.28
Gastos Financieros	9,456.00	9,975.00	519.00	5.49
<b>Resultados Antes de I.</b>	<b>69,810.00</b>	<b>11,995.00</b>	-57,815.00	-82.82
Impuesto a la Renta	19,547.00	3,539.00	-16,008.00	-81.89
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>50,263.00</b>	<b>8,456.00</b>	-41,807.00	-83.18

**FUENTE:** Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.

En la Tabla 3 se muestran los siguientes resultados:

1) En el Estado de Resultados se observa un aumento en las ventas en el año 2017 con respecto al año 2016 por S/ 194,114.00 que representa un 42.56 % lo cual indica que hubo una buena política de ventas (contratos de servicio). En rubro de costos en el año 2017 se tiene un incremento en 48.50 % con respecto al año 2016, podemos indicar que al aumentar las ventas se tuvo un incremento de costos en la misma proporción de las ventas, lo cual indica que no hay una efectiva política de equilibrio entre ventas y costos.

2) Se Observa un gran incremento en los gastos operativos, con respecto al año 2016 siendo en gastos administrativos un 367.45 % y en gastos de ventas en 238.33% en el año 2017, este resultado se puede atribuir a la falta de una buena política de costos y gastos.

3) En el ítem utilidad neta del ejercicio del 2017 se observa una disminución alarmante de 83.18% respecto al año 2016, lo mismo se observa en el ítem impuesto a la renta que se entiende que se deduce del cálculo del mismo de acuerdo a ley.

**Tabla 4:** Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera al 31-12-2016 y 2017.

<b>RUBROS</b>	<b>de 31-12-2016</b>	<b>%</b>	<b>al 31-12-2017</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>S/</b>		<b>S/</b>	
Efec. y Equiv. de Efectivo	100,548.00	24.39	85,620.00	22.75
Ctas. por C. Comerc. Terc.	120,482.00	29.22	140,253.00	37.27
Existencias	50,678.00	12.29	39,445.00	10.48
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>271,708.00</b>	<b>65.91</b>	<b>265,318.00</b>	<b>70.50</b>
<b>Activos no Corrientes</b>				
Inm. Maqu. y Equipo (neto)	140,562.00	34.09	111,044.00	29.50
<b>T. Activos no Corrientes</b>	<b>140,562.00</b>	<b>34.09</b>	<b>111,044.00</b>	<b>29.50</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>412,270.00</b>	<b>100.00</b>	<b>376,362.00</b>	<b>100.00</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Tributos por pagar	15,346.00	3.72	30,458.00	8.09
Obligaciones Financieras	100,000.00	24.26	40,524.00	10.77
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>115,346.00</b>	<b>27.98</b>	<b>70,982.00</b>	<b>18.86</b>
Pasivos No Corrientes				
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>115,346.00</b>	<b>27.98</b>	<b>70,982.00</b>	<b>18.86</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	200,000.00	48.51	200,000.00	53.14
Resultados acumulados	46,661.00	11.32	96,924.00	25.75
Resultados del Ejercicio	50,263.00	12.19	8,456.00	2.25
<b>Total Patrimonio</b>	<b>296,924.00</b>	<b>72.02</b>	<b>305,380.00</b>	<b>81.14</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>412,270.00</b>	<b>100.00</b>	<b>376,362.00</b>	<b>100.00</b>

**FUENTE:** Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.

En la Tabla 4 se muestran los siguientes resultados:

1) En el cuadro se observa que para el año 2016 el activo corriente está representado por un 65.91 % conformado por los rubros efectivo en 22.75%, ctas. por cobrar 37.27% y existencias por 12.29%.



2) Para el año 2017 el total de los activos corrientes representado por un total de S/ 265,318.00 equivalente a 70.50%, el cual está conformado por efectivo y equivalente de efectivo en 22.75%, cuentas por cobrar en 37.27, y existencias en 10.50.

3) Los activos no corrientes en el rubro inmueble maquinaria y equipo en el año 2016 está representado por un 34.09 %, y en el 2017 por 29.50% del total de los activos, lo cual es un indicador aceptable ya que permite afrontar gastos o inversión anticipada.

4) Para el año 2017 en el rubro cuentas por cobrar comerciales tiene mayor representación del total de los activos corrientes al igual que en el 2016 pero en variación mínima.

5) En los pasivos para el año 2016, el total de los pasivos corrientes está representado por S/ 115,346.00 equivalente a 27.98%, conformado por los rubros tributos por pagar en 3.72% y obligaciones financieras en 24.26%.

6) Para el año 2017 el total de los pasivos está representado por S/ 70,982.00 equivalente a 18.86% conformado por los rubro tributos por pagar en 8.09% y obligaciones financieras en 10.77%.

7) En el 2016 en cuanto al patrimonio está representado por un total de S/ 296,924.00 equivalente a un 72.02% del total del pasivo y patrimonio, conformado por el capital en 48.51%, resultados acumulados en 11.32% y resultados del ejercicio en 12.19%.

Para el 2017 el pasivo y patrimonio está representado por S/ 376, 362.00 equivalente a un 81.14% del total del pasivo y patrimonio conformado por, capital en 53.14%, resultados acumulados en 25.75% y resultados del ejercicio en 2.25%.

**Tabla 5:** Análisis Vertical del Estado de Resultados al 31-12-2016 y 2017.

RUBROS	de 31-12-2016	%	al 31-12-2017	%
Ingresos Operacionales	S/		S/	
Ventas Netas	456,122.00	100.00	650,236.00	100.00
(-) Costo de Ventas	350,262.00	76.79	520,126.00	79.99
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>105,860.00</b>	23.21	<b>130,110.00</b>	20.01
Gastos de Ventas	12,526.00	2.75	42,379.00	6.52
Gastos de Administración	14,068.00	3.08	65,761.00	10.11
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>79,266.00</b>	17.38	<b>21,970.00</b>	3.38
Gastos Financieros	9,456.00	2.07	9,975.00	1.53
<b>Resultados Antes de I.</b>	<b>69,810.00</b>	15.31	<b>11,995.00</b>	1.84
Impuesto a la Renta	19,547.00	4.29	3,539.00	0.54
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>50,263.00</b>	11.02	<b>8,456.00</b>	1.30

**FUENTE:** Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.

En la Tabla 5 se muestran los siguientes resultados:

1) En el año 2016 se observa que las ventas representado por S/ 456,122.00 equivalente al 100% de los ingresos en el periodo, de los cuales la utilidad bruta es de S/ 105,860.00 equivalente a 23.21%, la utilidad operativa deduciendo los gastos es de S/ 79,266.00 equivalente a 17.38% el cual no parece estar dentro de los parámetros, los resultados antes de impuestos son de S/ 69,810.00 equivalente a 15.31% y por último la utilidad neta del ejercicio es de S/ 50,263.00 del total de los ingresos.

2) En el año 2017 se observa que las ventas representado por S/ 650,236.00 equivalente al 100% de los ingresos en el periodo, de los cuales la utilidad bruta es de S/ 130,110.00 equivalente a 20.01%, la utilidad operativa deduciendo los gastos es de S/ 21,970.00 equivalente a 3.38% el cual no refleja un buen resultado del periodo, los resultados antes de impuestos son de S/ 11,995.00 equivalente a 0.54% y por último la utilidad neta del ejercicio solo asciende a S/ 8,456.00 del total de los ingresos, dicho resultado es alarmante en comparación al año 2016.

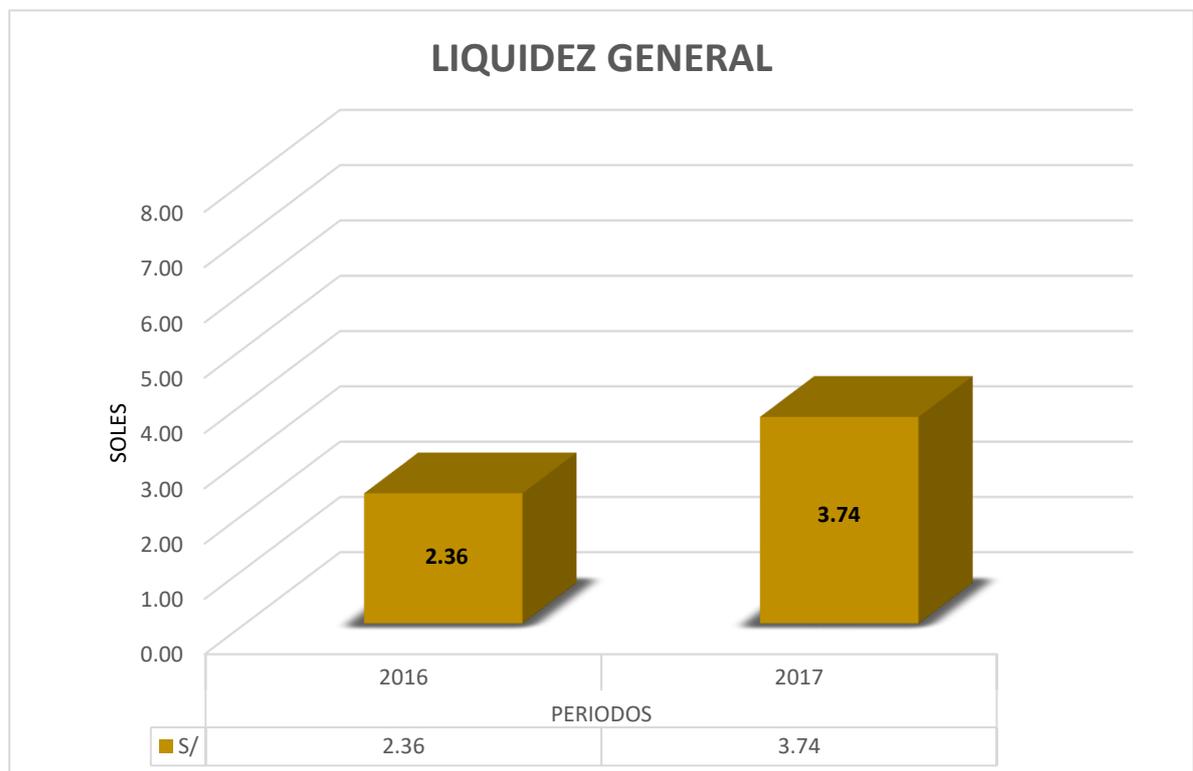
**4.1.2. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 02:** Determinar la incidencia del comportamiento de los indicadores y/o ratios financieros, en el desempeño económico de la Empresa Imagina Consultores S.R.L; periodo 2016 – 2017.

## A. ÍNDICES DE LIQUIDEZ:

**Tabla 6 :** Liquidez General

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	271,708.00 115,346.00	265,318.00 70,982.00	1.38
S/	2.36	3.74	

**FUENTE:** Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 1:** Liquidez General.

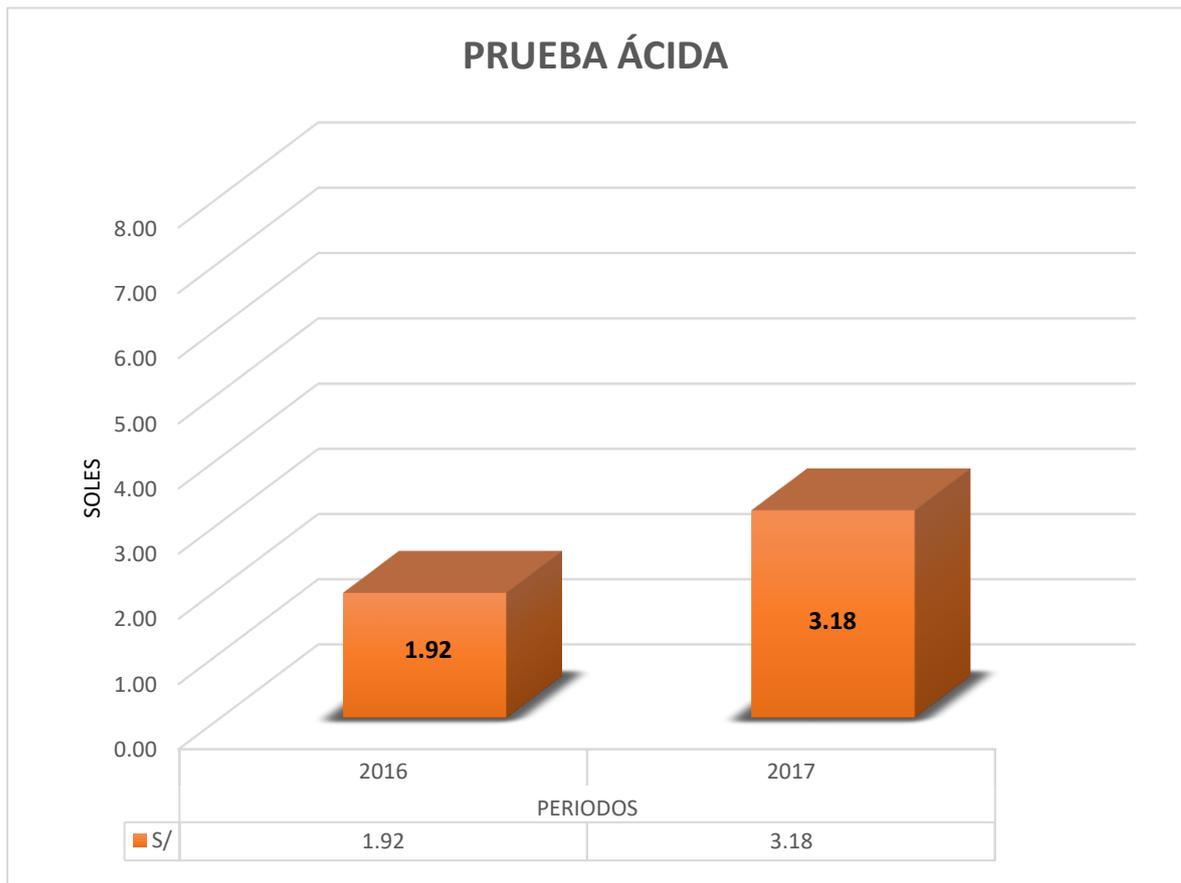
FUENTE: Tabla 6.

Según la Tabla 6 y Figura 1, se muestra que la liquidez general de la empresa Imagina Consultores S.R.L, en el periodo 2016 es de S/ 2.36 y en el periodo 2017 fue de S/ 3.74, para cubrir cada sol de sus obligaciones a corto plazo, resultados que muestran que la empresa tiene capacidad de pago y solvencia respecto a sus obligaciones de corto plazo.

**Tabla 7:** Prueba Ácida.

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
<u>ACT. C. –EXISTENCIAS</u>	221,030.00	225,873.00	
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	115,346.00	70,982.00	1.27
S/	1.92	3.18	

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 2:** Prueba Ácida.

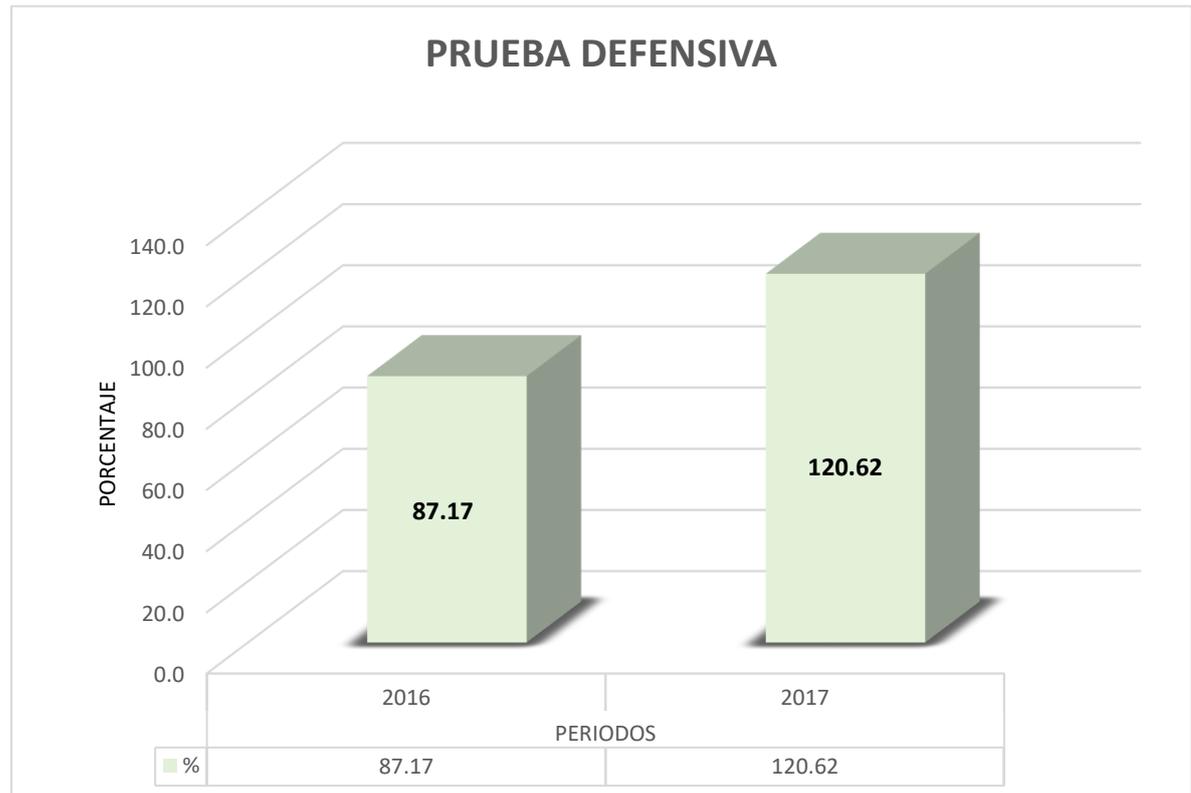
FUENTE: Tabla 7.

Según la Tabla 7 y Figura 2, se muestra que la prueba acida de la empresa es de S/ 1.92 en el periodo 2016 y S/ 3.18 en el periodo 2017 para cubrir cada sol de sus deudas a corto plazo y a diferencia del indicador anterior esta excluye las existencias por ser considerada la parte menos liquida en caso de quiebra. El indicador nos muestra que la situación financiera de la empresa es buena, lo que implica que la empresa si tiene capacidad de pago respecto a sus obligaciones de corto plazo.

**Tabla 8:** Prueba Defensiva

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
$\frac{\text{CAJA Y BANCOS}}{\text{P. CORRIENTE}} \times 100$	100,548.00	85,620.00	
	115,346.00	70,982.00	33.45
%	87.17	120.62	

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 3:** Prueba Defensiva.

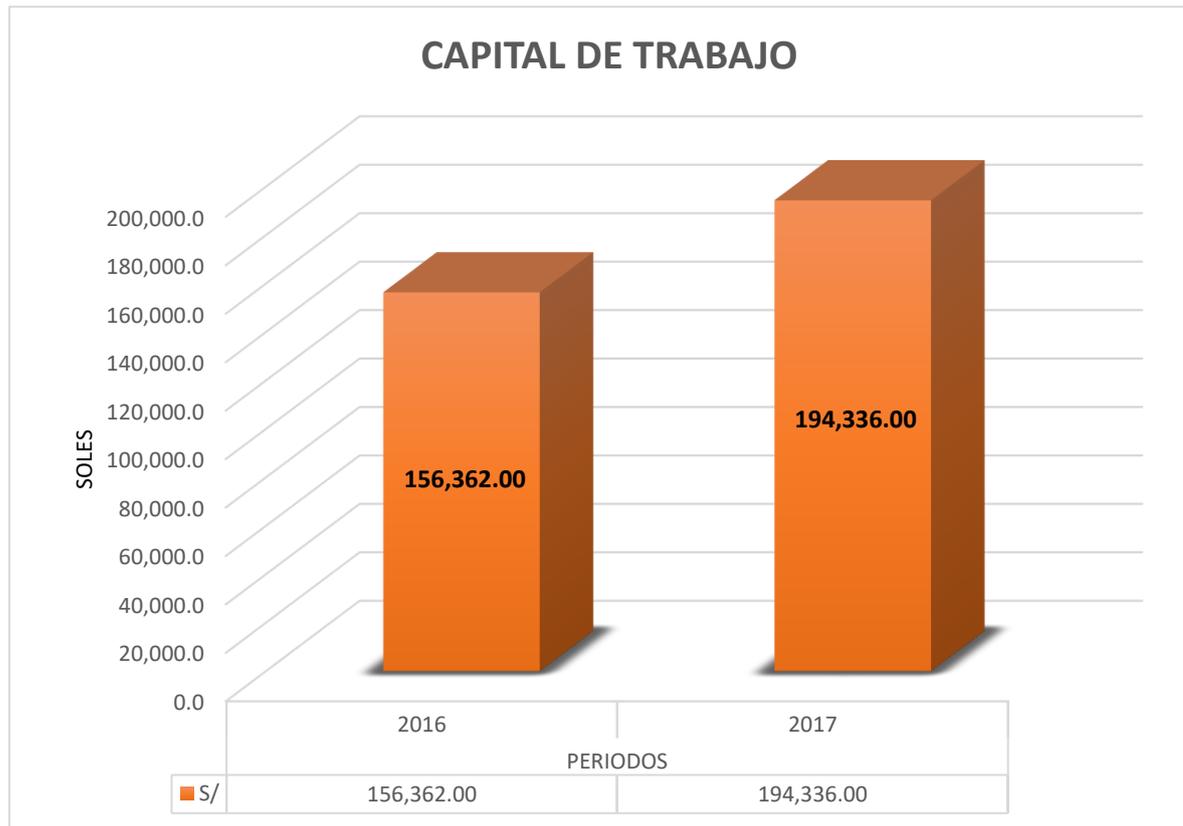
FUENTE: Tabla 8.

Según la Tabla 7 y Figura 3, se muestra que la prueba defensiva de la empresa en el periodo 2016 es de 87.17% y en el periodo 2017 de un 120.62%, esto nos indica que el año 2016 la empresa tiene una liquidez para operar en un 87% con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta, para el año 2017 muestra un resultado más alentador con una operatividad del 120.62 %.

**Tabla 9:** Capital de Trabajo.

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
<i>A. CORR. – P. CORR.</i>	271,708.00	265,318.00	
	115,346.00	70,982.00	37,974.00
S/	156,362.00	194,336.00	

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 4:** Capital de Trabajo.

FUENTE: Tabla 9.

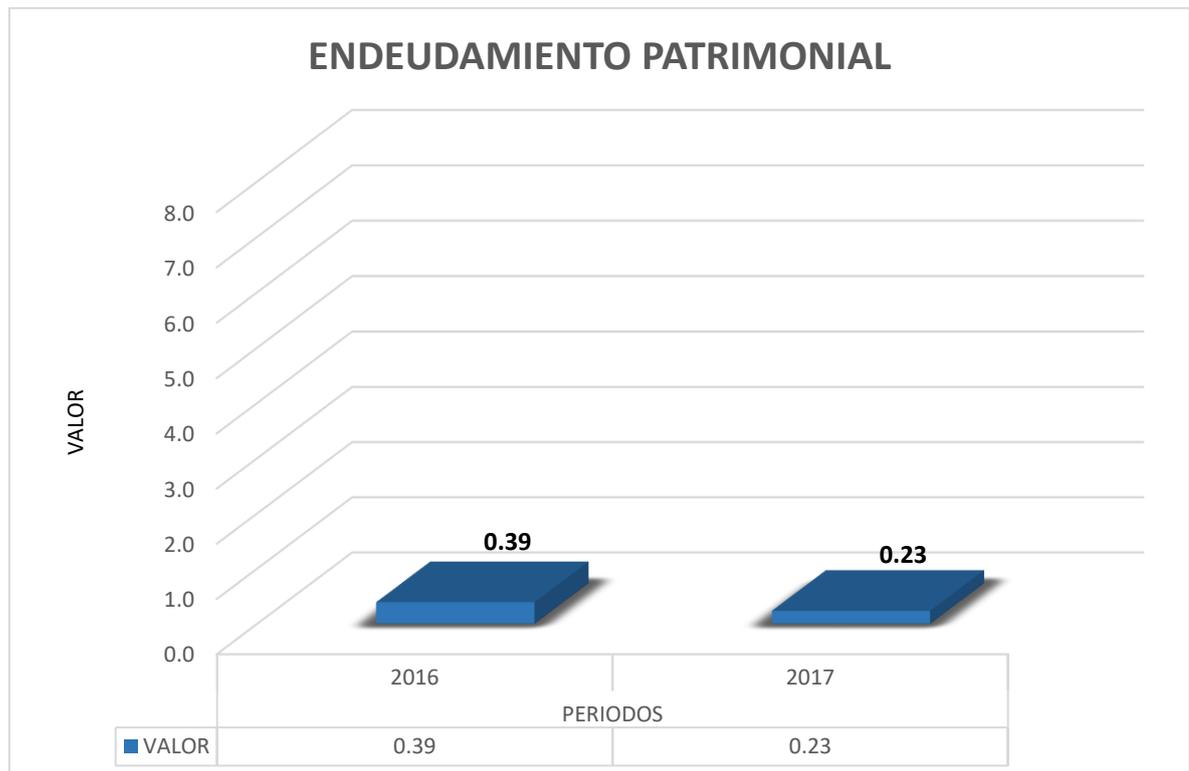
Según la Tabla 9 y Figura 4, la empresa para el año 2016 cuenta con un capital de S/ 156,362.00 y para el año 2017 se tiene un incremento a S/ 194,336.00, este sería un indicador de lo que le queda a la empresa al final para poder operar después de haber pagado sus deudas inmediatas.

## B. RATIOS DE SOLVENCIA.

**Tabla 10:** Endeudamiento Patrimonial.

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	115,346.00	70,982.00	
VALOR	0.39	0.23	-0.16

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 5:** Endeudamiento Patrimonial.

FUENTE: Tabla 10.

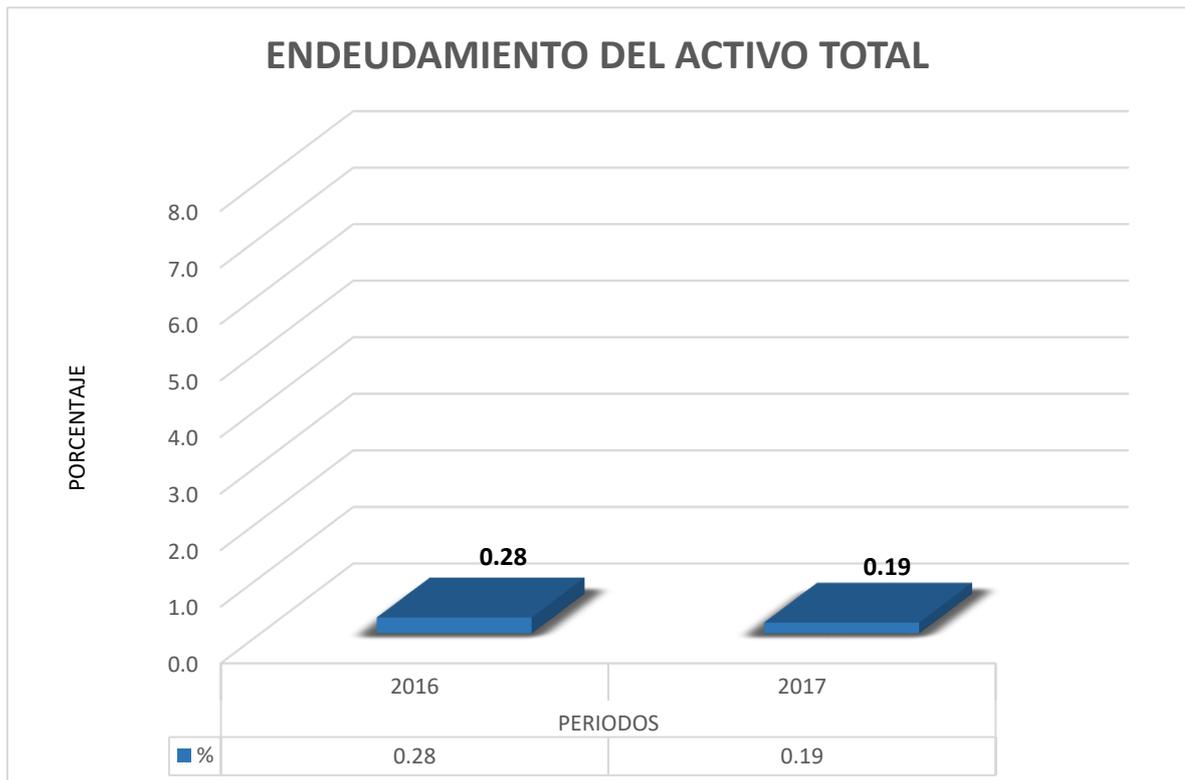
Según la Tabla 10 y Figura 5, se muestra que la capacidad de pagos de la empresa en el periodo 2016 es de 0.39, el cual es indicador según parámetros y en el periodo 2017 es de 0.23, el cual es un indicador más positivo en comparación con el año anterior ya que la empresa se encuentra capaz de afrontar sus deudas financieras, lo cual contribuye positivamente en la toma de decisiones de los acreedores.

### C. RATIOS DE GESTIÓN

**Tabla 11:** Endeudamiento del Activo Total.

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	115,346.00	70,982.00	
%	0.28	0.19	-0.09

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 6:** Endeudamiento del Activo Total.

FUENTE: Tabla 11.

Respecto al endeudamiento del activo total se observa en la Tabla 11 y Figura 6, que para el año 2016 se tiene un porcentaje de 28% esto indica que la empresa ha obtenido un poco más de la cuarta parte de su capital solicitando financiamiento de terceros.

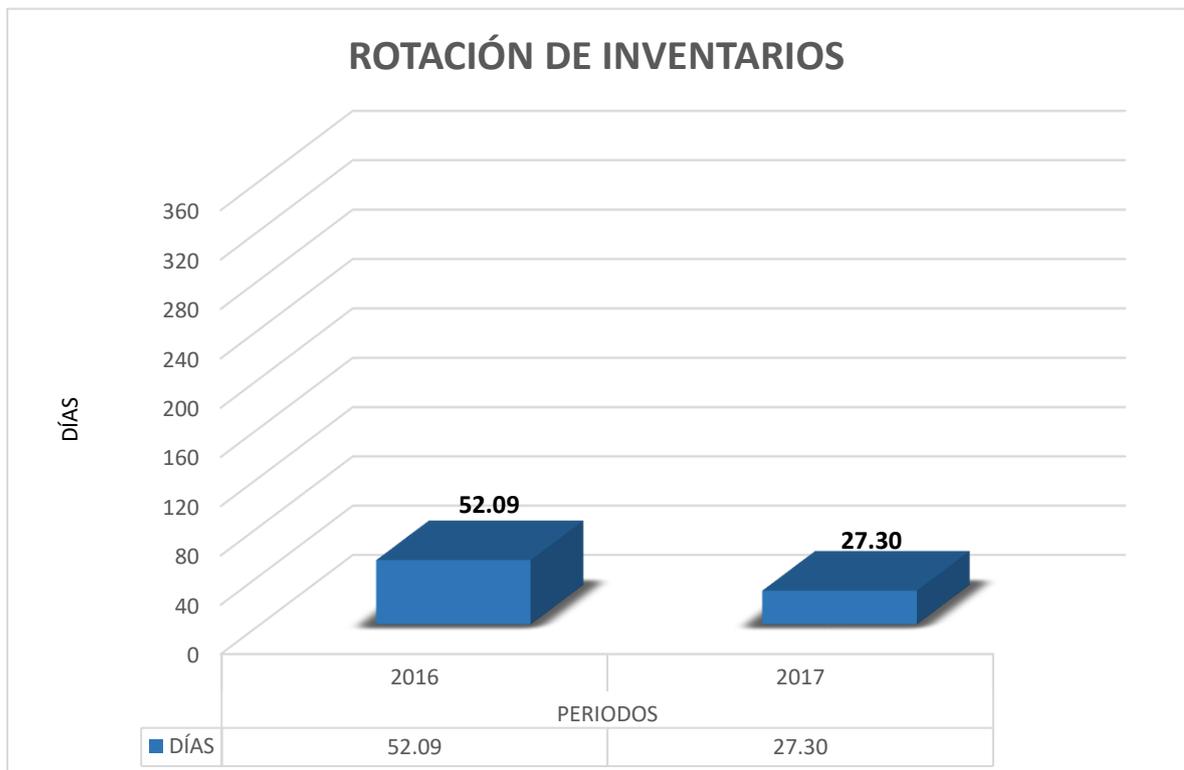
Para el año 2017 se tiene un porcentaje positivo lo cual indica que la empresa está en la posibilidad de hacer nuevos préstamos con terceros.

## D. ROTACIÓN DE INVENTARIOS

**Tabla 12:** Rotación de Inventarios

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
$\frac{\text{INVENT. X 360 DÍAS}}{\text{COSTO DE VENTAS}}$	18,244,080.00	14,200,200.00	
	350,262.00	520,126.00	-24.79
DÍAS	52.09	27.30	

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 7.** Rotación de Inventarios.

FUENTE: Tabla 12.

En la Tabla 12 y Figura 7, observamos para el año 2016 la frecuencia con la que sale la mercadería de almacén es cada 52 días implicando una baja rotación dado que la mercadería se queda casi dos meses en stock el cual ocasiona un capital estático sin rentabilidad.

Para el año 2017 se observa que el indicador bajo a 27 días lo cual es positivo para la empresa por razones anteriormente expuestas.

## E. ROTACIÓN DE EXISTENCIAS

**Tabla 13:** Rotación de Existencias

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO}}$	350,262.00	520,126.00	
VECES	6.91	13.19	6.27

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 8:** Rotación de Existencias.

FUENTE: Tabla 13.

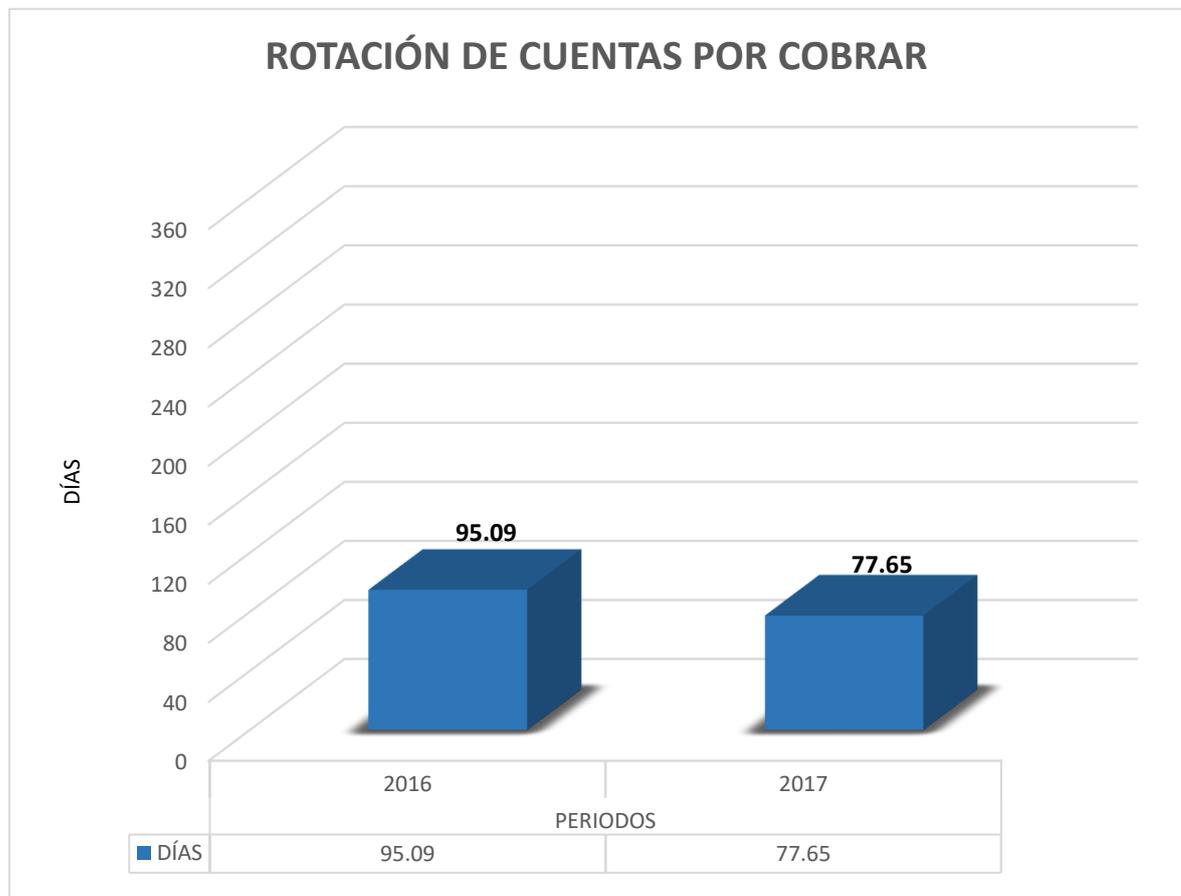
Del resultado anterior de la rotación de inventarios se observó que la mercadería sale cada 64 días en el 2016 y cada 27 días en el año 2017, en la Tabla 13 y Figura 8, se concluye que la mercadería sale al mercado cada 7 veces, y cada 13 veces respectivamente.

## F. ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

**Tabla 14:** Rotación de Cuentas por Cobrar.

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
CTS. P. COBRAR X 360 D.	43,372,520.00	50,491,080.00	
<u>VENTAS</u>	456,122.00	650,236.00	-17.44
DÍAS	95.09	77.65	

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 9:** Rotación de Cuentas por Cobrar.

FUENTE: Tabla 14.

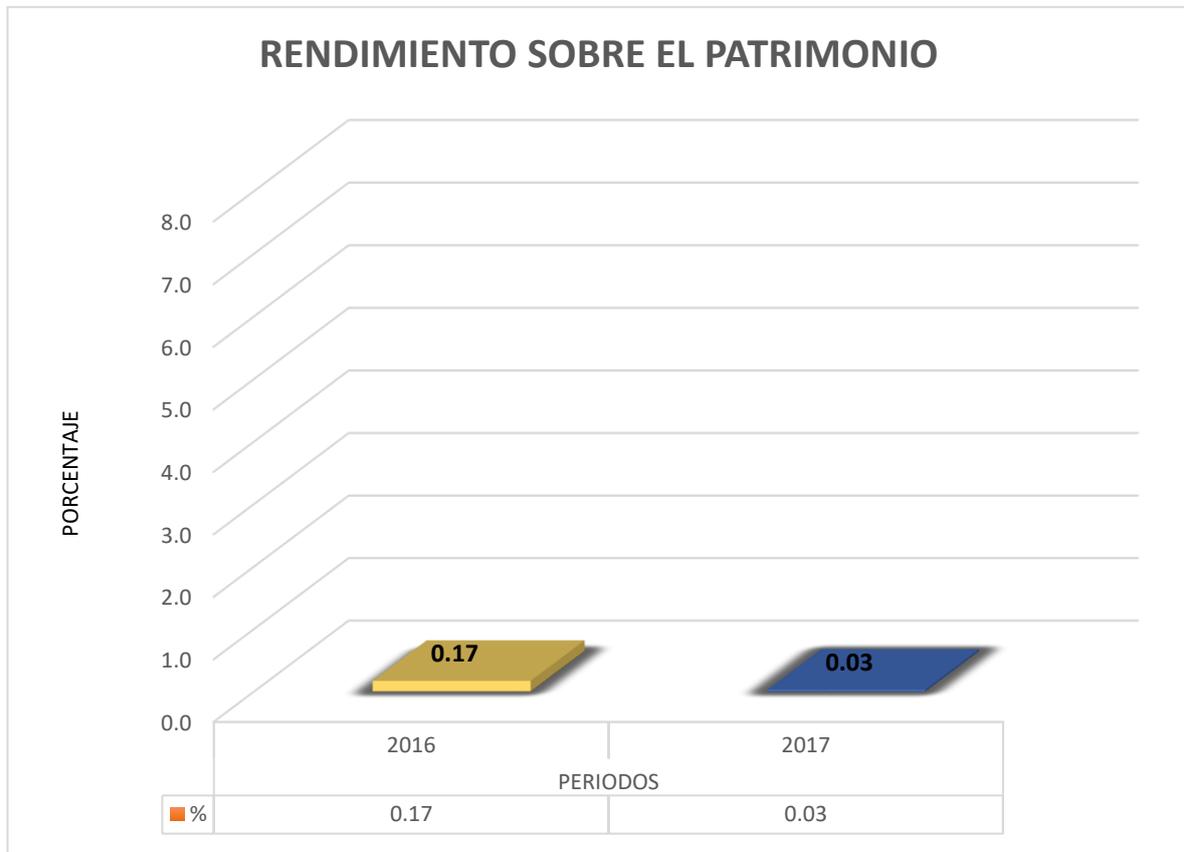
En la rotación de cuantas por cobrar en la Tabla 14 y Figura 9, indica que para el año 2016 la inversión de este rubro puede ser recuperada cada 95 días y por ende puede ser utilizada para medir su cobranza y hacer el cálculo de veces en un año. Para el año 2017 de la misma forma cada 78 días en un año se saldan las cuentas por cobrar de la empresa.

## G. RATIOS DE RENTABILIDAD

**Tabla 15:** Rendimiento sobre el Patrimonio

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	50,263.00	8,456.00	
%	0.17	0.03	-0.14

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 10:** Rendimiento sobre el Patrimonio.

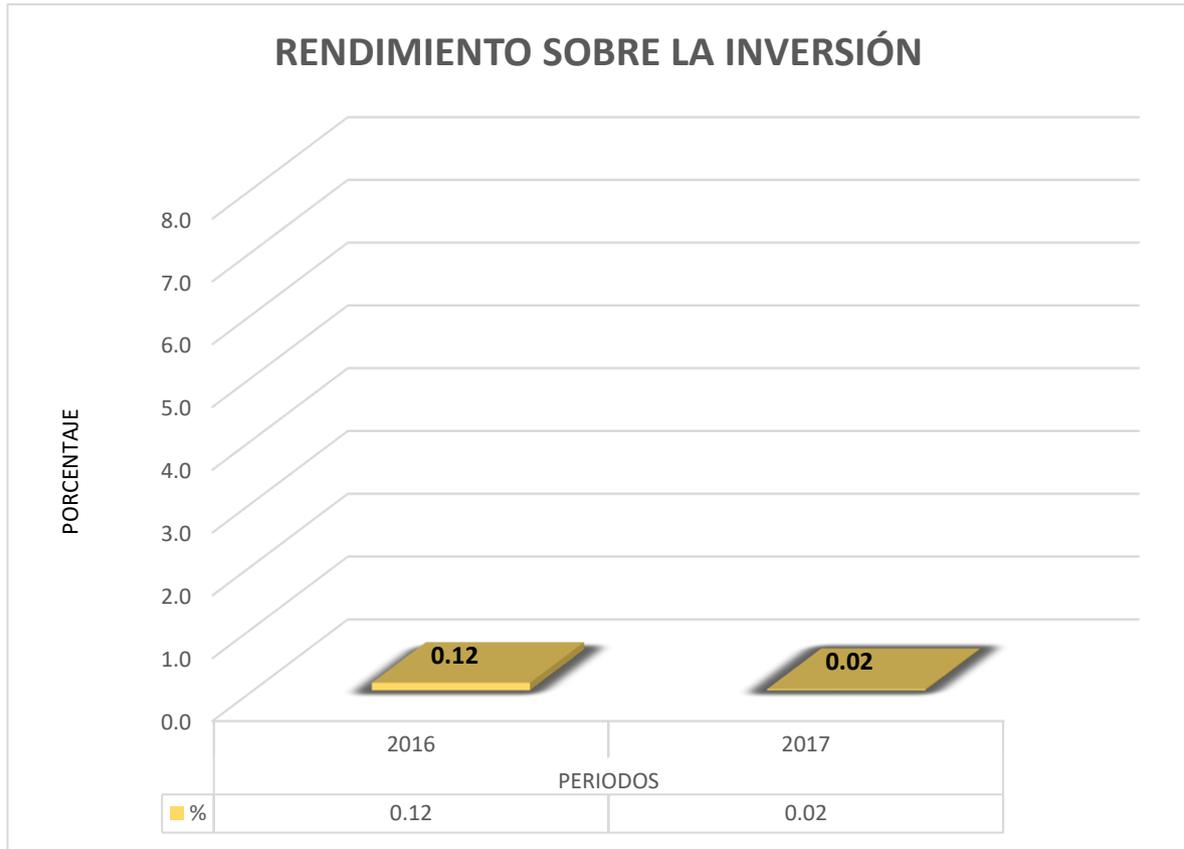
FUENTE: Tabla 15.

Según la Tabla 15 y Figura 10 se observa que en el año 2016 por cada sol invertido se genera una utilidad de 17% sobre el patrimonio, lo cual indica que la empresa tiene la capacidad de generar ganancia a favor de los acreedores. Para el año 2017 este indicador sufre una caída al 3% lo cual es negativo para la empresa en especial para sus acreedores o inversionistas.

**Tabla 16:** Rendimiento sobre la Inversión

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO}}$	50,263.00	8,456.00	
%	0.12	0.02	-0.10

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 11:** Rendimiento sobre la Inversión.

FUENTE: Tabla 16.

Según la Tabla 16 y Figura 11 se observa que en el año 2016 por cada sol invertido se genera una utilidad de 0.12 céntimos sobre la inversión, lo cual indica que la empresa tiene la capacidad de generar ganancia a favor de los acreedores en cierta medida. Para el año 2017 este indicador sufre una caída al 0.02 céntimos lo cual es negativo para la empresa en especial para sus acreedores o inversionistas.

**Tabla 17:** Utilidad del Activo

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
<u>UTIL. ANT. DE INT. E IMP.</u>	79,266.00	21,970.00	
<u>ACTIVO</u>	412,270.00	376,362.00	-0.13
%	0.19	0.06	

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 12:** Utilidad del Activo.

FUENTE: Tabla 17.

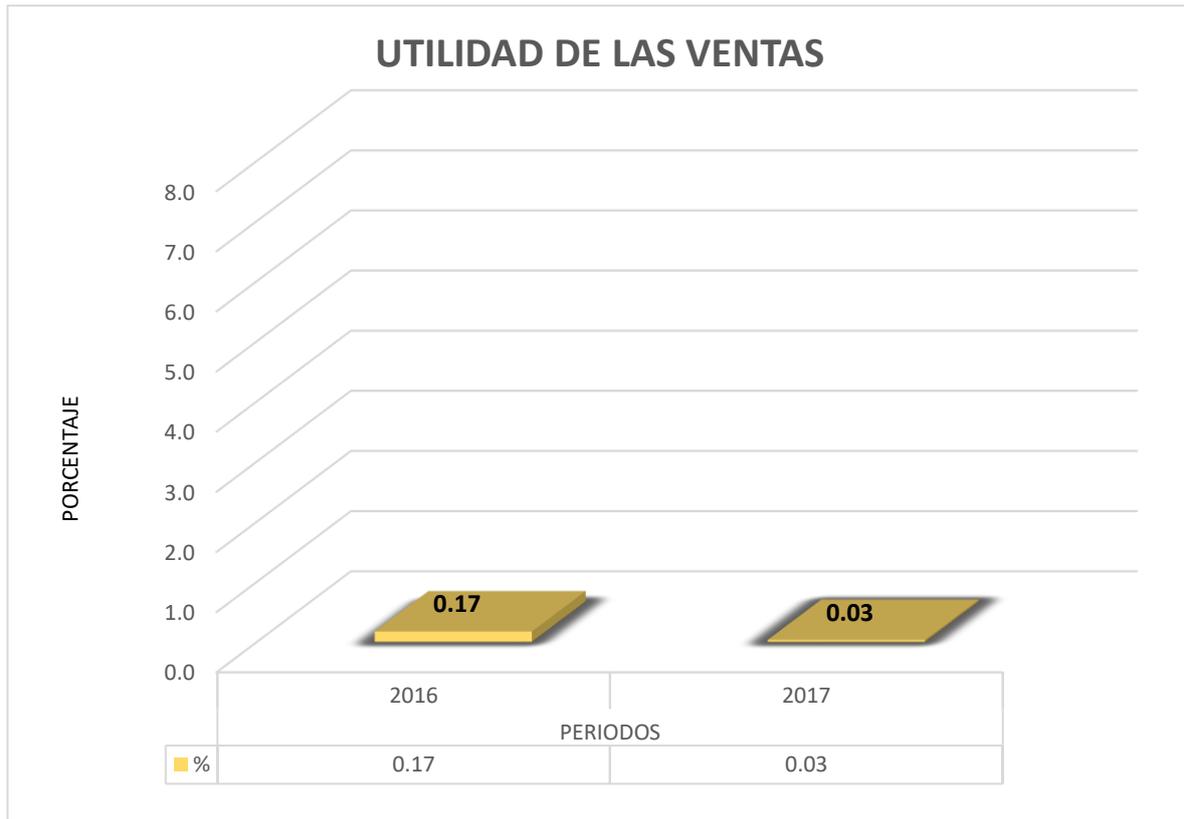
Según la Tabla 17 y Figura 12 se observa que en el año 2016 por cada sol invertido se genera una utilidad de 0.19 % sobre el activo, lo cual indica que la empresa tiene la capacidad de generar ganancia a favor de los acreedores.

Para el año 2017 este indicador sufre una caída a 6% lo cual es negativo para la empresa en especial para sus acreedores o inversionistas.

**Tabla 18:** Utilidad de las Ventas

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
<u>UTIL. ANT. DE INT. E IMP.</u>	79,266.00	21,970.00	
<u>VENTAS</u>	456,122.00	650,236.00	-0.14
%	0.17	0.03	

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 13:** Utilidad de las Ventas.

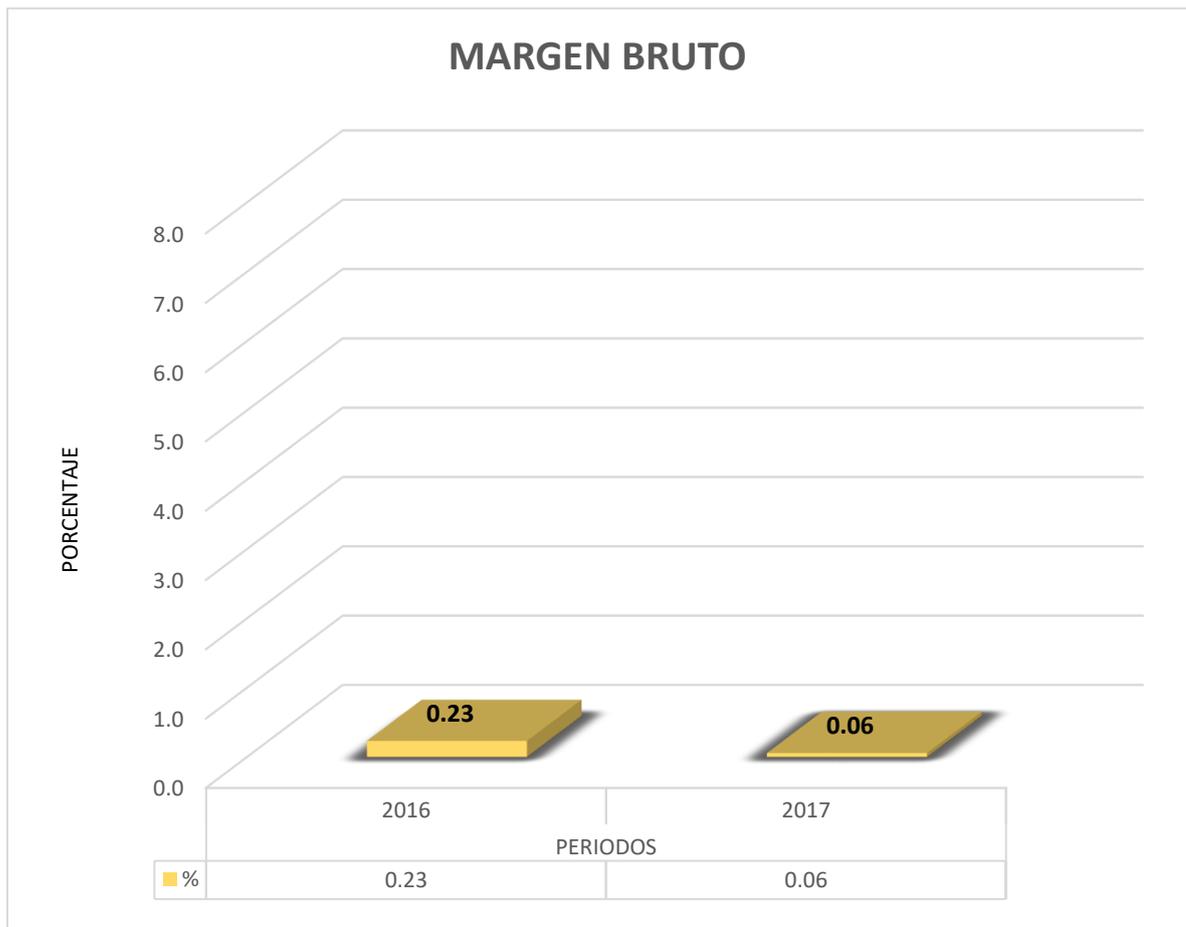
FUENTE: Tabla 16.

Según la Tabla 18 y Figura 13 se observa que, en el año 2016, se obtuvo una utilidad del 17% de las ventas, lo cual es un buen indicador aceptable para la empresa. Para el año 2017 este indicador sufre una caída a 3% lo cual es negativo para la empresa el cual indica que solo se obtuvo 3% de utilidad de todo el ejercicio.

**Tabla 19:** Margen Bruto

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
$\frac{\text{VENT.} - \text{COST. DE VEN.}}{\text{VENTAS}}$	105,860.00	21,970.00	
%	0.23	0.06	-0.17

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 14:** Margen Bruto.

FUENTE: Tabla 19

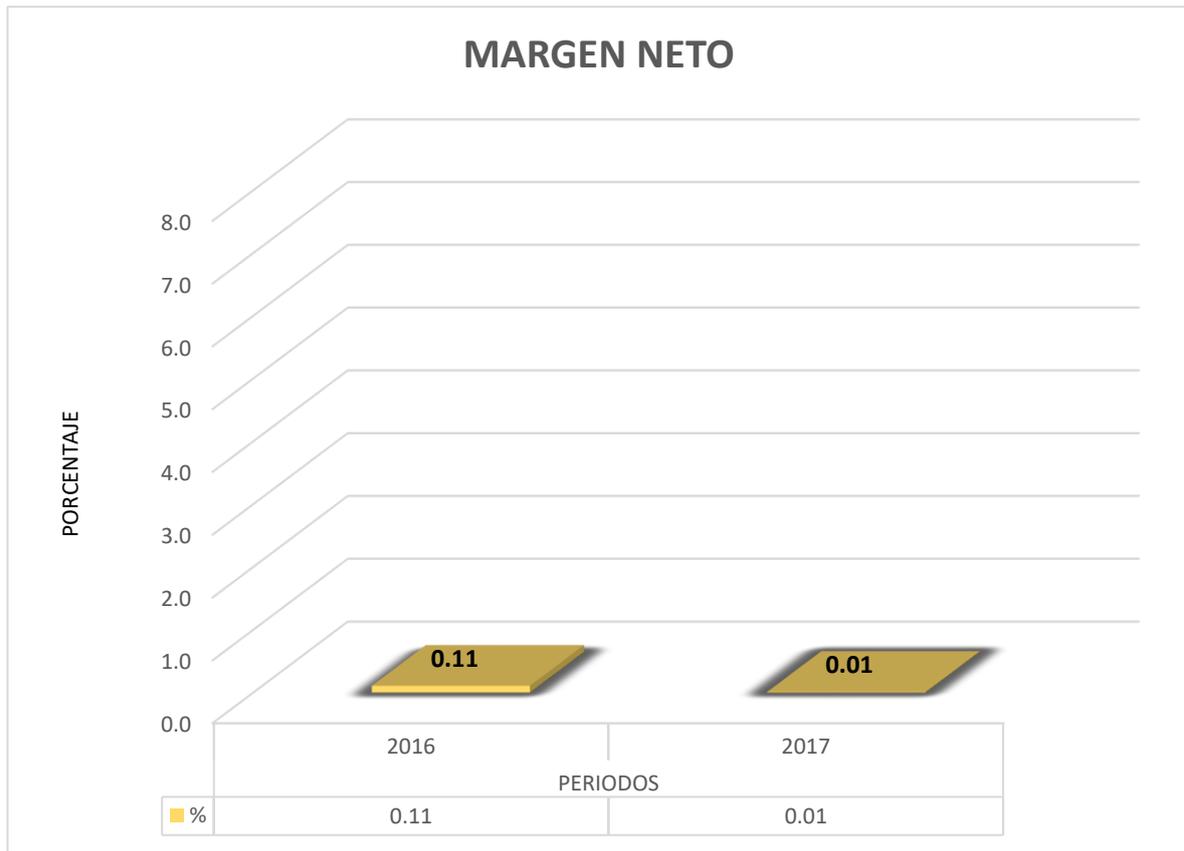
Según la Tabla 19 y Figura 14 se observa que luego de cubrir los costos de producción y venta, la empresa tiene una utilidad bruta de 23% por cada sol con respecto a su nivel de ventas anuales.

Para el año 2017 este indicador sufre una caída a 6% lo cual es negativo para la empresa en especial para sus acreedores o inversionistas.

**Tabla 20:** Margen Neto

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
$\frac{\text{UTILIDADES NETAS}}{\text{VENTAS TOTALES}}$	50,263.00	8,456.00	
%	0.11	0.01	-0.10

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 15.** Margen Neto.

FUENTE: Tabla 20.

Según la Tabla 20 y Figura 15 se observa que por cada sol de ventas después de todos los gastos incluyendo impuestos, se obtuvo una utilidad de 0.11 céntimos, lo cual permite evaluar si el esfuerzo hecho en la operación durante el periodo de análisis está produciendo una adecuada retribución para la empresa. Para el año 2017 este indicador sufre una caída a 0.01 céntimos lo cual es negativo para la empresa se puede decir que la empresa en este periodo no generó utilidad.

**Tabla 21:** Utilidad por Acción

FÓRMULA	2016	2017	VARIACIÓN
$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{N}^\circ \text{ DE ACCIONES}}$	50,263.00	8,456.00	
S/	0.25	0.04	-0.21

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.



**Figura 16.** Utilidad por Acción.

FUENTE: Tabla 2.

Según la Tabla 21 y Figura 16, en el año 2016 se observa que la utilidad por cada acción es de 0.25 o 25% el cual es aceptable en cierta medida.

Para el año 2017 este indicador sufre una caída a 0.04 o 4% lo cual es negativo para la empresa en especial para sus acreedores o inversionistas.

**4.1.3. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 03.** Determinar la incidencia de los resultados del análisis FODA, Balanced Scorecard y Análisis Discriminante, en el desempeño económico de la Empresa Imagina Consultores S.R.L.; periodo 2016 – 2017.



## **A. ANÁLISIS FODA**

### **1. DIAGNÓSTICO DE SITUACIÓN**

#### **Análisis de situación interna (EFI).**

La matriz EFI ayuda a definir las fortalezas y debilidades presentes en la empresa, estas se pueden identificar en el ciclo operativo, tal y como se muestra en la siguiente matriz.

#### **Factores críticos de éxito.**

##### **Fortalezas.**

Facilidad de formación de consorcios.

Personal técnico profesional variado.

Capacidad de contratar a menor costo de mano de obra.

Acceso a préstamos de instituciones financieras.

##### **Debilidades.**

Falta de socios y contactos estratégicos.

Falta de contratos continuos.

Falta de implementación de estándares internacionales en calidad, seguridad y medio ambiente.

Falta de personal técnico administrativo.

#### **Análisis de situación externa (EFE).**

Se identifica factores externos que tienen influencia sobre el sector construcción. Estos factores pueden estar ubicados en el sector oportunidades o en el de las amenazas, lo que influye en la elección de las estrategias a seguir.

#### **Factores Externos Clave**

##### **Oportunidades.**

Acceso a procesos de selección del sector público.



Crecimiento del sector construcción.

Crecimiento del mercado internacional.

Mejora gradual del poder adquisitivo.

**Amenazas.**

Burocracia y corrupción del sector público en contra de la libre competencia.

Competencia desleal debido al incremento de empresas constructoras y consultoras.

Limitación en el sistema de contrataciones debido a bases direccionadas.

Falta de apoyo del estado a las pequeñas empresas.

**1.1.RESUMEN MATRIZ FODA**

Con los factores críticos de éxito de las matrices EFE del análisis externo y EFI del análisis interno, se elabora la matriz FODA, con la cual se busca generar las estrategias para las combinaciones entre las fortalezas y oportunidades (FO) que corresponde a “explotar”, debilidades y oportunidades (DO) que significa “buscar”, debilidades y amenazas (DA) que se deben evitar. De dicha combinación se obtuvieron estrategias que serán de importancia para el diagnóstico para la empresa.

**Tabla 22:** Matriz FODA

	FORTALEZAS (Factores Internos)	DEBILIDADES (Factores Internos)
OPOTUNIDADES (Factores Externos)	<p><b>Potenciar las fortalezas para aprovechar las oportunidades:</b></p> <p>Buscar consorciados estratégicos para elevar la capacidad de</p>	<p><b>Superar las debilidades para aprovechar mejor las oportunidades:</b></p> <p>Buscar socios de confianza y contratar un relacionista público,</p>



	<p>contratación y asegurar la buena pro en los procesos de selección.</p> <p>Con el personal profesional variado buscar contratos o servicios en diferentes áreas, como también aprovechar el crecimiento del sector construcción.</p> <p>El crecimiento del mercado internacional proporciona materiales y herramientas nuevas que acortan el plazo de ejecución del servicio, por consiguiente, la mano de obra.</p> <p>Gracias al crecimiento económico privado y mejora del poder adquisitivo, se puede acceder a préstamos para financiar contratos a corto plazo.</p>	<p>asesor legal y contar con especialista en contrataciones del Estado.</p> <p>Se busca minimizar por completo la falta de contratos, aplicando estrategias de innovación y amplitud en los servicios que ofrece la empresa.</p> <p>Una de las estrategias claves para superar la falta de estándares de calidad, será la capacitación de nuestro personal profesional, para lo cual aprovecharemos el crecimiento del mercado internacional.</p> <p>La contratación de personal administrativo será una de las estrategias fundamentales para el manejo y control interno de la empresa.</p>
	<p><b>Potenciar las fortalezas para minimizar las amenazas.</b></p> <p>Tener consorciados estratégicos es fundamental para tener mayor capacidad de contratación y hacer frente a las limitaciones del sistema de contrataciones.</p> <p>La estrategia fundamental para hacer frente a la competencia desleal será formar consorcios y aplicación de nuevas estrategias para minimizar costos y plazos en los contratos.</p>	<p><b>Superar la debilidad para minimizar la amenaza.</b></p> <p>Es de vital importancia para la empresa tener contactos estratégicos y aplicar estrategias que minimicen la burocracia y corrupción en las contrataciones con el estado.</p> <p>Para garantizar la constante rentabilidad de la empresa se plantea estar en la búsqueda constante de procesos de selección mediante los contactos estratégicos.</p>
AMENAZAS (Factores Externos)		



---

Las limitaciones en el sistema de contrataciones del estado se suplirán con los consorcios y personal profesional variado y especialistas en diferentes áreas.

Otro punto vital para el crecimiento de la empresa es tener estándares de calidad y ofrecer servicios innovadores y de calidad para ser más competitivo.

El acceso a préstamos de instituciones financieras hace posible estar dentro de la competitividad del mercado. En tal sentido esperar el apoyo del estado es iluso.

En áreas administrativas que aparentemente no son importantes desde la perspectiva de gerencia, son las indicadas para el cambio.

---

FUENTE: Elaboración Propia

## **B. PERSPECTIVAS DEL BALANCE SCORECARD.**

### **1. PERSPECTIVA FINANCIERA.**

Según los EEFF la obtención de utilidades es positiva para los accionistas, siempre en cuando se mejore el sistema de costos en las obras.

Por otra parte, el historial crediticio de la empresa es buena ya que siempre fue cuidadoso con el cumplimiento de sus obligaciones y financiamiento de terceros o entidades financieras, esto hace atractivo para cualquier entidad o grupo económico que quiera ser parte de la empresa.

### **2. PERSPECTIVA DEL CLIENTE.**

Se tiene conocimiento de los clientes y proveedores que el servicio que ofrece la empresa es de calidad a su vez cumple con los plazos establecidos.

Por otro lado, también el cliente tiene conocimiento que, por la misma calidad ofrecida en el servicio, los costos son elevados por el cual se deja a decisión del cliente la aceptación o rechazo del servicio.



### 3. PERSPECTIVA PROCESOS INTERNOS.

La empresa ha experimentado procesos internos para mejorar su eficiencia y eficacia en la prestación de sus servicios, los cuales en gran parte fracasaron.

Hoy en día la empresa cuenta con nuevos procesos internos los cuales, si contribuyen a la calidad del servicio ofrecido, por otra parte, la empresa sigue en busca de nuevos procesos o estrategias de mejora para los servicios ofrecidos los cuales están orientados a la satisfacción del cliente.

### 4. PERSPECTIVA DE FORMACIÓN Y CRECIMIENTO.

La empresa no cuenta con el personal profesional adecuado en el ámbito administrativo y las estrategias para garantizar un buen clima laboral y organizacional es regular, lo cual no contribuye a la constante participación del personal el crecimiento de la empresa.

Así mismo los empleados no siempre están satisfechos con su retribución al trabajo prestado a la empresa esto siempre está condicionado a las utilidades que generan los servicios prestados por la empresa. La empresa es consciente de la implementación tecnológica para sus trabajadores y empleados.

### C. ANÁLISIS DISCRIMINANTE.

$$Z = X1 + X2 + X3 + X4$$

Parámetros:

$Z \geq 2.60$  Baja probabilidad de quiebra.

$Z \leq 1.10$  Alta probabilidad de quiebra.

$1.10 < Z < 2.60$  Zona de incertidumbre.

**Tabla 23:** Análisis Discriminante

VAL.	Relación	2016	VALOR	2017	VALOR
X1	Capital de	200,000.00	0.49	200,000.00	0.53
	Trabajo /	412,270.00		376,362.00	
	Activo Total				
X2	Utilidades	50,263.00	0.12	8,456.00	0.02
	Retenidas /	412,270.00		376,362.00	
	Activo Total				
X3	Utilidad antes	69,810.00	0.17	11,995.00	0.03
	de impuestos /	412,270.00		376,362.00	
	Activo Total				
X4	Total	296,924.00	2.57	305,380.00	4.30
	patrimonio /	115,346.00		70,982.00	
	Pasivo Total				
SUMATORIA		VALOR	3.35	VALOR	4.89

FUENTE: Estados Financieros Imagina Consultores S.R.L.

Según los parametros proporcionados observamos en la Tabla 23, que para el año 2016 la suma de los valores es de 3.35 el cual muestra que la probabilidad de quiebra esta muy lejana.

Para el año 2017 el resultado es aun mas alentador mostrando un resultado de 4.89 lo cual muestra que la opcion de entrar en quiebra es casi nula.

#### 4.1.4. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

**De la Hipótesis Específica N° 01:** El análisis de elementos favorables y desfavorables del método horizontal y vertical de los estados financieros, proporciona información clave para evaluar el desempeño económico de la Empresa Imagina Consultores S.R.L; periodo 2016 – 2017.

En el desarrollo de nuestros resultados en el análisis horizontal del estado de resultados observamos de un periodo a otro (2016 - 2017), el efectivo disminuye en 14.85% el cual es negativo, la cuentas por cobrar sufre un aumento negativo de 16.41%, existencias disminuye en 22.17%, los inmuebles disminuye en 21%, los tributos por pagar va en aumento negativo de 98.48%, obligaciones financieras disminuye positivamente en 59.48% y por último los resultados acumulados aumenta positivamente en 107.72%.



Como también, las variaciones del activo, pasivo y patrimonio en el 2017 con referencia al 2016 son: activo disminuye 8.71%, pasivo disminuye en 38.46% y el patrimonio en los resultados acumulados un aumento de 107.72.

Por otro lado, (Ortiz,2017), en su tesis titulada “Evaluación económico y financiero de la empresa constructora y administración S.A. periodos 2015-2016”, nos muestra que en el periodo 2016 con referencia al periodo 2015, hubo variaciones significativas en el activo corriente con un incremento de S/ 1’390,503.50 que representa el 6.77%; referente al activo no corriente hubo un incremento significativo de S/ 6’094,137.00 y que representó el 57.61%; referente al pasivo corriente, se tuvo una variación de S/ 5’895,108.00 y que representa el 86.65%; respecto al patrimonio, los rubros que mayor variación tuvieron son los resultados acumulados en S/ 1’562,520.00 que representó el 93.15%.

En ambas investigaciones los resultados acumulados imcrementan considerablemente, en la presente investigación el pasivo corriente disminuye postivamente en 38.46% a diferencia de la investigacion mencionada que aumenta negativamente en 86.65%.

En cuanto al análisis vertical observamos que los activos corrientes tienen más representación del total de los activos el cual según expertos no es lo adecuado. En cuanto al pasivo y patrimonio la cuenta con mayor representación son los resultados acumulados lo cual es positivo.

Los resultados obtenidos mediante el análisis horizontal del estado de resultados observamos que las ventas en el año 2017 con respecto al año 2016 aumento en 42.56 % esto indica que hubo más contratos de servicios, el costo de venta incremento en 48.50 % el cual es negativo para la empresa, los gastos de ventas y administrativos aumentaron en 238.33% y 367.45% el cual indica que existe una pésima política de costos y la utilidad



neta del ejercicio sufre una disminución alarmante de 83.18%, y por último es necesario mencionar que dentro del análisis vertical la utilidad para el año 2017 solo representa el 1.30% a comparación del año anterior en 11.02 del total de ventas el cual es alarmante por otro lado (Panca, 2016), en su investigación titulada “Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa Gómez Ingenieros Contratistas S.A.C, periodos 2014 - 2015”, se observa un incremento positivo de 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 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, por lo que se determina que este índice es muy superior debido a los costos y gastos en que ha incurrido la empresa, lo que conlleva asumir que no se cuenta con una política adecuada de costos; 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 ambas investigaciones las variaciones son similares en cuanto al mal manejo de costos y gastos ya que estos rubros sufren cambios significativos y tienen mayor representación por otro lado mencionar que el rubro de las utilidades como menciona (Panca, 2016) se encuentra por debajo de lo óptimo y deseado.

Al aplicar el análisis vertical y horizontal y obtener datos reales, se conoce con exactitud la distribución, aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro, concluyendo que estos resultados nos sirven para tener la información oportuna para evaluar el desempeño económico de la empresa Imagina Consultores S.R.L

**En consecuencia la hipótesis formulada N ° 01 es válida.**



**De la Hipótesis Específica N° 02:** El comportamiento de los indicadores y/o ratios financieros, incide directamente en resultado del desempeño económico de la Empresa Imagina Consultores S.R.L.; periodo 2016 – 2017.

Los ratios financieros en el periodo 2016 y 2017, muestran que la liquidez es de S/ 2.36 y de S/ 3.74, para cubrir cada sol de sus obligaciones a corto plazo, resultados que muestran que la empresa tiene capacidad de pago, la prueba ácida de la empresa es de S/ 1.92 y S/ 3.18 para cubrir cada sol sin considerar existencias, el capital de trabajo es de S/ 156,362.00 y S/ 194,336.00, el cual indica que la empresa cuenta con esta cantidad de efectivo para poder operar después de haber pagado sus deudas inmediatas, la frecuencia con la que sale la mercadería de almacén es cada 52 días y 27 días implicando una baja rotación dado que la mercadería se queda casi dos meses en almacén, la utilidad sobre el patrimonio muestra que por cada sol invertido se genera una utilidad de 17% y disminuye a 3%, lo cual indica que la empresa tiene la capacidad de generar ganancia a favor de los acreedores solo para un periodo, en cuanto al margen bruto señala que por cada sol de ventas después de todos los gastos incluyendo impuestos, se obtuvo una utilidad de 0.11 y una disminución de 0.01, el cual es muy alarmante y por último la ganancia por utilidad es de 0.25 o 25% y para el año 2017 este indicador sufre una caída a 0.04 o 4% lo cual es negativo para la empresa en especial para sus acreedores o inversionistas.

Es necesario mencionar que (Panca, 2016), en su investigación titulada “Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa Gómez Ingenieros Contratistas S.A.C, periodos 2014 - 2015”, 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 ácida; 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. 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 es muy baja, lo recomendable es que posea un 25% de rentabilidad de la inversión.

En ambas investigaciones muestran que son capaces de afrontar sus deudas a corto plazo en nuestra investigación los índices de rentabilidad están por muy debajo de los parámetros a diferencia de los resultados de la investigación de (Panca, 2016), el cual conlleva a una renovación en las políticas de costos y gastos por ser muy bajos y alarmantes.

El comportamiento de los ratios financieros muestra datos clave para evaluar el desempeño económico de la empresa Imagina Consultores S.R.L.

**En consecuencia la hipótesis formulada N ° 02 es válida.**

**De la Hipótesis Específica 03:** El análisis FODA, balacend scorecard y análisis discriminante, muestran resultados importantes para la evaluación del desempeño económico de la Empresa Imagina Consultores S.R.L; periodo 2016 – 2017.

(Farfán, 2018) en su investigación “Impacto financiero generado por la liquidez en empresas de construcción de vivienda. En el Distrito Metropolitano de Quito – Ecuador 2010 – 2016”, menciona que el éxito y cumplimiento de metas empresariales de una empresa constructora está en función al desempeño de sus operaciones, en el que se pueden mejorar sus políticas de desarrollo empresarial para beneficio traducido en rentabilidad y calidad en los servicios que ofrece.



Las estrategias formuladas en el desarrollo de nuestra matriz FODA, balanced scorecard y análisis discriminante son información importante para la toma de decisiones gerenciales y por consiguiente evaluar el desempeño económico de la empresa Imagina Consultores S.R.L.

**En consecuencia la hipótesis formulada N ° 03 es válida.**

## **4.2. DISCUSIÓN**

Según nuestra investigación, el análisis FODA y análisis discriminante, proporcionan información vital para hacer un análisis financiero y como también un diagnóstico del desempeño económico de la empresa Imagina Consultores S.R.L.

(Farfán, 2018), en su investigación “Impacto financiero generado por la liquidez en empresas de construcción de vivienda. En el Distrito Metropolitano de Quito – Ecuador 2010 – 2016”, menciona que el éxito y cumplimiento de metas empresariales de una empresa constructora esta en función al desempeño de sus operaciones, en el que se pueden mejorar sus políticas de desarrollo empresarial para beneficio traducido en rentabilidad y calidad en los servicios que ofrece.

Esta investigación hace mención a los resultados obtenidos mediante nuestro análisis FODA y análisis discriminante, los resultados de estos análisis coinciden con la investigación mencionada en el anterior párrafo.

Dentro de nuestra investigación también mencionamos el análisis o las perspectivas del balanced scorecard en el cual mencionamos la perspectiva financiera, del cliente, procesos internos y de formación – crecimiento, en el cual los resultados obtenidos hacen referencia a la investigación de (Hitchner, 2017), en su investigación “Financial Statement and Company Risk Analysis” (Estado financiero y análisis de riesgo de la compañía), menciona que es necesario determinar qué factores dan lugar a la



capacidad (o incapacidad) de la empresa para generar los rendimientos requeridos en el futuro previsible.

Dentro de nuestro análisis de EEFF, dentro de nuestros resultados vemos que nuestros activos disminuyen de un periodo al contrario de nuestras ventas las cuales aumentaron como también la rentabilidad, en contraste con la investigación de (Ortiz, 2017) “Evaluación Económico Financiero de la empresa Constructora y Administración S.A, periodos 2015 - 2016” , en el cual dentro de sus activos aumentaron como sus ventas y su rentabilidad en el cual solo coinciden en el segundo punto (ventas y rentabilidad) con nuestra investigación, por cual determinamos que el punto en discusión es el adecuado manejo de los activos el cual es favorable para la investigación de (Ortiz, 2017).

En contraste con la investigación de (Panca, 2016) “Análisis Financiero y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa Gómez Ingenieros S.A.C, periodos 2014 - 2015”, donde los resultados de sus ratios financieros son en la mayoría negativos dentro de los más importantes, liquidez y rentabilidad sobre la inversión son completamente negativos a diferencia de nuestra investigación las cuales son positivas por lo tanto la discusión está en que los resultados pueden ser alentadores pero aun así la empresa Imagina Consultores no está en situación favorable.

La investigación de (Arias, 2016) “Influencia de los Estados Financieros en la toma de decisiones gerenciales de la empresa Grupo porvenir E.I.R.L, periodos 2014 - 2015”, menciona que es importante que la información económica y financiera sean presentados en su debida oportunidad, por otro lado, menciona que la gerencia no toma interés en los estados financieros ni mucho menos en sus resultados, en contraste con nuestra investigación la realidad es casi la misma pero en el caso de la empresa Imagina Consultores (objeto de nuestra investigación) la razón por la cual no tiene acceso a los



EEFF es por la falta de personal administrativo contable en contraste con la investigación de (Arias, 2016), en ambos casos la oportunidad de tener a la mano los EEFF y sus resultados, como también los resultados de los ratios financieros y otros análisis no son presentados de manera oportuna a gerencia o si fueron presentados no son tomados en cuenta, por lo cual se presenta un gran problema para un adecuado crecimiento económico de ambas empresas.



## V. CONCLUSIONES

De la ejecución del presente trabajo de investigación se pueden obtener las siguientes conclusiones:

**PRIMERA:** La empresa no cuenta con la información económica y financiera oportunamente y tampoco se realiza el análisis comparativo de los estados financieros de periodo a periodo la única fuente de información son las declaraciones tributarias mensuales y anuales las cuales se preparan sin contar con la información completa y compromiso tributario, estos análisis no son de importancia para la gerencia por el hecho de contratar personal extra para realizar el análisis. En esta investigación del análisis horizontal y vertical se observa que las variaciones más resaltantes son las cuentas por cobrar comerciales y las existencias debido a que los servicios se prestan en mayor parte al crédito, cabe mencionar que las existencias para este giro de negocio de la empresa son estáticas en almacén por lo general se compra material directo para obra. Por otro lado, existe una variación del activo en el 2017 con respecto al año 2016 de 8.71% lo cual es negativo para la empresa el rubro inmueble, maquinaria y equipo sufre una disminución por la rápida depreciación anual y en algunos casos dados de baja, las obligaciones financieras disminuyen gracias a la capacidad de pago con la que cuenta la empresa por otro lado el aumento en los resultados acumulados muestra un resultado positivo para los acreedores.

Concluyendo que estos resultados nos sirven para obtener información confiable y tener un diagnóstico del análisis financiero y evaluar el desempeño económico de la empresa.

**SEGUNDA:** 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 en 2.36 para



el 2016 y 3.74 para el 2017 por cada sol de deuda, la prueba acida de la empresa es de S/ 1.92 y S/ 3.18 para cubrir cada sol de deuda sin considerar existencias, la rotación de mercadería no es constante esto debido a que no existe un control adecuado de las compras para las obras, esto implica que no existe un ingreso real de mercadería a almacén, la utilidad sobre el patrimonio muestra que por cada sol invertido se genera un utilidad de 17% y disminuye a 3% lo cual indica que la empresa tiene la capacidad de generar ganancia a favor de los acreedores pero para el siguiente año la disminución implica un cambio en las políticas de costos y gastos, en cuanto al margen bruto señala que por cada sol de ventas después de todos los gastos incluyendo impuestos, se obtuvo una utilidad de 0.11 y una disminución de 0.01 el cual es muy alarmante y por último la ganancia por utilidad es de 0.25 o 25% y para el año 2017 este indicador sufre una caída a 0.04 o 4% lo cual es negativo para la empresa en especial para sus acreedores o inversionistas.

Estos últimos ratios muestran que es necesario un cambio total en la política de costos y hacer cambios administrativos.

**TERCERA:** El análisis discriminante señala que la empresa a pesar de los resultados pésimos en los ratios de rentabilidad muestra un resultado favorable el cual no declara a la empresa en quiebra, como también el análisis FODA, balanced scorecard y sus estrategias constituye una herramienta de gran utilidad para una adecuada y oportuna evaluación del desempeño económico de la empresa Imagina Consultores S.R.L.



## VI. RECOMENDACIONES

Al término del desarrollo del siguiente trabajo de investigación formulamos las siguientes recomendaciones a la empresa en estudio.

**PRIMERA:** Se recomienda a gerencia revisar la posibilidad de tomar en cuenta la presentación y análisis de los Estados Financieros oportunamente o formalmente en cada periodo anual para obtener información confiable y poner mayor énfasis de análisis en la realización de sus estados financieros para la realización de evaluaciones financieras y económicas, para que de esta manera se conozca con mayor certeza la situación en la que se encuentra la empresa.

**SEGUNDA:** En cuanto a los ratios de rentabilidad de la empresa, en específico a los gastos operativos de servicio, se recomienda efectuarse un análisis de los costos y gastos de la empresa e implementar una política de reducción de costos de servicio, para que de esta manera no llegue a afectar en las utilidades de la empresa y por ende a la rentabilidad y liquidez de la misma ya que el principal objetivo de la empresa es la de generar utilidad para sus acreedores.

**TERCERA:** El análisis muestra un resultado alentador lo cual debería servir de incentivo a toda la administración de la empresa por otro lado el análisis FODA, balanced scorecard muestra estrategias muy acertadas para la continuidad y competitividad de la empresa el cual se recomienda a la gerencia y sus acreedores tomarlo en cuenta y poner en práctica.



## VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Álvarez Illanez, J. F. (2017). *Estrategias para la Formulación de Estados Financieros*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.
- Apaza Meza, M. (2010). *Plan Contable General Empresarial Concordado con NIIFs por Sectores Económicos*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.
- Arend, R. (2003). Revisiting the Logical and Research Considerations of Competitive Advantage. *Strategic Management Journal* 24 (3): 279-284.
- Arias Toma, R. A. (2016). *Influencia de los Estados Financieros en la toma de decisiones gerenciales de la empresa Grupo Porvenir Corporativo E.I.R.L. periodo 2014-2015*. (Tesis de pregrado), Universidad Nacional del Altiplano, Puno, Perú.
- Calderon Moquillaza, J. G. (2010). *Estados Financieros*. Perú: JCM Editores.
- Carvalho Betancur, J. A. (2010). *Estados Financieros Normas para su Preparación y Presentación*. Bogotá: ECOE Ediciones.
- Chambi Q, E. (2016). *Evaluación de la situación económica - financiera y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa contratistas generales COMATSUR S.C.R.L. periodos 2014 - 2015*. (Tesis de pregrado), Universidad Nacional del Altiplano, Puno, Perú.
- Diaz Mosto, J. (2005). *Análisis de los Estados Financieros*. Lima: FECAT.
- Elizondo, A., & Altman, E. I. (2004). *Medición integral del Riesgo de Crédito*. México: Limusa.
- Estupiñan, R., & Estupiñan, O. (2003). *Análisis Financiero y de Gestión*. Bogotá: ECOE Ediciones.
- Farfán Pacheco, P. A. (2018). *Impacto Financiero generado por la Liquidez en Empresas de Construcción de Vivienda. En el Distrito Metropolitano de Quito 2010 - 2016*.



- (Tesis de pregrado), Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, Quito, Ecuador.  
Obtenido de <http://repositorio.espe.edu.ec/handle/21000/13937>
- Ferrer Quea, A. (2006). *Interpretación de los Estados Financieros*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.
- Flores Soria, J. (2015). *Análisis Financiero para Contadores y su Incidencia en la NIIF*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.
- Franco Concha, P. (2007). *Evaluación de Estados Financieros*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.
- Giraldo Jara, D. (2009). *Contabilidad General Básica I*. Lima: San Marcos.
- Hernandez , R., Fernadez, C., & Baptista, P. (2009). *Metología de la Investigación*. México: Mc Graw Hill.
- Hirache Flores, L. (2015). *Estados Financieros conforme a NIIFs*. LIMA: Pacífico Editores S.A.C.
- Hirache Flores, L. (2016). *Actualidad Contable* . Lima: Pacífico Editores S.A.C.
- Hitchner, J. R. (2017). *Financial Statement and Company Risk Analysis*.  
doi:10.1002/9781119362814
- Moreno Fernández, J. (2004). *Formulación de Estados Financieros*. Lima: San Marcos.
- Norton, R. K. (1992). The Balanced Scorecard: Measures that Drive Performance.  
*Harvard Bussines Review*, 71-79.
- Ordoñez Luna, M. (1992). *Contabilidad General* . Lima: San Marcos.
- Orlich, Y. M. (2014). Planificación Estratégica. *Universidad para la Cooperación Internacional*.
- Ortiz Huayta, R. R. (2017). *Evaluación Económico y Financiero de la Empresa Constructora y Administración S.A. periodos 2015-2016*. (Tesis de pregrado), Universidad Nacional del Altiplano, Puno, Perú.



Palomino Hurtado, C. (2014). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*.

Lima: PH Editores.

Panca Rodriguez, P. L. (2016). *Análisis Financiero y su incidencia en al toma de decisiones gerenciales de la Empresa Gomez Ingenieros Contratistas S.A.C.*

(Tesis de pregrado), Universidad Nacional del Altiplano, Puno, Perú.

Ramirez Ramirez, R. (2003). *Contabilidad de Empresas Constructoras e Inmobiliarias*.

Lima: Pacífico Editores S.A.C.

Waddock, S. y. (1997). The Corporate Social Performance—Financial performance.

*Strategic Management Journal*.

Zevallos Zevallos, E. (2014). *Contabilidad General* . Arequipa: Erly.



## ANEXOS

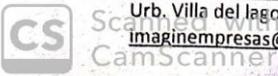
### ANEXO 1: Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre del 2016.



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

<b>ACTIVO</b>	
<b>Activos Corrientes</b>	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	100,548.00
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	120,482.00
Existencias	50,678.00
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b><u>271,708.00</u></b>
<b>Activos no Corrientes</b>	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	140,562.00
<b>Total Activos no Corrientes</b>	<b><u>140,562.00</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>412,270.00</u></b>
<b>PASIVO</b>	
<b>Pasivos Corrientes</b>	
Tributos por pagar	15,346.00
Obligaciones Financieras	100,000.00
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b><u>115,346.00</u></b>
Pasivos No Corrientes	<u>115,346.00</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>115,346.00</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>	
Capital	200,000.00
Resultados acumulados	46,661.00
Resultados del Ejercicio	50,263.00
<b>Total Patrimonio</b>	<b><u>296,924.00</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>412,270.00</u></b>

Urb. Villa del lago A – 21, Puno – Perú – contactos: 985788813 – 051208708  
imaginempresas@gmail.com – willgts161@gmail.com



## ANEXO 2: Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre del 2017.



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

<b>ACTIVO</b>	
<b>Activos Corrientes</b>	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	85,620.00
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	140,253.00
Existencias	39,445.00
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b><u>265,318.00</u></b>
<b>Activos no Corrientes</b>	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	111,044.00
<b>Total Activos no Corrientes</b>	<b><u>111,044.00</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>376,362.00</u></b>
<b>PASIVO</b>	
<b>Pasivos Corrientes</b>	
Tributos por pagar	30,458.00
Obligaciones Financieras	40,524.00
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b><u>70,982.00</u></b>
Pasivos No Corrientes	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>70,982.00</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>	
Capital	200,000.00
Resultados acumulados	96,924.00
Resultados del Ejercicio	8,456.00
<b>Total Patrimonio</b>	<b><u>305,380.00</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>376,362.00</u></b>

Urb. Villa del lago A – 21, Puno – Perú – contactos: 985788813 – 051208708  
imagineempresas@gmail.com – willgts161@gmail.com





**ANEXO 3:** Estado de Resultados al 31 de diciembre del 2016.



**ESTADO DE RESULTADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

Ventas Netas	456,122.00
(-) Costo de Ventas	350,262.00
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>105,860.00</b>
Gastos de Ventas	12,526.00
Gastos de Administración	14,068.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>79,266.00</b>
Gastos Financieros	9,456.00
<b>Resultados Antes de</b>	<b>69,810.00</b>
Impuesto a la Renta	19,547.00
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>50,263.00</b>

Urb. Villa del lago A – 21, Puno – Perú – contactos: 985788813 – 051208708  
imaginempresas@gmail.com – willgts161@gmail.com



Scanned with  
CamScanner



**ANEXO 4:** Estado de Resultados al 31 de diciembre del 2017.



**ESTADO DE RESULTADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

Ventas Netas	650,236.00
(-) Costo de Ventas	520,126.00
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>130,110.00</b>
Gastos de Ventas	42,379.00
Gastos de Administración	65,761.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>21,970.00</b>
Gastos Financieros	9,975.00
<b>Resultados Antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>11,995.00</b>
Impuesto a la Renta	3,539.00
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>8,456.00</b>

