



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



**“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA DE
GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN GABÁN S.A. Y SU INCIDENCIA
EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES, PERIODOS 2016
– 2017”**

TESIS

PRESENTADA POR:

VILMA CUTIPA CASTILLO

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

PUNO – PERÚ

2022



DEDICATORIA

A Dios por guiar mi camino y haberme permitido llegar hasta este momento tan importante de mi formación profesional.

A mis queridos padres Wilfredo y Petronila, por su esfuerzo, sacrificio y apoyo incondicional en mi formación profesional y personal.

A mis queridos hermanos Elvis y Billy por su cariño y apoyo moral para la culminación de mi carrera profesional.



AGRADECIMIENTOS

A la Universidad Nacional del Altiplano – Puno, la Facultad de Ciencias Contables y Administrativas; Escuela profesional de Ciencias Contables por haberme permitido formarme profesionalmente.

A los Docentes de la Escuela Profesional de Ciencias Contables por haberme impartido sus conocimientos a lo largo de mi formación académica, en especial al Dr. Héctor Eddy Calumani Blanco por su asesoramiento en la ejecución de este trabajo de investigación.

A mi padre, mi madre y mis dos hermanos por la confianza y apoyo brindado durante todo el trayecto de mi vida.

Al Ing. Gustavo Alonso Garnica Salinas Gerente General de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., a la CPC. Lisbeth Zulema Soto Gonzales y a la CPC. Yeny Choquecahua Chambilla, quienes me brindaron su apoyo en el desarrollo de este trabajo.

Finalmente, a mis amigos con quienes he compartido muchas experiencias y emociones durante mi vida universitaria.



ÍNDICE GENERAL

	Pág.
DEDICATORIA	
AGRADECIMIENTOS	
ÍNDICE GENERAL	
ÍNDICE DE FIGURAS	
ÍNDICE DE TABLAS	
ÍNDICE DE ACRÓNIMOS	
RESUMEN	12
ABSTRACT.....	13

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	15
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	16
1.2.1. PROBLEMA GENERAL.....	16
1.2.2. PROBLEMAS ESPECÍFICOS	17
1.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	17
1.3.1. HIPÓTESIS GENERAL.....	17
1.3.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS.....	17
1.4. JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO.....	18
1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	19
1.5.1. OBJETIVO GENERAL.....	19
1.5.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	19

CAPÍTULO II

REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	20
2.2. MARCO TEÓRICO.....	25



2.2.1.	EMPRESA	25
2.2.2.	ESTADOS FINANCIEROS	30
2.2.3.	ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN DE LA EMPRESA	44
2.2.4.	ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	46
2.2.5.	MÉTODOS DE ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	46
2.2.6.	RATIOS FINANCIEROS.....	48
2.2.7.	TOMA DE DECISIONES GERERENCIALES.....	57
2.3.	MARCO CONCEPTUAL.....	62

CAPÍTULO III

MATERIALES Y MÉTODOS

3.1.	UBICACIÓN GEOGRÁFICA DEL ESTUDIO	68
3.2.	PERIODO DE DURACIÓN DEL ESTUDIO	69
3.3.	POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO	70
3.3.1.	POBLACIÓN.....	70
3.3.2.	MUESTRA	70
3.4.	MÉTODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	70
3.4.1.	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	70
3.4.2.	MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN.....	71
3.5.	TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	72
3.6.	PROCESAMIENTO DE DATOS.....	74
3.7.	OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES	74
3.8.	TÉCNICAS DE CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS	75

CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1.	RESULTADOS	77
4.1.1.	ANÁLISIS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 1:.....	77
4.1.2.	ANÁLISIS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 2:.....	89



4.1.3. ANÁLISIS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 3:.....	108
4.1.4. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS	110
4.2. DISCUSIÓN	113
V. CONCLUSIONES	117
VI. RECOMENDACIONES	119
VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	120
ANEXOS	126

TEMA: Análisis Financiero y Económico

ÁREA: Análisis Financiero y Económico

FECHA DE SUSTENTACIÓN 03 DE FEBRERO DEL 2022



ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1: Situación de la empresa	45
Figura 2: Ubicación de la Empresa de generación eléctrica San Gabán S.A.	69
Figura 3: Liquidez corriente	90
Figura 4: Capital de trabajo	91
Figura 5: Rotación de inmuebles, maquinaria y equipo	92
Figura 6: Rotación de cuentas por cobrar comerciales.....	93
Figura 7: Plazo promedio de cobranza	94
Figura 8: Grado de intensidad de capital	95
Figura 9: Razón de endeudamiento total	96
Figura 10: Razón de cobertura del activo fijo	97
Figura 11: Rentabilidad sobre los capitales propios (ROE)	98
Figura 12: Rendimiento sobre la inversión (ROA)	99
Figura 13: Margen comercial	100



ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1: Escala de interpretación del coeficiente de correlación de Pearson	76
Tabla 2: Análisis horizontal del estado de situación financiera.....	78
Tabla 3: Análisis vertical del estado de situación financiera	81
Tabla 4: Análisis horizontal del estado de resultados	84
Tabla 5: Análisis vertical del estado de resultados	87
Tabla 6: Liquidez corriente	89
Tabla 7: Capital de trabajo	91
Tabla 8: Rotación de inmuebles, maquinaria y equipo	92
Tabla 9: Rotación de cuentas por cobrar comerciales.....	93
Tabla 10: Plazo promedio de cobranza	94
Tabla 11: Grado de intensidad de capital	95
Tabla 12: Razón de endeudamiento total	96
Tabla 13: Razón de cobertura del activo fijo	97
Tabla 14: Rentabilidad sobre los capitales propios (ROE)	98
Tabla 15: Rendimiento sobre la inversión (ROA)	99
Tabla 16: Margen comercial	100
Tabla 17: Resumen de indicadores financieros.....	101
Tabla 18: Escala de alternativas para el cuestionario.....	102
Tabla 19: Resultados de la pregunta 1: ¿Considera usted que el análisis horizontal de los estados financieros tiene un efecto favorable en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?	102



Tabla 20: Resultados de la pregunta 2: ¿Considera usted que el análisis vertical de los estados financieros tiene un efecto favorable en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?	103
Tabla 21: Resultados de la pregunta 3: ¿Cree usted que los ingresos influyen favorablemente en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?.....	103
Tabla 22: Resultados de la pregunta 4: ¿Considera usted que los ratios financieros tienen una incidencia directa en la toma de decisiones de la empresa San Gabán S.A.?	104
Tabla 23: Resultados de la pregunta 5: ¿Considera usted que la liquidez tiene incidencia en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?	104
Tabla 24: Resultados de la pregunta 6: ¿Considera usted que los índices de gestión son importantes para la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?.....	105
Tabla 25: Resultados de la pregunta 7: ¿Considera usted que los índices de solvencia tienen incidencia en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?	105
Tabla 26: Resultados de la pregunta 8: ¿Considera usted que la rentabilidad tiene incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa San Gabán S.A.?.....	106
Tabla 27: Resultados de la pregunta 9: ¿Considera usted que las decisiones económicas y financieras que se toman en la empresa son las más adecuadas?	106
Tabla 28: Resultados de la pregunta 10: ¿Considera usted que las ventas netas influyen significativamente en las metas proyectadas?.....	107



Tabla 29: Resultados de la pregunta 11: ¿Considera usted que el índice de rentabilidad sobre capitales propios (ROE) ayuda a tomar decisiones que contribuyan a la creación de valor económico de la empresa?.....	107
Tabla 30: Resultados de la pregunta 12: ¿Considera usted que en los periodos 2016 y 2017, se han cumplido los objetivos estratégicos (incrementar la creación del valor económico y aumentar los ingresos)?.....	108
Tabla 32: Matriz de correlaciones para la hipótesis específica 1	111
Tabla 33: Matriz de correlaciones para la hipótesis específica 2.....	113



ÍNDICE DE ACRÓNIMOS

- (BVL)** : Bolsa de Valores de Lima
- (COES)** : Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional
- (FONAFE)** : Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado
- (ITAN)** : Impuesto Temporal a los Activos Netos
- (NIC)** : Normas Internacionales de Contabilidad
- (PCGE)** : Plan Contable General Empresarial
- (ROA)** : Return on Assets
- (ROE)** : Return on Equity
- (SEIN)** : Sistema Eléctrico Interconectado Nacional
- (SUNAT)** : Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria



RESUMEN

La investigación tiene como objetivo principal analizar la situación económica y financiera de la empresa de generación eléctrica San Gabán S.A y su influencia en la toma de decisiones gerenciales, periodos 2016 - 2017, es una investigación de diseño no experimental, se utilizó los métodos descriptivo, analítico, deductivo, inductivo y comparativo; la muestra lo constituyen el Estado de Situación financiera, Resultados y 6 colaboradores de la empresa; las técnicas empleadas para la recopilación de información fueron: observación, análisis documental y cuestionario; para el procesamiento de datos se utilizó la elaboración de tablas, figuras y análisis e interpretación. Las conclusiones muestran que con relación al análisis del Estado de Situación Financiera muestra un incremento en el 2017 en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo de 9.53%; las cuentas por cobrar se han reducido en 45% en dicho periodo; se incurrió en sobregiros bancarios en el 2017; el capital no ha variado. En el Estado de Resultados los Ingresos en el 2017 disminuyeron en -13.63%; se incurrió en mayores Costos de venta; asimismo, en el 2017, los Gastos de Venta se redujeron en -20.45%, los de Administración incrementaron en 16.75%; la Utilidad Neta del Ejercicio ha disminuido en -32.25%. El análisis horizontal y vertical incide en 56.0% en la toma de decisiones. Los ratios financieros influyen en 87.3% en la toma de decisiones, la empresa cuenta con una liquidez adecuada, no cuenta con políticas adecuadas de cobranza; el margen comercial es negativo con respecto a periodos anteriores. El análisis de estados financieros y la aplicación de ratios son una herramienta fundamental para la toma de decisiones gerenciales.

Palabras Clave: Análisis económico, análisis financiero, decisiones, estados financieros, ratios.



ABSTRACT

The principal objective of the research is analyze the economic and financial situation of the San Gabán S.A. company and its influence on managerial decision making, periods 2016 - 2017, it's research design is non-experimental, descriptive methods were used, analytical, deductive, inductive and comparative; the sample is conformed by the statement of financial position, results and 6 employees of the company; the techniques used to collect information were used observation, documentary analysis and questionnaire; For data processing were used the elaboration of tables, figures and analysis and interpretation. The conclusions shows that, in relation to the analysis of the Statement of financial position it shows that increased in 2017 in cash equivalents of 9.53%; accounts receivable have been reduced in 45%; bank overdrafts were incurred in 2017; capital hasn't changed. In the Income Statement, Revenues in 2017 decreased by -13.63%; higher Costs of sale were incurred; also in 2017, Selling Expenses were reduced in -20.45%, administration expenses increased in 16.75%; the Net Income for the Year has decreased by -32.25%. horizontal and vertical analysis affects 56.0% in decision making. The financial ratios influence 87.3% in decision making, the company has adequate liquidity, it doesn't have adequate collection policies; the commercial margin is negative respect to previous periods. The analysis of financial statements and the application of ratios are a fundamental tools for managerial decision making.

Keywords: Economic analysis, financial statements, decisions, financial analysis, ratios.



CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

Hoy en día las empresas son más competitivas, debido al acelerado avance de la sociedad en el campo del conocimiento, la tecnología entre otros aspectos y ese contexto hace que estos entes busquen las estrategias más adecuadas que les permitan subsistir en su campo y evitar en lo posible quedar rezagados y hasta desaparecer del mercado empresarial. La globalización ha desarrollado una creciente integración de la economía a nivel internacional, interconectando mercados financieros e intercambiando información que permite generar mayores conocimientos.

De lo expuesto líneas arriba, esto nos conduce en poner énfasis en la importancia que posee el tener de manera oportuna y en tiempo real la información financiera y económica de una empresa, como una herramienta de gestión clave para su desarrollo y crecimiento dentro de su entorno, esto gracias a las decisiones de direccionamiento que la alta gerencia podrá tomar en base a información de calidad y oportuna.

En ese sentido, esta investigación se desarrolló con el propósito de analizar el aspecto económico y el financiero de la empresa de generación eléctrica san gabán S.A. y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la misma, esta empresa se encuentra ubicada en la ciudad de puno en el departamento del mismo nombre, es una empresa pública con personería de Derecho Privado que se encuentra bajo el ámbito de la corporación FONAFE y su actividad económica principal es la de generación de energía eléctrica mediante su central hidroeléctrica.

Bajo estas consideraciones, la presente investigación se encuentra estructurada de manera detallada en los siguientes capítulos:



Capítulo I: Planteamiento del problema, formulación del problema, hipótesis de la investigación, justificación del estudio y objetivos de la investigación.

Capítulo II: Revisión de literatura, se aborda las fuentes teóricas tales como los antecedentes de la investigación, el marco teórico y marco conceptual.

Capítulo III: Materiales y métodos, se desarrolla la ubicación geográfica del estudio, periodo de duración del estudio, la población y muestra del estudio, la metodología de la investigación, las técnicas para la recolección y procesamiento de datos, así como la operacionalización de variables.

Capítulo IV: Resultados y Discusión, en el cual se detalla la exposición y análisis de los resultados.

Capítulo V: Conclusiones.

Capítulo VI: Recomendaciones.

Capítulo VII: Referencias Bibliográficas.

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Uno de los procesos más importantes dentro de una empresa es la toma de decisiones acertadas, lo cual implica realizar el análisis de los Estados Financieros con la finalidad de evaluar y conocer con exactitud la situación económica y financiera, mostrando un panorama de las condiciones reales en que la empresa se encuentra, de este manera permitirle ser más competitiva y además contribuir al desarrollo económico de nuestro país, en este entender; la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., es una entidad Estatal de Derecho Privado y está constituida bajo la forma de sociedad anónima. Su actividad principal es la generación de energía eléctrica para su posterior comercialización dentro del



territorio peruano, actividad que conlleva a la generación de ingresos y así poder cumplir con sus objetivos y metas planteadas.

En los últimos años San Gabán S.A. ha venido mostrando deficiencias en cuanto a la gestión económica y financiera debido a la disminución en las ventas lo cual tiene una repercusión directa en las utilidades afectando la rentabilidad de la empresa, situación que motiva a realizar un análisis económico y financiero detallado de la Empresa, con la finalidad de conocer las causas que originaron dichas disminuciones además de contar con la información precisa para estimar la evolución futura de la rentabilidad. He ahí la importancia de realizar un análisis económico y financiero completo, porque si bien es cierto la empresa San Gabán S.A. realiza un análisis, sin embargo, no es completo, ya que solo se hace un análisis horizontal, y además no se emplean todos los ratios financieros que le proporcionarían a la empresa una perspectiva más amplia respecto a la gestión económica y financiera de tal manera emitir un juicio crítico y razonado para tomar mejores decisiones. Si esta situación persiste, y no se realiza un análisis financiero económico que incluya todos los ratios financieros aplicables a la empresa, los recursos financieros se verán afectados disminuyendo la capacidad de la empresa de generar las utilidades que los directivos pretenden que la empresa reditué.

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1. PROBLEMA GENERAL

¿Dé que manera el análisis de la situación Económica y Financiera influye en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A., períodos 2016-2017?



1.2.2. PROBLEMAS ESPECÍFICOS

- ¿Cómo el análisis de los Estados Financieros a través de los Métodos horizontal y vertical incide en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., períodos 2016-2017?
- ¿De qué manera la evaluación de la situación económica y financiera a través de los Indicadores Financieros influye en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., períodos 2016-2017?
- ¿Qué alternativas se deben proponer para el mejoramiento del análisis de los Estados Financieros para la toma de Decisiones Gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A., períodos 2016-2017?

1.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1. HIPÓTESIS GENERAL

El análisis de la situación económica y financiera influye positivamente en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., períodos 2016-2017.

1.3.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS

- La aplicación del análisis de los Estados financieros a través de los métodos horizontal y vertical incide directamente en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., períodos 2016-2017.
- La evaluación de la situación económica y financiera a través de los indicadores financieros influye positivamente en la toma de decisiones



gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., periodos 2016-2017.

1.4. JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO

La investigación se desarrolló con la finalidad, de describir la situación económica y financiera de la empresa de generación eléctrica San Gabán S.A. mediante el análisis horizontal y vertical, así como el empleo los indicadores financieros, que muestran la evolución de los distintos agentes económicos que intervienen en el desarrollo de las actividades económicas de la empresa y determinar la incidencia que tienen estos factores en el proceso de toma de decisiones gerenciales.

La importancia y utilidad de la investigación radica en identificar las causas que generaron que la empresa haya tenido niveles de rentabilidad con tendencia a disminuir año a año y a raíz de ello, con la investigación se pretende contribuir en la mejora del proceso de toma de decisiones gerenciales de tal manera que ello se vea reflejado en un incremento de los ingresos, mayores niveles de rentabilidad y una mejora en la gestión empresarial. Del mismo modo se espera que dichos resultados se vean plasmados en un incremento en el desarrollo de actividades de proyección social relacionados a educación, salud entre otros que la empresa San Gabán S.A. desarrolla en las comunidades de bajos recursos económicos ubicados en zonas cercanas a la central hidroeléctrica de San Gabán.



1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.5.1. OBJETIVO GENERAL

Analizar la situación económica y financiera y su influencia en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A., periodos 2016-2017.

1.5.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Analizar los Estados Financieros a través de los Métodos Horizontal y Vertical y su incidencia en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A., periodos 2016-2017
- Evaluar los Indicadores Financieros y su influencia en la Toma de Decisiones Gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A., periodos 2016-2017.
- Proponer alternativas que contribuyan a mejorar el análisis de los Estados Financieros para la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A.



CAPÍTULO II

REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

2.1.1. Antecedentes regionales

Caceres (2018) en su investigación concluye que el realizar el análisis económico y financiero de la empresa San Gabán S.A. en los periodos 2013 y 2014 mediante la comparación y el uso de ratios financieros son de utilidad para incrementar la mejora de la gestión empresarial. Así mismo, señala que la empresa debe implementar políticas de ventas y cobros más eficientes, la liquidez es aceptable y las deudas contraídas por la empresa se redujeron en dichos periodos.

Mamanchura (2018) concluye que en la empresa T.A.B. Ingenieros S.A.C. la rentabilidad disminuyó conjuntamente con las ventas, se incrementaron los gastos operativos, en consecuencia, la gestión de la empresa ha sido ineficiente. Así mismo, muestra que las principales variaciones según el análisis del Estado de Situación Financiera fueron: el incremento de inventarios, la reducción en el rubro de tributos contraprestaciones y aportes al sistema de pensiones y de salud por pagar; del mismo modo señala que las principales variaciones del Estado de Resultados se presentan en la disminución de las ventas netas en un -38.07%, que tuvo efecto negativo en la utilidad neta del ejercicio y en la competitividad de la empresa.

Carpio (2018) concluye en su investigación que el análisis y evaluación de la situación económica y financiera de la empresa EMSA - PUNO S.A en los periodos 2013 y 2014 tiene una influencia directa en la toma de decisiones gerenciales. En el análisis se evidencia una mala utilización de la financiación obtenida que se traduce en un margen de utilidad operativa de 6.97% en el 2014, los ratios financieros



contribuyen a una adecuada toma de decisiones, la empresa cuenta con una liquidez de S/ 0.29 debido al giro del negocio y que no refleja un nivel alto de riesgo, el capital de trabajo es negativo, la rotación del activo es de 0.9 veces. Así también, señala que el análisis efectuado implícitamente, constituye una propuesta para lograr mayores niveles de eficiencia y eficacia.

Ruelas (2017) en su investigación concluye que la empresa HK Distribuciones S.R.L. presenta resultados negativos en la gestión del periodo 2015, se incrementaron las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, la empresa contrajo endeudamientos con empresas financieras que generaron gastos financieros, el capital no ha variado y la utilidad se redujo en -10.15%. Así mismo, el ingreso por ventas disminuyó en -6% en consecuencia la utilidad neta también disminuyó en -35.05%. Por otro lado, la liquidez es positiva, el capital de trabajo disminuyó, las políticas de cobro no son adecuadas, la rentabilidad sobre capitales disminuyó a 8.01% en el 2015 y la rentabilidad sobre la inversión tuvo el mismo comportamiento negativo disminuyendo en 3.20% en el 2015.

Marquina (2016) en su investigación establece que los Estados Financieros brindan gran parte de la información que es de utilidad para los funcionarios de la alta dirección para tomar decisiones económico –financieras. El Activo Corriente para el año 2015 es 24.85% y 2014 25.06%, en el Activo No Corriente existe una variación porcentual de 75.15% para el 2015, y 74.94 % para el 2014, el Pasivo Corriente, para el año 2015 la variación es de 35,32% y para el 2014 es de 30.14%, el Pasivo No Corriente 64.68% para el 2015 y en 2014 69.86%, en 2015 presenta una variación de 69.21% y 2014 de 66.74%. En ambos periodos se presentan las mismas deficiencias, no existe una adecuada toma de decisiones. Los ingresos por venta del servicio se incrementaron en 14.35% como consecuencia de un incremento



significativo de obras de electrificación. Los gastos administrativos absorben en gran medida la distribución generando un efecto importante en las utilidades.

Nina (2017) en su investigación concluye que la empresa electro Puno S.A. en los periodos 2014 y 2015 presenta un crecimiento considerable en el aspecto financiero, los activos totales se incrementaron, el patrimonio también se incrementó. La empresa se encuentra en una posición de invertir de inversión en equipamiento e infraestructura de avanzada, ya que las utilidades se incrementaron en un 226.90% como consecuencia de un incremento de clientes. Además, señala que la empresa no promueve la participación de los trabajadores en propuestas de mejora del servicio que la empresa brinda.

Torres (2017) concluye que la empresa HK S.R.L. no implemento el análisis económico en los periodos 2014 y 2015, pone énfasis en la necesidad de implementar una política de cobranza para no recurrir al financiamiento; así mismo señala que no realiza el análisis financiero repercutiendo en deficiencias al momento de tomar decisiones, los mismo que señala: la ausencia de políticas de cobranza y los índices negativos en los niveles de rentabilidad sobre el patrimonio.

Tito (2017) en su investigación establece que el CIS – Frigorífico UNA Puno posee costos de servicio y costos de venta muy elevados, gastos operacionales elevados, con tendencia futura negativa. El patrimonio de la empresa constituye el 86.77% en el 2015 indicando que la empresa no necesita financiamiento externo, así mismo señala que los estados financieros no son tomados en consideración para el proceso de la toma de decisiones.



2.1.2. Antecedentes nacionales

Vasquez (2021) Concluye que realizar el examen de los estados financieros y emplear los ratios financieros, permite al hostel San Fernando E.I.R.L., hacer la medición de cada uno de los índices económicos y financieros y observar los problemas que afronta. La empresa no adoptando decisiones adecuadas ya que no se toma en consideración el análisis financiero, así mismo, plantea el diseño de un sistema que permita realizar un análisis a profundidad de la información financiera con la intención de ver si la empresa ha logrado una buena rentabilidad o no.

Irrazabal (2018) en su investigación concluye que debido al análisis e interpretación de estados financieros y el empleo de ratios financieros, los gerentes de la empresa de transportes Copacabana S.A. de la ciudad de Lima, han logrado adoptar decisiones que ayudaron a la empresa obtener un crecimiento económico durante el 2015. Así mismo, identifica puntos críticos como son, la inexperiencia del personal de finanzas, la falta de compromiso por el completo registro de la información financiera y dejar de lado en ocasiones la información financiera como medio de apoyo para la organización y planeación.

Vigo (2016) Concluye que es relevante determinar la situación económica de la empresa Import Vet S.A.C en el periodo 2015, porque permite tomar decisiones adecuadas, el comportamiento financiero favorece a mejorar la toma de decisiones gerenciales siempre y cuando el personal de dirección este dotado de información real y con la correcta aplicación de los métodos financieros. La permanente capacitación constituye una de las alternativas principales para mejorar el rendimiento de la empresa.



Lecca (2020) en su investigación establece que el análisis económico y financiero de la empresa Corporación Riosa S.R.L. en el periodo 2017, tiene una influencia positiva de 80%, señala que mientras mejor se apliquen los principios de análisis económico financiero, las decisiones gerenciales que se tomen, también serán mejores. El análisis vertical influye positivamente en un 97% en la toma de decisiones, mientras que el horizontal en un 69.7%. La gerencia de la empresa solo se direcciona a generar liquidez para cubrir sus costos y sus gastos, más a incrementar la rentabilidad del dinero invertido por los accionistas.

Palacios (2017) concluye que en la empresa Arenera Jaén S.A.C. la toma de decisiones financieras es deficiente en un 50% a raíz de la carencia de las decisiones de financiamiento y de inversión por parte del gerente, la empresa mantiene niveles bajos de liquidez, alto endeudamiento y deficiente rentabilidad. La empresa no realiza el análisis horizontal y vertical de manera periódica y no emplea otras herramientas de análisis financiero. Señala también que las deficiencias en el diagnóstico financiero empleando las herramientas e indicadores financieros conllevan a una inadecuada toma de decisiones de inversión y financiamiento.

2.1.3. Antecedentes internacionales

Pérez (2010) concluye que en la empresa Textiles Nuevo Sol S.A. no tienen una base idónea para dar una opinión adecuada sobre las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de la toma de decisiones a raíz de que no poseen una herramienta de análisis financiero que ayude medir los resultados. Las utilidades de dicha empresa se redujeron en el 2009, no cuenta con un adecuado grado de liquidez, se disminuyó el apalancamiento, se recuperó el periodo promedio de cobro, la rotación de activos es negativa y el rendimiento sobre el capital disminuyó en



relación a años anteriores, demostrando que es necesario la mejora del uso de los recursos que la empresa dispone.

Morocho (2016) en su investigación concluye que mediante la evaluación financiera de la empresa ferretera Comarpi se puede conocer el manejo de los recursos económicos y financieros para una oportuna toma de decisiones gerenciales. La empresa posee un gran volumen de mercadería y una baja rotación de inventarios que provoca un aumento de las obligaciones con los proveedores, la situación económica de la empresa no es estable a causa de las fluctuaciones significativas por las que atraviesa, siendo susceptible a futuros cambios negativos.

2.2. MARCO TEÓRICO

2.2.1. EMPRESA

Son unidades de producción, comercialización y/o servicios que con el concurso de tres elementos: Capital, trabajo y bienes tienen como objeto fundamental: ofrecer bienes y servicios que el ser humano necesita para la satisfacción de sus necesidades. Obtención de lucro o beneficio, tratándose de empresa inmersas dentro del sistema capitalista, buscando cada vez más la maximización del mismo. Salvo excepciones en que su objetivo es netamente social. (Zeballos, 2013, p. 6)

La empresa, es un agente económico activo expuesto al riesgo, que a partir de las decisiones relativamente autónomas, combina y organiza los factores de producción, para obtener los bienes y/o servicios de valor, con el propósito de maximizar su rentabilidad o lucro. (Ruelas & Espillico, 2011, p. 43)



2.2.1.1. CLASIFICACIÓN DE EMPRESA

A. SEGÚN LA ACTIVIDAD O GIRO DE LA EMPRESA

Las empresas pueden clasificarse, de acuerdo con la actividad que desarrollen en:

- **Industriales:** La actividad primordial de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación de la materia o extracción de materias primas. Las industrias, a su vez se clasifican en:
 - Extractivas. Cuando se dedican a la explotación de recursos naturales, ya sea renovables o no renovables. Ejemplos de este tipo de empresas son las pesqueras, madereras, mineras, petroleras, etc.
 - Manufactureras. Son empresas que transforman la materia prima en productos terminados, y pueden ser:
- **De consumo final:** Producen bienes que satisfacen de manera directa las necesidades del consumidor. Por ejemplo: prendas de vestir, alimentos, aparatos eléctricos, etc.
- **De producción:** Estas satisfacen a las de consumo final. Ejemplo: maquinaria ligera, productos químicos.
- **Comerciales.** Son intermediarias entre productos y consumidor; su función primordial es la compra/venta de productos terminados. Pueden clasificarse en:
 - Mayoristas: venden a gran escala o a grandes rasgos.
 - Minoristas: (detallistas): venden al menudeo.
- **Servicio.** Son aquellas que brindan servicio a la comunidad que a su vez se clasifican en:



- Transporte
- Turismo
- Instituciones financieras
- Servicios públicos (energía, agua, comunicaciones)
- Educación
- Finanzas (Acevedo, 2010)

B. SEGÚN SU TAMAÑO LAS EMPRESAS SE CLASIFICAN EN:

- **Grandes Empresas:** Se caracterizan por manejar capitales y financiamiento grandes, por lo general tienen instalaciones propias, sus ventas son de varios millones de dólares, tienen miles de empleados de confianza y sindicalizados, cuentan con un sistema de administración y operación muy avanzado y pueden obtener líneas de crédito y préstamos importantes con instituciones financieras nacionales e internacionales. (Thompson, 2020)
- **Medianas Empresas:** En este tipo de empresas intervienen varios cientos de personas y en algunos casos hasta miles, generalmente tienen sindicato, hay áreas bien definidas con responsabilidades y funciones, tienen sistemas y procedimientos automatizados. (Thompson, 2020)
- **Pequeñas Empresas:** En términos generales, las pequeñas empresas son entidades independientes, creadas para ser rentables, que no predominan en la industria a la que pertenecen, cuya venta anual en valores no excede un determinado tope y el número de personas que las conforman no excede un determinado límite. (Thompson, 2020)



- **Microempresas:** Por lo general, la empresa y la propiedad son de propiedad individual, los sistemas de fabricación son prácticamente artesanales, la maquinaria y el equipo son elementales y reducidos, los asuntos relacionados con la administración, producción, ventas y finanzas son elementales y reducidos y el director o propietario puede atenderlos personalmente. (Thompson, 2020)

C. SEGÚN LA PROPIEDAD

Las empresas según su ámbito se clasifican de la siguiente manera:

- **Empresas Privadas:** “El capital de estas empresas está conformado por capitales netamente privados, surgen de un acto privado cuyo único fin es la obtención del lucro. Pueden ser de tipo natural o jurídica” (Zeballos, 2013, p. 10).
- **Empresas Estatales:** referentes a estas empresas, el capital pertenece al estado y en muchos de los casos funcionan como empresas privadas, tomando como referencia la ley de sociedades mercantiles. En otras palabras, son empresas públicas a través de los cuales el estado ejerce su acción empresarial en los sectores estratégicos de la economía, teniendo como objetivo una acción social. (Zeballos, 2013, p. 10)
- **Empresas Mixtas:** “Cuando el capital pertenece al estado y otro al sector privado” (Zeballos, 2013, p. 10).

D. SEGÚN ÁMBITO DE ACTIVIDAD:

Las empresas se clasifican en:

- **Empresas Locales:** Son aquellas que operan en el pueblo, ciudad o municipio.



- **Empresas Provinciales:** Aquellas que operan en el ámbito geográfico de una provincia o estado de un país.
- **Empresas Nacionales:** Cuando sus ventas se realizan en prácticamente todo el territorio de un país o nación.
- **Empresas Multinacionales:** Cuando sus actividades se extienden a varios países y el destino de sus recursos puede ser cualquier país.(Thompson, 2020)

E. SEGÚN EL DESTINO DE LOS BENEFICIOS LAS EMPRESAS SE CLASIFICAN EN:

- **Empresas con fines de lucro:** Cuyos excedentes pasan a poder de los propietarios, accionistas, etc.
- **Empresas sin fines de lucro:** En este caso los excedentes se vuelcan a la propia empresa para permitir su desarrollo. (Thompson, 2020)

F.SEGÚN LA FORMA JURIDICA

Las empresas se clasifican en:

- **Unipersonal:** “El empresario o propietario, persona con capacidad legal para ejercer el comercio, responde de forma ilimitada con todo su patrimonio ante las personas que pudieran verse afectadas por el accionar de la empresa” (Thompson, 2020).
- **Sociedad Colectiva:** “En este tipo de empresas de propiedad de más de una persona, los socios responden también de forma ilimitada con su patrimonio, y existe participación en la dirección o gestión de la empresa” (Thompson, 2020).



- **Cooperativas:** “No poseen ánimo de lucro y son constituidas para satisfacer las necesidades o intereses socioeconómicos de los cooperativistas, quienes también son a la vez trabajadores, y en algunos casos también proveedores y clientes de la empresa” (Thompson, 2020).
- **Comanditarias:** “Poseen dos tipos de socios: a) los colectivos con la característica de la responsabilidad ilimitada, y los comanditarios cuya responsabilidad se limita a la aportación de capital efectuado” (Thompson, 2020).
- **Sociedad de Responsabilidad Limitada:** “Los socios propietarios de estas empresas tienen la característica de asumir una responsabilidad de carácter limitada, respondiendo solo por capital o patrimonio que aportan a la empresa” (Thompson, 2020).
- **Sociedad Anónima:** Tienen el carácter de la responsabilidad limitada al capital que aportan, pero poseen la alternativa de tener las puertas abiertas a cualquier persona que desee adquirir acciones de la empresa. Por este camino estas empresas pueden realizar ampliaciones de capital, dentro de las normas que las regulan. (Thompson, 2020)

2.2.2. ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros muestran la situación económica y financiera o el resultado de la gestión de la empresa durante un periodo de tiempo determinado, expresando de esta forma en cuadros sinópticos, los datos extractados de los libros y registros contables. Los estados financieros condensan la información que ofrecen las cuentas contables y las clasifican de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Son



medios de comunicación que tienen como objeto proporcionar información contable, así como los cambios económicos y financieros experimentados por la empresa a una fecha determinada. (Zeballos, 2013, p. 424)

Los Estados Financieros (EEFF) son cuadros sistemáticos, preparados aplicando normas internacionales de contabilidad e información financiera, así como los manuales y reglamentos nacionales de contabilidad, con la finalidad de presentar en forma razonable y coherente la situación financiera y económica de la empresa. (Novoa, 2014)

Los estados financieros son reportes de las empresas, que contienen información financiera-económica a una fecha determinada, facilitando al analista financiero vertir su opinión profesional del comportamiento financiero-económico de las empresas, para ello se basa en la aplicación de diferentes técnicas de análisis financieros aplicables a una organización. (Universidad Tecnológica del Perú, 2010, p. 11)

Según la Norma Internacional de Contabilidad N° 1, adoptada por el consejo normativo de contabilidad, Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad; cuyo objetivo es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una 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 les han sido confiados.



Asimismo, la referida norma establece que un juego completo de estados financieros está compuesto por:

- un estado de situación financiera al final del periodo;
- un estado del resultado y otro resultado integral del periodo;
- un estado de cambios en el patrimonio del periodo;
- un estado de flujos de efectivo del periodo;
- notas, que incluyan un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

2.2.2.1. OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- Proporcionar a los accionistas u otros que tengan que ver directamente con el negocio de la empresa, la información útil que les posibilite comparar y evaluar el capital de trabajo.
- Permite evaluar la capacidad de la administración en cuanto al uso eficaz de los recursos y que permita generar efectivo y equivalente de efectivo.
- Informar acerca de las transacciones mercantiles de la empresa, a fin de conocer la capacidad generadora de las utilidades.
- A través de los EE.FF. se conoce si es conveniente invertir, endeudarse o vender.
- La información financiera se debe realizar en forma periódica y con ciertas predicciones que sean comparables con los EE.FF. reales.
- Apoyar a la gerencia en la planeación, organización, dirección y control de los negocios.



- Sirve de base para tomar decisiones sobre inversiones y financiamiento.

(Zeballos, 2013, p. 425)

2.2.2.2. FINALIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Según el párrafo 7 de la NIC 1 presentación de estados financieros, Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del desempeño 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 les han confiado. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

- (a) activos;
- (b) pasivos;
- (c) patrimonio neto;
- (d) gastos e ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias;
- (e) otros cambios en el patrimonio neto; y
- (f) flujos de efectivo.

2.2.2.3. IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son importantes por que son el reflejo de los movimientos que la empresa ha incurrido durante un periodo de tiempo. El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos



concernientes a una empresa. Para poder llegar a un estudio posterior se le debe dar la importancia significada en cifras mediante la simplificación de sus relaciones. (Universidad Tecnológica del Perú, 2010, p. 13)

2.2.2.4. USUARIOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros representan una fuente de información, la carta de presentación de una empresa, por lo tanto, es importante para las personas, empresas u organismos que tengan que ver con el resultado económico y financiero del negocio. Así los usuarios de la información constituyen el soporte fundamental para la existencia de la empresa tratando de encontrar en los estados financieros la solvencia y rentabilidad, si el capital de trabajo es adecuado o si se justifica el capital invertido según las utilidades obtenidas, etc. Se clasifican en:

- a) Accionistas: poseedores del capital, harán uso de los EE.FF. porque a través de ellos conocerán la verdadera situación económica y financiera de su negocio, así como los dividendos a repartir.
- b) Clientes: existen muchos clientes que dependen comercialmente de una empresa y mediante la información financiera conocerán la continuidad de la misma.
- c) Proveedores: al proveer un bien o servicio a una empresa prefieren conocer antes, mediante los EE.FF. su solvencia económica para así concederle el crédito solicitado.
- d) Acreedores: les es importante los EE.FF. de la empresa porque a través de ellos podrán conocer a quien le van a conceder créditos a fin de proteger su dinero.



- e) El gobierno y sus organismos públicos: intervienen en la empresa mediante el asesoramiento y fiscalización. Este último punto lo realiza mediante la obtención de impuestos, contribuciones y otros tributos a cargo de la empresa.
- f) Los trabajadores: son la parte intelectual o manual de la empresa. Los EE.FF. le son importantes por dos razones:
- Proteger su trabajo contribuyendo al desarrollo económico y financiero de la empresa; y
 - Solicitar aumento de sueldos y salarios si las circunstancias lo ameritan. (Zeballos, 2013, p. 427)

2.2.2.5. REQUISITOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para que los estados financieros cumplan adecuadamente con su función es necesario satisfacer ciertos requisitos:

- **Utilidad** para la toma de decisiones.
- **Integridad**, debe contener toda la información necesaria.
- **Imparcialidad**, la información financiera no debe tener como objetivo satisfacer aspectos, sino que debe ser pluralista e integral.
- **Comparabilidad**, los estados contables deben ser comparables entre los mismos de una empresa o con los de otras, a lo largo del tiempo con el fin de evaluar la posición financiera desempeñada, así como los cambios en la misma en términos relativos.
- **Comprensibilidad**, por todos los usuarios.
- **Verificabilidad**, los datos expuestos deben ser verificables o comprobables.



- **Confiabilidad**, los datos deben ser confiables. (Zeballos, 2013, p. 425)

2.2.2.6. CARACTERÍSTICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- a) **Presentación razonable:** Toda empresa o entidad al margen de presentar los estados financieros de una forma razonable debe ser fidedigna teniendo como base la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF.
- b) **Hipótesis de negocio en marcha:** Toda entidad prepara sus estados financieros teniendo como base su funcionamiento y con la certeza de que seguirá operando dentro de un futuro previsible, despejando las dudas significativas al revelar los estados financieros. Teniendo en cuenta la hipótesis del negocio en marcha, la entidad podrá realizar un análisis mucho más detallado y verás sobre la rentabilidad esperada del negocio.
- c) **Base contable de acumulación (Devengo):** A fin de cumplir con los objetivos, las entidades deben preparar sus Estados Financieros sobre la acumulación contable o devengo. Según el párrafo 22 del marco conceptual los efectos de las transacciones y demás sucesos se reconocen cuando ocurren (y no cuando se recibe o paga dinero u otro equivalente de efectivo). De acuerdo a la RTF N° 04032-1-2005 “Según el criterio de lo devengado, los ingresos, los costos y los gastos se reconocen cuando se ganan o se incurren y no cuando se cobran o se pagan”, por lo que los estados financieros elaborados sobre la base del devengado informarán a los usuarios no solo de las transacciones pasadas que supone cobros o pagos de dinero sino también de las



obligaciones de pago en el futuro y de los recursos que representan en efectivo a cobrar en el futuro.

- d) **Materialidad y agrupación de datos:** Los estados financieros son el producto del procesamiento de un gran número de transacciones y otros sucesos que se agrupan por clases, por lo que una entidad presentará por separado las partidas de naturaleza y función distintas a menos de que no tenga importancia relativa. Si una partida no tuviera la suficiente importancia relativa como para justificar su presentación separada en los estados financieros puede justificar su presentación separada en las notas.
- e) **Compensación:** Una entidad no compensará activos con pasivos o ingresos con gastos a menos que así lo requiera o permita una NIIF. Una entidad informará por separados sobre sus activos y pasivos e ingresos y gastos. La compensación en el Estado del Resultado Integral o en el estado de Situación Financiera limita la capacidad que se hayan producido, así como para evaluar los flujos futuros de efectivo de la entidad, excepto cuando la compensación sea un reflejo del fondo de la transacción o suceso.
- f) **Frecuencia de la información:** Toda entidad informará sobre los estados financieros al menos anualmente y si desea informar teniendo en cuenta un periodo contable superior o inferior a un año se debe comunicar sobre la razón para utilizar dicho periodo de información.
- g) **Información comparativa:** Toda entidad revelará información comparativa respecto del periodo anterior, para ello presentará dos



estados de situación financiero a fin de aplicar una política de reexpresión de partidas en sus estados financieros, todo ello debido a que la información narrativa proporcionada en ellos correspondiente a periodos anteriores continúa siendo relevante en el periodo actual.

- h) **Uniformidad en la presentación:** A través del tiempo los estados financieros deben presentarse en forma uniforme así será mucho más relevante para los usuarios de los mismos, de modo que su comparabilidad no quede perjudicada. (Zeballos, 2013, p. 426)

2.2.2.7. CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (BALANCE GENERAL)

Se define como el estado financiero que al mostrar a determinada fecha los activos, pasivos y capital que constituyen la estructura financiera de una entidad ilustra la dualidad económica; es decir, todos los recursos identificables y cuantificables con que cuenta una empresa y el origen de estos recursos tanto externos como internos. (Román, 2018, p. 33)

Según Resolución de CONASEV 103-99-EF/94.10 Publicada 26.11.99 (art. 21) establece que el balance general de las empresas es uno de los estados financieros que representa a una fecha determinada los bienes y derechos, así como las obligaciones, compromisos, deudas y patrimonio, para determinar la situación económica y financiera de una empresa. Es un documento que nos proporciona una información razonable de la naturaleza de los recursos económicos y financieros



extraídos de los documentos probatorios fuentes. También se dice que el Balance General es un examen de los hechos económicos y financieros, porque a través de los parámetros citados, se pueden hacer la toma de decisiones y orientaciones.

El Balance General es el Estado Financiero que presenta la situación económica-financiera de una empresa en un momento determinado. La frecuencia de su elaboración varia en relación con las necesidades de cada empresa, y la gerencia puede requerirlo quincenal o mensualmente para medir tendencias de las relaciones entre activos y pasivos. Los usuarios externos necesitan la información semestral o anualmente de acuerdo, a los requerimientos específicos de las entidades supervisoras. Sin embargo, la mayoría de las empresas elaboran estados financieros oficialmente anualmente. El resumen de la información muestra todos los derechos y obligaciones que tiene la empresa en una fecha determinada. En el Perú por razones básicamente tributarias, los balances generales deben ser preparados para el 31 de diciembre de cada año. (Franco, 1998, p. 53)

- ESTRUCTURA

El Marco Conceptual para la Información Financiera (MCIF) indica lo siguiente: Los elementos relacionados directamente con la medida de la situación financiera son los activos, los pasivos y el patrimonio. Se define como sigue:

- Un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.



- Un pasivo es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
- Patrimonio es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.

B. ESTADO DE RESULTADOS

Establece el análisis de los hechos que han incidido en sus estructuras patrimoniales de las transacciones realizadas. Es un estado de actividad porque refleja ingresos, gastos y utilidades. Infirma el origen de la utilidad o pérdida reflejadas en el estado de situación financiera. 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 riqueza que se ha obtenido por el empleo del trabajo o del trabajo y capital combinados. (Zeballos, 2013, p. 428)

Un estado de resultados mide el desempeño financiero de una compañía durante las fechas del balance. Es una representación de las actividades de operación de una compañía. El estado de resultados proporciona detalles de entradas, gastos, ganancias y pérdidas de una compañía durante un periodo. (Wild et al., 2007, p. 19)

Existen 2 tipos de estados de ganancias y pérdidas según resolución de CONASEV N° 006-84-EF

- a) Estado de Ganancias y Pérdidas por función.
- b) Estado de Ganancias y Pérdidas por Naturaleza.



Según la NIC 1, el estado de resultados es un estado financiero que tomando como base un periodo económico muestra de manera detallada los ingresos obtenidos, los gastos en el momento en que se producen y como consecuencia, el beneficio o pérdida que ha generado la empresa en dicho periodo de tiempo para analizar esta información y en base a esto, tomar decisiones de negocio.

El estado de ganancias y pérdidas muestra la gestión económica que ha tenido una entidad durante un periodo determinado, llegando a un resultado del ejercicio que puede ser utilidad o pérdida. Este reporte, conocido como estado de resultados, incluye los ingresos y gastos que se han generado y producido respectivamente durante un periodo o ciclo contable, independientemente de la oportunidad en la que se generó la entrada o salida real del efectivo. (Franco, 1998, p. 53)

- **ESTRUCTURA**

Los Elementos directamente relacionados con la medida del rendimiento en el estado de resultados son los ingresos y gastos.

- Ingresos: son de incrementos en patrimonio neto de la empresa durante el ejercicio ya sea en forma de entrada o aumento en el valor de los activos o de disminución en el valor de los pasivos siempre que no tenga origen en aportaciones de los socios (monetarios o no).
- Gastos: son decrementos de patrimonio neto de la empresa durante el ejercicio, ya sea en forma de salida o disminución del valor de los activos o de reconocimiento o aumento del valor de



los pasivos siempre que no tenga origen en distribuciones a los socios (monetarios o no). Es decir, un gasto es la valoración de un consumo de bienes y/o servicios por parte de la empresa. (Perucontable, 2018)

C. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Nos da a conocer los cambios ocurridos en las distintas partidas patrimoniales, así como el enlace correspondiente entre sus diversas cuentas. En este estado se muestra el capital de los dueños, el capital adicional, las reservas, las utilidades o pérdidas obtenidas, etc., la que esta representada por el elemento 5 del plan contable general empresarial. En si este estado presenta las variaciones que han ocurrido en las cuentas patrimoniales de un periodo a otro. (Zeballos, 2013, p. 454)

El Reglamento de Información Financiera y Manual para la Preparación de Información Financiera, aprobado con resolución de CONASEV (SMV) N° 103-1999-EF/94.10 (26.11.1999), indica lo siguiente en el Capítulo V: El Estado de Cambios en el Patrimonio, muestra las variaciones ocurridas en las distintas cuentas patrimoniales, como el capital emitido, primas de emisión, acciones de inversión, otras reservas de capital, resultados acumulados y otras reservas de patrimonio durante un periodo determinado.

D. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Este estado reporta las entradas y salidas en efectivo de una empresa durante un periodo de tiempo determinado. Las fuentes y usos del efectivo son la materia del estado de flujo de efectivo, es por ello también que este



estado suministra una base para estimar las futuras necesidades de efectivos y sus posibles fuentes. (Zeballos, 2013, p. 457)

El Estado de Flujos de Efectivo es un estado financiero, y que según la NIC 7 informa sobre las variaciones, movimientos de efectivo y sus equivalentes de efectivo, para un periodo determinado.

A continuación, se describe cada tipo de actividad que tiene lugar durante el periodo:

- **Actividades de operación:** Es aquella que se centra en la principal actividad de la empresa como puede ser la comercialización o producción de bienes y servicios. Esta actividad genera los ingresos y gastos de operación de la empresa y utiliza los Activos y Pasivos corrientes de la misma. En si la actividad de operación nos da a conocer los efectos en el efectivo de las transacciones reportadas en el estado de resultados, es decir muestra los efectos sobre el efectivo de las transacciones referentes a ingresos y gastos. (Zeballos, 2013, p. 457)
- **Actividades de financiamiento:** La actividad de financiación reportada en el estado de flujos de efectivo trata solo de la financiación externa. Una empresa consigue financiación en efectivo al vender acciones comunes y preferentes o al endeudarse mediante un préstamo obtenido. Las actividades de financiación esta relacionados con el pasivo a largo plazo registrados en el balance general. (Zeballos, 2013, p. 458)



- **Actividades de Inversión:** Las actividades de inversión proporcionan los recursos que sirven de apoyo a la actividad de operación. Este apoyo puede estar dirigido en la inversión de activos a fin de tener un excedente que permita solventar las actividades de operación. (Zeballos, 2013, p. 458)

El estado de flujo de efectivo reporta información referente a los ingresos y salidas de efectivo de una empresa durante un determinado período. Los cambios de efectivo son explicados en el estado de flujo de efectivo, de acuerdo con las diferentes actividades: operación, financiamiento e inversión. (Franco, 1998, p. 122)

E. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las notas a los estados financieros son explicaciones o descripciones de hechos o situaciones, cuantificables o no, que forman parte de dichos estados pero que no se pueden incluir en los mismos. Para una correcta interpretación, los estados financieros deben leerse conjuntamente con ellas. (Tanaka, 2005, p. 132)

2.2.3. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN DE LA EMPRESA

Para poder determinar si la situación de una empresa ha mejorado o no respecto a un periodo a otro, o simplemente para evaluar si la situación de una empresa es buena o no debemos de haber evaluado dos aspectos: la situación financiera y la situación económica. (Tanaka, 2005, p. 186)

Situación Financiera	Situación Económica
Liquidez	Utilidad
Endeudamiento (Solvencia)	Rentabilidad (Rendimiento)

Figura 1: Situación de la empresa

2.2.3.1. SITUACIÓN ECONÓMICA

“La situación económica está compuesta por el análisis de la utilidad y la rentabilidad de la empresa. Una empresa está en buena situación económica cuando ha generado beneficios, utilidades y ha realizado buenas inversiones (rentables)” (Tanaka, 2005, p. 188).

La situación económica también es el resultado de la gestión comercial, operativa y administrativa, que finalmente se traduce en la utilidad operativa. Además, se dice que una empresa goza una buena situación económica cuando tiene la capacidad de producir y mantener beneficios en un determinado plazo. Perseverar en buenos resultados es el objetivo básico de la gestión por excelencia. (Sala, 2016)

2.2.3.2. SITUACIÓN FINANCIERA

“La situación financiera está compuesta por la liquidez y el endeudamiento. Si una empresa está en una buena situación financiera no



tendrá problemas de pago de sus obligaciones y tendrá altas probabilidades de conseguir financiamiento el momento que desee” (Tanaka, 2005, p. 187).

La situación financiera de una empresa es un diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que permite medir el desempeño de una compañía, con el fin de tomar decisiones enfocadas a la resolución de problemas. Para diagnosticar la situación financiera de una empresa se debe partir del balance general, también conocido como el estado de situación financiera. (Universidad ESAN, 2015)

2.2.4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

“El análisis financiero es un trabajo laborioso que consiste en realizar un sin número de operaciones matemáticas cuyo resultado deben ser interpretados dando a conocer ya sea lo significativo o relevante del análisis” (Zeballos, 2013, p. 460).

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, 1998, p. 149)

2.2.5. MÉTODOS DE ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los métodos de Análisis de Estados Financieros que tradicionalmente se emplean tomando como base la unidad de tiempo se clasifican en 2 grupos:



2.2.5.1. ANÁLISIS VERTICAL O ESTRUCTURAL – ESTÁTICO

Permite obtener una visión general de la estructura financiera de la empresa y de la productividad de sus operaciones. Asimismo, facilita hacer comparaciones con empresas similares y con presupuestos establecidos por la misma empresa. Este método considera el total que se desea analizar cómo el 100% y luego compara cada una de sus partes integrantes, para determinar el porcentaje que representa respecto del total y la importancia relativa de sus componentes. Es usualmente utilizado para estudiar el balance general. En este caso se considera como el 100% al total del activo, por un lado; y por el otro, al total del pasivo y capital. Luego, se obtienen los porcentajes correspondientes a cada uno de los componentes integrantes de los totales mencionados. (Franco, 1998, p. 151)

La aplicación del análisis vertical a los estados financieros implica la conversión de las partidas que aparecen por columnas (importes) dentro del estado, en porcentajes de una cifra base. Así, por ejemplo, determinadas partidas que aparecen en la cuenta de pérdidas y ganancias se pueden expresar como un porcentaje de las ventas o de la cifra de negocios correspondiente a un ejercicio. Del mismo modo, en el balance, las partidas se pueden expresar en relación, por ejemplo, con los activos totales. (Corona et al., 2014, p. 83)

Este método identifica las cifras con mayor concentración de recursos del activo, pasivo y del patrimonio, en el balance general;



así mismo, las de ingresos y egresos en el estado de resultados. Lo anterior se da cuando se relacionan cada una de las cuentas de los estados financieros con una totalizadora, denominada cifra base. (Díaz, 2011)

2.2.5.2. ANÁLISIS HORIZONTAL O EVOLUTIVO (VALORES ABSOLUTOS O VALORES RELATIVOS) – DINÁMICOS

La característica fundamental de esta técnica de análisis se concreta en que subraya tendencias y establece relaciones comparativas para cada partida. El análisis horizontal revela cambios a lo largo del tiempo en partidas de los estados financieros. Cada partida de un epígrafe correspondiente a un ejercicio económico se compara con la misma partida en un ejercicio anterior o posterior. El análisis horizontal se puede llevar a cabo en términos de cambios en importes, en porcentajes de cambio (%), o en forma de coeficientes, o ratios. (Corona et al., 2014, p. 80)

Consiste en evaluar la evolución de una variable en diferentes periodos, estableciendo comparaciones entre esa variable y otras que tiene relación directa. Se necesitan dos o más estados financieros de periodos diferentes, a fin de centrar la atención en los cambios más significativos. (Díaz, 2011, p. 461)

2.2.6. RATIOS FINANCIEROS

Matemáticamente, un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén



interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc. (Aching, 2005, p. 14)

Los ratios financieros llamados también indicadores financieros, representan una comparación en dos o más cantidades que corresponden a cuentas o rubros del balance general o estado de ganancias y pérdidas, y cuyo, resultados nos dan a conocer los beneficios o de ajustes económicos y financieros que se tiene. Los ratios financieros son numerosos, pero no todos ellos son importantes para el análisis e interpretación de los EE.FF. por lo que debemos seleccionar únicamente aquellos que resulten ciertamente significativos y útiles para el examen de la empresa. (Zeballos, 2013, p. 460)

Los ratios son herramientas de análisis que en la mayor parte de los casos proporcionarán al analista síntomas respecto a condiciones subyacentes, de manera que si se interpretan de una forma adecuada podrían poner al descubierto determinados ámbitos que podrían requerir de un análisis en profundidad. (Corona et al., 2014, p. 87)

2.2.6.1. IMPORTANCIA DE LOS RATIOS FINANCIEROS

- Proporcionan información sobre la gestión de la empresa
- Proporcionan información sobre si la inversión de los accionistas o dueños de una empresa es rentable
- Permiten realizar comparaciones, que no es posible realizarlas mediante valores absolutos.
- Uniformizan la información relativa de diversas empresas o de años distintos de la empresa, facilitando su comparación.



- Aplicando en forma correcta ratios financieros se determinan los puntos débiles de una empresa, con la finalidad de que la gerencia tome las medidas correctivas en el momento oportuno.

2.2.6.2. CLASIFICACIÓN DE LOS RATIOS FINANCIEROS

Los ratios financieros se clasifican en:

- Índices de liquidez
- Índices de gestión
- Índices de rentabilidad
- Índices de solvencia

A. ÍNDICES DE LIQUIDEZ

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente. (Aching, 2005)

“Se refiere a la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones al corto plazo” (Zeballos, 2013, p. 461).

Es la capacidad de convertir activos en efectivo, o de obtener efectivo para cumplir con las obligaciones a corto plazo. De manera convencional, el corto plazo se considera como un periodo de hasta un año, aunque se le identifica con el ciclo normal de operación de una



compañía (el periodo que abarca el ciclo de compra, producción, venta y cobranza). (Wild et al., 2007, p. 500)

1. Liquidez Corriente

El ratio de liquidez general lo obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas. (Aching, 2005, p. 16)

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

2. Prueba Ácida

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la anterior y es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra. (Aching, 2005, p. 16)

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Act. cte.} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$



3. Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día. (Aching, 2005, p. 16)

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

B. ÍNDICES 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. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos. (Aching, 2005, p. 19)

1. Rotación de Existencias

“Permite determinar hasta que punto la empresa es eficaz. Nos da a conocer el número de veces que rotan los inventarios en un tiempo determinado, puede ser un semestre o año” (Zeballos, 2013, p. 462).

$$\text{Rotación de Existencias} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Existencias}}$$



2. Plazo promedio de inmovilización de existencias

“Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone” (Aching, 2005, p. 21).

$$\text{Plazo prom. de inmov. de exist.} = \frac{\text{Existencias x 360 días}}{\text{Costo de Ventas}}$$

3. Rotación de inmuebles, maquinaria y equipo

“Mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Mide la actividad de ventas de la empresa. Dice, cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo” (Aching, 2005, p. 24).

$$\text{Rotación de inm. maq. y equipo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inm. Maq. y Equipo Neto de Depreciac.}}$$

4. Rotación del Activo total

“Expresa la eficiencia de la gestión de una empresa al utilizar los activos en la generación de las ventas” (Zeballos, 2013, p. 463).

$$\text{Rotación del Activo total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

5. Rotación de cuentas por cobrar comerciales

Indica la velocidad en que se recuperan los créditos concedidos, en consecuencia, se constituye en un indicador de la eficiencia de las políticas de crédito y cobranza aplicadas por la empresa.

$$\text{Rotación de ctas x cobrar comerc.} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas x cobrar comerciales}}$$

6. Plazo promedio de cobranza

Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa, capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo. Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas. (Aching, 2005, p. 20)

$$\text{Plazo promedio de cobranza} = \frac{\text{Ctas x Cobrar comerciales x 360}}{\text{Ventas Netas}}$$

7. Grado de intensidad en capital

Mide el porcentaje del activo total que ha sido invertido en bienes de capital. El valor de este indicador dependerá en gran medida de la naturaleza de la actividad productiva que desempeñe la empresa.

$$\text{Grado de intensidad en capital} = \frac{\text{Inm. maq. y equipo neto de depreciac.}}{\text{Activo Total}}$$

C. ÍNDICES DE SOLVENCIA

Estos ratios, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo. Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los



pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos. Muestra el porcentaje de fondos totales aportados por el dueño(s) o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo. (Aching, 2005, p. 25)

Mide la capacidad total de endeudamiento de la empresa y el respaldo con que se cuenta frente a sus deudas totales. Nos da a conocer la capacidad y utilidad financiera, la probabilidad de superar situaciones imprevistas y de mantener su solvencia ante situaciones adversas. (Zeballos, 2013, p. 462)

1. Razón de endeudamiento total

Representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos. En este caso, el objetivo es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores. (Aching, 2005, p. 25)

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

2. Razón de cobertura del activo fijo

“Esta razón manifiesta el respaldo que tienen los activos fijos con relación a las deudas a largo plazo en combinación con el patrimonio” (Zeballos, 2013, p. 462)

$$\frac{\text{Deuda a Largo Plazo} + \text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$



D. ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial. Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. (Aching, 2005, p. 27)

“Permite evaluar el resultado de la gestión de la empresa y su capacidad de crecimiento, es decir como se mide la rentabilidad sobre la inversión” (Zeballos, 2013, p. 460)

1. Rentabilidad sobre los capitales propios

“Esta razón lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa. Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista” (Aching, 2005, p. 28).

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

2. Rendimiento sobre la inversión

Lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas. (Aching, 2005, p. 28).

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



3. Margen Comercial

Este ratio relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada UM de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende. Indica las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de producción de los bienes vendidos. Nos dice también la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos. Cuanto más grande sea el margen bruto de utilidad, será mejor, pues significa que tiene un bajo costo de las mercancías que produce y/ o vende. (Aching, 2005, p. 30)

$$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$$

4. Rentabilidad neta sobre ventas

Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada UM de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor. (Aching, 2005, p. 30)

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

2.2.7. TOMA DE DECISIONES GERERENCIALES

“La toma de decisiones es un proceso que consiste en hacer un análisis y elegir entre varias opciones un curso de acción” (Chiavenato, 2009, p. 227).



Las decisiones empresariales son tomadas por los usuarios internos sobre la base de la información contable y pueden ser de diversa naturaleza. Sin embargo, básicamente se agrupan en tres tipos de decisiones:

- De inversión: ¿qué adquirir?
- De financiamiento: ¿dónde obtener los recursos para la inversión?
- De operación: ¿cómo administrar el capital de trabajo? (Franco, 1998, p. 25)

El proceso de la toma de decisiones en una organización comienza con la detección de una situación que rodea algún problema. Seguidamente viene el análisis y la definición del problema. Para ello se requiere contar con un sistema de información confiable, oportuno, y actualizado, que permitan comprender claramente la naturaleza del problema a resolver. (Universidad ESAN, 2016)

La toma de decisiones en una empresa es el proceso por el que se escoge una opción entre varias posibles a la hora de afrontar un problema y solucionarlo o para determinar cómo se llevará a cabo determinadas acciones que afecten a la empresa, tanto en su conjunto como en áreas más pequeñas de la misma. (Ramírez, 2020)

2.2.7.1. ETAPAS EN EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES

- Análisis de la situación: La primera etapa es el análisis de la situación para identificar posibles problemas o situaciones que exijan la toma de una decisión.
- Identificar las alternativas: En esta etapa se recogerán todas las propuestas de soluciones que puedan ser de utilidad. Es recomendable



escuchar todas las voces que puedan ser relevantes para dar con la solución o acción adecuada en función de la situación o problema que se quiere resolver.

- **Analizar las alternativas:** Se deben analizar detenidamente todas las alternativas propuestas, prestando atención a sus fortalezas y debilidades y comparándolas entre sí.
- **Sopesar el impacto y efectividad de cada una de las alternativas:** Evaluar con cuáles de ellas es posible conseguir el objetivo deseado, pero sin perder de vista cómo afectará al conjunto general de la empresa. Por ejemplo, se debe evaluar los costes económicos o las dificultades de su implementación.
- **Definir los criterios para toma de decisiones:** Para ello se deben definir unos criterios de selección y método a utilizar, además de ponderar cada una de alternativas.
- **Seleccionar una alternativa:** En base a los criterios de elección establecidos y el análisis hecho de cada alternativa, es el momento de seleccionar aquella alternativa posible, la que, en principio, se adecue más a los objetivos que se quiere conseguir.
- **Implantación:** Cuando se ha tomado la decisión, es importante comunicarla e informar sobre ella a todas las personas que se vayan a ver afectadas por ella. La implantación de cualquier decisión requiere de un proceso de planificación y organización previo.
- **Evaluación de resultados:** Este análisis debe servir para comprobar si ha dado solución al problema de manera satisfactoria o, si, por el



contrario, no lo ha hecho y es necesario volver a comenzar todo el proceso, corrigiendo los errores que sea necesario solventar.

- Realizar un informe: De la evaluación anterior debería recogerse un informe en el que se pormenore el desarrollo de todo el proceso desde la implementación de la decisión tomada y cómo ha ayudado o no a mejorar la situación de partida o acabar con el problema. (Ramírez, 2020)

2.2.7.2. TIPOS DE DECISIONES FINANCIERAS BÁSICAS

El medio para perseguir los objetivos de la administración financiera es indudablemente la toma de decisiones, y son muchas las situaciones en las cuales se pone a prueba el carácter y el criterio del administrador financiero para enfrentar dichas coyunturas. Existen a grandes rasgos una serie de escenarios que enmarcan los tipos de decisiones financieras básicas, estos son:

- **Decisiones de inversión**

Las decisiones de inversión son aquellas a las que se enfrenta la administración financiera en el escenario en el que se cuestione acerca del destino de los recursos disponibles para la adquisición de activos, dichas adquisiciones con el objetivo de mantener la óptima operación de la organización. Las decisiones de inversión más importantes son de tipo estratégico, y determinan el tamaño de la operación o de la organización (en relación con la cantidad de activos).

Vale la pena aclarar, que este tipo de decisiones se toma con la participación de diferentes áreas funcionales de la organización, de tal manera que se pueda concluir acerca de:



- Estrategia de ventas a crédito: Plazo que se concede a los clientes
- Plan de crecimiento y expansión de la organización
- Nivel de activos fijos y corrientes
- Estrategia de adquisición de activos

- **Decisiones de Financiación**

Las decisiones de financiación son aquellas a las que se enfrenta la administración financiera en el escenario en el que se cuestione acerca de las mejores combinaciones de fuentes para financiar inversiones. Implícitamente estas decisiones se encuentran ligadas a las decisiones de inversión y operación, ya que afectan determinantemente la estructura financiera de la organización, es decir, la relación que utiliza entre pasivos y patrimonio, para respaldar los activos.

Algunas de las decisiones de financiación que tiene que tomar la administración financiera parten de los siguientes interrogantes:

- ¿Cuáles serán las fuentes de financiación?
- ¿Cuál será el horizonte de financiación? ¿Corto o largo plazo?
- ¿Los activos serán propios o alquilados?

- **Decisiones de Operación**

Las decisiones de operación son aquellas a las que se enfrenta la administración financiera en el escenario en el que se cuestione acerca de una utilización eficiente de los recursos disponibles. Al igual que las decisiones de inversión, estas se toman con la participación de distintas áreas funcionales de la organización, de tal manera que se pueda concluir acerca de:

- Mercados objetivo
- Políticas de precios



- Políticas de servicio
- Volumen de activos fijos en operación

- **Decisiones de Utilidades**

Las decisiones de utilidades son aquellas a las que se enfrenta la administración financiera en el escenario en el que se cuestione acerca los dividendos que serán repartidos a los accionistas de la organización, de tal forma que el administrador financiero se verá en la necesidad de determinar:

- El monto de los dividendos que será repartido
- La estrategia de repartición de dividendos: Específicamente en los casos en que el efectivo no sea suficiente y se recurra a alternativas como el reparto de acciones, aspecto en el cual la decisión se relaciona a su vez con una alternativa de financiación. (Salazar, 2016)

2.3. MARCO CONCEPTUAL

ACTIVO

“Representa los recursos controlados por la empresa como resultado de transacciones y otros eventos pasados, de cuya utilización se espera beneficios económicos futuros que fluirán a la empresa” (CONASEV, 1999)

ACTIVO CORRIENTE

El activo corriente, también llamado activo circulante o líquido, es el activo de una empresa que puede hacerse líquido (convertirse en dinero) en menos de doce meses. Como, por ejemplo, el dinero del banco, las existencias, y las inversiones financieras. Además, podemos entender el activo corriente como todos aquellos recursos que son necesarios para realizar las actividades del día a día de la empresa. Se conoce como corriente porque es un tipo de activo que se encuentra en continuo



movimiento, puede venderse, utilizarse, convertirse en dinero líquido o entregarse como pago sin demasiada dificultad. (Samper, 2015)

ACTIVO FIJO

Un activo fijo es un bien de una empresa, ya sea tangible o intangible, que no puede convertirse en líquido a corto plazo y que normalmente son necesarios para el funcionamiento de la empresa y no se destinan a la venta. (Debitoor, 2020)

ACTIVO NO CORRIENTE

Agrupar las inversiones financieras, derechos por recuperar, activos realizables, activos biológicos, inversiones inmobiliarias, inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles y otros activos, cuya realización, comercialización (negociación) o consumo se espera ocurrirá en el plazo que exceda al plazo establecido como corriente, es decir que permanecerán en la empresa por período mayores a un año. (Novoa, 2014)

ANÁLISIS ECONÓMICO

“Identificar la capacidad que la empresa tiene para generar y, sustancialmente, retener beneficios durante un periodo determinado” (de Jaime, 2008, p. 23).

ANÁLISIS FINANCIERO

“Identificar la capacidad que la empresa tiene para atender adecuadamente sus compromisos de pagos financieros” (de Jaime, 2008, p. 23).

ANÁLISIS HORIZONTAL

Se le llama análisis horizontal a la variación porcentual que ha experimentado en el tiempo una partida (cualquiera sea la partida o cuenta que se haya de medir).



Sirve para saber si un elemento de los estados financieros ha experimentado un aumento o una reducción en el tiempo, pero en términos porcentuales. (Flórez, 2018)

ANÁLISIS VERTICAL

Se usa la palabra vertical para describir el proceso de conversión de cifras monetarias a porcentajes. Uno de los objetivos de ello es facilitar la lectura, ya que un porcentaje puede ser mucho más elocuente que una cifra monetaria que, por lo general, tiene demasiados dígitos. Otra meta es comparar empresas de diferentes tamaños. Esta técnica no solo puede aplicarse para analizar los resultados totales de las ventas de una organización. Es posible emplearla para cualquier tipo de análisis financiero y en cualquier nivel. (Flórez, 2018)

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

“El análisis de los Estados Financieros es un trabajo que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas calculando las variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, así como determinar sus porcentajes de cambios” (Universidad Tecnológica del Perú, 2010, p. 16).

EMPRESA

“Una empresa es una organización que tiene un propósito definido, está compuesto por recursos humanos y materiales que se van a emplear en el proceso de transformación y necesitan una estructura organizativa para su gestión” (Hernández, 2014, p. 28).

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros conforman los medios de comunicación que las empresas utilizan para exponer la situación de los recursos económicos y financieros



a base de los registros contables, juicios y estimaciones que son necesarias para su preparación durante un periodo de tiempo determinado. (Zeballos, 2013, p. 424)

GASTOS

Son los decrementos de los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien de nacimiento o aumento de los pasivos, que dan como resultado aumentos o decrementos en el patrimonio neto, y no están relacionados con las distribuciones realizadas a los propietarios de este patrimonio. (Torres, 2013, p. 18)

GESTIÓN FINANCIERA

Es aquella disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de recurso, incluyendo adquirirlos, invertirlos y administrarlos. Es así como la gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, incluyendo su logro, utilización y control. (Córdoba, 2016, p. 4)

INGRESOS

Los ingresos son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como decrementos de las obligaciones, que dan como resultado aumentos del patrimonio neto, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios a este patrimonio. (Torres, 2013, p. 18)

INVERSIÓN

“Es el empleo del capital con el objetivo de obtener beneficio en un horizonte de tiempo” (Bolsa de Valores de Lima, 2021).



LIQUIDEZ

“La liquidez es la capacidad de una compañía de reunir efectivo a corto plazo para cumplir con sus obligaciones” (Wild et al., 2007, p. 8).

PASIVO

“El pasivo son las obligaciones presentes como resultado de hechos pasados, previéndose que su liquidación produzca para la empresa una salida de recursos” (CONASEV, 1999).

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto está constituido por las partidas que representan recursos aportados por los socios o accionistas, los excedentes generados por las operaciones que realiza la empresa y otras partidas que señalen las disposiciones legales, estatutarias y contractuales, debiéndose indicar claramente el total de esta cuenta. (CONASEV, 1999)

PERIODO CONTABLE

“Un periodo contable es un lapso de tiempo durante el año fiscal o año natural en el que los contadores realizan funciones como la recopilación y agregación de datos y la creación de estados financieros” (Dayan, 2021)

RATIOS FINANCIEROS

Un ratio financiero no es otra cosa que el resultado de la comparación entre dos cuentas de los Estados Financieros, lo cual nos brindará justamente la información relativa de una cuenta con respecto a otra, dependiendo de lo que quiera medir el ratio puede interpretarse en unidades monetarias o en términos porcentuales. (Andrade, 2017, p. 53)



RENTABILIDAD

Es el retorno económico de una inversión en términos relativos (porcentuales), relaciona la utilidad adquirida respecto a los recursos necesarios para obtener ese lucro. (Bolsa de Valores de Lima, 2021)

UTILIDAD

“Ganancia, beneficio que se obtiene de una cosa” (M. Ruelas & Espillico, 2011).



CAPÍTULO III

MATERIALES Y MÉTODOS

3.1. UBICACIÓN GEOGRÁFICA DEL ESTUDIO

El desarrollo del presente trabajo de investigación se desarrolló en el departamento de Puno que está ubicado al extremo sur este del Perú, entre los 13°00'00" y 17°17'30" de latitud sur y los 71°06'57" y 68°48'46" de longitud oeste del meridiano de Greenwich; cuenta con una extensión territorial de 71 999,0 km² (6 por ciento del territorio nacional) siendo el quinto departamento más grande en el ámbito nacional. Limita por el norte con la región Madre de Dios, por el este con la República de Bolivia, por el sur con la región Tacna y la República de Bolivia y por el oeste con las regiones de Moquegua, Arequipa y Cusco. El territorio puneño comprende 43 886,36 Km² de sierra (61,0 por ciento) y 23 101,86 Km² de zona de selva (32,1 por ciento), 14,5 Km² de superficie Insular (0,02 por ciento) y 4996,28 Km² (6,9 por ciento) que corresponden a la parte peruana del lago Titicaca. La Región abarca un perímetro fronterizo de 1108 Km. que representa el 11 por ciento de línea de frontera del Perú, de acuerdo al (Congreso de la república, 2019), siendo su capital la Provincia de Puno y en la ciudad del mismo nombre, se encuentra ubicada la unidad de análisis, las oficinas administrativas de la Empresa de Generación Eléctrica San Gaban S.A, cuya actividad principal es la generación de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas

Datos generales de la empresa en estudio:

RAZÓN SOCIAL : Empresa de Generación Eléctrica San Gaban S.A.

RUC : 20262221335

ACTIVIDAD ECONÓMICA: 3510 – Generación, transformación y distribución de energía eléctrica.

DIRECCIÓN : Av. Floral Nro. 245 Barrio Bellavista de la ciudad de Puno

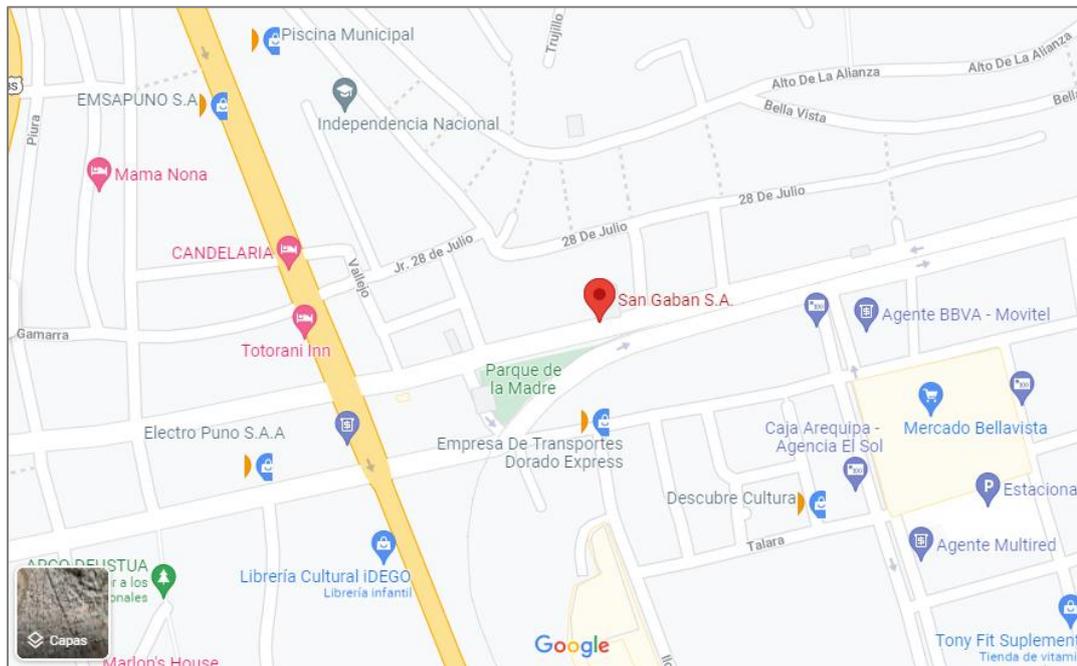


Figura 2: Ubicación de la Empresa de generación eléctrica San Gabán S.A.

FUENTE: Google Maps

3.2. PERIODO DE DURACIÓN DEL ESTUDIO

El trabajo de la investigación se realizó en un periodo que comprende 2 años y 6 meses teniendo como inicio el de mayo de 2019 y llegándose a su conclusión en el mes de noviembre de 2021, en los primeros 10 meses se llevó a cabo la búsqueda y recopilación de información y el trabajo de campo, para posteriormente en los meses restantes realizar la fase analítica e informativa.



3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO

3.3.1. POBLACIÓN

La Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. dedicada a la generación y comercialización de energía eléctrica se constituye como la población del trabajo de investigación.

3.3.2. MUESTRA

Para la selección de la muestra se empleó el tipo no probabilístico, ya que según Hernández et al. (2014) en las muestras no probabilísticas, la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las características de la investigación o de quien hace la muestra. Aquí el procedimiento no es mecánico ni con base en fórmulas de probabilidad, sino que depende del proceso de toma de decisiones de un investigador (p. 176). En ese sentido, la muestra considerada para el trabajo de investigación lo constituyen los Estados Financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados), así como 6 colaboradores conformadas por: 1 gerente general, 1 gerente de planificación y presupuesto, 1 contador general, 2 especialistas contables, 1 asistente contable.

3.4. MÉTODOLÓGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.4.1. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

El diseño de la investigación fue no experimental, ya que según Hernández et al. (2014) en la investigación no experimental las variables independientes ocurren y no es posible manipularlas ni se puede influir en ellas, su estudio se basa en resultados pasados, hechos y efectos que ya sucedieron. Lo que se hace en la investigación no experimental es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para analizarlos (p. 152), tipo transversal



descriptivo, ya que se observó y se describió los hechos en un periodo determinado recolectando datos con el propósito de describir las variables y analizar su influencia.

3.4.2. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN

En el trabajo de investigación se utilizó los siguientes métodos:

3.4.2.1. Método Descriptivo

Este método nos permitió ver la situación real de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. en un momento dado, tomando en consideración su estructura, situación y desempeño.

También se utilizó para analizar los informes representados por cuadros y resúmenes numéricos formados en este caso por los Estados Financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados), para mostrar los resultados de la gestión empresarial y evaluar los hechos económicos y financieros de la empresa en estudio.

3.4.2.2. Método Analítico

Este método se utilizó en la descomposición del problema en sus variables dependientes e independientes. A su vez la determinación de los indicadores a través del análisis de las variables.

Este método nos permitió analizar cada uno de los rubros que integran el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A.



3.4.2.3. Método Deductivo

Este método parte de lo general a lo particular por lo que nos permitió analizar hechos generales para llegar a conclusiones de orden particular, en ese entender evaluamos la situación económica y financiera de la empresa.

3.4.2.4. Método Inductivo

Este método nos permitió partir de la observación de movimientos particulares del análisis económico y financiero, el cálculo de ratios financieros, con la finalidad de llegar a conclusiones generales y su trascendencia en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A.

3.4.2.5. Método Comparativo

Este método nos permitió establecer semejanzas y diferencias entre las diversas realidades económicas y financieras que se mostraron en los Estados Financieros de los años de estudio de la empresa.

3.5. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

La recopilación de la información efectuada sirvió de sustento en la ejecución del presente trabajo de investigación, para el logro de objetivos planteados y comprobar o rechazar las hipótesis planteadas mediante las siguientes técnicas:

3.5.1. Observación

La observación viene a constituir una forma de recabar información cuando se requiere ampliar un argumento o cuando los otros instrumentos no son suficientes, mediante esta técnica se observó en forma directa los documentos y registros contables, estados financieros, y la fuente documentaria.



3.5.2. Análisis Documental

Esta técnica se utilizó en la recolección del marco teórico y también se utilizó para la recolección de los Estados Financieros de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. para que luego se traslade la información obtenida a cuadros que permitieron el análisis respectivo.

3.5.3. Cuestionario

Consiste en la aplicación de un conjunto de preguntas utilizadas para la recopilación de información de una persona. Es un conjunto de preguntas respecto de una o más variables a medir. Debe ser congruente con el planteamiento del problema e hipótesis.

De acuerdo a Ñaupas et al. (2018) “Un instrumento es confiable cuando las mediciones hechas no varían significativamente, ni en el tiempo, ni por la aplicación a diferentes personas, que tienen el mismo grado de instrucción” (p. 277). Para medir el nivel de confiabilidad del cuestionario aplicado en la investigación, se empleó el Coeficiente Alfa de Cronbach cuya formula es la siguiente:

$$\alpha = \frac{K}{K - 1} \left[1 - \frac{\sum Vi}{Vt} \right]$$

Donde:

α = Alfa

K = Número de ítems

V_i = Varianza de cada ítem

V_t = Varianza total



Reemplazando:

$$\alpha = \frac{12}{12 - 1} \left[1 - \frac{3.972222}{17.13889} \right]$$

$$\alpha = 0.84$$

Se obtuvo un coeficiente Alfa de Cronbach de 0.84, por lo que se considera que la confiabilidad del cuestionario es alta, en ese sentido, el instrumento aplicado podrá explicar adecuadamente las variables en análisis. Cabe señalar que el coeficiente Alfa de Cronbach oscila entre 0 y 1, mientras más se aproxime a 1 mayor es la fiabilidad.

3.6. PROCESAMIENTO DE DATOS

Las técnicas para el procesamiento de datos que se emplearon en el trabajo de investigación consistieron en:

- Ordenamiento de datos.
- Clasificación de datos
- Elaboración de cuadros y gráficos tabulados en hoja de cálculo Microsoft Excel con la finalidad de cuantificarlos y medirlos adecuadamente.
- Análisis e interpretación de datos.
- Para la contrastación de hipótesis se empleó el programa estadístico IBM SPSS v.21.
- Redacción de conclusiones y recomendaciones.

3.7. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

3.7.1. Hipótesis General

Variable Independiente: Situación Económica y Financiera

Variable Dependiente: Toma de Decisiones Gerenciales



- Indicadores:

Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados

Ratios Financieros

3.7.2. Hipótesis Específica 1

Variable Independiente: Análisis Horizontal y Vertical de los Estados

Financieros

Variable Dependiente: Toma de Decisiones Gerenciales

- Indicadores:

Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados

Ratios Financieros

3.7.3. Hipótesis Específica 2

Variable Independiente: Indicadores Financieros

Variable Dependiente: Toma de Decisiones Gerenciales

- Indicadores:

Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados

Ratios Financieros

3.8. TÉCNICAS DE CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

Para determinar el nivel de influencia de las variables independientes y las variables dependientes de acuerdo a la operacionalización realizada, la contrastación de hipótesis se realizó mediante el coeficiente de correlación de Pearson.

El coeficiente de correlación de Pearson es una prueba estadística para analizar la relación entre dos variables medidas en un nivel por intervalos o de razón, el coeficiente de correlación de Pearson se calcula a partir de las puntuaciones obtenidas en una muestra en dos variables. Se relacionan las puntuaciones recolectadas de una



variable con las puntuaciones obtenidas de la otra, con los mismos participantes o casos. (Hernández et al., 2014, p. 305)

Tabla 1: Escala de interpretación del coeficiente de correlación de Pearson

Valor r	Interpretación
-1.00	Correlación negativa perfecta
-0.90	Correlación negativa muy fuerte
-0.75	Correlación negativa considerable
-0.50	Correlación negativa media
-0.25	Correlación negativa débil
-0.10	Correlación negativa muy débil
0.00	No existe correlación alguna entre las variables
+0.10	Correlación positiva muy débil
+0.25	Correlación positiva débil
+0.50	Correlación positiva media
+0.75	Correlación positiva considerable
+0.90	Correlación positiva muy fuerte.
+1.00	Correlación positiva perfecta

FUENTE: (Hernández et al., 2014, p. 305)



CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. RESULTADOS

El desarrollo de este capítulo contiene la presentación, análisis, interpretación y los comentarios que ameritan los resultados a los cuales se llegaron en base a los objetivos específicos planteados en el trabajo de investigación.

4.1.1. ANÁLISIS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 1:

Analizar los Estados Financieros a través de los Métodos Horizontal y vertical y su incidencia en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A., periodos 2016 - 2017.

Para realizar el análisis financiero y económico de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. mediante los métodos Horizontal y Vertical, se realizó en base a la información contenida en el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados correspondientes a los periodos 2016 y 2017 respectivamente, dicho análisis se describe a continuación:



ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 2: Análisis horizontal del estado de situación financiera

EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN GABÁN S.A.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
Al 31 de diciembre del 2017 y 2016				
En miles de soles				
RUBROS	PERIODOS		VARIACIÓN	%
	2017	2016		
ACTIVO				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	41,480	37,872	3,608	9.53%
Cuentas por Cobrar Comerciales	13,224	24,283	-11,059	-45.54%
Otras Cuentas por Cobrar	11,990	10,366	1,624	15.67%
Suministros Diversos	6,663	6,794	-131	-1.93%
Gastos Contratados por Anticipado	770	429	341	79.49%
Total Activos Corrientes	74,127	79,744	-5,617	-7.04%
Activos No Corrientes				
Otras cuentas por cobrar	1,137	0	1,137	
Propiedades, Planta y Equipo	351,311	355,714	-4,403	-1.24%
Activos intangibles, neto	449	434	15	3.46%
Total Activos No Corrientes	352,897	356,148	-3,251	-0.91%
TOTAL DE ACTIVOS	427,024	435,892	-8,868	-2.03%
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivos Corrientes				
Sobregiros bancarios	1,957	0	1,957	
Otros pasivos financieros	112	184	-72	-39.13%
Cuentas por Pagar Comerciales	5,372	6,025	-653	-10.84%
Otras Cuentas por Pagar	6,384	10,138	-3,754	-37.03%
Otras Provisiones	2,402	2,587	-185	-7.15%
Total Pasivos Corrientes	16,227	18,934	-2,707	-14.30%
Pasivos No Corrientes				
Impuestos a las ganancias diferido	33,629	30,371	3,258	10.73%
Total Pasivos No Corrientes	33,629	30,371	3,258	10.73%
Total Pasivos	49,856	49,305	551	1.12%
PATRIMONIO				
Capital	319,297	319,297		
Otras Reservas de Capital	29,187	24,954	4,233	16.96%
Resultados Acumulados	28,684	42,336	-13,652	-32.25%
Total Patrimonio	377,168	386,587	-9,419	-2.44%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	427,024	435,892	-8,868	-2.03%

FUENTE: Estados Financieros Auditados San Gabán S.A.

De acuerdo al análisis horizontal del Estado de Situación Financiera de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. de los periodos 2016 y



2017, detallado en la Tabla 2, se puede determinar variaciones cuantitativas y porcentuales, como se describe a continuación:

Respecto al Activo corriente, ha tenido una variación porcentual de -7.04% del 2016 para el 2017, se observa que las principales variaciones se concentran en la partida Cuentas por Cobrar Comerciales que han tenido una reducción porcentual de -45.54% que en cifras viene a ser S/ -11'059,000.00, esto se debe a que durante el último periodo se han mejorado las políticas comerciales de cobranza; asimismo se aprecia que la partida Otras Cuentas por Cobrar ha tenido un incremento porcentual de 15.67% que representa 1'624,000.00, esta variación se debió a anticipos otorgados para la ejecución de la obra “Embalse de Tres Laguna sen la Cuenca del Rio Corani”, y una solicitud de devolución que mantiene San Gabán con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria – SUNAT por el Impuesto Temporal a los Activos Neto – ITAN que a la fecha se encuentra en proceso de apelación ante el Tribunal Fiscal; además la partida de Gastos Contratados por Anticipado muestra un incremento porcentual de 79.49% que representa S/ 341,000.00. En el Activo no Corriente la partida Propiedad Planta y Equipo solamente muestra una disminución de -1.24% siendo en cifras S/ -4'403,000.00, esto principalmente debido a la depreciación acumulada. Finalmente, el total de los activos muestra una disminución de -2.03% que en cifras seria S/ -8'868,000.00.

Con relación al Pasivo, en la parte corriente, para el ejercicio 2017 se aprecia la aparición de la partida Sobregiros Bancarios por una cifra de S/ 1'957,000.00 con el Banco Continental BBVA, que corresponde al anticipo otorgado a la empresa ABB S.A. por la actualización del sistema de



supervisión, adquisición y control de datos – SCADA de la Central Hidroeléctrica San Gabán II; asimismo, la partida Otras Cuentas por Pagar ha disminuido en -37.03% que en cifras representa S/ -3'754,000.00 esto debido a la reducción del resarcimientos por pagar a generadores pertenecientes al SEIN (Sistema Eléctrico Interconectado Nacional), determinados por el COES (Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional), suscitadas de fallas en dicho sistema en los años 2012 y 2011.

Respecto al Patrimonio, las principales variaciones suscitadas del ejercicio 2016 para el 2017 están compuestas por la partida Otras Reservas de Capital que ha incrementado en 16.96% siendo en cifras S/ 4'233.000.00; asimismo, los Resultados Acumulados han disminuido en -32.25% siendo en cifras S/ -13'652,000.00 esto debido a que los ingresos por servicios de energía eléctrica han disminuido considerablemente.

Tabla 3: Análisis vertical del estado de situación financiera

RUBROS	PERIODOS			
	2017	%	2016	%
EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN GABÁN S.A.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
Al 31 de diciembre del 2017 y 2016				
En miles de soles				
ACTIVO				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	41,480	9.71%	37,872	8.69%
Cuentas por Cobrar Comerciales	13,224	3.10%	24,283	5.57%
Otras Cuentas por Cobrar	11,990	2.81%	10,366	2.38%
Suministros Diversos	6,663	1.56%	6,794	1.56%
Gastos Contratados por Anticipado	770	0.18%	429	0.10%
Total Activos Corrientes	74,127	17.36%	79,744	18.29%
Activos No Corrientes				
Otras cuentas por cobrar	1,137	0.27%	0	0.00%
Propiedades, Planta y Equipo	351,311	82.27%	355,714	81.61%
Activos intangibles, neto	449	0.11%	434	0.10%
Total Activos No Corrientes	352,897	82.64%	356,148	81.71%
TOTAL DE ACTIVOS	427,024	100.00%	435,892	100.00%
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivos Corrientes				
Sobregiros bancarios	1,957	0.46%	0	0.00%
Otros pasivos financieros	112	0.03%	184	0.04%
Cuentas por Pagar Comerciales	5,372	1.26%	6,025	1.38%
Otras Cuentas por Pagar	6,384	1.49%	10,138	2.33%
Otras Provisiones	2,402	0.56%	2,587	0.59%
Total Pasivos Corrientes	16,227	3.80%	18,934	4.34%
Pasivos No Corrientes				
Impuestos a las ganancias diferido	33,629	7.88%	30,371	6.97%
Total Pasivos No Corrientes	33,629	7.88%	30,371	6.97%
Total Pasivos	49,856	11.68%	49,305	11.31%
PATRIMONIO				
Capital	319,297	74.77%	319,297	73.25%
Otras Reservas de Capital	29,187	6.83%	24,954	5.72%
Resultados Acumulados	28,684	6.72%	42,336	9.71%
Total Patrimonio	377,168	88.32%	386,587	88.69%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	427,024	100.00%	435,892	100.00%

FUENTE: Estados Financieros Auditados San Gabán S.A.

De acuerdo al análisis vertical del Estado de Situación Financiera de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. de los periodos 2016 y 2017, detallado en la Tabla 3, se observa de forma comparativa y estructurada el Activo, Pasivo y Patrimonio de la siguiente manera:



En la Tabla 3, al efectuar la comparación de los rubros que conforman el Estado de Situación financiera de la empresa estudiada, se puede observar que en el periodo 2017 el activo corriente representó el 17.36% y en el periodo 2016 representó el 18.29% del total del Activo que en cifras absolutas es S/ 74'127,000.00 y S/ 79'744,000.00 respectivamente, las partidas más resaltantes fueron el Efectivo y Equivalentes de Efectivo con el 9.71% en cifras S/ 41'480,000.00 en el periodo 2017 y con el 8.69% en cifras S/ 37'872,000.00 en el periodo 2016, donde se muestra un incremento de los recursos monetarios de la empresa; así también las Cuentas por Cobrar Comerciales con el 3.10% en cifras S/ 13'224,000.00 en el periodo 2017 y con el 5.57% en cifras S/ 24'283,000.00 en el periodo 2016, esta disminución en el último periodo reflejaría una disminución en las ventas, ya que a menor nivel de ventas, menor sería el nivel de la cartera de deudas por cobrar a los clientes; asimismo, el Activo no corriente en el periodo 2017 representó el 82.62% y en el periodo 2016 representó el 81.71% del total del Activo que en cifras absolutas es S/ 352'897,000.00 y S/ 356'148,000.00 respectivamente, la partida más representativa fue Propiedades, Planta y Equipo con el 82.27% en cifras S/ 351'311,000.00 en el periodo 2017 y con el 81.61% en cifras S/ 355'714,000.00 en el periodo 2016, esta disminución se vería reflejado en la depreciación acumulada de los activos fijos en el último periodo y en la no renovación de los mismos.

Con relación al rubro de pasivo se observa que, el pasivo corriente representó el 3.80% en cifras S/ 16'227,000.00 en el periodo 2017 y el 4.34% en cifras S/18'934,000.00 en el periodo 2016 con respecto al total del Activo y Patrimonio, las partidas más representativas están conformado por Cuentas



por Pagar Comerciales que represento el 1.26% en cifras S/ 5'372,000.00 en el periodo 2017 y 1.38% en cifras 6'025,000.00 en el periodo 2016; asimismo, la partida de Otras Cuenta por Pagar que represento el 1.49% en cifras S/ 6'384,000.00 en el periodo 2017 y 2.3% en cifras S/ 10'138,000.00 en el periodo 2016, la disminución de estas partidas en el último periodo analizado, podría explicarse en que hubo menos obligaciones adquiridas con los proveedores de la empresa en vista de que la demanda de energía eléctrica disminuyó.

Con respecto al patrimonio, este rubro represento el 88.32% en cifras S/ 377'168,000.00 en el periodo 2017 y S/ 386'587,000.00 en el periodo 2016 con respecto al total del Activo y Patrimonio; las partidas más representativas estuvieron conformados por; Capital que represento el 74.77% en cifras S/ 319'297,000.00 en el periodo 2017 y 73.25% en cifras S/ 319'297,000.00 en el periodo 2016 lo cual indica que las acciones de la empresa no se han incrementado ni se han visto disminuidas para el último periodo analizado; por otra parte, la partida Resultados Acumulados represento el 6.72% en cifras S/ 28'684,000.00 en el periodo 2017 y 9.71% en cifras S/ 42'336,000.00 en el periodo 2016, esto claramente se explica en la disminución del nivel de ventas en el último periodo analizado.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS**Tabla 4:** Análisis horizontal del estado de resultados

RUBROS	PERIODOS		VARIACIÓN	%
	2017	2016		
Ingresos por servicios de energía	95,489	110,564	-15,075	-13.63%
Costo de servicios de energía	-50,830	-54,394	3,564	-6.55%
Utilidad bruta	44,659	56,170	-11,511	-20.49%
Gastos de Ventas	-1,420	-1,785	365	-20.45%
Gastos de Administración	-7,445	-6,377	-1,068	16.75%
Otros Ingresos	3,090	13,348	-10,258	-76.85%
Utilidad de Operación	38,884	61,356	-22,472	-36.63%
Ingresos Financieros	2,508	3,193	-685	-21.45%
Gastos Financieros	-28	-612	584	-95.42%
Diferencias de Cambio Neto	-458	-1	-457	45700.00%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	40,906	63,936	-23,030	-36.02%
Impuesto a las ganancias	-12,222	-21,600	9,378	-43.42%
Utilidad neta del Ejercicio	28,684	42,336	-13,652	-32.25%

FUENTE: Estados Financieros Auditados San Gabán S.A.

En la Tabla 4 se observa el Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. correspondientes a los periodos evaluados 2017 y 2016, en donde se detallan las variaciones cuantitativas y porcentuales, a continuación, se detallan las más resaltantes:

Los Ingresos por servicios de energía (ventas), tuvieron una disminución considerable en el periodo 2017 con relación al periodo 2016, podemos observar una disminución de un -13.63% en cifras S/ -15'075,000.00, la causa fundamental de este evento es la disminución en la demanda que ha venido sufriendo el mercado de la producción de energía eléctrica.

Del mismo modo, el costo de servicios de energía ha tenido una disminución en el periodo 2017 de -6.55% en cifras S/ 3'564,000.00 con



respecto al periodo 2016, dicha variación tiene una relación directa con los Ingresos por Servicios de Energía (ventas) que también se ha visto disminuido. Así también, se observa que la Utilidad Bruta en el periodo 2017 ha disminuido en un -20.49% en cifras S/ 11'511,000.00 con respecto al periodo 2016, lo cual sugiere una deficiencia en cuanto a gestión de políticas de venta de la empresa además de la disminución de la demanda en el rubro que opera la empresa; en cuanto al rubro de Gastos de venta, se observa una disminución en el periodo 2017 de -20.45% en cifras S/ -365,000.00 con respecto al periodo 2016, esto debido a que también disminuyó el ingreso por ventas en consecuencia no hubo necesidad de incurrir en mayores gastos.

Por otro lado, podemos apreciar que la partida Gastos de Administración en el periodo 2017 han sufrido un incremento de 16.75% en cifras S/ 1'068,000.00 con relación al periodo 2016, esto debido a que se incrementaron los gastos de personal, los gastos de servicios prestados por terceros y los gastos de consumo de suministro de oficina, lo cual resulta contraproducente en vista de que el nivel de ingresos se ha visto disminuido en el periodo 2017;

Además, vemos que la partida Otros Ingresos en el periodo 2017 ha disminuido en -76.85% en cifras S/ -10'258,000.00 con respecto al periodo 2016, esta diferencia fue ocasionada principalmente por los ingresos por la transferencia a la empresa Hydro Global Perú S.A.C., de los estudios, títulos y los derechos para desarrollar el proyecto Central Hidroeléctrica San Gabán III en el periodo 2016.



La Utilidad de Operación en el 2017 muestra una disminución de -36.63% en cifras S/. 22´472,000.00 con respecto al periodo 2016; la partida de Ingresos Financieros en el periodo 2017 muestra una disminución de -21.45% en cifras S/ -685,000.00 con respecto al periodo 2016 esto debido a que se dejó de obtener ingresos por intereses compensatorios y moratorios; asimismo, la partida de Gastos Financieros refleja una importante disminución en el periodo 2017 de -95.42% con respecto al periodo 2016 debido a que se dejaron de pagar intereses por deuda FONAFE.

La Utilidad antes del impuesto a las ganancias en el periodo 2017 muestra una disminución de -36.02% en cifras S/ -23´030,000.00 con respecto al periodo 2016, el Impuesto a las Ganancias muestra una disminución en el periodo 2017 de -43.42% en cifras S/ 9´378,000.00 con respecto al periodo 2016; y además la Utilidad Neta del Ejercicio en el periodo 2017 refleja una disminución de -32.25% en cifras -13´652,000.00 con respecto al periodo 2016, esto principalmente debido a la disminución en la demanda en el mercado de generación de energía eléctrica, además de una mala gestión y falta de control en vista de que se incurrieron en mayores gastos administrativos.

Tabla 5: Análisis vertical del estado de resultados

RUBROS	PERIODOS			
	2017	%	2016	%
Ingresos por servicios de energía	95,489	100.00%	110,564	100.00%
Costo de servicios de energía	-50,830	-53.23%	-54,394	-49.20%
Utilidad bruta	44,659	46.77%	56,170	50.80%
Gastos de Ventas	-1,420	-1.49%	-1,785	-1.61%
Gastos de Administración	-7,445	-7.80%	-6,377	-5.77%
Otros Ingresos	3,090	3.24%	13,348	12.07%
Utilidad de Operación	38,884	40.72%	61,356	55.49%
Ingresos Financieros	2,508	2.63%	3,193	2.89%
Gastos Financieros	-28	-0.03%	-612	-0.55%
Diferencias de Cambio Neto	-458	-0.48%	-1	0.00%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	40,906	42.84%	63,936	57.83%
Impuesto a las ganancias	-12,222	-12.80%	-21,600	-19.54%
Utilidad neta del Ejercicio	28,684	30.04%	42,336	38.29%

FUENTE: Estados Financieros Auditados San Gabán S.A.

En la Tabla 5 se desarrolla el análisis vertical del Estado de Resultados de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. de los periodos 2017 y 2016, en el mismo que podemos apreciar variaciones cuantitativas y porcentuales, las más relevantes se detallan a continuación:

La partida de Ingresos por servicios de energía constituye la referencia para el cálculo de los demás rubros; así tenemos para el periodo 2017 S/ 95'489,000.00 y en el periodo 2016 S/ 110'564,000.00.

Los costos por Servicio de Energía Eléctrica en el periodo 2017 represento el 53.23% siendo en cifras 50'830,000.00 con respecto a los ingresos y en el periodo 2016 represento el 49.20% siendo en cifras 54'394,000.00 con respecto a los ingresos, aquí podemos observar que en el periodo 2017 se han incurrido en mayores costos con respecto a los ingresos en



comparación con el 2016, este incremento ocurrió principalmente al incremento en el 2017 de los costos relacionados a la prestación del servicio.

Los Gastos de Ventas en el periodo 2017 represento el 1.49% en cifras 1'420,000.00 con respecto a los ingresos y en el periodo 2016 represento el 1.61% en cifras 1'785,000.00 con respecto a los ingresos. Los Gastos administrativos en el periodo 2017 represento el 7.80% en cifras 7'445,000.00 con respecto a los ingresos y en el periodo 2016 represento el 5.77% en cifras 6'377,000.00 con respecto a los ingresos; podemos apreciar que en el periodo 2017 se han incrementado los gastos administrativos con respecto al total de ingresos que se han obtenido estos se produjeron principalmente por un incremento en los gastos de personal, además se ha tenido un mayor consumo de suministros de oficina.

La utilidad de operación en el periodo 2017 represento el 40.72% en cifras 38'884,000.00 con respecto a los ingresos y en el periodo 2016 represento el 55.49% en cifras 61'356,000.00 con respecto a los ingresos.

Los Ingresos Financieros en el periodo 2017 represento el 2.63% en cifras 2'508,000.00 con respecto al total de ingresos y en el periodo 2016 represento el 2.89% en cifras 3'193,000.00 con respecto al total de ingresos. El impuesto a las ganancias en el periodo 2017 represento el 12.80% en cifras 12'222,000.00 con respecto a los ingresos y en el periodo 2016 represento el 19.54% en cifras 21'600,000.00 con respecto a los ingresos.

La Utilidad Neta obtenida en el periodo 2017 represento el 30.04% en cifras 28'684,000.00 con respecto al total de ingresos, en este periodo podemos apreciar una considerable disminución de los beneficios económicos obtenidos



por la empresa, ya que, en el periodo 2016 represento el 38.29% en cifras 42'336,000.00 con respecto al total de ingresos.

4.1.2. ANÁLISIS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 2:

Evaluar los Indicadores Financieros y su influencia en la Toma de Decisiones Gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A., periodos 2016-2017.

Para realizar la evaluación de los Indicadores Financieros se tomó en consideración el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados de la empresa de generación eléctrica San Gabán S.A.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ

Tabla 6: Liquidez corriente

	PERIODOS	
	2017	2016
FÓRMULA	Liquidez Corriente = $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	
INDICADOR	$\frac{74'127,000.00}{16'227,000.00} = S/ 4.57$	$\frac{79'744,000.00}{18'934,000.00} = S/ 4.21$
VARIACIÓN	S/ 0.36	

FUENTE: Estados Financieros San Gabán S.A.

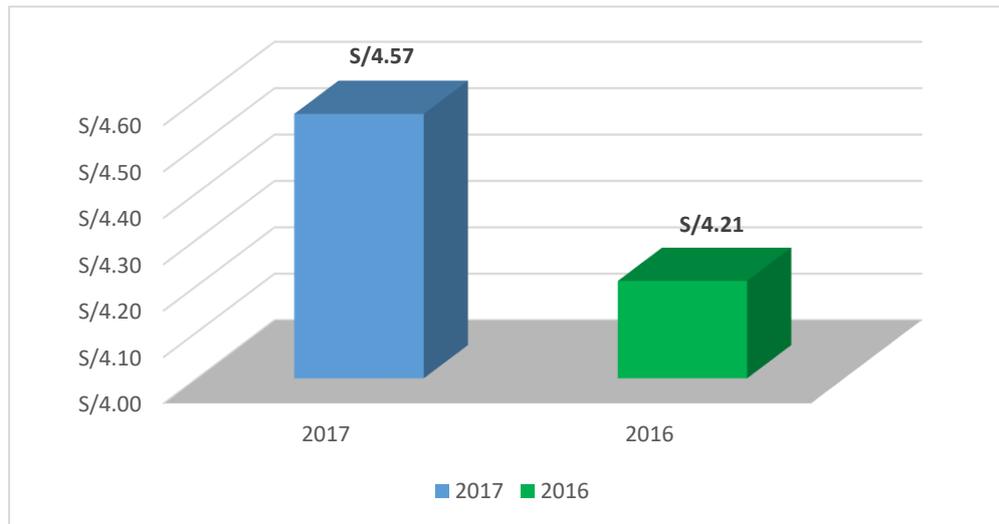


Figura 3: Liquidez corriente

FUENTE: Tabla 6

De acuerdo a la Tabla 6 y la Figura 3, la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. tiene la capacidad de pagar sus obligaciones que tiene a corto plazo, ya que posee una liquidez de S/ 4.57 en el periodo 2017 y S/ 4.21 en el periodo 2016 para la cobertura de cada sol (S/) de deuda a corto plazo; en ese sentido, podemos mencionar que, la empresa, luego de haber cumplido todas sus obligaciones a corto plazo, cuenta con un sobrante de S/ 3.57, esto implica la existencia de activos corrientes que no están siendo aprovechados correctamente.

En comparación con análisis de periodos anteriores de la empresa, se puede apreciar que tenía una liquidez de S/ 3.11 en el periodo 2014 y S/ 2.38 en el periodo 2013. Vemos que año a año dicho indicador se ha estado incrementando.

Tabla 7: Capital de trabajo

			PERIODOS	
			2017	2016
FÓRMULA	Capital de trabajo = Activo cte – Pasivo cte			
INDICADOR	$74'127,000.00 - 16'227,000.00$ = S/ 57'900,000.00	$79'744,000.00 - 18'934,000.00$ = S/ 60'810,000.00		
VARIACIÓN	S/ -2'910,000.00			

FUENTE: Estados Financieros San Gabán S.A.

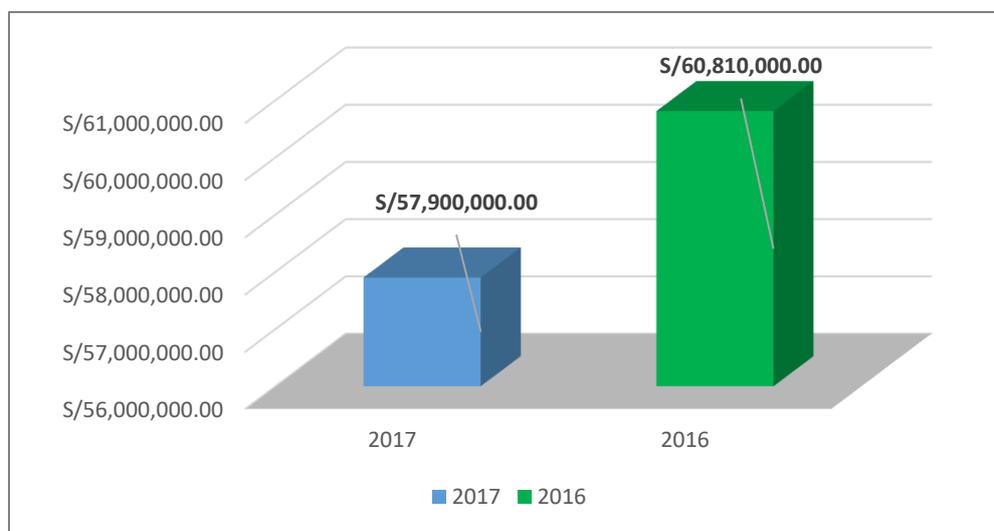


Figura 4: Capital de trabajo

FUENTE: Tabla 7

De acuerdo a la Tabla 7 y la Figura 4, la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. cuenta con un capital de trabajo de S/ 57'900,000.00 en el periodo 2017, cifra que se ha reducido en S/ 2'910,000.00 con respecto al periodo 2016, donde se tenía un capital de trabajo de S/ 60'810,000.00; a pesar de la disminución que se ha tenido, la empresa, luego de cumplir con sus obligaciones a corto plazo tiene aún un capital de trabajo adecuado que le permitirá realizar inversiones en activos fijos u otros fines.

INDICES DE GESTIÓN

Tabla 8: Rotación de inmuebles, maquinaria y equipo

FÓRMULA	PERIODOS	
	2017	2016
	<i>Ventas</i>	
	<i>Inm. maquinaria y equipo Neto de Depreciac.</i>	
INDICADOR	$\frac{95'489,000.00}{351'311,000.00} = 0.27 \text{ veces}$	$\frac{110'564,000.00}{355'714,000.00} = 0.31 \text{ veces}$
VARIACIÓN	0.04 veces	

FUENTE: Estados Financieros San Gabán S.A.

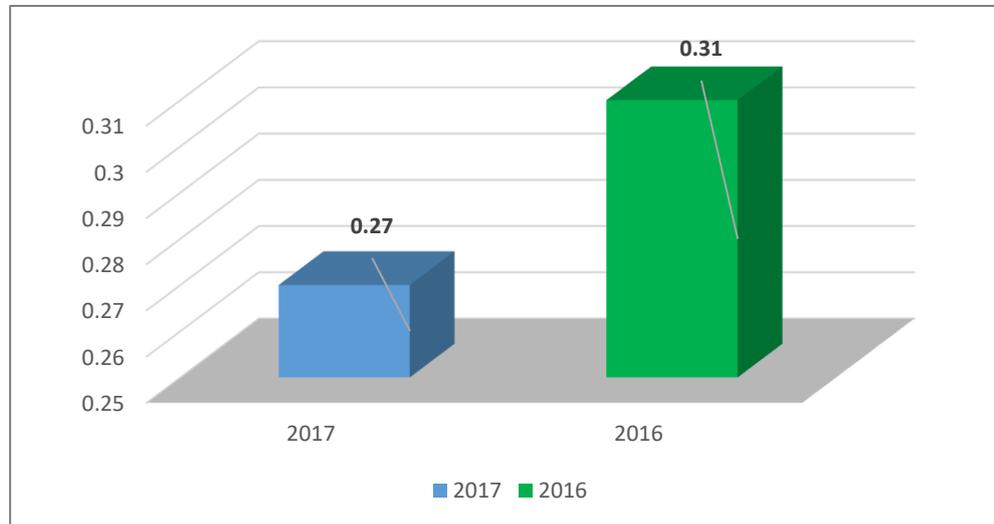


Figura 5: Rotación de inmuebles, maquinaria y equipo

FUENTE: Tabla 8

De acuerdo a la Tabla 8 y la Figura 5, la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. muestra que, han sido utilizados 0.27 veces en el periodo 2017 y de 0.31 veces en el periodo 2016 en la generación de ingresos a través de las ventas. Así mismo, Podemos apreciar que la empresa no está empleando adecuadamente su inversión en activos fijos o bienes de capital para la generación de beneficios, puesto que una rotación mayor sería adecuado e indicaría el incremento de las ventas.

Tabla 9: Rotación de cuentas por cobrar comerciales

	PERIODOS	
	2017	2016
FÓRMULA	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por cobrar comerciales}}$	
INDICADOR	$\frac{95'489,000.00}{13'224,000.00} = 7.22 \text{ veces}$	$\frac{110'564,000.00}{24'283,000.00} = 4.55 \text{ veces}$
VARIACIÓN	2.67 veces	

FUENTE: Estados Financieros San Gabán S.A.

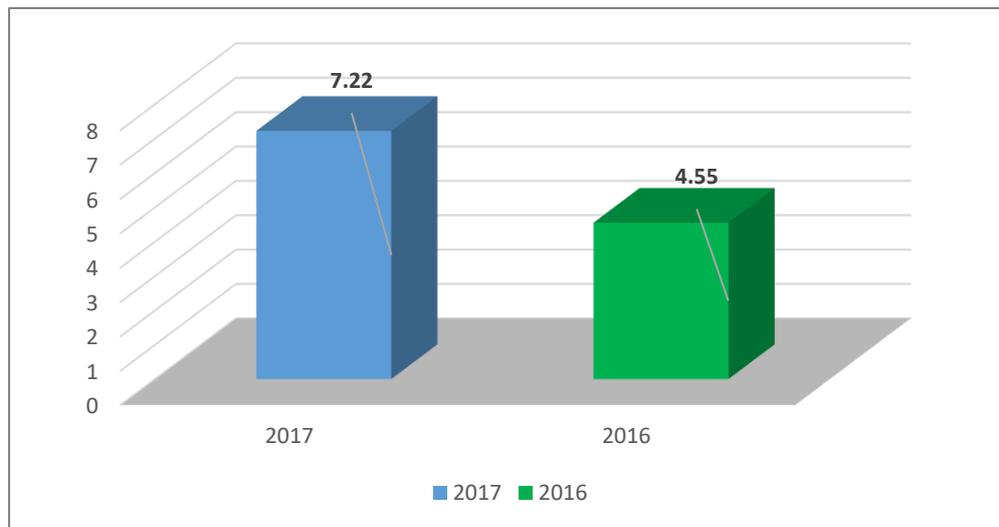


Figura 6: Rotación de cuentas por cobrar comerciales

FUENTE: Tabla 9

De acuerdo la Tabla 9 y la Figura 6, la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. tiene una rotación de cuentas por cobrar comerciales de 7.22 veces en promedio durante el periodo 2017, cantidad que se ha incrementado en 2.67, ya que en el periodo 2016 era solamente de 4.55 veces en promedio; esto implica que se han mejorado las políticas de cobranza para la recuperación de créditos concedidos; sin embargo 7.22 veces, continua siendo un indicador deficiente, ya que no se está cobrando ni siquiera una vez al mes, lo que sería idóneo para tener una mayor liquidez. La empresa tiene que mejorar o

implementar nuevas políticas de cobranza los cuales permitan el incremento de este ratio.

Tabla 10: Plazo promedio de cobranza

	PERIODOS	
	2017	2016
FÓRMULA	$\frac{\text{Cts por cobrar comerciales} \times 360}{\text{Ventas Netas}}$	
INDICADOR	$\frac{13'224,000.00 \times 360}{95'489,000.00} = 49.86 \text{ días}$	$\frac{24'283,000.00 \times 360}{110'564,000.00} = 79.07 \text{ días}$
VARIACIÓN	-29.21 días	

FUENTE: Estados Financieros San Gabán S.A.

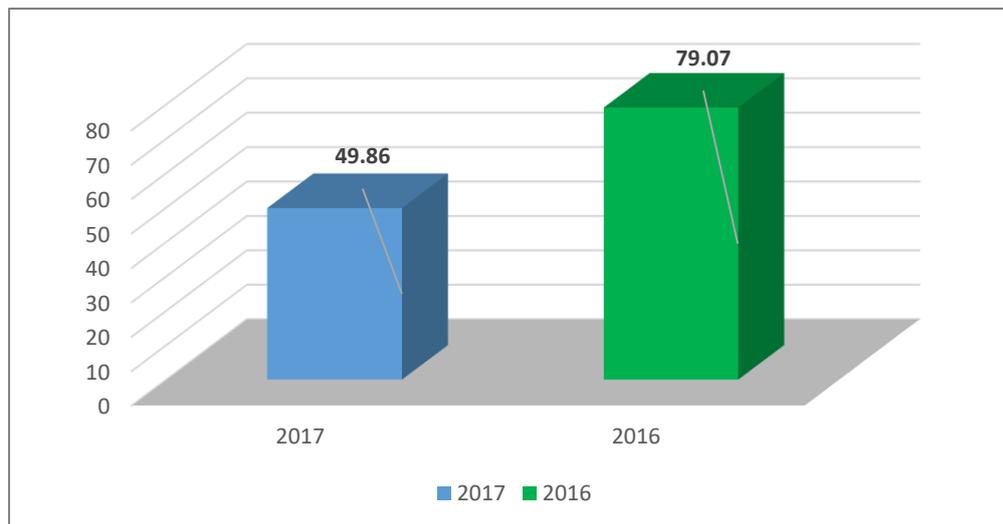


Figura 7: Plazo promedio de cobranza

FUENTE: Tabla 10

De acuerdo a la Tabla 10 y la Figura 7, la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. hace efectivas sus cuentas por cobrar comerciales en un plazo promedio de 49.86 días en el periodo 2017 y en un plazo promedio de 79.07 días durante el periodo 2016, dicho resultado evidencia que hay deficiencias en la aplicación de las políticas de cobranza.

Con relación a lo descrito, se deben aplicar políticas de cobranza adecuadas, que permitan reducir aún más este ratio con la finalidad de contar con mayor liquidez en el corto plazo.

Tabla 11: Grado de intensidad de capital

	PERIODOS	
	2017	2016
FÓRMULA	$\frac{\text{Inm. maq. y equipo neto de depreciac.}}{\text{Activo Total}}$	
INDICADOR	$\frac{351'311,000.00}{427'024,000.00} = 82.27\%$	$\frac{355'714,000.00}{435'892,000.00} = 81.61\%$
VARIACIÓN	0.66%	

FUENTE: Estados Financieros San Gabán S.A.

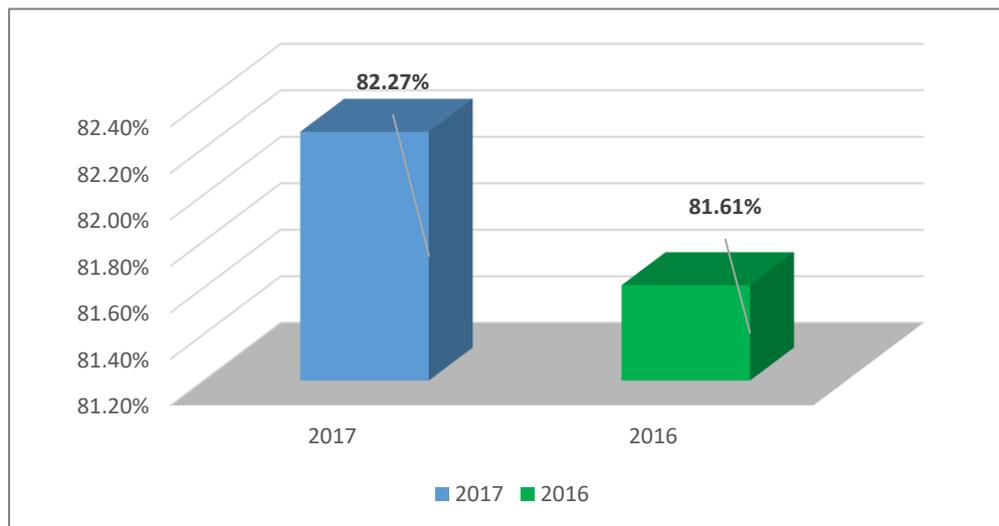


Figura 8: Grado de intensidad de capital

FUENTE: Tabla 11

De acuerdo a la Tabla 11 y la Figura 8, en la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. las propiedades, planta y equipos están representados en un 82.27% en el periodo 2017 y en un 81.66% en el periodo 2016 con relación al total del activo. Como podemos observar en el análisis, los bienes

de capital de la empresa conforman un porcentaje considerable del total del activo.

INDICES DE SOLVENCIA

Tabla 12: Razón de endeudamiento total

	PERIODOS	
	2017	2016
FÓRMULA	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	
INDICADOR	$\frac{49'856,000.00}{427'024,000.00} = 11\%$	$\frac{49'305,000.00}{435'892,000.00} = 11\%$
VARIACIÓN	0%	

FUENTE: Estados Financieros San Gabán S.A.

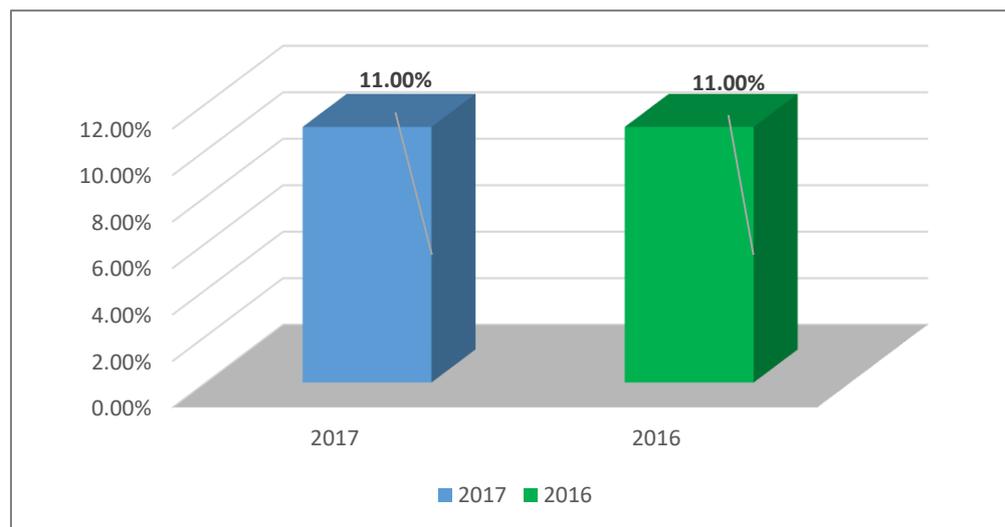


Figura 9: Razón de endeudamiento total

FUENTE: Tabla 12

De acuerdo a la Tabla 12 y la Figura 9, la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. tanto en el periodo 2017 como en el periodo 2016 ha obtenido un resultado de 11% de endeudamiento total, con este resultado se puede apreciar e indicar que, en un 89% trabaja con capitales propios de la

empresa, a la vez este índice indica que la empresa ha estado sumiendo un nivel bajo de riesgo.

Por lo que se recomienda que se trabaje con capital de terceros en una proporción del 40% con financiamiento de capitales de terceros y un 60% con recursos propios de la empresa, de esta manera generar mayor rentabilidad para la misma.

Tabla 13: Razón de cobertura del activo fijo

FÓRMULA	PERIODOS	
	2017	2016
	<i>Deuda a largo plazo + Patrimonio</i>	
	<i>Activo fijo neto</i>	
INDICADOR	$\frac{410'797,000.00}{351'311,000.00} = S/ 1.17$	$\frac{416'958,000.00}{355'714,000.00} = S/ 1.17$
VARIACIÓN	S/ 0	

FUENTE: Estados Financieros San Gabán S.A.

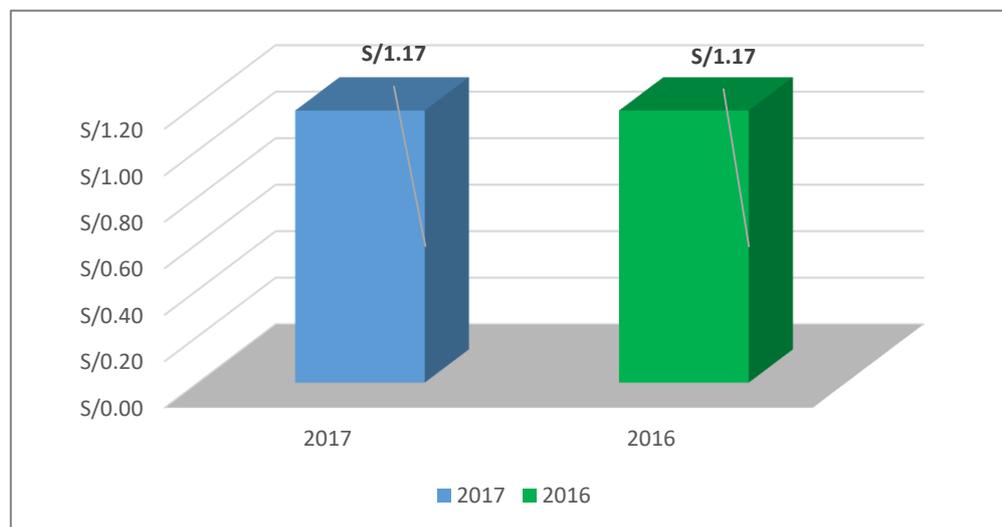


Figura 10: Razón de cobertura del activo fijo

FUENTE: Tabla 13

De acuerdo a la Tabla 13 y la Figura 10, la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. tanto en el periodo 2017 como en el periodo 2016 muestra una solvencia financiera que no es positiva, ya que la proporción de

los activos circulantes financiada con capitales de largo plazo o permanentes es solamente de S/ 1.17 en ambos periodos materia de estudio. Un resultado más alto indicaría una mayor solvencia financiera.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Tabla 14: Rentabilidad sobre los capitales propios (ROE)

	PERIODOS	
	2017	2016
FÓRMULA	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	
INDICADOR	$\frac{28'684,000.00}{377'168,000.00} = 7.61\%$	$\frac{42'336,000.00}{386'587,000.00} = 10.95\%$
VARIACIÓN	-3.34%	

FUENTE: Estados Financieros San Gabán S.A.

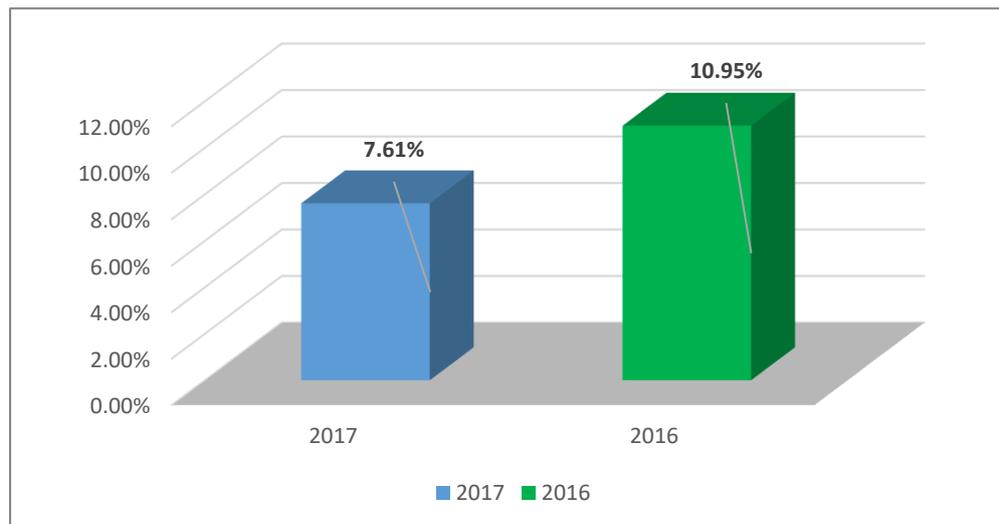


Figura 11: Rentabilidad sobre los capitales propios (ROE)

FUENTE: Tabla 14

De acuerdo a la Tabla 14 y la Figura 11, la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. muestra que por cada S/ 1.00 de inversión la empresa obtuvo un retorno sobre su patrimonio de 7.61% en el periodo 2017, que se ha reducido

en un 3.34% con respecto al periodo 2016 donde se obtuvo un rendimiento de 10.95%, esta disminución porcentual se debe a la disminución de las ventas. En comparación con periodos anteriores, en el 2014 se obtuvo un rendimiento de 13% y en el 2013 se obtuvo un rendimiento de 12%, por lo que vemos que este ratio ha estado disminuyendo progresivamente desde el periodo 2014, lo cual indica, que la empresa no ha estado empleando sus recursos propios de manera eficiente para la generación de beneficios económicos.

Tabla 15: Rendimiento sobre la inversión (ROA)

FÓRMULA	PERIODOS	
	2017	2016
	<i>Utilidad Neta</i> <hr/> <i>Activo total</i>	
INDICADOR	$\frac{28'684,000.00}{427'024,000.00} = 6.71\%$	$\frac{42'336,000.00}{435'892,000.00} = 9.71\%$
VARIACIÓN	-3%	

FUENTE: Estados Financieros San Gabán S.A.

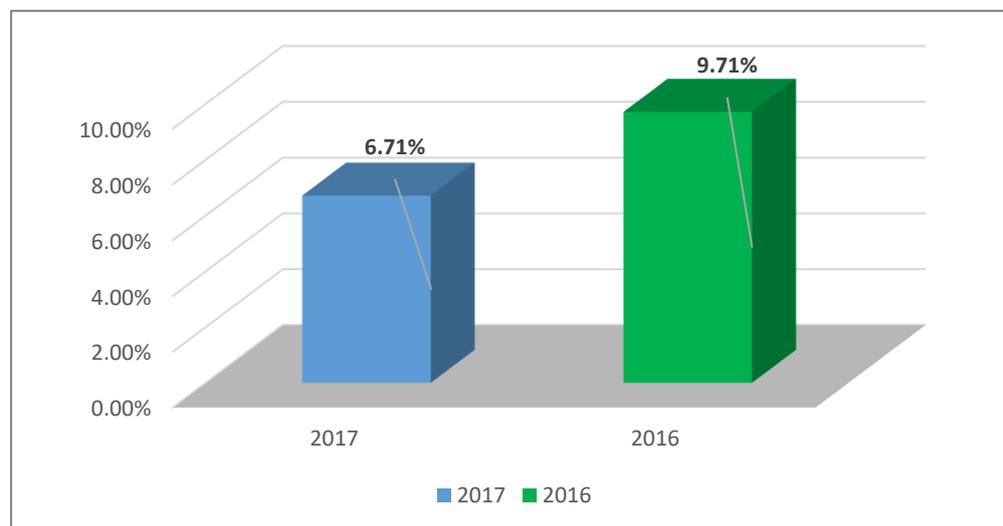


Figura 12: Rendimiento sobre la inversión (ROA)

FUENTE: Tabla 15

De acuerdo a la Tabla 15 y la Figura 12, la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., por cada S/ 1.00 invertido en los activos durante el periodo 2017 produjo un rendimiento de 6.71% sobre la inversión y en el 2016 produjo un rendimiento de 9.71, mostrando una reducción porcentual de 3% durante el último periodo materia de análisis lo que indica un menor rendimiento en las ventas y del dinero invertido durante dicho periodo.

Tabla 16: Margen comercial

	PERIODOS	
	2017	2016
FÓRMULA	$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$	
INDICADOR	$\frac{44'659,000.00}{95'489,000.00} = 46.77\%$	$\frac{56'170,000.00}{110'564,000.00} = 50.80\%$
VARIACIÓN	-4.03%	

FUENTE: Estados Financieros San Gabán S.A.

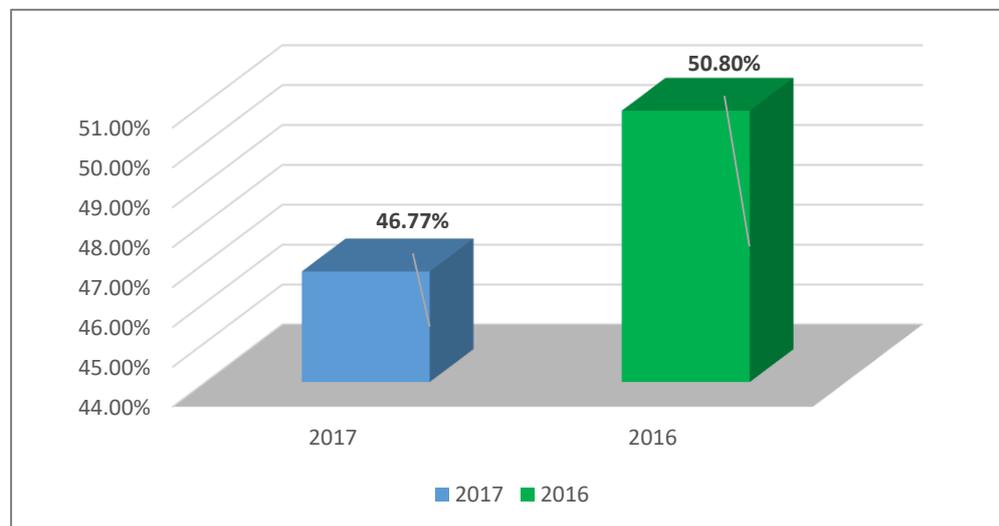


Figura 13: Margen comercial

FUENTE: Tabla 16

De acuerdo a la Tabla 16 y la Figura 13, la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. muestra una disminución en el periodo 2017 de este ratio de 46.77%, en comparación con el periodo 2016 donde se tiene 50.80%,



esto implica que, el beneficio obtenido en el último periodo analizado es solamente de 46.77%, beneficio que debería haberse incrementado para poder ser utilizados para su reinversión en el proceso productivo o para seguir mejorando dicho margen

Se han incurrido en mayores costos de servicio, con respecto al total de ingresos obtenidos, sin embargo, no se han obtenido los resultados esperados, por lo que la empresa debe considerar reducir algunos costos asociados a la producción de energía eléctrica.

Tabla 17: Resumen de indicadores financieros

INDICADORES FINANCIEROS	PERIODOS		MEDICIÓN
	2017	2016	
ÍNDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	4.57	4.21	S/
Capital de trabajo	57'900,000.00	60'810,000.00	S/
ÍNDICES DE GESTIÓN			
Rotación de inmueble, maquinaria y equipo	0.27	0.31	veces
Rotación de cuentas por cobrar comerciales	7.22	4.55	Veces
Plazo promedio de cobranza	49.86	79.07	Días
Grado de intensidad de capital	82.27	81.61	%
ÍNDICES DE SOLVENCIA			
Razón de endeudamiento total	11	11	%
Razón de cobertura del activo fijo	1.17	1.17	S/
ÍNDICES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad sobre capitales propios (ROE)	7.61	10.95	%
Rentabilidad sobre la inversión (ROA)	6.71	9.71	%
Margen comercial	46.77	50.80	%

FUENTE: Elaborada por la Investigadora

Para medir la incidencia del análisis horizontal, vertical y el empleo de los ratios financieros en el proceso de toma de decisiones se desarrolló un cuestionario que forma parte de los anexos de la investigación. Empleando la escala de Likert para calificar las respuestas.

Las preguntas contempladas en el cuestionario, se diseñaron de acuerdo a la operacionalización de las variables, teniendo en consideración sus respectivos indicadores, con preguntas cerradas, para lo cual se contempló una escala de percepción de 1 al 5, siendo la escala valorativa la siguiente:

Tabla 18: Escala de alternativas para el cuestionario

1	2	3	4	5
Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Ni en desacuerdo ni de acuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo

FUENTE: Elaborado por la investigadora

Tabla 19: Resultados de la pregunta 1: ¿Considera usted que el análisis horizontal de los estados financieros tiene un efecto favorable en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?

ESCALA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	5	83.3%
De acuerdo	1	16.7%
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	-	-
En desacuerdo	-	-
Totalmente en desacuerdo	-	-
Total	6	100%

FUENTE: Elaborado por la investigadora

Los resultados del análisis de la Tabla 19 muestran que el 83.3% está totalmente de acuerdo y consideran que el análisis horizontal de los estados financieros tiene un efecto favorable en la toma de decisiones gerenciales, mientras que el 16.7% expresa que está de acuerdo. Estos resultados muestran lo importante que es realizar el análisis horizontal de los estados financieros.

Tabla 20: Resultados de la pregunta 2: ¿Considera usted que el análisis vertical de los estados financieros tiene un efecto favorable en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?

ESCALA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	2	33.3%
De acuerdo	4	66.7%
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	-	-
En desacuerdo	-	-
Totalmente en desacuerdo	-	-
Total	6	100%

Fuente: Elaborado por la investigadora

Los resultados del análisis de la Tabla 20 muestran que en relación a si consideran que el análisis vertical de los estados financieros tiene un efecto favorable en la toma de decisiones gerenciales, el 33.3% está totalmente de acuerdo, mientras el 66.7% expresa que está de acuerdo. Estos resultados muestran que también es importante realizar el análisis vertical de los estados financieros.

Tabla 21: Resultados de la pregunta 3: ¿Cree usted que los ingresos influyen favorablemente en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?

ESCALA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	2	33.3%
De acuerdo	3	50.0%
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	1	16.7%
En desacuerdo	-	-
Totalmente en desacuerdo	-	-
Total	6	100%

Fuente: Elaborado por la investigadora

Los resultados del análisis de la Tabla 21 muestran que en relación a si consideran que los ingresos influyen favorablemente en la toma de decisiones gerenciales, el 33.3% está totalmente de acuerdo, mientras el 50.0% afirma estar de acuerdo y el otro 16.7% expresa que ni está en desacuerdo ni de acuerdo. Estos resultados muestran que los ingresos influyen favorablemente en el proceso de toma de decisiones gerenciales.

Tabla 22: Resultados de la pregunta 4: ¿Considera usted que los ratios financieros tienen una incidencia directa en la toma de decisiones de la empresa San Gabán S.A.?

ESCALA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	3	50.0%
De acuerdo	3	50.0%
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	-	-
En desacuerdo	-	-
Totalmente en desacuerdo	-	-
Total	6	100%

Fuente: Elaborado por la investigadora

Los resultados del análisis de la Tabla 22 muestran que en relación a si consideran que los ratios financieros tienen incidencia directa en la toma de decisiones gerenciales, el 50.0% proporciona una respuesta de estar totalmente de acuerdo, mientras el otro 50.0% expresa estar de acuerdo. Estos resultados favorecen la investigación en el sentido de que se muestra la importancia que implican los ratios financieros para la toma de decisiones.

Tabla 23: Resultados de la pregunta 5: ¿Considera usted que la liquidez tiene incidencia en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?

ESCALA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	4	66.7%
De acuerdo	1	16.7%
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	1	16.7%
En desacuerdo	-	-
Totalmente en desacuerdo	-	-
Total	6	100%

Fuente: Elaborado por la investigadora

Los resultados del análisis de la Tabla 23, el 66.7% está totalmente de acuerdo y considera que la liquidez tiene incidencia en la toma de decisiones gerenciales, mientras el 16.7% afirma estar de acuerdo y el otro 16.7% expresa que ni está en desacuerdo ni de acuerdo. Estos resultados muestran la importancia de una correcta determinación de la liquidez para una efectiva toma de decisiones.

Tabla 24: Resultados de la pregunta 6: ¿Considera usted que los índices de gestión son importantes para la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?

ESCALA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	4	66.7%
De acuerdo	2	33.3%
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	-	-
En desacuerdo	-	-
Totalmente en desacuerdo	-	-
Total	6	100%

Fuente: Elaborado por la investigadora

Los resultados del análisis de la Tabla 24 muestran que en relación a si consideran que los índices de gestión para la toma de decisiones gerenciales, el 66.7% está totalmente de acuerdo, mientras el otro 33.3% expresa estar de acuerdo. Estos resultados favorecen la investigación en el sentido de la importancia de los índices de gestión para la toma de decisiones.

Tabla 25: Resultados de la pregunta 7: ¿Considera usted que los índices de solvencia tienen incidencia en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?

ESCALA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	3	50.0%
De acuerdo	3	50.0%
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	-	-
En desacuerdo	-	-
Totalmente en desacuerdo	-	-
Total	6	100%

Fuente: Elaborado por la investigadora

Los resultados del análisis de la Tabla 25 muestran que en relación a si consideran que los índices de solvencia tienen incidencia en la toma de decisiones gerenciales, el 50.0% está totalmente de acuerdo, mientras el otro 50.0% expresa estar de acuerdo. Estos resultados favorecen la investigación en el sentido de la importancia de los índices de solvencia.

Tabla 26: Resultados de la pregunta 8: ¿Considera usted que la rentabilidad tiene incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa San Gabán S.A.?

ESCALA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	4	66.7%
De acuerdo	2	33.3%
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	-	-
En desacuerdo	-	-
Totalmente en desacuerdo	-	-
Total	6	100%

Fuente: Elaborado por la investigadora

Los resultados del análisis de la Tabla 26 muestran que en relación a si consideran que la rentabilidad tiene incidencia en la toma de decisiones gerenciales, el 66.7% está totalmente de acuerdo, mientras el otro 33.3% expresa estar de acuerdo. Estos resultados muestran la importancia de la rentabilidad para una eficiente toma de decisiones.

Tabla 27: Resultados de la pregunta 9: ¿Considera usted que las decisiones económicas y financieras que se toman en la empresa son las más adecuadas?

ESCALA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	3	50.0%
De acuerdo	2	33.3%
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	1	16.7%
En desacuerdo	-	-
Totalmente en desacuerdo	-	-
Total	6	100%

Fuente: Elaborado por la investigadora

Los resultados del análisis de la Tabla 27 muestran que en relación a si consideran que las decisiones económicas y financieras que se toman en la empresa son las más adecuadas, el 50.0% está totalmente de acuerdo, mientras el 33.3% afirma estar de acuerdo y el otro 16.7% expresa que ni está en desacuerdo ni de acuerdo. Estos resultados muestran que las decisiones económicas y financieras que se han tomado por parte de la gerencia de la empresa, han sido adecuadas.

Tabla 28: Resultados de la pregunta 10: ¿Considera usted que las ventas netas influyen significativamente en las metas proyectadas?

ESCALA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	3	50.0%
De acuerdo	2	33.3%
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	1	16.7%
En desacuerdo	-	-
Totalmente en desacuerdo	-	-
Total	6	100%

Fuente: Elaborado por la investigadora

Los resultados del análisis de la Tabla 28 muestran que en relación a si consideran que las ventas netas influyen significativamente en las metas proyectadas, el 50.0% está totalmente de acuerdo, mientras el 33.3% afirma estar de acuerdo y el otro 16.7% expresa que ni está en desacuerdo ni de acuerdo. Estos resultados muestran que las ventas netas influyen en el cumplimiento de metas proyectadas.

Tabla 29: Resultados de la pregunta 11: ¿Considera usted que el índice de rentabilidad sobre capitales propios (ROE) ayuda a tomar decisiones que contribuyan a la creación de valor económico de la empresa?

ESCALA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	3	50.0%
De acuerdo	3	50.0%
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	-	-
En desacuerdo	-	-
Totalmente en desacuerdo	-	-
Total	6	100%

Fuente: Elaborado por la investigadora

Los resultados del análisis de la Tabla 29 muestran que en relación a si consideran que el índice de rentabilidad sobre capitales propios (ROE) ayuda a tomar decisiones que contribuyan a la creación de valor de la empresa, el 50.0% está totalmente de acuerdo, mientras el otro 50.0% expresa estar de acuerdo. Estos resultados muestran la importancia del índice de rentabilidad sobre capitales propios (ROE), y su aporte para la toma de decisiones y la creación de valor económico.

Tabla 30: Resultados de la pregunta 12: ¿Considera usted que en los periodos 2016 y 2017, se han cumplido los objetivos estratégicos (incrementar la creación del valor económico y aumentar los ingresos)?

ESCALA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Totalmente de acuerdo	3	50.0%
De acuerdo	3	50.0%
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	-	-
En desacuerdo	-	-
Totalmente en desacuerdo	-	-
Total	6	100%

Fuente: Elaborado por la investigadora

Los resultados del análisis de la Tabla 30 muestran que en relación a si consideran que en los periodos 2016 y 2017 se han cumplido los objetivos estratégicos (incrementar la creación de valor económico y aumentar los ingresos), el 50.0% está totalmente de acuerdo, mientras el otro 50.0% expresa estar de acuerdo. Estos resultados muestran que sí consideran que se han cumplido los objetivos estratégicos.

4.1.3. ANÁLISIS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO 3:

Propuestas de alternativas que contribuyan a mejorar el análisis de los Estados Financieros para la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A.

Luego de haber dado respuesta a cada uno de nuestros objetivos planteados en la investigación a continuación se proponen alternativas que contribuyan con la mejora en el proceso de toma de decisiones gerenciales de la empresa.

A. Aspecto económico

- Para incrementar los ingresos por ventas, la Empresa San Gabán S.A., debe poner mayor énfasis en ampliar su cartera de clientes, en vista de que en el periodo 2017 se ha disminuido en un 13.63% con respecto al



2016, una alternativa de expansión es la región de Madre de Dios, que no cuenta con una central de generación de energía eléctrica propia de la región y para atender la demanda de sus ciudadanos, depende solamente de la región Cusco.

- Realizar un control más estricto de los Costos de servicio de energía (costo de ventas) con el fin de disminuirlos, ya que la disminución porcentual que se ha tenido en el periodo 2017, no es proporcional a la disminución porcentual mostrado en el periodo 2016, ello implica que los costos de venta se han incrementado, absorbiendo en mayor porcentaje a las ventas, lo que genera la obtención de menores beneficios para la empresa.
- La empresa debe disminuir los Gastos de Administración, sobre todo aquellos gastos referidos a la contratación de personal que no son necesarios, previo a ello se debe realizar un análisis del Manual de Obligaciones y Funciones (MOF), con la intención de contrastar si el personal que labora en la empresa, está cumpliendo a cabalidad con el desempeño de sus funciones que les fueron asignadas. Puesto que en el periodo 2017 los Gastos de Administración se han incrementado en un 16.75% sin embargo, dicho incremento no se ha visto reflejado en la obtención de mayores beneficios en favor de la empresa.

B. Aspecto financiero

- Tener conocimiento sobre el análisis de la situación económica y financiera de la empresa para una adecuada toma de decisiones por parte de la gerencia principalmente en la gestión del efectivo y equivalentes de



efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, financiamiento, capitalización o reinversión de utilidades, ya que dichos aspectos resultan de vital importancia para el desarrollo y crecimiento de la empresa.

- Realizar conciliaciones bancarias con una periodicidad quincenal, con la finalidad de conocer la disponibilidad de fondos, de tal manera hacer uso de las cuentas en las cuales se mantenga saldo suficiente para cubrir los pagos que se deban realizar, para evitar incurrir en sobregiros bancarios, que generan el incremento de gastos financieros por el pago de intereses que estos generan.
- Evaluar la efectividad de las políticas de cobranza para su posterior modificación y mejora de tal manera garantizar la recuperación de deudas en un periodo de tiempo más reducido, lo cual le permitirá a la empresa contar con mayor liquidez, ya que durante el periodo 2017 el número de veces que se ha efectuado la cobranza ha sido solamente de 7.22 veces en promedio, efectuándose dichos cobros cada 49.86 días aproximadamente, resultados que son muy deficientes y que reflejan la mala gestión en cuanto a la recuperación de las deudas pendientes de pago en favor de la empresa de generación eléctrica San Gabán S.A.

4.1.4. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

De los resultados obtenidos en el presente trabajo de investigación, se contrastaron las hipótesis planteadas inicialmente, siendo su síntesis como sigue:

Contrastación de la Hipótesis Específica 1

Para realizar la medición de la incidencia del análisis de los estados financieros mediante los métodos horizontal y vertical en la toma de decisiones gerenciales, se planteó estadísticamente:

Hi = La aplicación del análisis de los estados financieros a través de los métodos horizontal y vertical incide directamente en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación eléctrica San Gabán S.A., periodos 2016-2017

Ho = La aplicación del análisis de los estados financieros a través de los métodos horizontal y vertical **no** incide directamente en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación eléctrica San Gabán S.A., periodos 2016-2017

Tabla 31: Matriz de correlaciones para la hipótesis específica 1

		Métodos de Análisis horizontal y vertical	Toma de decisiones gerenciales
Métodos de Análisis horizontal y vertical	Correlación de Pearson	1	.560*
	Sig. (bilateral)		.048
	N	6	6
Toma de decisiones gerenciales	Correlación de Pearson	.560*	1
	Sig. (bilateral)	.048	
	N	6	6

*.La correlación es significativa al nivel 0.05 (bilateral)

Fuente: Elaborado con el programa IBM SPSS Statistics V21



Por tanto, **SE ACEPTA LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1** puesto que el nivel de significancia es menor a 0.05 y se rechaza la hipótesis nula. Al aplicar el análisis horizontal y vertical de los estados financieros, la gerencia de la empresa tiene conocimiento de manera exacta y actualizada de las variaciones, distribución, disminuciones o incrementos, que las diferentes cuentas sufren de un periodo a otro; en efecto, estos resultados son de utilidad para tener la información oportuna, de tal manera tomar decisiones económicas y financieras acertadas. La correlación hallada es positiva media (0.560 = 56.00%).

Contrastación de la Hipótesis Específica 2

Para realizar la medición de la incidencia del análisis de los estados financieros mediante los indicadores financieros en la toma de decisiones gerenciales, se planteó estadísticamente:

H_i = La evaluación de la situación económica y financiera a través de los indicadores financieros influye positivamente en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., periodos 2016-2017

H_o = La evaluación de la situación económica y financiera a través de los indicadores financieros **no** influye positivamente en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., periodos 2016-2017.

Tabla 32: Matriz de correlaciones para la hipótesis específica 2

		Indicadores financieros	Toma de decisiones gerenciales
Indicadores financieros	Correlación de Pearson	1	.873*
	Sig. (bilateral)		.023
	N	6	6
Toma de decisiones gerenciales	Correlación de Pearson	.873*	1
	Sig. (bilateral)	.023	
	N	6	6

*.La correlación es significativa al nivel 0.05 (bilateral)

Fuente: Elaborado con el programa IBM SPSS Statistics V21

Por tanto, **SE ACEPTA LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2** ya que el nivel de significancia es menor a 0.05 y se rechaza la hipótesis nula, la correlación hallada es positiva considerable ($0.873 = 87.30\%$). Así mismo podemos manifestar que, los indicadores financieros constituyen una herramienta de suma importancia para que la alta gerencia pueda tomar las decisiones oportunas y acertadas para el correcto rumbo de la empresa.

4.2. DISCUSIÓN

Los resultados de la investigación muestran que el análisis de los estados financieros mediante los métodos horizontal y vertical, tiene un nivel de incidencia positiva media 56.00% en la toma de decisiones, por otro lado, Lecca (2020) demuestra en su investigación que, el análisis vertical de los estados financieros tiene una influencia positiva alta de 97%, mientras que el análisis horizontal tiene una influencia positiva alta de 96.7%, demostrando que dichos análisis tienen una incidencia significativa y son relevantes para la toma de decisiones, mientras mejor sea la aplicación de este análisis, mejor será



la toma de decisiones. Así mismo, Vigo (2016) señala que la mejora en la toma de decisiones, está condicionado a que los gerentes tengan conocimiento de la real información financiera y la correcta aplicación de los métodos financieros por parte del área de contabilidad, siendo la capacitación continua del personal, una de las alternativas más importantes para la mejora del rendimiento de la empresa.

A su vez, los resultados obtenidos en la investigación evidencian que, la empresa San Gabán S.A. incrementó su efectivo y equivalentes de efectivo, redujo sus cuentas por cobrar comerciales, sufrió una reducción significativa de las ventas lo que generó una disminución considerable de la utilidad neta del ejercicio, resultado similar al encontrado por Mamanchura (2018) que en su investigación señala que la empresa TAB Ingenieros S.A.C, incremento sus inventarios además de sus obligaciones, las ventas netas disminuyeron lo que generó que las utilidades también se reduzcan. A ello se suma Ruelas (2017) quien señaló que la empresa HK distribuciones S.R.L. obtuvo resultados negativos a consecuencia de la mala gestión gerencial, se incrementaron las cuentas por cobrar comerciales además de las cuentas por pagar, la empresa obtuvo endeudamientos, las ventas de la empresa se redujeron considerablemente lo que al igual a lo señalado en los casos anteriores generó la disminución de las utilidades; podemos señalar que la aplicación del análisis horizontal y vertical proporcionan información relevante respecto a las variaciones sufridas en las distintas partidas de los estados financieros, información que es de gran utilidad para la toma de decisiones.

Por otro lado, Marquina (2016) en su investigación encontró que la empresa Electro Puno S.A. incrementó sus activos corrientes y no corrientes,



el pasivo disminuyó, las ventas incrementaron y a su vez la utilidad también incrementó, señalando que los estados financieros proporcionan gran parte de información necesaria para la gerencia en el proceso de toma de decisiones.

Así también, los resultados muestran que el nivel de incidencia de los ratios financieros en la toma de decisiones es positiva considerable de 87.3%, resultado similar al encontrado por Lecca (2020) que menciona en sus conclusiones que las razones financieras influyen en la toma de decisiones gerenciales con un coeficiente de correlación de Pearson de 0.800 u 80%, dichos resultados muestran que la aplicación del análisis de estados financieros mediante los ratios, son muy importantes, pues brindan información muy útil para la toma de decisiones gerenciales. También, Irrazabal (2018) resalta que los resultados que se obtienen del análisis de ratios financieros ayudan a los gerentes a tomar decisiones que contribuyen favorablemente con el crecimiento económico de la empresa, señala también que la aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros ayudan a resolver los puntos críticos que se suscitan durante la gestión de la gerencia de la empresa. A esto se suma Vasquez (2021) quien señala que el análisis de ratios para permiten ver los factores de la empresa y medir cada uno de sus índices económicos y financieros, además permiten ver los principales problemas que dichos entes afrontan. Así mismo, los resultados muestran que la empresa San Gabán S.A. tiene niveles de liquidez aceptables, posee políticas de cobranza deficientes y niveles de rentabilidad que han ido disminuyendo, A su vez, Caceres (2018) concluye que en periodos anteriores la empresa San Gabán S.A. la liquidez es aceptables siendo sostenible para cumplir sus obligaciones en el corto plazo, la solvencia se redujo debido a la reducción de las deudas contraídas, señala



además que hacer el análisis mediante el empleo de ratios, tienen incidencia en la toma de decisiones ya que contribuyen a mejorar la gestión empresarial. Por su parte, Nina (2017) en su investigación señala que la empresa Electro Puno S.A. posee una liquidez adecuada y es solvente pero no es lo suficientemente rentable, señala también que la participación de los trabajadores en proporcionar opiniones de mejora del servicio, ayuda a la gerencia en el proceso de toma de decisiones.



V. CONCLUSIONES

Las conclusiones a las que se llegaron en el presente trabajo de investigación, son las siguientes:

PRIMERA: El análisis de estados financieros mediante los métodos horizontal y vertical tienen un nivel de incidencia positiva media de (56.00%) en la toma de decisiones gerenciales, en dicho contexto, la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., en relación al Estados de situación financiera muestra un incremento en el periodo 2017 en la partida de Efectivo y Equivalentes al Efectivo de 9.53%; así mismo, las cuentas por cobrar comerciales se han reducido en un 45% en dicho periodo, esto como consecuencia directa de la disminución de las ventas; además, la Propiedad planta y equipo no ha sufrido variaciones relevantes, más que las generadas por la depreciación habitual; así también, la empresa incremento sus obligaciones habiendo incurrido en sobregiros bancarios en el periodo 2017 por el importe de S/ 1'957,000.00. con relación al capital, este no ha sufrido variación alguna.

SEGUNDA: En relación al Estado de resultados los ingresos por servicio de energía (ventas) en el periodo 2017, ha sufrido una considerable reducción de -13.63% debido a la disminución en la demanda que ha venido sufriendo en dicho periodo el mercado de la producción de energía eléctrica; además, se han incurrido en mayores costos de servicio de energía (costos de venta) puesto que la reducción porcentual de 6.55% no es proporcional a los ingresos; así mismo, en el periodo 2017, los gastos de venta se han reducido en un 20.45%, sin embargo, los gastos de administración se han incrementado en un 16.75%; así también, la utilidad neta del ejercicio ha disminuido considerablemente en un 32.25% siendo en cifras S/ 28'684,000.00, resultado que es deficiente para la gestión de la empresa.



TERCERA: El análisis mediante el empleo de los indicadores financieros, contribuyen en el proceso de toma de decisiones, ayudando a la creación de valor económico, la obtención de mayores beneficios y la mejora de la gestión de la empresa. El nivel de incidencia en la toma de decisiones es positiva considerable en un (87.30%), lo que indica que en la medida que se apliquen los indicadores financieros de una manera más oportuna y adecuada, contribuirá a una mejor toma de decisiones. En los índices de liquidez, la liquidez corriente muestra un resultado positivo, la empresa cuenta con una capacidad financiera de S/ 4.57 en el periodo 2017 y de S/ 4.21 en el 2016 con lo cual podrá cubrir sus obligaciones corrientes; el capital de trabajo se ha reducido en el periodo 2017 a S/ 57'900,000.00 cifra con la cual cuenta luego de haber cumplido con todas sus obligaciones a corto plazo. Respecto a los índices de gestión, la rotación de cuentas por cobrar muestra una leve mejora con respecto al 2016, sin embargo, el índice continúa siendo desfavorable para la empresa puesto que solamente se recuperan 7 veces durante el año y en promedio cada 50 días, lo que refleja deficiencias en la aplicación de las políticas de cobranza. En los índices de rentabilidad, se aprecia que el margen comercial se ha reducido de 50.80% en el periodo 2016 a 46.77% en el periodo 2017, generando la asimismo la disminución de los beneficios económicos.

CUARTA: El análisis de los estados financieros bajo los métodos horizontal y vertical, así como el empleo de los ratios financieros, constituyen una herramienta de gestión fundamental, ya que estos proporcionan la información necesaria a la alta gerencia de la empresa con el objeto de tomar decisiones más acertadas en el aspecto financiero y económico.



VI. RECOMENDACIONES

Culminado el presente trabajo de investigación, la empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. deberá tener en consideración, las siguientes recomendaciones:

PRIMERA: La gerencia debe contemplar el destino del exceso de liquidez, para generar mayor rentabilidad, opciones como el depósito en cuentas a plazo fijo en entidades bancarias o la compra de acciones u otros instrumentos en la bolsa de valores de Lima (BVL).

SEGUNDA: La gerencia de la empresa debe realizar un estudio de mercado para ampliar la cartera de clientes para así incrementar los niveles de ingresos; así también, se deben reestructurar las políticas de cobranza de tal manera que se puedan recuperar las deudas en el menor tiempo posible y de esta manera generar mayor liquidez.

TERCERA: La empresa debe tener un control más estricto y reducir los gastos de administración relacionados a la contratación de personal y el consumo de suministros de oficina implementando políticas de austeridad aplicados a ambos aspectos, en vista de que los ingresos han disminuido y la cobertura de dichos gastos repercute negativamente en la rentabilidad.



VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acevedo, J. (2010). *Clasificación de las empresas según su actividad o giro*. El Contador Virtual. Recuperado el 12 de abril de 2021 de.
http://elcontadorvirtual.blogspot.com/2010/04/clasificacion-de-las-empresas-segun-su_22.html
- Aching, C. (2005). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Prociencia y Cultura S.A.
- Andrade, A. (2017). Contabilidad Gerencial. *Contadores & Empresas*.
- Bolsa de Valores de Lima. (2021). *Glosario de términos bursátiles*. BVL.
<https://www.bvl.com.pe/quienes-somos/quienes-somos-educacion/glosario>
- Caceres, A. (2018). *Análisis e interpretación de estados financieros en la gestión financiera de la empresa de generación eléctrica San Gabán S.A. de los periodos 2013-2014 [Tesis de pregrado, Universidad Nacional del Altiplano]*. Repositorio Institucional Digital de la Universidad Nacional del Altiplano.
http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/9299/Caceres_Morales_Anali_Deisy.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Carpio, J. (2018). *Análisis económico y financiero de la empresa municipal de saneamiento básico de Puno – EMSAPUNO S.A. e incidencia en la toma de decisiones gerenciales, periodos 2013 – 2014 [Tesis de pregrado, Universidad Nacional del Altiplano]*. Repositorio Institucional Digital de la Universidad Nacional del Altiplano.
http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/7540/Carpio_Maraza_Juan_Fernando.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Chiavenato, I. (2009). *Comportamiento organizacional la dinámica del éxito en las organizaciones* (2nd ed.). Interamericana Editores S.A.
- CONASEV. (1999). *Reglamento de Información Financiera y Manual para la Preparación de Información Financiera - Resolución CONASEV N° 0103-1999*. El Peruano.
- Córdoba, M. (2016). *Gestión financiera* (2nd ed.). Ecoe Ediciones.



- Corona, E., Bejarano, V., & González, J. (2014). *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Universidad Nacional de Educación a Distancia.
- Dayan, J. (2021). *¿Qué es un periodo contable? Todo lo que debe saber*. FinancePal.Com. <https://www.financepal.com/blog/que-es-un-periodo-contable/>
- de Jaime, J. (2008). *Las claves del análisis económico - financiero de la empresa* (2nd ed.). Esic Editorial.
- Debitoor. (2020). *Activo fijo - ¿Qué es un activo fijo?* Glosario Contable de Debitoor. <https://debitoor.es/glosario/activo-fijo>
- Díaz, H. (2011). *Contabilidad general enfoque práctico con aplicaciones informáticas* (3rd ed.). Pearson Educación de Colombia Ltda.
- Flórez, V. (2018). *¿Qué son los análisis horizontal y vertical de los estados financieros?* Conexión ESAN. <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2018/02/que-son-los-analisis-horizontal-y-vertical-de-los-estados-financieros/>
- Franco, P. (1998). *Evaluación de estados financieros*. Universidad del Pacífico Centro de Investigación.
- Hernández, M. (2014). *Administración de empresas* (2nd ed.). Grupo Anaya S.A.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6th ed.). Interamericana Editores S.A.
- Irrazabal, V. (2018). *Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transportes urbano de Lima metropolitana en el periodo 2015 [Tesis de pregrado, Universidad Ricardo Palma]*. Repositorio Institucional - URP. <https://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/URP/1464/APLICACION%20DEL%20ANALISIS%20E%20INTERPRETACION%20DE%20LOS%20ESTADOS%20FINANCIEROS%20Y%20SU%20INCIDENCIA%20PARA%20LA%20TOMA%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Lecca, S. (2020). *Análisis económico - financiero y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales en la empresa Corporación Riosa S.R.L., año 2017 [Tesis de pregrado, Universidad Peruana de Ciencias e Informática]*. Repositorio



Institucional UPCI.

<http://repositorio.upci.edu.pe/bitstream/handle/upci/336/Tesis%20Lecca%20%20DEFINITIVA%20FINAL%20-10-12-2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Mamanchura, M. (2018). *Situación económica - financiera y su influencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa T.A.B. Ingenieros S.A.C. periodos 2016-2017 [Tesis de pregrado, Universidad Nacional del Altiplano]. Repositorio Institucional Digital de la Universidad Nacional del Altiplano.*

http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/9375/Mamanchura_Medina_Marimar.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Marquina, W. (2016). *Análisis económico y financiero de la empresa regional de servicio público de electricidad, para la toma de decisiones, Electro Puno S.A.A. periodos 2014 - 2015 [Tesis de pregrado, Universidad Nacional del Altiplano]. Repositorio Institucional Digital de la Universidad Nacional del Altiplano.*

http://tesis.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/4200/Marquina_Villena_Walter_Wilfredo.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Morocho, S. (2016). *Análisis y evaluación económica financiera de la ferretería Comarpi de la ciudad de Saraguro Periodo 2013 - 2014 [Tesis de pregrado, Universidad Nacional de Loja]. Repositorio Digital de la Universidad Nacional de Loja.*

<https://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/10150/1/Tesis%20BIBLIOTECA.pdf>

Ñaupas, H., Valdivia, M., Palacios, J., & Romero, H. (2018). *Metodología de la investigación cuantitativa - cualitativa y redacción de la tesis (5th ed.)*. DGP Editores SAS.

Nina, R. (2017). *Incidencia de la situación económica y financiera en la toma de decisiones de la empresa regional de servicio público de electricidad – Electro Puno S.A.A. periodos 2014-2015 [Tesis de pregrado, Universidad Nacional del Altiplano]. Repositorio Institucional Digital de la Universidad Nacional del Altiplano.*

http://tesis.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/4473/Nina_Huaman_Rene.pdf?sequence=1&isAllowed=y



- Novoa, H. (2014). *Los estados financieros en el Perú* (2nd ed.).
- Palacios, M. (2017). *Análisis Financiero y su incidencia en la toma de decisiones financieras de la empresa Arenera Jaén S.A.C., sucursal Piura, periodo 2015 - 2016 [Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo]. Repositorio de la Universidad Cesar Vallejo.*
https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/10775/palacios_pm.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Pérez, J. (2010). *Análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir [Tesis de maestría, Universidad de San Carlos de Guatemala]. Repositorio Institucional USAC.*
http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3672.pdf
- Perucontable. (2018). *Los ingresos, gastos y el resultado contable.* Perucontable.Com.
<https://www.perucontable.com/contabilidad/los-ingresos-gastos-y-el-resultado-contable/>
- Ramírez, H. (2020). *El proceso de toma de decisiones en una empresa.* Grupo Atico34.
<https://protecciondatos-lopdd.com/empresas/proceso-toma-de-decisiones-en-una-empresa/>
- Román, J. (2018). *Estados financieros básicos proceso de elaboración y reexpresión* (9th ed.). Ediciones Fiscales ISEF S.A.
- Ruelas, C. (2017). *Análisis de la situación económica y financiera de la empresa H.K. Distribuciones S.R.L. de la ciudad de Puno en los periodos 2014 – 2015 [Tesis de pregrado, Universidad Nacional del Altiplano]. Repositorio Institucional Digital de la Universidad Nacional del Altiplano.*
http://tesis.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/4007/Ruelas_Inchu%c3%b1a_Christian_Marcos.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Ruelas, M., & Espillico, A. (2011). *Comercio y documentación contable.* Editorial Altiplano E.I.R.L.
- Sala, R. (2016). *La situación económica y financiera de una empresa.* Conexión ESAN. <https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2016/09/09/la-situacion-economica-y-financiera-de-una-empresa/>



- Salazar, B. (2016). *Decisiones financieras básicas*. ABCfinanzas.Com.
<https://abcfinaanzas.com/administracion-financiera/decisiones-financieras-basicas/>
- Samper, J. (2015). *Activo corriente*. Economipedia.Com. Recuperado El 08 de Mayo de 2021 De. <https://economipedia.com/definiciones/activo-corriente.html>
- Tanaka, G. (2005). *Análisis de estados financieros para la toma de decisiones*. Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Thompson, I. (2020). *Tipos de empresa*. PromonegocioS.Net. Recuperado El 12 de Abril de 2021 De. <https://www.promonegocios.net/empresa/tipos-empresa.html>
- Tito, W. (2017). *Análisis económico y financiero del Centro de investigación y servicios frigorífico UNA – Puno y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales, periodos 2014 - 2015 [Tesis de pregrado, Universidad Nacional del Altiplano]. Repositorio Institucional Digital de la Universidad Nacional del Altiplano.*
http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/5737/Tito_Mayta_Wilson_Mateo.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Torres, G. (2013). *Tratado de contabilidad de costos por sectores económicos*. Marketing Consultores S.A.
- Torres, P. (2017). *Análisis económico y financiero de la empresa HK S.R.L. y su incidencia en la toma de decisiones, periodo 2014 - 2015 [Tesis de pregrado, Universidad Nacional del Altiplano]. Repositorio Institucional Digital de la Universidad Nacional del Altiplano.*
http://tesis.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/6095/Torres_Bernedo_Paola_Angie.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Universidad ESAN. (2015). *¿Qué criterios miden la situación financiera de una empresa?* Conexión ESAN. <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2015/08/criterios-miden-situacion-financiera-empresa/>
- Universidad ESAN. (2016). *El proceso de la toma de decisiones en la organización*. Conexión ESAN. <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/11/el-proceso-de-la-toma-de-decisiones-en-la-organizacion/#:~:text=Una%20manera%20de%20ver%20a,opciones%20m%C3%A1s%20o%20menos%20racionales.>



- Universidad Tecnológica del Perú. (2010). *Análisis e interpretación de los estados financieros*. Imprenta Grupo IDAT.
- Vasquez, N. (2021). *Análisis de los estados financieros y su incidencia en la toma de decisiones - Hostal Sanfernando E.I.R.L. Bagua grande [Tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán]*. Repositorio Institucional USS.
<https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/8430/Vasquez%20Vasquez%20Nery.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Vigo, R. (2016). *Caracterización en la falta de calidad del análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa IMPORT VET SAC del rubro veterinaria, Magdalena del Mar 2015. [Tesis de pregrado, Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote]*. Repositorio Institucional ULADECH CATÓLICA.
http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1107/AN%c3%81LISIS_FINANCIERO_TOMA_DE_DECISIONES_VIGO_CHACON_ROUSE_ARLEYN.pdf?sequence=4&isAllowed=y
- Wild, J., Subramanyam, K., & Halsey, R. (2007). *Análisis de estados financieros* (9th ed.). Interamericana editores S.A.
- Zeballos, E. (2013). *Contabilidad general* (10th ed.). Impresiones Juve E.I.R.L.



ANEXOS

ANEXO 1: Cuestionario

CUESTIONARIO DE INVESTIGACIÓN

Estimado(a) señor(a) señorita:

Con el objeto de aportar en la mejora del proceso de toma de decisiones gerenciales, agradeceré su valioso aporte en el presente cuestionario.

- I. Instrucciones:** Conteste objetivamente cada una de las interrogantes según lo que se le indique.

Marque con un aspa (x) en el casillero que exprese mejor su opinión

Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Ni en desacuerdo ni de acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo
1	2	3	4	5

N°	Ítems	1	2	3	4	5
1	¿Considera usted que el análisis horizontal de los estados financieros tiene un efecto favorable en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?					
2	¿Considera usted que el análisis vertical de los estados financieros tiene un efecto favorable en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?					
3	¿Cree usted que los ingresos influyen favorablemente en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?					
4	¿Considera usted que los ratios financieros tienen una incidencia directa en la toma de decisiones de la empresa San Gabán S.A.?					
5	¿Considera usted que la liquidez tiene incidencia en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?					
6	¿Considera usted que los índices de gestión son importantes para la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?					
7	¿Considera usted que los índices de solvencia tienen incidencia en la toma de decisiones gerenciales en la empresa San Gabán S.A.?					
8	¿Considera usted que la rentabilidad tiene incidencia en la toma de decisiones gerenciales de la empresa San Gabán S.A.?					



9	¿Considera usted que las decisiones económicas y financieras que se toman en la empresa son las más adecuadas?					
10	¿Considera usted que las ventas netas influyen significativamente en las metas proyectadas?					
11	¿Considera usted que el índice de rentabilidad sobre capitales propios (ROE) ayuda a tomar decisiones que contribuyan a la creación de valor económico de la empresa?					
12	¿Considera usted que en los periodos 2016 y 2017, se han cumplido los objetivos estratégicos (incrementar la creación del valor económico y aumentar los ingresos)?					

ANEXO 2: Estado de situación financiera de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. periodos 2016 y 2017

EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN GABÁN S.A. – SAN GABÁN

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2017	2016	<i>Nota</i>	2017	2016
Activos						
Activos corrientes						
Efectivo y equivalente de efectivo	5	41,480	37,872	5(c)	1,957	-
Cuentas por cobrar comerciales	6	13,224	24,283		112	184
Otras cuentas por cobrar	7	11,990	10,366	10	5,372	6,025
Suministros diversos	8	6,663	6,794	11	6,384	10,138
Gastos contratados por anticipado		770	429	12	2,402	2,587
Total activos corrientes		74,127	79,744		16,227	18,934
Activos no corrientes						
Otras cuentas por cobrar	7	1,137	-		33,629	30,371
Propiedades, planta y equipo	9	351,311	355,714	13	33,629	30,371
Activos intangibles, neto		449	434		49,856	49,305
Total activos no corrientes		352,897	356,148			
Total activos		427,024	435,892			
Pasivos						
Pasivos corrientes						
Sobregiros bancarios						
Otros pasivos financieros						
Cuentas por pagar comerciales						
Otras cuentas por pagar						
Provisiones						
Total pasivos corrientes						
Pasivos no corrientes						
Impuestos a las ganancias diferido						
Total pasivos no corrientes						
Total pasivos						
Patrimonio						
Capital	14					
Otras reservas de capital						
Resultados acumulados						
Total patrimonio neto						
Total pasivos y patrimonio						



ANEXO 3: Estado de resultados de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A.
periodos 2016 y 2017

EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN GABÁN S.A. – SAN GABÁN

Estado de Resultados Integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

<i>En miles de soles</i>	<i>Nota</i>	2017	2016
Ingresos por servicios de energía	15	95,489	110,564
Costo de servicios de energía	16	(50,830)	(54,394)
Utilidad bruta		44,659	56,170
Gastos de venta	17	(1,420)	(1,785)
Gastos de administración	18	(7,445)	(6,377)
Otros ingresos	19	3,090	13,348
Utilidad de operación		38,884	61,356
Ingresos financieros	20	2,508	3,193
Gastos financieros	20	(28)	(612)
Diferencia en cambio, neta	27(i)	(458)	(1)
Costo financiero		2,022	2,580
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		40,906	63,936
Impuesto a las ganancias	24	(12,222)	(21,600)
Utilidad neta del año		28,684	42,336
Otros resultados integrales		-	-
Total resultado integral del año		28,684	42,336
Utilidad neta por acción básica y diluida (expresada en soles)	23	0.0898	0.1326
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles de unidades)		319,297	319,297

ANEXO 4: Matriz de consistencia análisis económico y financiero de la empresa de generación eléctrica San Gabán S.A. y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales, periodos 2016-2017.

PROBLEMA GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLES	INDICADORES	OBJETIVO GENERAL
¿Dé que manera el análisis de la situación Económica y Financiera influye en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., periodos 2016-2017?	El análisis de la situación económica y financiera influye positivamente en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., periodos 2016-2017.	V.I: Situación económica y financiera V.D: Toma de decisiones gerenciales	- Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados - Ratios financieros	Analizar la situación económica y financiera y su influencia en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A., periodos 2016-2017.
P.E1 ¿Cómo el análisis de los Estados Financieros a través de los Métodos horizontal y vertical incide en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., periodos 2016-2017?	HIPÓTESIS ESPECÍFICO La aplicación del análisis de los Estados financieros a través de los métodos horizontal y vertical incide directamente en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A., periodos 2016-2017.	VARIABLES V.I: Análisis horizontal y vertical de los Estados Financieros V.D: Toma de decisiones gerenciales	INDICADORES - Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados	OBJETIVO ESPECÍFICO Analizar los Estados Financieros a través de los Métodos Horizontal y Vertical y su incidencia en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. Periodos 2016-2017.
P.E2 ¿Dé que manera la evaluación de la situación económica y financiera a través de los Indicadores Financieros influye en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., periodos 2016-2017?	La evaluación de la situación económica y financiera a través de los indicadores financieros influye positivamente en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A., periodos 2016-2017.	V.I: Indicadores financieros V.D: Toma de decisiones gerenciales	- Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados - Ratios Financieros	Evaluar los Indicadores Financieros y su influencia en la Toma de Decisiones Gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. Periodos 2016-2017.
P.E3 ¿Qué alternativas se deben proponer para el mejoramiento del análisis de los Estados Financieros para la Toma de Decisiones Gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., periodos 2016-2017?				Proponer alternativas que contribuyan a mejorar el análisis de los Estados Financieros para la toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A.

ANEXO 5: Tabulación de respuestas obtenidas

Cuestionario	Item1	Item2	Item3	Item4	Item5	Item6	Item7	Item8	Item9	Item10	Item11	Item12	Suma
Sujeto1	5	4	5	4	4	5	4	5	4	4	5	4	53
Sujeto2	4	4	4	4	5	5	4	4	5	4	4	5	52
Sujeto3	5	4	3	5	3	4	4	4	3	3	4	4	46
Sujeto4	5	5	4	5	5	5	5	5	4	5	5	5	58
Sujeto5	5	5	5	4	5	4	5	5	5	5	4	5	57
Sujeto6	5	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	4	57
Varianzas	0.14	0.22	0.47	0.25	0.58	0.22	0.25	0.22	0.56	0.56	0.25	0.25	