

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



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

PRESENTADA POR:

RENE NINA HUAMAN

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

PUNO - PERÚ

2017

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

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 PRESENTADA POR:

Bach. RENE NINA HUAMAN

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

FECHA DE SUSTENTACIÓN: 25-01-2017

APROBADO POR EL JURADO REVISOR CONFORMADO POR:



PRESIDENTE:

.....
Dr. RAÚL ANCHAPURI CANAZA

PRIMER MIEMBRO:

.....
MSc. MARCO ENRIQUE CONDOR MONOFRE

SEGUNDO MIEMBRO:

.....
MSc. HUGO FREDDY CONDORI MANZANO

DIRECTOR DE TESIS:

.....
Dr. EDGAR DARIO CALLOHUANCA ÁVALOS

AREA: ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO.

TEMA: SITUACIÓN ECONÓMICA - FINANCIERA Y TOMA DE DECISIONES.

DEDICATORIA

A mis padres y hermanos por su apoyo incondicional, para hacer realidad un objetivo más en mi formación profesional.

AGRADECIMIENTO

Primero que nada a nuestro Creador, que me encaminó y acompañó en todo momento, para hacer realidad y culminar con satisfacción mi formación profesional.

A los docentes de la Escuela Profesional de Ciencias Contables de la Universidad Nacional del Altiplano Puno, por compartir y transmitir sus amplias experiencias, que nos ayudaron a formarnos como profesionales.

Agradezco de manera especial a mi hermana Blanca Lucy Nina Huaman, por su apoyo incondicional a lo largo de mi formación profesional en la universidad.

Con eterna gratitud a mis compañeros y amigos de la Escuela Profesional de Ciencias Contables de la Universidad Nacional del Altiplano Puno, por el apoyo incondicional que me brindaron en el transcurso de mi vida universitaria.

INDICE

	Pag.
DEDICATORIA.....	3
AGRADECIMIENTO.....	4
INDICE.....	5
LISTA DE CUADROS.....	7
LISTA DE GRÁFICOS.....	8
RESUMEN.....	9
ABSTRACT.....	11
INTRODUCCIÓN.....	13

CAPITULO I**PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

1.1. Descripción del problema.....	15
1.2. Definición del problema.....	16
1.3. Justificación del problema.....	16
1.4. Objetivos de la investigación.....	17

CAPITULO II**MARCO TEÓRICO**

2.1. Antecedentes de la investigación.....	18
2.2. Sustento teórico.....	22
2.3. Glosario de términos básicos.....	49
2.4. Hipótesis de la investigación.....	53
2.5. Operacionalización de variables.....	54

CAPITULO III**DISEÑO METODOLÓGICO DE INVESTIGACIÓN** Pag.

3.1. Diseño de investigación.	55
3.2. Métodos de la investigación.....	55
3.3. Tipo de investigación.....	56
3.4. Población y muestra.....	56
3.5. Ubicación y descripción de la población.....	57
3.6. Técnicas para la recolección de datos.....	58
3.7. Técnicas para la contrastación de datos.	59
3.8. Materiales.....	60

CAPITULO IV**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN**

4.1. Análisis del primer objetivo.....	62
4.2. Análisis del segundo objetivo.....	74
4.3. Propuesta del tercer objetivo.....	91
4.4. Contrastación de hipótesis.....	92
CONCLUSIONES.....	96
SUGERENCIAS.....	98
BIBLIOGRAFIA.....	99

ANEXOS

LISTA DE CUADROS

	Pag.
Cuadro 01. Rentabilidad Sobre el Activo – ROA.....	62
Cuadro 02. Rentabilidad Sobre los Capitales Propios – ROE.....	63
Cuadro 03. Margen Comercial.....	64
Cuadro 04. Rentabilidad Neta Sobre Ventas.....	64
Cuadro 05. Estado de Resultados Integrales - Análisis Vertical.....	66
Cuadro 06. Estado de Resultados Integrales - Análisis Horizontal.....	68
Cuadro 07. Estado de Flujo de Efectivo - Análisis Vertical.....	70
Cuadro 08. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto- Análisis Vertical.....	73
Cuadro 09. Liquidez General.....	74
Cuadro 10. Liquidez Absoluta.....	75
Cuadro 11. Endeudamiento Total.....	76
Cuadro 12. Cobertura del Activo Total por Capitales Propios.....	77
Cuadro 13. Calidad de Deuda.....	78
Cuadro 14. Cobertura del Activo Fijo.....	79
Cuadro 15. Rotación de Inmueble, Maquinaria y Equipo.....	80
Cuadro 16. Rotación del Activo Total.....	81
Cuadro 17. Rotación de Cuentas por Cobrar Comerciales.....	82
Cuadro 18. Plazo Promedio de Cobranza.....	83
Cuadro 19. Grado de Intensidad de Capital.....	84
Cuadro 20. Gastos Operacionales / Ventas Netas.....	84
Cuadro 21. Estado de Situación Financiera - Análisis Vertical.....	86
Cuadro 22. Estado de Situación Financiera - Análisis Horizontal.....	89

LISTA DE GRÁFICOS

	Pag.
Gráfico 01. Rentabilidad Sobre el Activo – ROA.....	62
Gráfico 02. Rentabilidad Sobre los Capitales Propios – ROE.....	63
Gráfico 03. Margen Comercial.....	64
Gráfico 04. Rentabilidad Neta Sobre Ventas.....	65
Gráfico 05. Liquidez General.....	75
Gráfico 06. Liquidez Absoluta.....	75
Gráfico 07. Endeudamiento Total.....	76
Gráfico 08. Cobertura del Activo Total por Capitales Propios.....	77
Gráfico 09. Calidad de Deuda.....	78
Gráfico 10. Cobertura del Activo Fijo.....	79
Gráfico 11. Rotación de Inmueble, Maquinaria y Equipo.....	80
Gráfico 12. Rotación del Activo Total.....	81
Gráfico 13. Rotación de Cuentas por Cobrar Comerciales.....	82
Gráfico 14. Plazo Promedio de Cobranza.....	83
Gráfico 15. Grado de Intensidad de Capital.....	84
Gráfico 16. Gastos Operacionales / Ventas Netas.....	85

RESUMEN

El presente trabajo se realizó en la administración de la empresa en mención, que dicho sea de paso describo a continuación: La Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - Electro Puno S.A.A. es una empresa estatal de derecho privado de la corporación FONAFE, constituida como Sociedad Anónima Abierta el 01 de noviembre de 1999. La participación de FONAFE, alcanza a 99.61% del accionariado de la Empresa y sus títulos se transan en la Bolsa de Valores de Lima, cuyo objetivo social es distribuir y comercializar energía eléctrica dentro del área de concesión que comprende la Región Puno. Esta empresa fue creada con el fin de alcanzar a la sociedad el elemento básico como es electricidad; la consiguiente distribución y comercialización genera sus propios ingresos para lograr sus objetivos. En los últimos años, la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad – Electro Puno S.A.A., ha mostrado debilidades en la gestión financiera y económica; considerando que esta empresa no tiene competidores, es decir es una empresa monopólica en la región, entonces debería ser muy rentable; el problema radica en que la alta dirección de la empresa no hace uso adecuado de instrumentos de gestión para un adecuado análisis de su información económica -financiera, esto conlleva a obtener bajos niveles de eficiencia de un periodo a otro, producto de ello se toman decisiones inadecuadas. Los pasos seguidos en el trabajo de investigación se detallan a continuación:

Capítulo I: Planteamiento del problema de investigación: En el cual se ha abordado el planteamiento del problema, antecedentes y objetivos de la investigación, lo cual nos permitirá conocer la situación real en la que se encuentra la empresa en mención, así como también las investigaciones que tienes similitud al presente trabajo y finalmente se detalla los objetivos generales y específicos.

Capítulo II: Marco teórico: En el cual se ha abordado el marco teórico y conceptual de manera detallada haciendo hincapié a las palabras claves y también se puede apreciar en este capítulo las hipótesis de la investigación.

Capítulo III: Diseño metodológico de investigación: Contempla la metodología y los materiales utilizados para el desarrollo de del trabajo de investigación y se detalla a continuación: el diseño no experimental-transeccional, método de investigación deductivo y analítico, tipo de investigación aplicada, técnica de recolección de datos, observación directa y análisis documental, y los materiales utilizados son los cuatro estados financieros.

Capítulo IV: Análisis e interpretación de resultados de investigación: Se detalla la exposición y análisis de los resultados, producto del análisis de ratios, análisis vertical y horizontal, para así determinar la situación económica - financiera y su incidencia en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad – Electro Puno S.A.A. Periodos 2014-2015. Finalmente se muestra la contrastación de hipótesis, conclusiones y recomendaciones.

Palabras claves: Empresa, estados financieros, incidencia y toma de decisiones.

ABSTRACT

The present working it has made in the administration of the business in mention, by the way i describe to continuation: The Regional Business of the Public Service of Electricity – Electro Puno S.A.A. is a public business of private right of the FONAFE corporation, constituted as open anonymous society the November 1st of 1999. The participation of FONAFE, achieves 99.61% of the total of actions of the business and their titles are quoted in the stock exchange from Lima, whose social objective is distributing and selling electric energy in all concession area in the Puno region. This business was created with the final purpose to the society the basic element how is the electricity; the consequent distribution and commercialization generates its own income to achieve your objectives. In the last years, the Regional Business of the Public Service of Electricity – Electro Puno S.A.A. has shown weaknesses in the financial and economic management; considering that this business has not competitors, that is to say it's a monopolistic business in the region, so it should be very profitable; the problem lies in where top management of the business do not make proper use of management instrument for an adequate analysis of your economic – financial information, this entails to obtain low levels of efficiency from one period to another, which entails to the inadequate decision making. The steps followed in the investigation work are detailed below:

Chapter I: Problem statement of the investigation: In which it has been approached the problem statement, background and investigation objectives, which will allow us know the real situation in which the business is located, as well as the investigations which have similarity to the present work and finally detailed the general and specific objectives.

Chapter II: Theoretical framework: In which it has been approached the theoretical and conceptual framework in detail emphasizing to keywords and can also be appreciated in this chapter, the hypothesis of the investigation.

Chapter III: Methodological design of investigation: Contemplates methodology and materials used for development of investigation work and is detailed then: The non-experimental design – transactional, investigation method deductive and analytical, Investigation type applied, Technique of data collection, direct observation and documentary analysis and the materials used are the four financial statements.

Chapter IV: Analysis and interpretation of results of the investigation : Detailed the exposure and analysis of results, product of the ratios analysis, vertical and horizontal analysis, for that decide the incidence of the economic and financial situation in the decision making of the Regional Business of the Public Service of Electricity – Electro Puno S.A.A. period 2014-2015. Finally shown the hypothesis test, conclusions and recommendations.

Key words: Business, financial statements, incidence and decision making.

INTRODUCCIÓN

La electricidad hoy en día se ha convertido en una necesidad vital puesto que los avances de la ciencia y la tecnología necesitan de electricidad, los que más necesitan de este servicio es la población en general, es por eso que el presente trabajo de investigación busca coadyuvar con la mejora continua de la administración de la empresa del estado, que cuyos propietarios también somos todos los peruanos.

En la actualidad el análisis de la información económica y financiera, para la adecuada y oportuna toma de decisiones en una empresa, es uno de los factores más importantes para el éxito. El análisis de la información económica y financiera, es sumamente importante para cada una de las actividades que se realiza en la empresa, por medio de los resultados de dicho análisis los gerentes, toman decisiones adecuadas, que les permitan subsanar en el menor tiempo posible los errores que pudieran haber para que la empresa pueda tener mejores utilidades de las que ya tiene, por medio del análisis de la información económica y financiera, los gerentes, clientes, empleados y proveedores se pueden dar cuenta del desempeño de la empresa, puesto que los estados financieros de la empresa en mención están publicados vía internet y también se aprecian en los anexos del presente trabajo de investigación, para el acceso de cualquier interesado que necesita dicha información.

La Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad Electro Puno S.A.A., mostró problemas en cuanto a la toma de decisiones apresuradas e inoportunas, es por ello que el presente trabajo busca analizar los resultados de los Estados financieros, proponer lineamientos de mejora en la gestión económica y financiera,

para tomar decisiones adecuadas. Lo que se quiere comprobar al finalizar el presente trabajo de investigación es que los resultados de la situación económica y financiera inciden significativamente en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- Electro Puno S.A.A. periodos 2014 - 2015.

Finalmente con el presente trabajo de investigación, se pretende contribuir principalmente a los lectores lo importante que es, determinar la situación económica y financiera en la que se encuentra la empresa y así tomar decisiones adecuadas, para ello se realiza el análisis de la información consistente en los cuatro estados financieros.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

La Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad ELECTRO PUNO S.A.A. es una empresa estatal de derecho privado de la Corporación FONAFE, constituida como Sociedad Anónima Abierta el 01 de noviembre de 1999. La participación de FONAFE, alcanza a 99.61% del accionariado de la Empresa y sus títulos se transan en la Bolsa de Valores de Lima, cuyo objetivo social distribuir y comercializar energía eléctrica dentro del área de concesión que comprende la región Puno. Esta empresa fue creada con el fin de alcanzar a la sociedad el elemento básico como es electricidad; la consiguiente distribución y comercialización genera sus propios ingresos para lograr sus objetivos.

En los últimos años, la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad Electro Puno S.A.A., ha mostrado debilidades en la gestión financiera y

económica; considerando que esta empresa no tiene competidores, es decir es una empresa monopólica en la región , entonces debería ser muy rentable; el problema radica en que la alta dirección de la empresa no hace uso de instrumentos de gestión para un adecuado análisis de su información económica -financiera, esto conlleva a obtener bajos niveles de eficiencia de un periodo a otro , lo que conlleva a la inadecuada toma de decisiones.

1.2. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

El problema mencionado en el presente trabajo de investigación me permite plantearme las siguientes interrogantes:

Definición General

¿Cómo incide los resultados 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?

Definiciones Específicas

¿De qué manera los resultados de la situación económica incide en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014-2015?

¿De qué manera los resultados de la situación financiera incide en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014-2015?

1.3. JUSTIFICACIÓN

La Empresa Regional de Servicios Público de Electricidad- Electro Puno S.A.A., ha mostrado debilidades en la gestión, considerando que esta empresa no tiene competidores. Los encargados de la gestión de la empresa no toman decisiones adecuadas. Es por ello que en el presente trabajo de

investigación se analizó los resultados de los estados financieros, propuso lineamientos de mejora en la gestión económica y financiera, que permita determinar su situación económica-financiera y así poder apoyar en la toma de decisiones adecuadas y oportunas para el crecimiento de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- Electro Puno S.A.A.

1.4. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1. Objetivo General

Determinar la 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.

1.4.2. Objetivos Específicos

- a) Determinar la incidencia de la situación económica en la Toma de Decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A., periodos 2014-2015.
- b) Determinar la incidencia de la situación financiera en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A., periodos 2014-2015.
- c) Proponer lineamientos de mejora en la gestión económica y financiera, de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014-2015.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Hecha las indagaciones necesarias podemos mencionar los siguientes:

Neira D. (2013), en su tesis “SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA INTRANSORT S.A.C. PARA LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES PERIODOS 2011-2012”.Arriba a las siguientes conclusiones:

- En cuanto al análisis que se ha realizado también tiene una repercusión en la toma de decisiones de la empresa es así que tenemos las siguientes deficiencias: En cuanto al endeudamiento total la Empresa INTRANSORT S.A.C debe reducir el financiamiento externo; evitar el sobre endeudamiento, puesto q la misma haría que no contemos con una independencia financiera así mismo nuestros riesgos serian incontrolables.
- En la empresa de transportes de carga pesada INTRANSORT S.A.C. No se ha implementado la aplicación de un análisis económico para medir las

variaciones de los movimientos económicos que genera la empresa, en el análisis que se ha realizado hemos podido demostrar que se debe implementar políticas para el mejoramiento de la rentabilidad de la empresa.

Llanqui Y. (2011), en su Tesis titulado, “DETERMINACIÓN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DE LA EMPRESA ELECTRO PUNO S.A.A. Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES PERIODOS 2008-2009”, llegó a las siguientes conclusiones:

- En la Empresa Electro Puno S.A.A. la aplicación del análisis económico para medir la generación de efectivo o la disminución del mismo es deficiente por lo mismo haciendo el cálculo de la Rentabilidad Sobre la inversión (ROA) y cálculo de la Rentabilidad Sobre Capitales Propios (ROE) nos da a conocer que el uso de los activos al 100% de su capacidad se ha descuidado.
- Según el análisis del Estado de Flujo de Efectivo se obtienen saldos positivos por solo una actividad en concreto siendo para el 2008 la actividad de operación y para el 2009 la actividad de financiamiento.
- La evaluación del Estado de Ganancias y Pérdidas tanto vertical como horizontal nos permitió conocer la tendencia en el crecimiento de ventas al igual que una muy baja disminución en el costo de ventas. (Objetivo 01).
- En cuanto al análisis financiero haciendo los cálculos de los ratios de liquidez y rentabilidad la empresa refleja una buena posición en cuanto a su liquidez debido a tener su efectivo disponible en cuentas corrientes, además de conocer también que la empresa cubre gran parte de su patrimonio con capital propio lo que significa que tiene solvencia financiera.
- En el análisis de la gestión según la rotación de inmueble maquinaria y equipo, rotación del activo fijo; debe mejorar el uso de sus activos fijos para la

generación de ingresos, pues la empresa por cada sol de inversión en activo fijo ha generado ingresos relativamente bajos pues no se usan al 100% de su capacidad siendo recuperados en el largo plazo (Objetivo 02).

- Con respecto al análisis económico agregado la Empresa Electro Puno S.A.A., durante los años 2009 y 2008, no ha generado valor respecto a las empresas que operan en el mercado, mostrándose por debajo del rendimiento promedio aproximadamente en 24,893,551.21 y 18,538,958.21 respectivamente (Cuadro 35), incidiendo en una deficiente competitividad (Objetivo 03).

- La Empresa Electro Puno S.A.A. al realizar el análisis económico y financiero comparativo y por índices además de un análisis económico agregado y su posterior evaluación sirven para tener una incidencia positiva en la toma de decisiones de la empresa (Objetivo General).

Sánchez L. (2004), en su Tesis titulado, “ANALISIS ECONOMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD ELECTRO PUNO S.A.A. PERIODOS 2001-2003”, concluye en los siguientes aspecto:

- En la empresa Electro Puno S.A.A. no se ha implementado la aplicación de análisis económico para medir la generación de efectivo o la disminución de la misma. En el análisis que se realizado nos muestra que se debe implementar una política de cobros para que de esta manera no llegue a afectar a los Estados Financieros y que estos no demuestren la falta de rentabilidad así mismo que no se recurra al financiamiento como el caso del año 2002 que aun así fue el año que más tuvo deficiencias según los índices.

- En cuanto al análisis financiero que se ha realizado este también tiene una

repercusión en la toma de decisiones que se realiza en la empresa es así que tenemos las deficiencias en la rentabilidad.

- En cuanto a la gestión se tiene que no existe una buena política de cobranza en cuanto a la razón de costo de servicios se tiene que del total de ventas realizadas más del 80% en los tres años de análisis son absorbidos por este costo afectando también de esta manera la gestión de la empresa Electro Puno S.A.A.

Vargas K. (2001), en su Tesis titulado, “EVALUACIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO DE ELECTRICIDAD ELECTRO PUNO S.A.A.PERIODOS 1999 -2000” concluye en los siguientes aspectos:

- La estructura de inversión (activos) y financiación (pasivo y patrimonio) muestra una adecuada estructura financiera. La gestión económica de la empresa, dio como resultado una pérdida neta a causa básicamente al incremento del costo del servicio, ésta pérdida al año 2000; disminuyo de S/. -2 500,227 (1,999) S/. 1 128,682 en el año 2000; esto representa una rentabilidad negativa de -2.80% que de alguna manera ha ido progresando, pues en el año 1 999 se tuvo el -10.09, esta rentabilidad tiende a mejorar en años posteriores.

-El patrimonio conforma el 93.46% del financiamiento de la empresa rete a las inversiones, eso es saludable para la empresa pues no necesita un financiamiento de terceros y con esto cuenta con una ventajosa autonomía financiera.

- El efectivo generado en el año 2000 se incrementó de 40 176 322 a 47 850 022; este incremento se originó solo con las actividades de operación, este

ingreso de efectivo es absorbido por los pagos a proveedores que se incrementó en 5.90%, en relación al año 1 999. El pago a proveedores representa el 86.95 %. En las actividades de inversión se incrementa los activos y en la actividad de financiación, se continua que se incrementa los activos y en la actividad de financiación, se continua con la amortización de nuestra deuda contraída.

- Los índices de Liquidez, en líneas generales has disminuido respecto al periodo anterior, a pesar de ello la Empresa Electro Puno S.A.A. cuenta con los recursos financieros para cubrir sus compromisos, cabe mencionar que estos índices están por encima del sector.

- Los índices de Rotación, son menores respecto al periodo terminado 1999 a excepción de cuentas por cobrar comerciales, que tiene modificaciones positivas, que medidas con las del sector tiene caracteres positivos y negativos.

2.2. SUSTENTO TEÓRICO

2.2.1. Bases Teóricas

2.2.1.1. Empresa

Jorge Toyos, citado por Zeballos (2011), escribió: La empresa es un ente social en el cual toda la actividad es económica o sea que tiende directamente o indirectamente al aprovechamiento fructífero que los capitales, y mediante el cual el hombre trata de satisfacer sus necesidades materiales. Así mismo Antonio Goxens conceptualiza a la empresa como una unidad económica que produce bienes y servicios.

A pesar de las múltiples conceptualizaciones, daremos una, que la consideramos la más adecuada: “La Empresa, son unidades de producción comercialización y/o servicios que con el curso de tres elementos: capital, trabajo y bienes tiene como objetivo obtener ganancias o lucro mediante la satisfacción de necesidades” (Zeballos, 2011, p.06).

2.2.1.2. Estados Financieros

Flores (2013), al respecto señala: La NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” oficializada con Resolución de Concejos Normativo de Contabilidad N° 051-2012-EF/30 y publicado en el peruano el 14/11/12; indica lo siguiente:

Párrafo 9. Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros 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 ha sido confiado. Para cumplir este objetivo. Los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- Activos
- Pasivos
- Patrimonio

- Ingresos y gastos, en los se incluyen las ganancias y pérdidas:
- Aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y
- Flujos de efectivos.

Esta información junto a la contenida en las notas, ayudara a los usuarios a predecir los flujos de efectivos futuros de la entidad y en particular, su distribución temporal u su grado de certidumbre (p.07).

NIC 1: Presentación de los Estados Financieros. Conjunto completo de estados financieros, un juego completo de estados financieros comprende:

- un estado de situaciones financieras al final del periodo;
- un estado del resultado del periodo 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 más significativas y otras información explicativa; y
- Un estado de situación financiera al principio del primero periodo comparativo. Cuando una entidad aplique una política contable retroactivamente o realice una represión retroactiva de partidas en su estado financieros, o cuando reclasifique partidas en sus estados financieros.

Una entidad puede utilizar; para denominar a los estados, títulos distintos a los utilizados en la norma. Por ejemplo, una entidad puede utilizar el título “estado del resultado integral” en lugar de “estado del resultado del periodo y otro resultado integral”

Una entidad puede presentar un estado del resultado del periodo y otro resultado integral único, con el resultado del periodo y el otro resultado integral presentados en dos secciones.

Las secciones se presentaran juntas, con la sección del resultado del periodo presentado en primer lugar seguido directamente por la sección de otro resultado integral. Una entidad puede presentar la sección del resultado del periodo en un resultado del estado del periodo separado precederá inmediatamente al estado que presente el resultado integral, que comenzara con el resultado del periodo (Flores, 2013, p.08).

Según la Norma Internacional de Contabilidad 1, aprobado por el Consejo Normativo de Contabilidad, Resolución N° 051-2012-EF/30(14.11.2012) vigente a nivel nacional desde el 15/11/2012, los nuevos estados financieros a partir del año 2013 están conformados, según el detalle siguiente:

- Estado de situación financiera.
- Estado de resultado del periodo y otro resultado integral del periodo.
- Estado de cambios en el patrimonio.
- Estado de flujo de efectivo.
- Notas a los estados financieros.

2.2.1.2.1. Objetivos de los Estados Financieros

El marco conceptual para la información financiera se emitió por el IASB (concejo de normas internacionales de contabilidad) en setiembre del 2010 derogo el marco conceptual para la preparación y presentación de estados financieros.

Flores (2013), al respecto señala:

El objeto de la información financiera con propósito general constituye el fundamento del marco conceptual. Otros aspectos del marco conceptual el concepto de entidad que conforma, las características cualitativas y restricciones de la información financiera útil, elementos de los estados financieros, reconocimiento, medición, presentación e información a revelar se derivan lógicamente del objetivo.

El objetivo de la información financiera con propósito general es proporcionar información financiera sobre la entidad que informa que sea útil a los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales para tomar decisiones sobre el suministro de recursos a la entidad. Esas decisiones conllevan, comprar, vender o mantener patrimonio e instrumentos, de deuda y proporcionar o liquidar préstamos y otras formas de crédito.

2.2.1.2.2. Características de los Estados Financieros

Flores (2013), al respecto señala:

a. Comprensión

La información de los estados financieros debe ser fácilmente comprensible por usuarios con conocimiento razonable de las actividades económicas y del mundo de los negocios, así como de su contabilidad, y con voluntad de estudiar la información con razonable diligencia.

No obstante ello, la información sobre temas complejos debe ser incluida por razones de su relevancia, a pesar que sea de difícil comprensión para ciertos usuarios.

b. Relevancia (importancia relativa o materialidad)

La relevancia de la información se encuentra afectada por su naturaleza e importancia relativa; en algunos casos la naturaleza por sí sola (presentación de un nuevo segmento, contrato a futuro, cambio de fórmula de costo, entre otros) puede determinar la relevancia de la información. La información tiene importancia relativa cuando, si se omite o se presenta de manera errónea, puede influir en las decisiones económicas de los usuarios (evaluación de sucesos pasados, actuales o futuros) tomadas a partir de los estados financieros.

c. Fiabilidad

La información debe encontrarse libre de errores materiales, sesgos o prejuicios (debe ser neutral) para que sea útil, y los usuarios puedan confiar en ella. Además, para que la información sea fiable, debe representar fielmente las transacciones y demás sucesos que se pretenden; presentarse de acuerdo con su esencia y realidad económica, y no solamente según su forma legal. Asimismo, se debe tener en cuenta que en la elaboración de la información financiera surgen una serie de situaciones sujetas a incertidumbre, que requieren de juicios que deben ser realizados ejerciendo prudencia. Esto implica que los activos e ingresos así como las obligaciones y gastos no se sobrevaloren o se subvaloren.

Para que la información de los estados financieros se considere fiable, debe ser completa.

d. Comparabilidad

La información debe presentarse en forma comparativa, de manera que permita que los usuarios puedan observar la evolución de la empresa,

la tendencia de su negocio, e, inclusive, pueda ser comparada con información de otras empresas. La comparabilidad también se sustenta en la aplicación uniforme de políticas contables en la preparación y presentación de información financiera. Ello no significa que las empresas no deban modificar políticas contables, en tanto existan otras más relevantes y confiables. Los usuarios de la información financiera deben ser informados de las políticas contables empleadas en la preparación de los estados financieros, de cualquier cambio habido en ellas, y de los efectos de dichos cambios.

La información relevante y fiable está sujeta a las siguientes restricciones:

- Oportunidad: Para que pueda ser útil la información financiera debe ser puesta en conocimiento de los usuarios oportunamente, a fin que no pierda su relevancia. Ello, sin perder de vista que en ciertos casos no se conozca cabalmente un hecho o no se haya concluido una transacción; en estos casos debe lograrse un equilibrio entre relevancia y fiabilidad.
- Equilibrio entre costo y beneficio: Se refiere a una restricción más que a una característica cualitativa. Si bien es cierto la evaluación de beneficios y costos es un proceso de juicios de valor, se debe centrar en que los beneficios derivados de la información deben exceder los costos de suministrarla.
- Equilibrio entre características cualitativas: Sin perder de vista el objetivo de los estados financieros, se propugna conseguir un equilibrio entre las características cualitativas citadas.

- Imagen fiel / presentación razonable.- La aplicación de las principales características cualitativas y de las normas contables apropiadas debe dar lugar a estados financieros presentados razonablemente (p. 14-15).

2.2.1.2.3. Descripción de los Estados Financieros Básicos.

a). Estado de Situación Financiera

Para Alvarado R. (2013), el Estado de Situación Financiera es un documento que presenta la situación económica y financiera de la empresa. Presenta la situación económica por que muestra el importe de sus recursos (activo) y de sus obligaciones (pasivo y patrimonio). También presenta la situación financiera que permita determinar su capacidad de pago, su nivel de endeudamiento y su capital de trabajo, entre otros conceptos financieros. El balance es un estado de situación financiera y comprende información clasificada y agrupada en tres grupos principales: activos, pasivos y patrimonios.

Elementos

Activo: Son los recursos controlados por la empresa, como resultados de transacciones y otros eventos pasados, de cuya utilización se espera que fluyan beneficios económicos a la empresa.

Pasivo: Son las obligaciones presentes como resultados de hechos pasados, previéndose que su liquidación produzca para la empresa una salida de recursos.

Patrimonio: 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 clara, entre el total de esta cuenta.

Utilidad

Nos Permite conocer la situación de la empresa en todos los rubros que se le puede medir monetariamente, es decir, si quieres saber cuánto dinero tiene en cuentas por cobrar, en maquinarias o equipo, cuanto debes a los proveedores el cual es tu saldo pendiente.

b). Estado de Resultados

Para Alvarado R. (2013), el Estado de Resultados, es un estado financiero que muestra los ingresos de una organización así como sus gastos, durante un determinado periodo. Documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad, perdidas remanente y excedente) de una entidad.

Estado que muestra la diferencia entre el total de los ingresos en sus diferentes modalidades; venta de bienes, servicios, cuotas y aportaciones y los egresos representados por costos de ventas, costos de servicios, prestaciones y otros gastos y productos de las entidades del sector paraestatal en un periodo determinado. El estado de resultados comprende las cuentas de ingresos, costos y gastos, presentados según el método de función de gastos.

Ingreso: Los ingresos representan entrada de recursos en forma de incrementos del activo o disminuciones del pasivo o una combinación de ambos, que generan incrementos en el patrimonio neto, devengados por la venta de bienes, por la prestación de servicios o por la ejecución

de otras actividades realizadas durante el periodo que no proviene de los aportes de la capital.

Reconocimientos de ingresos: Se reconoce un ingreso en el estado de resultados cuando ha surgido un incremento en los beneficios económicos futuros, relacionados con un incremento en los activos o un decremento en los pasivos, y además el importe del ingreso puede medirse con fiabilidad. **Gastos:** representan flujos de salida de recursos en forma de disminuciones del activo o incremento del pasivo una combinación de ambos, que generan disminuciones del patrimonio neto, producto del desarrollo de actividades como administración, comercialización y otros realizados durante el periodo, que no provienen de los retiros de capital o de utilidades.

Reconocimientos de gastos: Se reconoce un gasto en el estado de resultados cuando ha surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionados con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos.

Elementos

- **Utilidad de operación:** Es la Utilidad Operativa menos los Gastos generales, de ventas y administrativos.
- **Gastos Financieros:** Representan todos aquellos gastos relacionados a endeudamientos o servicios del sistema financieros.
- **Utilidad antes de impuestos:** es la Utilidad de Operación menos los Gastos Financieros y es el monto sobre el cual se calculan los impuestos.

- Impuestos: es un porcentaje de la Utilidad antes de impuestos y es el pago que la empresa debe efectuar al Estado.

Utilidad

De ahí la importancia del estado de Resultados ya que contempla la información de las utilidades que se reflejó en el Estado de Situación Financiera Final.

También se mide el logro o no de las metas adquiridas por la administración en otras palabras, el trabajo de los vendedores, compradores, de la capacidad del ahorro en gastos que no le hacen falta a la empresa, en fin de una excelente administración.

Por tanto podemos definir el Estado de Pérdidas y ganancias o de resultados como un documento contable que en forma detallada y ordenada nos proporciona la información necesaria sobre la utilidad o perdida que ha tenido una empresa durante un ejercicio determinado.

c). Estado de Flujos de Efectivo

Para Alvarado R. (2013), el Estado de Flujos de Efectivo, es aquel que muestra el efecto de los cambios de efectivo en periodo determinado, generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Es el estado que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Este estado es de tipo financiero y muestra entradas, salidas y cambio neto en el efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un periodo contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final.

Método Directo

En este método se detallan en el estado sólo las partidas que han ocasionado un aumento o una disminución del efectivo y sus equivalentes; por ejemplo: Ventas cobradas, Otros ingresos cobrados, Gastos pagados, etc. Esto conlleva a explicitar detalladamente cuáles son las causas que originaron los movimientos de recursos, exponiendo las partidas que tienen relación directa con ellos, lo cual significa una ventaja expositiva. La NIC 7 admite dos alternativas de presentación, recomendando el Método Directo, reconociendo que la información que suministra el método directo puede ser obtenida por dos procedimientos:

a) Utilizando los registros contables de la empresa. Lo cual significa que debería llevarse una contabilidad que permitiera obtener información no sólo por lo devengado para la elaboración de los otros estados contables, sino también por lo percibido para la confección del estado de flujos de efectivo. La complicación administrativa que esto implica hace que no sea una alternativa difundida, y que se opte por realizar los ajustes que se mencionan en el punto siguiente.

b) Ajustando las partidas del estado de resultados por:

- I. Los cambios habidos durante el período en las partidas patrimoniales relacionadas (caso de bienes de cambio, créditos por ventas, proveedores).
- II. Otras partidas sin reflejo en el efectivo (caso de amortizaciones, resultados por tenencia, etc.)
- III. Otras partidas cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

Método Indirecto

Consiste en presentar los importes de los resultados ordinarios y extraordinarios netos del período tal como surgen de las respectivas líneas del Estado de Resultados y ajustarlos por todas aquellas partidas que han incidido en su determinación (dado el registro en base al devengado), pero que no han generado movimientos de efectivo y sus equivalentes. Por lo tanto, se parte de cifras que deben ser ajustadas exponiéndose en el estado partidas que nada tienen que ver con el flujo de recursos financieros. Es por eso que este método también se llama "de la conciliación". Entonces, la exposición por el método indirecto consiste básicamente en presentar:

- El resultado del período.
- Partidas de conciliación.

A su vez, estas partidas de conciliación son de dos tipos: las que nunca afectarán al efectivo y sus equivalentes y las que afectan al resultado y al efectivo en períodos distintos, que pueden ser reemplazadas por las variaciones producidas en los rubros patrimoniales relacionados, donde podemos encontrar.

Aumento / Disminución en Créditos por Ventas.

Aumento / Disminución en Otros Créditos.

Aumento / Disminución en Bienes de Cambio.

Aumento / Disminución en Cuentas por Pagar.

Comparando los métodos puede decirse que en ambos, al tener que informarse las actividades de operación en su impacto sobre el efectivo y sus equivalentes, deberán efectuarse modificaciones sobre la

información proporcionada por el Estado de Resultados, diferenciándose en la forma de realizar tales ajustes. En el método directo los ajustes se hacen en los papeles de trabajo y no se trasladan al cuerpo del estado, por lo que no aparecen aquellas cuentas que no hayan generado un movimiento financiero.

En el método indirecto los ajustes sí pasan por el estado, ya sea en el cuerpo principal o abriéndose la información en las notas.

Elementos

Flujos de efectivo de operación de entradas: Ventas o prestación de servicios. Rendimientos de inversiones. Cobro de cuentas por cobrar. Préstamos recibidos a corto y largo plazo, diferentes a las transacciones con proveedores y acreedores relacionadas con la operación de la entidad. Salidas: Desembolso de efectivo para adquisición de materias primas, insumos y bienes para la producción o prestación de servicio. Pagos para adquirir inversiones, de propiedad, planta y equipo y de otros bienes de uso. Pagos en el otorgamiento de préstamos de corto y largo plazo. Pago de las cuentas de corto plazo. Pago a los acreedores y empleados. Pago de intereses. Pago de dividendos.

Utilidad

La Información sobre los flujos de efectivo suministra los usuarios las bases para la evaluación de la capacidad que la entidad tiene para generar efectivo y otros medios líquidos equivalentes así como las necesidades de la entidad para la utilización de esos flujos de efectivo; además cuando se usa juntamente con el resto de los estados financieros, suministra información que permite a los usuarios evaluar

los cambios en los activos netos de la entidad, su estructura financiera y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de cobros y pagos, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades que se puedan presentar.

d). Estados de Cambios en el Patrimonio

Para Alvarado R. (2013), el Estados de Cambios en el Patrimonio muestra las variaciones ocurridas en las distintas cuentas patrimoniales (capital, acciones reservas y resultados acumulados) durante un periodo determinado.

Elementos

Capital: Es el importe del patrimonio inicial que han hecho los propietarios de la empresa.

Ganancia: es el resultado positivo que se han obtenido durante un periodo, cuando los ingresos han sido por importes superiores a los gastos.

Pérdida: Es el resultado negativo que se han producido durante un periodo, cuando los ingresos han sido menores que los gastos.

Ingresos: Son los aumentos en los beneficios económicos a lo largo del ejercicio contable.

Gastos o egresos: Son las disminuciones en los beneficios económicos a lo largo del ejercicio contable.

Patrimonio: Es el valor inicial el cual, durante el ejercicio teniendo variaciones patrimoniales y que al cierre del ejercicio tiene un valor inicial.

Resultados: Se origina por ingresos y gastos que van produciendo durante el ejercicio por medio de variaciones patrimoniales que generan aumento en el patrimonio neto.

División

- a). Estado de ingresos y gastos reconocidos: Se reconocen todos los ingresos y gastos del ejercicio.
- b). Estado total de cambios en el patrimonio neto: Según la norma de elaboración. “Informa de todos los cambios habidos en el Patrimonio”.

2.2.2.3. Situación Económica y Financiera

a). Situación Económica

Según Sala, R. (2016). La Situación Económica, es la expresión más aproximada del buen funcionamiento de una empresa. El mayor valor se obtiene de los flujos de caja futuros que la empresa espera generar: el mejor saldo positivo entre las entradas y salidas de efectivo proyectadas, y descontadas al valor de hoy. 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.

Muro, L. (2014). Por situación económica se entiende a la capacidad de la empresa para generar un resultado, que podrá ser positivo (beneficio) o negativo (pérdida) (p, 24).

b). Situación Financiera

Según Sala, R. (2016). Entendemos como una situación financiera saludable cuando la empresa puede atender oportunamente sus compromisos de pago, ya que la situación financiera está vinculada a las condiciones de liquidez. Es consecuencia de qué tan favorables se presentan las entradas y salidas de efectivo, derivadas de las actividades de operación, inversión y financiamiento. Ambas situaciones están estrechamente relacionadas, la económica y financiera, y lo deseable es que la empresa se encuentre con escenarios positivos en ambos lados. Rentable y solvente = propietarios y acreedores contentos.

Active Partner (S.F.), citado por Muro, L. (2014). Define a la situación financiera como el estado del activo, del pasivo y del patrimonio neto de una sociedad en un momento concreto, expresado mediante el balance de situación. A esto se le puede añadir que es la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes y no corrientes que haya contraído en el desarrollo de su actividad económica (p, 24).

Importancia

De acuerdo a Briceño, P. (2013), citado por Muro, L. (2014). La información financiera es provista por los Estados Financieros. (...) que tienen como fin último dar a conocer en forma integral en un momento determinado o a lo largo de un período determinado, la situación económico-financiera de la empresa a fin de saber lo que se ha hecho bien, corregir, si es el caso, las acciones adoptadas o tomar nuevas decisiones. Por otro lado, hay otras personas que también están interesadas en conocer los números de la empresa. Así, un cliente podría necesitar saber cuál es la situación de la firma, a fin de tomar la decisión

de ordenar o no un pedido; una institución financiera necesitaría saber cómo le va a la empresa para otorgarle un préstamo; un proveedor, para extender una línea de crédito, y last but not least; un potencial accionista, antes de decidir aportar capital también requeriría conocer la situación de la firma. Por lo antes mencionado, se deduce que la situación económica y financiera de una empresa se encuentra contenida en los Estados Financieros (información financiera) que esta elabora, siendo muy importantes para la toma de decisiones por parte de los usuarios internos y externos (p, 24-25).

2.2.2.4. Métodos para analizar los estados financieros

Los principales métodos para realizar el análisis de estados financieros son los siguientes:

a). Análisis vertical

Para Franco, (2013). El análisis vertical 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 los presupuestos establecidos por la misma empresa. El análisis parte de considerar como base una cuenta o grupo de cuentas como el 100%, luego se relativizan –se expresan en porcentajes- las demás cuentas del estado financiero mediante una regla de tres simple. De esta manera se obtiene el porcentaje que representa cada partida con respecto al total. Este tipo de análisis se utiliza generalmente para el balance general y el estado de ganancias y pérdidas. Por ejemplo, se toma el total de activos del balance general o las ventas netas del año para el estado de ganancias y pérdidas como

el 100%. A partir de ello, relativiza cada cuenta del activo del balance general o del estado de ganancias y pérdidas. En el caso del pasivo y patrimonio, el 100% equivale a la suma de ambos subtotales (p, 187). Así encontramos otra definición brindada por Flores, J. (2008:304), citado por Muro, L. (2014). Que nos dice que “es un método de análisis financiero que determina el porcentaje de participación de una cuenta con relación a un grupo o subgrupo de cuentas del Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas” (p, 29).

b). Análisis horizontal

Para Franco, (2013). El análisis horizontal, requiere de información financiera completa relacionada con una serie de tiempo que permita establecer una tendencia para realizar un análisis confiable. Un análisis de carácter horizontal consiste en la comparación de cifras homogéneas correspondientes a estados financieros de diferentes periodos, este análisis resulta de comparar las variaciones de los saldos de las cuentas de los estados financieros de un año con respecto al anterior. En caso se analice una serie de tiempo, cada año se compara con el inmediato anterior. De esta manera se pueden apreciar las cuentas que han presentado variaciones inusuales con relación a periodos previos. Asimismo, este análisis proporciona una base para determinar cómo ha sido la gestión de un periodo en comparación con otros y así poder identificar los factores que podrían explicar las variaciones experimentadas (p, 188-189).

Además para Flores, J. (2008:304), citado por Muro, L. (2014). Este análisis “es un método que indica la evolución de cada una de las

partidas conformantes del Balance General y del Estado de Ganancias y Pérdidas. (...). Las cifras que arroja se pueden expresar tanto en nuevos soles como en porcentajes. Este método permite observar el desenvolvimiento de cada cuenta y sus respectivos resultados a través del tiempo”(p, 29).

c). Coeficientes o Ratios Financieros

Al respecto Franco, (2013) señala: Los ratios financieros son un termómetro de la situación actual de la empresa, dado que miden la eficiencia del uso de: (1) los recursos, (2) las decisiones tanto de inversión como de financiamiento y de las políticas internas de la compañía. De esta manera, mediante el uso de ratios, se pueden inferir las estrategias de la compañía a lo largo del tiempo (corto y largo plazo) (p. 193).

Según Zans (2009) afirma: “Los ratios financieros son razones o coeficientes de medida y comparación. Por lo general, surgen de la relación por división de dos datos financieros. Permiten analizar el estado, la gestión y la rentabilidad de una empresa” (p. 363).

A continuación se detallan los cuatro índices o ratios financieros:

A. Ratios de Liquidez

Según Zans, (2009). Nos dice que estos indicadores que muestran el nivel de solvencia financiera de la empresa para el corto plazo. Expresan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo (p, 363). Tenemos los siguientes:

- Liquidez General

Se determina dividiendo el activo corriente entre las obligaciones corrientes o pagaderas en el corto plazo. Cuanto más elevado sea el valor de este índice, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas corrientes. Zans, (2009, p 364).

$$\text{LIQUIDEZ GENERAL} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

- Liquidez Absoluta

Es un índice más exacto de liquidez que el anterior, ya que considera solamente el efectivo o disponible, que es el dinero utilizado para pagar las deudas y, a diferencia del ratio anterior, no toma en cuenta las cuentas por cobrar (clientes) ya que es dinero que todavía no ha ingresado a la empresa. Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta (Manuel Viña Dopico, 2012).

$$\text{LIQUIDEZ ABSOLUTA} = \frac{\text{ACTIVO DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

B. Ratios de Gestión o Rotación

- Rotación de Inmueble, Maquinaria y Equipo.

Se calcula dividiendo el nivel de ventas netas entre el monto de inversión en bienes de capital, y por tanto, mide la eficiencia relativa con la cual la empresa ha utilizado los bienes de capital para generar ingresos a través de las ventas. (Flores, 2013, p. 194).

$$\text{ROTACIÓN DE INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO NETO}}$$

- Rotación del activo total

Mide el grado de eficiencia con el cual la empresa ha utilizado el total de sus inversiones para generar ventas. Un mayor indicador representa una

mayor eficiencia en el uso de los activos totales para generar ventas. (Zans, 2009, p. 368).

$$\text{ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

- 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 aplicados por la empresa. (Flores, 2013, p. 194).

$$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES}}$$

- Plazo Promedio de Cobranza

Determina el número de días que en promedio transcurren entre el momento en que se realiza la venta y el momento en el que se hace efectivo el cobro. (Flores, 2013, p. 194).

$$\text{PLAZO PROMEDIO DE COBRANZA} = \frac{\text{CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES} \times 365 \text{ DIAS}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

- 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. (Flores, 2013, p. 194).

$$\text{GRADO DE INTENSIDAD EN CAPITAL} = \frac{\text{INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

- Grado de Depreciación

Mide el porcentaje en que se encuentran depreciados los bienes de capital de la empresa. Cuanto mayor sea el grado de depreciación, mayor será el requerimiento futuro de inversión en bienes de capital para la empresa. (Flores, 2013, p. 194).

$$\text{GRADO DE DEPRECIACIÓN} = \frac{\text{DEPRECIACIÓN ACUMULADA}}{\text{INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO}}$$

- Gastos Operacionales/ Ventas

Determina la proporción en que los ingresos generados por la empresa mediante las ventas, han sido absorbidos por los gastos derivados de la producción y comercialización de los productos terminados. Indicando el peso relativo de este componente del gasto. (Flores, 2013, p. 194).

$$\text{GASTOS OPERACIONALES/ VENTAS} = \frac{\text{GASTOS OPERACIONALES}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

- Gastos Financieros/ Ventas

Muestra la proporción en que los ingresos generados por la empresa mediante las ventas, han sido absorbidos por el pago de las obligaciones con terceros, indicando el peso relativo de este componente del gasto. (Flores, 2013, p. 194).

$$\text{GASTOS FINANCIEROS/ VENTAS} = \frac{\text{GASTOS FINANCIEROS}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

C. Ratios de Solvencia o Endeudamiento

Muestran la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones en el largo plazo. Esta capacidad dependerá de la correspondencia que exista entre el plazo para recuperar las inversiones y los plazos de vencimiento de las obligaciones contraídas con terceros. (Zans, 2009, p. 372).

-Endeudamiento total (apalancamiento)

Este indicador es uno de los más importantes para determinar la solvencia de la empresa, el apalancamiento o leverage es uno de principales elementos que considera el analista financiero. Un mayor valor de este ratio indica un mayor apalancamiento, lo cual, indica un

mayor financiamiento con recursos tomados de terceros (deudas) y por lo tanto, un mayor riesgo financiero y una menor solvencia de la empresa. (Zans, 2009, p. 372).

$$\text{ENDEUDAMIENTO TOTAL} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

- Cobertura del activo total por capitales propios

Así como la relación Activo Corriente / Pasivo Corriente informa de la liquidez o solvencia a corto plazo, este indicador informa sobre la solvencia a largo plazo.

Un índice elevado indicaría fuerte capacidad de solvencia y una mejor defensa en épocas de crisis económica, al poder actuar los recursos propios como absorbentes de las pérdidas; sin embargo, un exceso de capitales podría actuar negativamente sobre la rentabilidad de los accionistas si hubiese otras opciones de financiación con un coste menor. Un ratio reducido supone que una parte importante del activo está atendida con créditos. Ello podría significar dificultades para atender el pago de las deudas.

En periodos económicos difíciles no existiría la posibilidad de compensar pérdidas con recursos propios y podrían situar a la empresa cerca de la insolvencia o de la reconversión.

En empresas con una tasa de cobertura débil, en épocas de recesión económica, la probabilidad de insolvencia se acentúa. Una empresa altamente endeudada, si se enfrenta a una contracción de la demanda y a resultados negativos, podría llegar a una situación financiera límite (Rodríguez, 2009).

$$\text{COBERTURA DEL ACTIVO TOTAL POR CAPITALES PROPIOS} = \frac{\text{PATRIMONIO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

- Calidad de Deuda o Concentración del Endeudamiento a corto Plazo

Establece que porcentaje del total de los pasivos tiene vencimiento corriente (menor de un año).

Se interpreta diciendo que en la medida que se concentra la deuda en el pasivo corriente con un resultado mayor que uno (1) se atenta contra la liquidez, y si la concentración es menor que uno (1) se presenta mayor solvencia y el manejo del endeudamiento es a más largo plazo. (Revista Agenda & Análisis Tributario, 2013).

$$\text{CALIDAD DE DEUDA} = \frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

- Cobertura del Activo Fijo

Si este ratio es mayor que uno, indicará que los capitales permanentes o de largo plazo están financiando totalmente el activo fijo, y además están financiando una parte de los otros activos; es decir, están financiando una parte de los activos corrientes o circulantes. Entonces, un valor elevado de este indicador señala una mayor solvencia financiera. (Zans, 2009, p. 373).

$$\text{COBERTURA DEL ACTIVO FIJO} = \frac{\text{DEUDAS A LARGO PLAZO} + \text{PATRIMONIO NETO}}{\text{ACTIVO FIJO NETO}}$$

D. Ratios de Rentabilidad

Estos ratios miden la capacidad de la empresa para producir ganancias. Por eso son de mayor importancia para los usuarios de la información financiera. Son los ratios que determinan el éxito o fracaso de la gerencia (Zans, 2009, p.374).

- Rentabilidad del Activo Total - ROA

ROA, por sus siglas en inglés Return On Assets o, en español, rentabilidad sobre el activo, muestra la rentabilidad producida por las inversiones totales (activos totales). (Zans, 2009, p.374).

$$\text{RENTABILIDAD SOBRE EL ACTIVO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

- Rentabilidad sobre Capitales Propios

También se le llama Rentabilidad del Patrimonio Neto o Rentabilidad Patrimonial. Es una de las razones de rentabilidad más importantes. Mide la rentabilidad en función del patrimonio neto. (Zans, 2009, p.377).

Es importante mencionar que en la medida en que el costo de la deuda sea inferior al rendimiento económico de los activos, mayor será la rentabilidad obtenida por encima del rendimiento del negocio para los propietarios de la empresa. (Flores, 2013, p. 195).

$$\text{RENTABILIDAD SOBRE LOS CAPITALS PROPIOS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

- Margen Comercial

Determina la rentabilidad sobre las ventas de la empresa considerando sólo los costos de producción. (Flores, 2013, p. 195).

$$\text{MARGEN COMERCIAL} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

- Rentabilidad Neta sobre Ventas

Es una medida más exacta de la rentabilidad neta sobre las ventas, ya que considera además los gastos operacionales y financieros de la empresa. (Flores, 2013, p. 196).

$$\text{RENTABILIDAD NETA SOBRE VENTAS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

2.2.2.5. Toma de Decisiones

Al respecto, Certo S. (2001). La toma de las decisiones es la mejor elección de la mejor alternativa con el fin de alcanzar unos objetivos, basándose en la probabilidad.

Para Franco (2013). La calidad de la toma de decisiones depende principalmente de la información disponible. Por eso la contabilidad como parte del sistema de información de la empresa, desempeña un papel importante en la toma de decisiones. La contabilidad es considerada como el lenguaje de los negocios (p. 20).

Continuando con lo que señala Franco (2013). Algunas situaciones que grafican la importancia y utilidad del sistema contable y el grado de confiabilidad de los estados financieros, para la orientación de la toma de decisiones, son:

Los reportes contables deben ofrecer una visión clara de la tendencia de los gastos administrativos de la empresa, ya que a partir de estos resultados se genera el establecimiento de políticas de austeridad o de prosperidad.

La comparación entre el total de aporte de los socios y el total de las deudas contraídas puede dar una clara visión de la posibilidad de solicitar un préstamo o inyectar capital para reducir la deuda.

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 naturales para la inversión?
- De operación: ¿Cómo administrar el capital de trabajo?

2.3. GLOSARIO DE TÉRMINOS BÁSICOS

2.3.1. Activo

En sentido amplio, cualquier posesión que tiene valor en un intercambio. Bienes muebles e inmuebles, equipo, depósitos en el banco, inversiones, cuentas por cobrar, existencias en almacén, depósitos en garantías y pagos anticipados que tiene una empresa o institución. El activo de una entidad se clasifica en razón de su disponibilidad. Las cuentas de activo se refieren a las propiedades del negocio y siempre serán deudoras. El activo se clasifica en circulante, fijo y diferido. Existen otras clasificaciones como circulante y no circulante (Cárdenas & Daza, 2004, p. 23).

2.3.2. Activo Corriente

Son los recursos que se pueden convertir en efectivo, vender o consumir durante un ciclo normal de operaciones contables correspondientes a un año (García, 2014, p. 1).

2.3.3. Activo No Corriente

Son todos los bienes y derechos que representan la infraestructura e instalaciones que la empresa utiliza para desarrollar normalmente sus operaciones. Se espera que la permanencia de dichos activos como propiedad de la empresa sea indefinida (Franco, 2013, p. 54).

2.3.4. Activo Fijo

Activos permanentes usados para la operación de la empresa en sus actividades diarias. La mayoría de son de larga duración y por su

naturaleza componen las propiedades, plantas y equipos de una empresa.

Más recientemente en los balances en vez de Activo Fijo se trata de colocar la frase: “Propiedades, Plantas y Equipos” (Rondón, 2009).

2.3.5. Economía

Término aristotélico para hacer referencia a la “ciencia de la administración de los gastos e ingresos de una casa” (oikos: casa, nomos: ley). Ciencia social histórica que se encarga del estudio de los hechos, fenómenos y problemas económicos, que permite establecer leyes para predecir comportamientos de los fenómenos económicos y así poder influir en ellos (Cárdenas & Daza, 2004, p. 136).

2.3.6. Empresa

En economía, agente económico o unidad autónoma de control y decisión que al utilizar insumos o factores productivos los transforma en bienes y servicios o en otros insumos. No se trata de una entidad legal, sino de una organización que tiene objetivos definidos, como el lucro y el bien común o la beneficencia y para cuya consecuencia utiliza factores productivos y produce bienes y servicios (García, 2014, p. 9-10).

2.3.7. Estados Financieros

Son reportes que muestran los diferentes aspectos de la información económico-financiera de una empresa, atendiendo un orden y un lenguaje preestablecido (Franco, 2013, p. 40).

2.3.8. Finanzas

Rama de la administración de empresas que se preocupa de la obtención y determinación de los flujos de fondos que requiere la empresa, además de distribuir y administrar esos fondos entre los diversos activos, plazos y

fuentes de financiamiento con el objetivo de maximizar el valor económico de la empresa (Garcia, 2014, p. 11).

2.3.9. Gestión

Sinónimo de administración (Garcia, 2014, p. 12). La administración es para Ordway Tead (1956): "el conjunto de actividades propias de ciertos individuos que tienen la misión de ordenar, encaminar y facilitar los esfuerzos colectivos de un grupo de personas reunidos en una entidad, para la realización de objetivos previamente definidos".

2.3.10. Liquidez

Es la mayor o menor facilidad que tiene el tenedor de un título o un activo para transformarlo en dinero en cualquier momento (Garcia, 2014, p. 18).

2.3.11. Pasivo

Los pasivos son las deudas y compromisos de pago que ha contraído una empresa, institución pública o persona natural (Rondón, 2009).

2.3.12. Pasivo Corriente.

Reúne las cuentas que representan obligaciones cuya fecha de vencimiento es menor de un año o del periodo normal de funcionamiento de la empresa (Franco, 2013, p. 56).

2.3.13. Pasivo No Corriente

Son aquellas deudas u obligaciones adquiridas por la empresa que vencen en un plazo superior a un año. Las cuentas más recurrentes son: hipotecas por pagar, bonos por pagar y deudas a largo plazo (Franco, 2013, p. 57).

2.3.14. Patrimonio

Es el valor líquido del total de los bienes de una persona o una empresa. Contablemente es la diferencia entre los activos de una persona, sea natural o jurídica. Y los pasivos contraídos son terceros. Equivale a la riqueza neta de la sociedad (García, 2014, p. 21).

2.3.15. Ratios

Los ratios financieros son un termómetro de la situación actual de la empresa, dado que miden la eficiencia del uso de: (1) los recursos, (2) las decisiones tanto de inversión como de financiamiento y de las políticas internas de la compañía. De esta manera, mediante el uso de ratios, se pueden inferir las estrategias de la compañía a lo largo del tiempo (corto y largo plazo) (Franco, 2013, p. 193).

2.3.16. Rentabilidad

El diccionario de la Real Academia Española (RAE) define la rentabilidad como la condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad). La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una cierta inversión. Lo habitual es que la rentabilidad haga referencia a las ganancias económicas que se obtienen mediante la utilización de determinados recursos. Por lo general se expresa en términos porcentuales.

2.3.17. Solvencia

Según el diccionario de la Real Academia Española (RAE), la solvencia es la “carencia de deudas” o la “capacidad de satisfacer las deudas”.

La palabra solvencia proviene del latín: solvens, y es la capacidad que una persona física o jurídica, así como una institución pública, tiene de satisfacer o reparar deudas, así como la carencia o falta de las mismas.

2.3.18. Ventas

Ricardo Romero, autor del libro "Marketing", define a la venta como "la cesión de una mercancía mediante un precio convenido. La venta puede ser: 1) al contado, cuando se paga la mercancía en el momento de tomarla, 2) a crédito, cuando el precio se paga con posterioridad a la adquisición y 3) a plazos, cuando el pago se fracciona en varias entregas sucesivas".

2.4. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.4.1. Hipótesis General

Los resultados de la situación económica y financiera inciden significativamente en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015.

2.4.2. Hipótesis Específicas

- a). Los resultados de la situación económica incide significativamente en la adecuada toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015.
- b). Los resultados de la situación financiera incide significativamente en la adecuada toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015.

2.5. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

- Para la Hipótesis General.

Variable Independiente.

Situación económica y financiera.

Variable Dependiente.

Toma de Decisiones.

- Para la Hipótesis Específica A.

Variable independiente.

Situación económica.

Variable Dependiente.

Toma de decisiones.

- Para la Hipótesis Específica B.

Variable Independiente.

Situación financiera.

Variable Dependiente.

Toma de decisiones.

CAPITULO III

DISEÑO METODOLÓGICO DE INVESTIGACIÓN

3.1. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.

El diseño de investigación que se utilizó es no experimental – transeccional, al respecto Hernández, Fernández & Baptista (2010) señala lo siguiente: “Los diseños de investigación transeccional o transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado. Es como tomar una fotografía de algo que sucede” (p. 151).

Con el mencionado diseño de investigación se reunió la información consistente en los Estados Financieros de los años 2014 y 2015, para luego ser analizados y finalmente verificar la incidencia en la toma de decisiones.

3.2. MÉTODOS DE LA INVESTIGACIÓN

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

3.2.1. Método Analítico

“Método que separa en partes, con el fin de conocer los detalles o particularidades de un todo. El investigador trata de comprender la

integridad de un asunto o su totalidad, a través de sus partes. Es por eso que la ciencia es eminentemente analítica” (Rivera, 2012, p.47).

Con el mencionado método se realizó el análisis de los estados financieros de forma detallada.

3.2.2. Método Deductivo

“Método que comienza con verdades establecidas, para lograr las particulares. Es decir se llega a la deducción de los asuntos particulares por la verdad conocida” (Rivera, 2012, p.46).

Con el método deductivo se empezó a analizar de lo general a lo específico, refiriéndonos al análisis de los estados financieros.

3.3. TIPO DE INVESTIGACIÓN

Se utilizó la investigación aplicada, al respecto Charaja (2011) señala: “La investigación aplicada tiene propósitos prácticos. Se investiga para transformar o producir cambios en un sector de la realidad” (p.44).

Los resultados del análisis de la situación económica y financiera serán de mucha utilidad para la adecuada toma de decisiones y así producir cambios necesarios en la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A.

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA

3.4.1. Población

La población está dada por la Empresa Regional de Servicio Público - ELECTRO PUNO S.A.A. para ello se utilizará la información que se presenta en los estados financieros de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 - 2015.

3.4.2. Muestra

La muestra del presente trabajo de investigación está dada por los estados financieros de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad-ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 – 2015.

3.5. UBICACIÓN Y DESCRIPCIÓN DE LA POBLACIÓN

3.5.1. Antecedentes

Electro Puno S.A.A. es una empresa estatal de derecho privado comprendida dentro del ámbito de Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado - FONAFE, constituida como Sociedad Anónima Abierta el 01 de noviembre de 1999. La participación de FONAFE, alcanza a 99.61% del accionariado de la Empresa y sus títulos se transan en la Bolsa de Valores de Lima.

Electro Puno S.A.A. es una Empresa Concesionaria de Distribución de Energía Eléctrica, inscrita en la Oficina Registral Regional José Carlos Mariátegui - Oficina Puno, el 28 de octubre de 1999 en el Tomo N° 74, Asiento N° 21742 y Ficha N°1467 y con Partida Electrónica de continuación N° 11001306, iniciando sus operaciones el día 01 de noviembre de 1999.

El domicilio legal se encuentra en el Jr. Mariano H. Cornejo N° 160 – Puno.

3.5.2. Giro del negocio

La principal actividad de Electro Puno S.A.A. es prestar el servicio de distribución y comercialización de la energía eléctrica, con la utilización de nuestros Sistemas de Distribución, Transmisión y Generación a todas las localidades ubicadas dentro de su área de concesión.

3.5.3. Visión

Consolidarnos como un modelo de empresa eficiente, moderna y responsable.

3.5.4. Misión

Satisfacer las necesidades de energía de nuestros clientes incrementando la calidad de los servicios que prestamos, actuando en forma responsable para contribuir con el desarrollo sostenible del país y comprometidos con el bienestar de nuestros colaboradores, la mejora continua y la creación de valor.

3.5.5. Objetivos estratégicos

- Maximizar la creación de valor económico.
- Crear valor social.
- Mejorar la imagen empresarial.
- Mejorar los procesos de gestión interna y gobierno corporativo.
- Fortalecer la gestión del talento humano.

3.5.6. Estructura orgánica

Con el Acuerdo de Directorio N° 004-2014/002-FONAFE de fecha 04 de febrero del 2014 se aprobó el nuevo cuadro de asignación de personal de la Empresa, incrementándose en 57 nuevas plazas, con lo cual el número total de plazas aprobadas asciende a 191 plazas.

3.6. TÉCNICAS PARA LA RECOLECCIÓN DE DATOS

3.6.1.- Observación Directa

Al respecto Ñaupas, Mejia, Novoa & Villagomez (2013) señalan: “Es aquella que se establece entre el investigador y el objeto investigado. Es

como decíamos antes, el contacto directo entre el investigador y el objeto-problema. Solo esta mediado por los instrumentos de observación que sirven para mejorar o completar la observación, como videograbadoras, máquinas fotográficas digitales, libretas de apuntes, fichas de campo, etc.” (p. 173).

Se utilizó la técnica de la observación directa para interactuar con la realidad y posterior análisis de la información consistente en los estados financieros de los periodos 2014 – 2015.

3.6.2. Análisis Documental

Al respecto Ñaupas, Mejia, Novoa & Villagomez (2013) señalan: “El documento es un objeto generalmente escrito, que testimonia la existencia de un hecho o indicios que algo sucedió o alguien existió, es un elemento de conocimiento, fuente de información o explicación, por lo tanto es un material muy útil para la investigación. Por tanto el análisis documental, aparte de ser una técnica que sirve a los bibliotecólogos principalmente, también sirve a los investigadores en general, pero en particular a los investigadores sociales o humanistas” (p. 326).

A través de la mencionada técnica se realizó el análisis documental consistente en los estados financieros de los periodos 2014 – 2015.

3.7. TÉCNICAS PARA LA CONTRASTACION DE DATOS

Para el procesamiento de la información, se tomó en consideración a Llanqui Y. (2011). El cual detallaremos a continuación:

3.7.1. Determinación de Ratios.

Donde se expresaran los valores y cantidades de tal manera que se pueda interpretar, los resultados de los cálculos realizados, refiriéndonos a los

ratios financieros a utilizarse en trabajo de investigación.

3.7.2. Análisis Económico – Financiero

Que nos permitió valorar objetivamente el valor histórico de los registros contables de la empresa, para contrastar los resultados con las incidencias en la toma de decisiones.

3.7.3. Tratamiento Estadístico

Para el cual se utilizó la estadística descriptiva, el cual se prosiguió a tabular y expresar porcentualmente los resultados, para su posterior análisis e interpretación de los resultados.

3.8. MATERIALES

Los materiales utilizados para realizar el presente trabajo de investigación son: El estado de resultados integrales, estado de situación financiera, estado de flujo de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- Electro Puno S.A.A. periodos 2014 – 2015.

CAPITULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS DE INVESTIGACIÓN

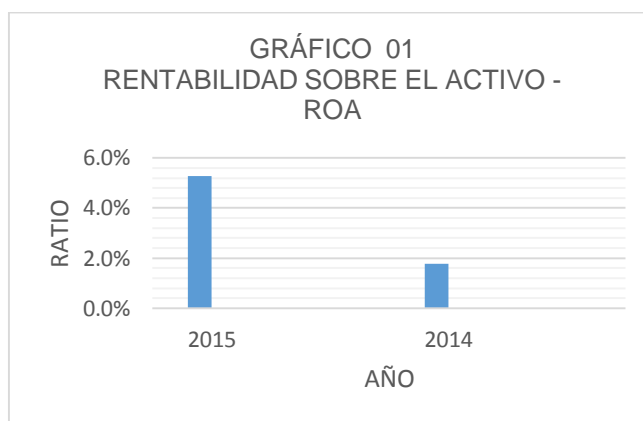
Una de las partes más importantes en el trabajo de investigación, son los resultados que se obtienen al realizar todos los pasos de manera ordenada, en el cual podremos observar cuadros y gráficos que nos dan a conocer los resultados que ayudaran a tomar decisiones adecuadas en la empresa Electro Puno S.A.A. los cuales detallaremos a continuación:

4.1. DETERMINAR LA INCIDENCIA DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD- ELECTRO PUNO S.A.A., PERIODOS 2014-2015.

CUADRO 01

RENTABILIDAD SOBRE EL ACTIVO - ROA		
UTILIDAD NETA		
ACTIVO TOTAL		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	22,545,142.82	5.3%
	427,886,723.13	
2014	6,896,725.81	1.8%
	389,394,719.25	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



FUENTE: Cuadro 01.

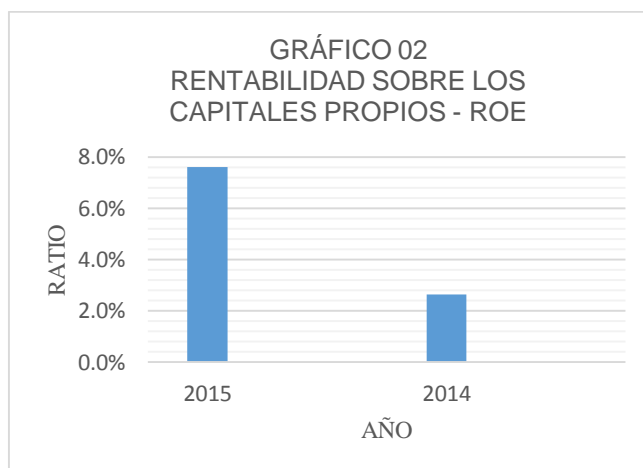
Según los resultados obtenidos en el cuadro 01, se puede apreciar que la Empresa Electro Puno S.A.A. durante el ejercicio 2014, produjo una utilidad neta de S/ 0.018, por cada nuevo sol del activo total, o lo que es lo mismo, el uso de los activos totales permitió lograr una rentabilidad de 1.8%.

En cambio en el ejercicio 2015 se tuvo una rentabilidad sobre el activo de 5.3%, lo cual nos da a conocer que hubo un incremento de más del 50% con respecto a año 2014, pero dicha mejora podría incrementarse mucho más, eso dependerá de la mejor utilización de sus activos.

CUADRO 02

RENTABILIDAD SOBRE LOS CAPITALES PROPIOS - ROE		
UTILIDAD NETA		
PATRIMONIO		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	22,545,142.82	7.6%
	296,159,706.45	
2014	6,896,725.81	2.7%
	259,900,451.33	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



FUENTE: Cuadro 02.

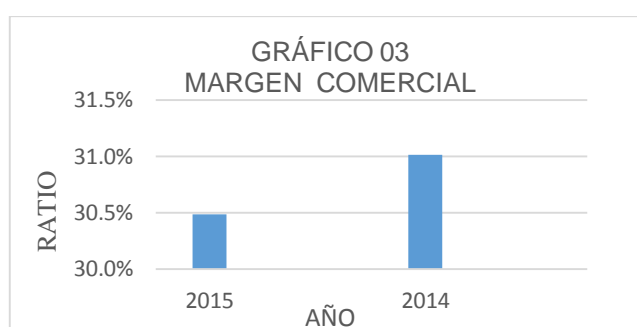
Del cuadro 02 se deduce que Empresa Electro Puno S.A.A. en el ejercicio 2014, produjo S/ 0.027 por cada unidad monetaria del patrimonio total, o también se interpreta como la rentabilidad obtenida por los capitales propios que en dicho periodo asciende a 2.7%.

En el ejercicio 2015 el porcentaje de rentabilidad sobre capitales propios – ROE, se incrementó a 7.6%, lo cual significa un aumento de 4.9% con respecto al periodo 2014. La empresa podría mejorar mucho más si lograra invertir y también reinvertir las utilidades.

CUADRO 03

MARGEN COMERCIAL		
UTILIDAD BRUTA		
VENTAS NETAS		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	52,564,708.18	30.5%
	172,421,829.97	
2014	46,761,593.66	31.0%
	150,786,384.75	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



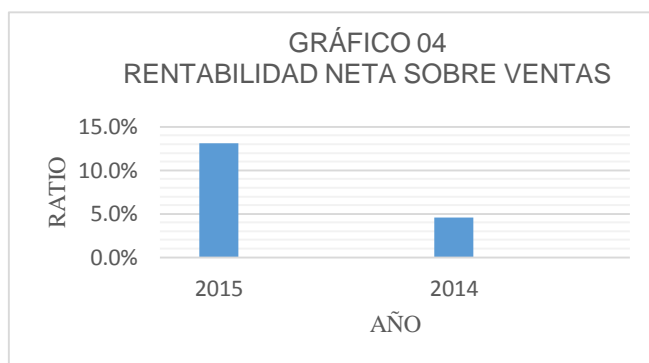
FUENTE: Cuadro 03.

Del resultado obtenido en el cuadro 03 de la Empresa Electro Puno S.A.A. podemos inferir que para el año 2014 y 2015, la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas fueron del 31% y 30.5% respectivamente, por cual observamos que existe descenso del 0,5% para el ejercicio 2015, así como también podemos afirmar que a pesar de que los costos de venta aumentaron su impacto sobre la utilidad bruta no es significativa. También se puede deducir que por cada nuevo sol de venta en el ejercicio 2014, la utilidad bruta será S/ 0.31.

CUADRO 04

RENTABILIDAD NETA SOBRE VENTAS		
UTILIDAD NETA		
VENTAS NETAS		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	22,545,142.82	13.1%
	172,421,829.97	
2014	6,896,725.81	4.6%
	150,786,384.75	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



FUENTE: Cuadro 04.

Como podemos observar en el cuadro 04, las ventas de la Empresa Electro Puno S.A.A. para los años 2014 y 2015 generaron el 4.6% y el 13.1% de utilidad respectivamente, también podemos ver que existe un aumento de un periodo a otro un total de 8.5% en la utilidad. Adicionalmente decimos que a pesar del aumento en los costos de ventas y en los gastos de administración, las ventas se incrementaron.

También se puede deducir que por cada nuevo sol de venta en el ejercicio 2015, la utilidad neta fue S/ 0.146.

**CUADRO 05
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

**ANÁLISIS VERTICAL
EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD
- ELECTROPUNO S.A.A.
al 31 de Diciembre de los periodos 2015 y 2014 (NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2015	%	2014	%
Ventas de Energía Eléctrica.	154,719,888.27	89.73	134,776,745.95	89.38
Ventas de Servicios Complementarios	17,701,941.70	10.27	16,009,638.80	10.62
Ventas Netas	172,421,829.97	100.00	150,786,384.75	100.00
Costo de Ventas	119,857,121.79	-69.51	104,024,791.09	-68.99
Utilidad Bruta	52,564,708.18	30.49	46,761,593.66	31.01
Gastos de Ventas y Distribución	-17,449,272.43	-10.12	-18,038,005.36	-11.96
Gastos de Administración	-8,563,848.20	-4.97	-7,307,936.00	-4.85
Otros Ingresos Operativos	1,929,427.77	1.12	1,459,202.77	0.97
Otros Gastos Operativos	-1,308,801.31	-0.76	-8,988,070.00	-5.96
Utilidad Operativa	27,172,214.01	15.76	13,886,785.07	9.21
Ingresos Financieros	2,663,787.17	1.54	2,197,408.27	1.46
Diferencias de Cambio (Pérdidas)	-92,505.57	-0.05	-77,288.54	-0.05
Utilidad Antes de Impuestos	29,743,495.61	17.25	16,006,904.80	10.62
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-7,198,352.79	-4.17	-9,110,178.99	-6.04
Utilidad Neta del Ejercicio	22,545,142.82	13.08	6,896,725.81	4.57

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.

En el cuadro 05, correspondiente al análisis vertical del estado de resultados integrales de la Empresa Electro Puno S.A.A. periodos 2014 y 2015. Se muestra que en el periodo 2014 las ventas de energía eléctrica representan un 89.38% con respecto a las ventas netas y el restante representa a los servicios complementarios (conexiones nuevas, alquileres diversos, cortes, reconexiones, etc.) que vendrían a ser el 10.62%, para el ejercicio 2015 hubo un incremento mínimo de 0.35% en cuanto a las ventas de energía eléctrica y una disminución en cuanto a los servicios complementarios de 0.35%.

En cuanto al costo de ventas para los periodos 2014 y 2015, se tiene un resultado de 68.99% y 69.51% respectivamente. Obteniendo una utilidad bruta de 31.01% en el periodo 2014 y 30.49% en el periodo 2015. El incremento del costo de ventas se da en su mayoría por la compra de energía eléctrica y por ende la utilidad bruta con respecto a las ventas netas tiende a descender.

La utilidad operativa da como resultado 9.21% y 15.76% para los periodos 2014 y 2015 respectivamente. Evidenciándose una notable mejora de 6.55%, esto principalmente se debe a la disminución de gastos tales como los gastos de ventas y otros gastos operacionales.

En cuanto a la utilidad antes de impuestos, se observa un incremento significativo de 10.62% a 17.25% en los periodos 2014 a 2015 respectivamente.

Finalmente realizando el descuento respectivo del impuesto a las ganancias, se tiene una utilidad neta de 4.57% en el ejercicio 2014 y 13.08% en el periodo 2015, observándose una mejora significativa de 8.51%, ello se refleja por el incremento de las ventas netas y la disminución de gastos.

**CUADRO 06
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

**ANÁLISIS HORIZONTAL
EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD -
ELECTROPUNO S.A.A.
al 31 de Diciembre de los periodos 2015 y 2014 (NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2015	2014	VARIACIÓN	%
Ventas de Energía Eléctrica.	154,719,888.27	134,776,745.95	19,943,142.32	14.80
Ventas de Servicios Complementarios	17,701,941.70	16,009,638.80	1,692,302.90	10.57
Ventas Netas	172,421,829.97	150,786,384.75	21,635,445.22	14.35
Costo de Ventas	-119,857,121.79	-104,024,791.09	-15,832,330.70	15.22
Utilidad Bruta	52,564,708.18	46,761,593.66	5,803,114.52	12.41
Gastos de Ventas y Distribución	-17,449,272.43	-18,038,005.36	588,732.93	-3.26
Gastos de Administración	-8,563,848.20	-7,307,936.00	-1,255,912.20	17.19
Otros Ingresos Operativos	1,929,427.77	1,459,202.77	470,225.00	32.22
Otros Gastos Operativos	-1,308,801.31	-8,988,070.00	7,679,268.69	-85.44
Utilidad Operativa	27,172,214.01	13,886,785.07	13,285,428.94	95.67
Ingresos Financieros	2,663,787.17	2,197,408.27	466,378.90	21.22
Diferencias de Cambio (Pérdidas)	-92,505.57	-77,288.54	-15,217.03	19.69
Utilidad Antes de Impuestos	29,743,495.61	16,006,904.80	13,736,590.81	85.82
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-7,198,352.79	-9,110,178.99	1,911,826.20	-20.99
Utilidad Neta del Ejercicio	22,545,142.82	6,896,725.81	15,648,417.01	226.90

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A

En el cuadro 06, correspondiente al análisis horizontal del estado de resultados integrales de la Empresa Electro Puno S.A.A. periodos 2014 y 2015. Se observa las siguientes variaciones.

Las ingresos por venta de energía eléctrica tiene una variación absoluta de S/. 19, 943,142.32 lo que es lo mismo decir 14.80% que vendría a ser la variación relativa, esto se debe a que incrementaron los usuarios o clientes en distintas localidades de la Región Puno, y por ende hubo mayor inversión en obras de electrificación.

En cuanto a la venta de servicios complementarios, se observa una variación absoluta de S/. 1, 692,302.90 o se puede decir que hubo un incremento de 10.57% que vendría a ser la variación relativa. El mencionado incremento se dio porque se realizaron en mayor número conexiones nuevas, alquileres diversos, cortes, reconexiones, entre otros servicios complementarios.

Existe una relación directa entre las ventas netas, costo de ventas y la utilidad bruta, existiendo una variación en cuanto a las ventas netas de S/. 21, 635,445.22 o dicho de otra forma, hubo una variación o incremento de 14.35%. De similar manera se da el costo de ventas de S/. 15, 832,330.70 que representa un aumento de 15.22%. De la misma manera que los anteriores, en la utilidad bruta se observa un incremento de S/. 5, 803,114.52 que dicho en valores relativos representa un incremento de 12.41%.

En cuanto a la utilidad operativa se observa un incremento significativo de S/. 13, 285,428.94, que dicho porcentualmente equivale a un incremento de 95.67%, lo mencionada ocurrió porque hubo menos gastos de ventas y otros gastos operativos.

De manera similar que la utilidad operativa, en la utilidad antes de impuestos se puede apreciar un incremento de S/. 13, 736,590.81 lo que porcentualmente significa un aumento de 85.82%.

Finalmente la utilidad neta del ejercicio de la Empresa Electro Puno S.A.A. Incrementó en 226.90%, que dicho en valores absolutos es S/. 15, 648,417.01. Dicho resultado se dio principalmente por el aumento considerable en las ventas, incremento de obras de electrificación y disminución en el gasto.

**CUADRO 07
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
ANÁLISIS VERTICAL**

**EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD -
ELECTROPUNO S.A.A.
al 31 de Diciembre de los periodos 2015 y 2014
(Expresado en miles de nuevos soles)**

RUBRO	2015	%	2014	%
Actividades de Operación				
Total (A) + (B)	171,184.00	100.00	152,017.00	100.00
Venta de Bienes y Prestación de Servicios (A)	165,309.00	96.57	147,332.00	96.92
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de operación (B)	5,875.00	3.43	4,685.00	3.08
Proveedores de Bienes y Servicios	109,585.00	-64.02	-82,585.00	-54.33
Pagos a y por cuenta de los empleados	-13,898.00	-8.12	-11,670.00	-7.68
Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad de Operación	-22,161.00	-12.95	-34,974.00	-23.01
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo procedente de (utilizados en) operaciones	25,540.00	14.92	22,788.00	14.99
Actividades de Inversión				
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-5,625.00	-3.29	-13,130.00	-8.64
Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de inversión	-12,444.00	-7.27	3,631.00	2.39
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-18,069.00	-10.56	-9,499.00	-6.25
Actividades de Financiamiento				
Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de financiación	-3,200.00	-1.87	-7,259.00	-4.78
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Financiamiento	-3,200.00	-1.87	-7,259.00	-4.78
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio	4,271.00	2.49	6,030.00	3.97
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo	4,271.00	2.49	6,030.00	3.97
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	57,505.00	33.59	51,475.00	33.86
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	61,776.00	36.09	57,505.00	37.83

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.

En el cuadro 07, correspondiente al análisis vertical del estado de flujo de efectivo de la Empresa Electro Puno S.A.A. periodos 2014 y 2015. Se toma

como base el 100%, que vendría a ser la sumatoria de Venta de Bienes y Prestación de Servicios (A) más Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de operación (B). De los cuales se observa los siguientes movimientos de efectivo.

Con referente a las actividades de operación, que es la razón de existir de la empresa, en el ejercicio 2014 se tuvo un ingreso de efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de actividades de operación de S/. 22, 788,000.00 que representa el 14.99%, en cambio para el ejercicio 2015 se tuvo un ingreso de S/. 25, 540,000.00 que representa el 14.92%, lo que nos da a conocer que hubo un incremento favorable que generaron mejores índices de cobranza, también hubo crecimiento de flujo de efectivo por actividades de operación por el incremento de los usuarios o clientes.

En cuanto a las actividades de inversión, se muestra un incremento de S/. 9, 499,000.00 que representa el 6.25% en el ejercicio 2014 a S/. 18, 069,000.00 que representa el 10.56% en el ejercicio 2015. Siendo el pago más significativo, otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de inversión, que de realizar cobros de S/. 3, 631,000.00 que representa el 2.39% en el ejercicio 2014, pasó a realizar pagos de hasta S/. 12, 444,000.00 que representa el 7.27% en el ejercicio 2015.

En cuanto a las actividades de financiamiento, existe disminución de S/. 7,259,000.00 que representa el 4.78% en el ejercicio 2014 a S/. 3, 200,000.00 que representa el 1.87% en el ejercicio 2015. Existiendo aún saldos negativos o realizándose pagos por actividades de financiamiento.

Con referente al aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo, se puede observar los siguientes resultados, para el periodo 2014 se

tiene S/. 6, 030,000.00 que representa el 3.97% y para el periodo 2015 se tiene S/. 4, 271,000.00 que representa el 2.49%. Observándose una disminución de efectivo y equivalente de efectivo de 1.48%.

El efectivo y equivalente de efectivo al finalizar el ejercicio, se obtiene al sumar el aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes con el saldo del inicio de periodo, para el periodo 2014 se tiene S/. 57, 505,000.00 que representa el 37.83% y para el periodo 2015 se tiene S/. 61, 776,000.00 que representa el 36.09%. De los cuales podemos deducir que hubo un incremento en valores absolutos con respecto a los dos periodos.

**CUADRO 08
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
ANÁLISIS VERTICAL**

**EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD -
ELECTROPUNO S.A.A.
al 31 de Diciembre de los periodos 2015 y 2014
(Expresado en miles de nuevos soles)**

Cuenta	Capital Emitido	Acciones de Inversión	Otras Reservas de Capital	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2014	129,776.00	195,731.00	2,204.00	-34,742.00	292,969.00
Cambios en Políticas Contables		-33,316.00		-212.00	-33,528.00
Saldo Inicial Re expresado	129,776.00	162,415.00	2,204.00	-34,954.00	259,441.00
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio				14,094.00	14,094.00
Resultado Integral Total del Ejercicio	0.00	0.00	0.00	14,094.00	14,094.00
Disminución (Incremento) por otras Distribuciones a los Propietarios				-10,777.00	-10,777.00
Incremento (Disminución) por cambios en las participaciones de subsidiarias que no impliquen pérdida de control			1,198.00	-1,198.00	0.00
Incremento (Disminución) por Transferencia y Otros Cambios de patrimonio		10,673.00			10,673.00
Total incremento (disminución) en el patrimonio	0.00	10,673.00	1,198.00	2,119.00	13,990.00
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	129,776.00	173,088.00	3,402.00	-32,835.00	273,431.00

VALORES RELATIVOS %	47.46	63.30	1.24	-12.01	100.00
----------------------------	--------------	--------------	-------------	---------------	---------------

SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2015	129,776.00	173,088.00	3,402.00	-32,835.00	273,431.00
Cambios en Políticas Contables		185.00			185.00
Saldo Inicial Re expresado	129,776.00	173,273.00	3,402.00	-32,835.00	273,616.00
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio				22,545.00	22,545.00
Resultado Integral Total del Ejercicio	0.00	0.00	0.00	22,545.00	22,545.00
Total incremento (disminución) en el patrimonio				22,545.00	22,545.00
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	129,776.00	173,273.00	3,402.00	-10,290.00	296,161.00

VALORES RELATIVOS %	43.82	58.51	1.15	-3.47	100.00
----------------------------	--------------	--------------	-------------	--------------	---------------

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.

En el cuadro 08, correspondiente al análisis vertical del estado de cambios en el patrimonio neto de la Empresa Electro Puno S.A.A. periodos 2014 y 2015.

Tomamos como base el total del patrimonio que representa el 100%. De los cuales se observa los siguientes resultados:

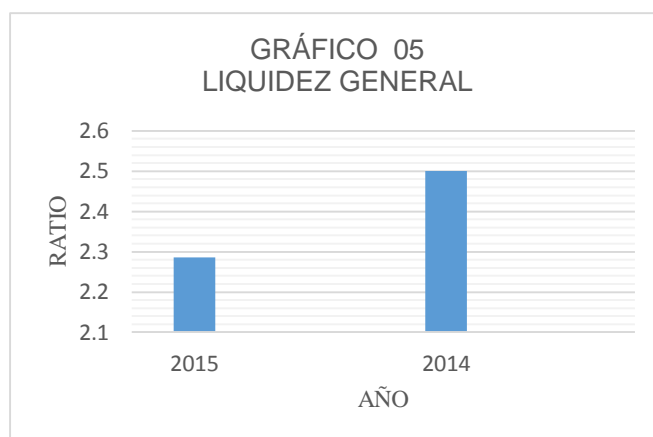
El capital emitido para el ejercicio 2014 representa el 47.46% del patrimonio total y en el ejercicio 2015 el capital emitido representa el 43.82%, esta variación relativa se da por el incremento del patrimonio total. Las acciones de inversión tuvo un incremento en su valor absoluto, pero hubo un descenso en su valor relativo de 63.30% a 58.51% en los periodos 2014 y 2015 respectivamente, esta variación relativa se da por el incremento del patrimonio total. Con referente a otras reservas de capital, en los periodos 2014 y 2015 se obtiene el 1.24% y 1.15% respectivamente, observándose una disminución mínima con respecto al patrimonio total. En cuanto a los resultados acumulados se tiene una disminución en la pérdida acumulada de 12.01% a 3.47% en los periodos 2014 y 2015 respectivamente, debido principalmente al incremento de usuarios o clientes, como se muestra en el estado de resultados integrales.

4.2. DETERMINAR LA INCIDENCIA DE LA SITUACIÓN FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD- ELECTRO PUNO S.A.A., PERIODOS 2014-2015.

CUADRO 09

LIQUIDEZ GENERAL		
ACTIVO CORRIENTE		
PASIVO CORRIENTE		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	106,323,218.96	2.3
	46,525,102.35	
2014	97,596,357.06	2.5
	39,034,703.34	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



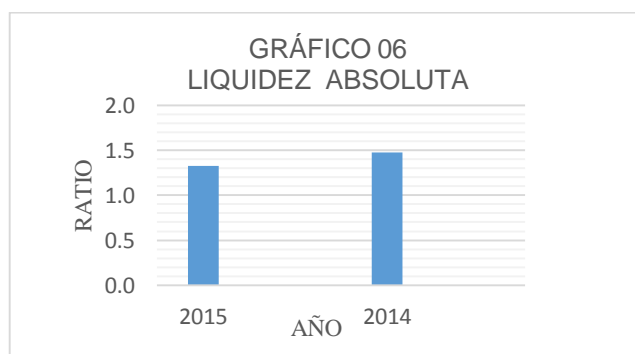
FUENTE: Cuadro 09.

En el cuadro 09, se muestra que la Empresa Electro Puno S.A.A. tiene una liquidez de 2.5 en el ejercicio 2014, lo cual nos da a conocer que por cada sol de deuda, la empresa tiene 2.5 soles para cubrirla. En cambio en el ejercicio 2015 tiene una liquidez de 2.3, observándose una pequeña disminución en cuanto a la liquidez general. De lo mencionado podemos decir que la Empresa Electro Puno S.A.A. tiene capacidad de pago en el corto plazo.

CUADRO 10

LIQUIDEZ ABSOLUTA		
ACTIVO DISPONIBLE		
PASIVO CORRIENTE		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	61,776,427.84	1.3
	46,525,102.35	
2014	57,502,701.92	1.5
	39,034,703.34	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



FUENTE: Cuadro 10.

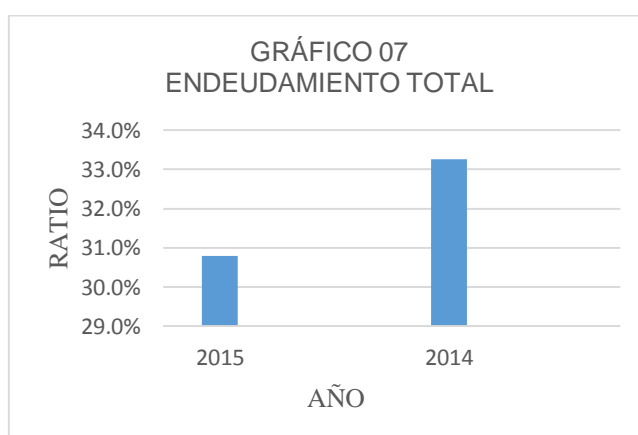
En el cuadro 10, se muestra que la Empresa Electro Puno S.A.A. tiene una liquidez absoluta de 1.5 en el ejercicio 2014, lo cual nos indica que con tan solo hacer uso del efectivo y equivalentes de efectivo la empresa está en la capacidad de cubrir con 1.5 soles cada sol de deuda. En cambio en el ejercicio 2015 tiene una liquidez absoluta de 1.3, observándose una disminución de liquidez.

De lo mencionado podemos decir que la Empresa Electro Puno S.A.A. tiene capacidad de pago en el corto plazo, con tan solo hacer uso de su efectivo y equivalentes de efectivo.

CUADRO 11

ENDEUDAMIENTO TOTAL		
TOTAL PASIVO		
TOTAL ACTIVO		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	131,727,016.68	30.8%
	427,886,723.13	
2014	129,494,267.92	33.3%
	389,394,719.25	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



FUENTE: Cuadro 11.

En el cuadro 11, se muestra que la Empresa Electro Puno S.A.A. para el ejercicio 2014 tiene un índice de endeudamiento total de 33.3% y para el

ejercicio 2015 se tiene un 30.8%, observándose una disminución de 3.5%.

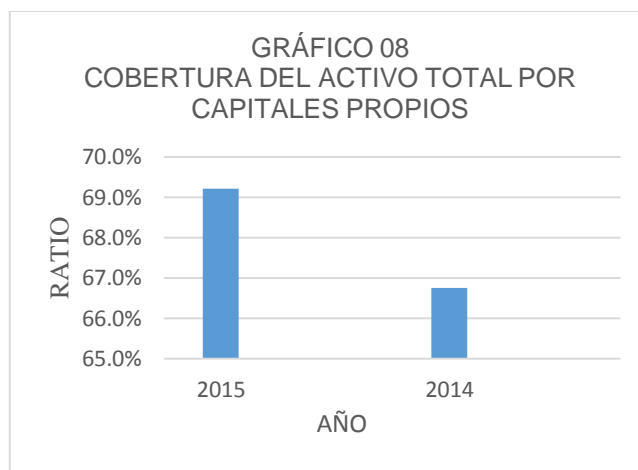
También podemos decir que para el periodo 2014 el pasivo total alcanza 33.3% de los activos o inversiones, de lo que se deduce que 66.7% de las inversiones está financiado con capitales propios (patrimonio neto).

La Empresa Electro Puno S.A.A. en ambos periodos está respaldado por capitales propios, por ello se dice que es solvente y es posible hacer uso del apalancamiento financiero sin correr riesgo, puesto que el límite de endeudamiento corresponde al 50%.

CUADRO 12

COBERTURA DEL ACTIVO TOTAL POR CAPITALES PROPIOS		
TOTAL PATRIMONIO		
TOTAL ACTIVO		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	296,159,706.45	69.2%
	427,886,723.13	
2014	259,900,451.33	66.7%
	389,394,719.25	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



FUENTE: Cuadro 12.

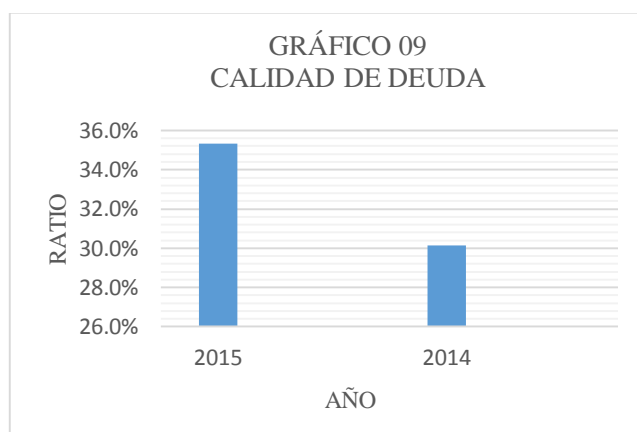
En el cuadro 12, la Empresa Electro Puno S.A.A. al finalizar el ejercicio 2014 presenta una cobertura del activo total por capitales propios de 66.7% y en el ejercicio 2015 se tiene como resultado 69.2%, mostrándose un incremento de

2.5%. Por ello podemos decir que la mayor parte del total de sus activos han sido financiados con recursos propios, también podemos concluir que un índice elevado indica fuerte capacidad de solvencia y una mejor defensa en épocas de crisis económica.

CUADRO 13

CALIDAD DE DEUDA		
PASIVO CORRIENTE		
TOTAL PASIVO		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	46,525,102.35	35.3%
	131,727,016.68	
2014	39,034,703.34	30.1%
	129,494,267.92	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



FUENTE: Cuadro 13.

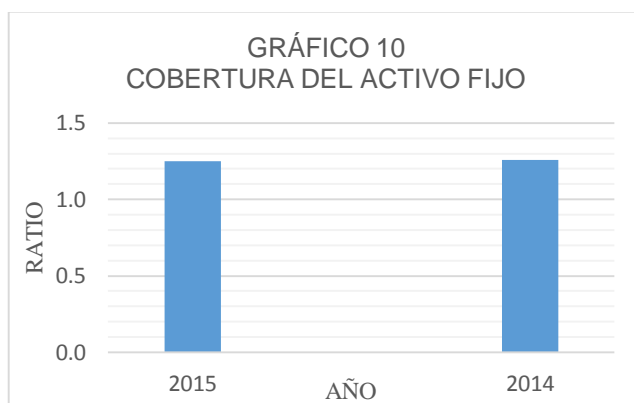
En el cuadro 13, la Empresa Electro Puno S.A.A. al finalizar el ejercicio 2014 presenta una calidad de deuda de 30.1% y en el ejercicio 2015 se tiene como resultado 35.3%, mostrándose un incremento de 5.2%. Lo que nos da a conocer que la empresa deberá pagar sus deudas en el corto plazo de 30.1% y 35.3% en los periodos 2014 y 2015 respectivamente. También podemos mencionar que la calidad de deuda permite conocer qué parte de ella corresponde a deudas a corto plazo. Por ello se puede expresar de la

siguiente manera: Al cierre del 2014 el 30.1% de las deudas eran a corto plazo, o que es lo mismo decir que por cada sol de deuda, 0.30 céntimos vence antes de un año. En el año 2015 se produce un aumento del 5.2%, denotando que el 35.3% de la deuda fue a corto plazo.

CUADRO 14

COBERTURA DEL ACTIVO FIJO		
DEUDA A LARGO PLAZO + PATRIMONIO NETO		
ACTIVO FIJO NETO		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	381,361,620.78	1.2
	305,504,041.98	.
2014	350,360,015.91	1.3
	278,269,658.71	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



FUENTE: Cuadro 14.

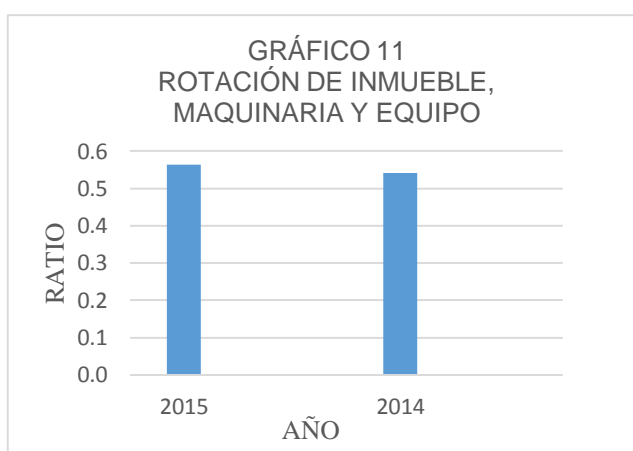
En el cuadro 14, la Empresa Electro Puno S.A.A. al finalizar el ejercicio 2014 presenta una cobertura de activo fijo de 1.3 y para el ejercicio 2015 da como resultado 1.2, observándose una diferencia mínima de 0.1.

También podemos decir que si este ratio es mayor a uno, indica que los capitales permanentes o de largo plazo, están financiando totalmente el activo fijo, entonces de acuerdo a nuestro resultado en los dos periodos, la empresa tiene solvencia financiera.

CUADRO 15

ROTACIÓN DE INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO		
VENTAS NETAS		
INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO NETO		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	172,421,829.97	0.6
	305,504,041.98	.
2014	150,786,384.75	0.5
	278,269,658.71	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



FUENTE: Cuadro 15.

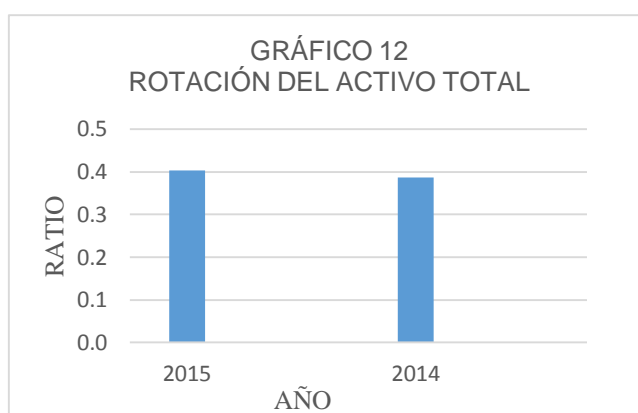
En el cuadro 15, la Empresa Electro Puno S.A.A. al finalizar el ejercicio 2014 presenta una rotación de inmueble, maquinaria y equipo de 0.5 veces y para el ejercicio 2015 se tiene una rotación de activo fijo de 0.6 veces, teniendo un mínimo incremento.

También podemos decir que la rotación de activo fijo nos indica la cantidad de nuevos soles vendidos por cada sol invertido en activos fijos, es decir las ventas deben estar en proporción de lo invertido en activos fijos. Por lo tanto observando los resultados de los dos periodos en mención, podremos afirmar que no existe una buena rotación de inmueble, maquinaria y equipo.

CUADRO 16

ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL		
VENTAS NETAS		
TOTAL ACTIVO		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	172,421,829.97	0.4
	427,886,723.13	.
2014	150,786,384.75	0.4
	389,394,719.25	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



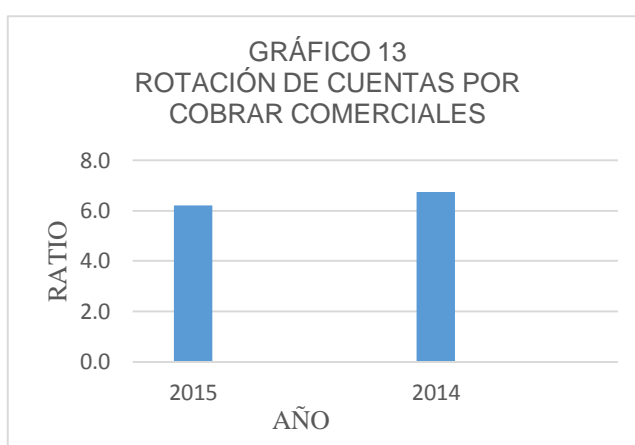
FUENTE: Cuadro 16.

En el cuadro 16, la Empresa Electro Puno S.A.A. al finalizar el ejercicio 2014 presenta una rotación del activo total 0.4 veces, es decir rotó sus activos solo 0.4 veces durante el año, y en el ejercicio 2015 se presenta el mismo índice. Al respecto recalcamos que la rotación de activos totales mide la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para generar ventas, un indicador mayor representa una mayor eficiencia en el uso de los activos totales para generar ventas. También podríamos mencionar con respecto al ejercicio 2014, que con cada nuevo sol de los activos de la empresa ha servido para generar 0.40 céntimos de ventas.

CUADRO 17

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES		
VENTAS NETAS		
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	172,421,829.97	6.2
	27,741,089.96	.
2014	150,786,384.75	6.8
	22,330,987.57	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



FUENTE: Cuadro 17.

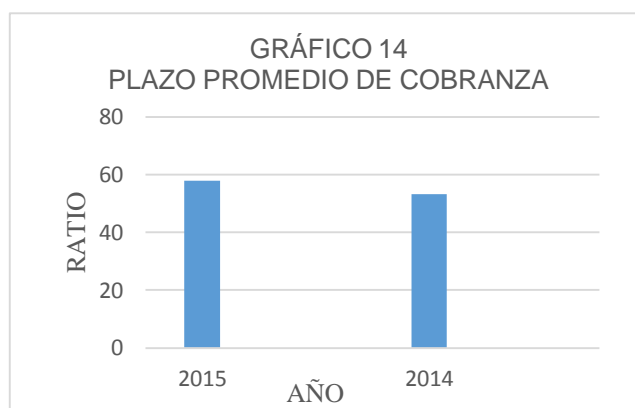
En el cuadro 17, se muestra que la Empresa Electro Puno S.A.A. al finalizar el ejercicio 2014 tiene una rotación de cuentas por cobrar comerciales de 6.8 veces, o es lo mismo decir que en el año 2014 las cuentas por cobrar comerciales fueron recuperadas o liquidadas 6.8 veces. Para el ejercicio 2015 se tuvo una disminución de 0.6 veces, teniendo así 6.2 veces la recuperación de las cuentas por cobrar comerciales.

Al respecto podemos recalcar que el ratio rotación de cuentas por cobrar comerciales, indica la velocidad con que la empresa recupera los créditos que concede.

CUADRO 18

PLAZO PROMEDIO DE COBRANZA		
Cuentas por cobrar comerciales x 360 días		
VENTAS NETAS		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	9,986,792,385.60	58
	172,421,829.97	.
2014	8,039,155,525.20	53
	150,786,384.75	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



FUENTE: Cuadro 18.

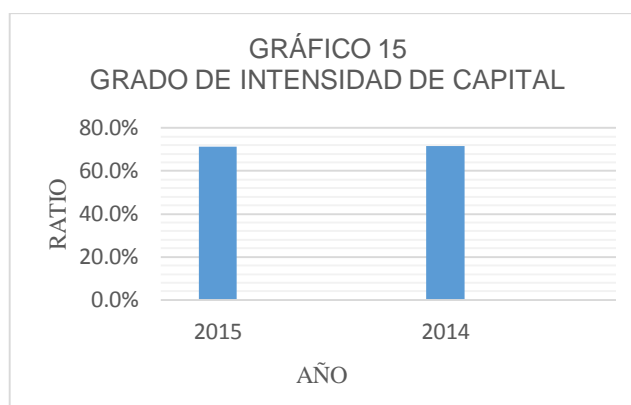
En el cuadro 18, se muestra que la Empresa Electro Puno S.A.A. al finalizar el ejercicio 2014 tiene un plazo promedio de cobranza de 53 días, es decir que en el año 2014, en promedio las cuentas por cobrar comerciales se recuperaron en un plazo de 53 días.

En el ejercicio 2015 las cuentas por cobrar comerciales se recuperaron en un promedio de 58 días, lo que significa que se la empresa se demora más días en recuperar las mencionadas cuentas por cobrar comerciales, que no es un buen indicativo para la empresa.

CUADRO 19

GRADO DE INTENSIDAD DE CAPITAL		
INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO		
TOTAL ACTIVO		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	305,504,041.98	71.4%
	427,886,723.13	.
2014	278,269,658.71	71.5%
	389,394,719.25	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



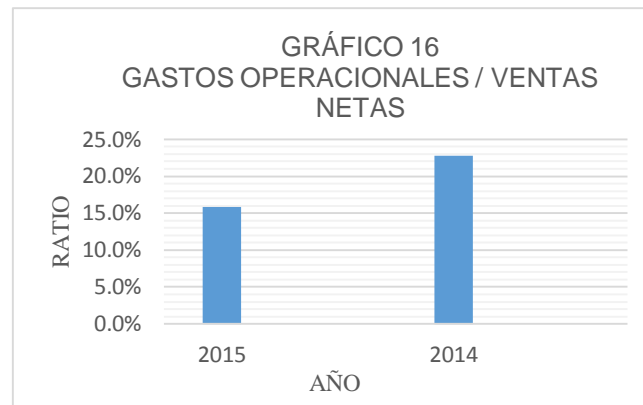
FUENTE: Cuadro 19.

En el cuadro 19, se muestra que la Empresa Electro Puno S.A.A. al finalizar el ejercicio 2014 tiene un grado de intensidad de capital de 71.5% y para el ejercicio 2015 presenta un grado de capital de 71.4%. También podemos recalcar que para el ejercicio 2014 la empresa tiene invertido 71.5% del total de sus activos en bienes de capital (activos fijos).

CUADRO 20

GASTOS OPERACIONALES / VENTAS NETAS		
GASTOS OPERACIONALES		
VENTAS NETAS		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	27,321,921.94	15.8%
	172,421,829.97	.
2014	34,334,011.36	22.8%
	150,786,384.75	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.



FUENTE: Cuadro 20.

En el cuadro 20, se muestra que la Empresa Electro Puno S.A.A. al finalizar el ejercicio 2014 tiene un índice de gastos operacionales/ ventas de 22.8% y en el ejercicio 2015 se muestra una disminución de 7%, teniendo así 15%. De lo mencionado podemos deducir que del total o 100% de ventas en el ejercicio 2014, el 22.8% es absorbido por sus gastos operacionales, teniendo una disminución del gasto operacional en el ejercicio 2015, que es un buen indicativo para la empresa en mención.

CUADRO 21
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
ANÁLISIS VERTICAL
EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD -
ELECTROPUNO S.A.A.
al 31 de Diciembre de los periodos 2015 y 2014 (NUEVOS SOLES)

CUENTA	2015	%	2014	%
ACTIVO				
Activo Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	61,776,427.84	14.44	57,502,701.92	14.77
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	27,741,089.96	6.48	22,330,987.57	5.73
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	4,128,699.98	0.96	6,812,981.99	1.75
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	43,314.37	0.01	48,093.22	0.01
Inventarios (neto)	11,621,924.49	2.72	9,845,127.98	2.53
Gastos Pagados por Anticipado	1,011,762.32	0.24	1,056,464.38	0.27
Total Activo Corriente	106,323,218.96	24.85	97,596,357.06	25.06
Activo No Corriente				
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	305,504,041.98	71.40	278,269,658.71	71.46
Activos Intangibles (neto)	479,076.04	0.11	519,276.48	0.13
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	15,580,386.15	3.64	13,009,427.00	3.34
Total Activo No Corriente	321,563,504.17	75.15	291,798,362.19	74.94
TOTAL ACTIVO	427,886,723.13	100.00	389,394,719.25	100.00
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por Pagar Comerciales	16,670,099.16	3.90	11,800,066.03	3.03
Otras Cuentas por Pagar	20,675,007.55	4.83	19,779,644.67	5.08
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6,179,109.58	1.44	4,981,574.89	1.28
Provisión por Beneficios a los Empleados	3,000,886.06	0.70	2,473,417.75	0.64
Total Pasivo Corriente	46,525,102.35	10.87	39,034,703.34	10.02
Pasivo No Corriente				
Otras Cuentas por Pagar	76,644,568.91	17.91	67,928,215.37	17.44
Provisiones	6,753,124.16	1.58	20,764,777.77	5.33
Provisión por Beneficios a los Empleados	1,804,221.26	0.42	1,766,571.44	0.45
Total Pasivo No Corriente	85,201,914.33	19.91	90,459,564.58	23.23
Total Pasivo	131,727,016.68	30.79	129,494,267.92	33.26
Patrimonio				
Capital	129,775,547.97	30.33	129,775,547.97	33.33
Capital Adicional	173,272,766.78	40.50	173,087,191.48	44.45
Reservas Legales	3,401,562.45	0.79	3,401,562.45	0.87
Resultados Acumulados	-10,290,170.75	-2.40	-46,363,850.57	-11.91
Total Patrimonio	296,159,706.45	69.21	259,900,451.33	66.74
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	427,886,723.13	100.00	389,394,719.25	100.00

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.

En el cuadro 21, la Empresa Electro Puno S.A.A. al finalizar el ejercicio 2014 y 2015 nos muestra los resultados obtenidos del análisis vertical, y que se detalla a continuación. El activo corriente en el ejercicio 2014, representa el 25.06% con respecto al activo total y en el ejercicio 2015 representa el 24.85%, disminuyendo en 0.22%. De los cuales el efectivo y equivalentes de efectivo en el periodo 2014, representa el 14.77% del total activo, de similar manera en el ejercicio 2015 el efectivo y equivalentes de efectivo representa el 14.44% del activo total, evidenciándose una disminución de 0.33% en lo que se refiere a los valores relativos. Las cuentas por cobrar comerciales se incrementó de 5.73% en el ejercicio 2014 a 6.48% en el ejercicio 2015, todo ello con respecto a sus activos totales, lo cual indica una mejora en cuanto a las cobranzas. El activo no corriente en los periodos 2014 y 2015, representan el 74.94% y 75.15% respectivamente, todo ello con respecto a sus activos totales, identificándose un incremento de 0.22%. De los cuales propiedad, planta y equipo es el rubro más importante del pasivo no corriente, que para el ejercicio 2014 representa el 71.46% del activo total, y para el ejercicio 2015 representa el 71.40%, mostrándose una mínima diferencia en cuanto a los valores relativos.

El total pasivo para el ejercicio 2014 representa el 33.26% y para el ejercicio 2015 representa el 30.79% todo ello con respecto al total pasivo y patrimonio de cada periodo, también se observa una disminución en cuanto a sus valores relativos de 2.47%. El pasivo corriente en los periodos 2014 y 2015, representan el 10.02% y 10.87% respectivamente, todo ello con respecto a sus activos totales, de los cuales se puede apreciar un incremento de las obligaciones en 0.85%. De los cuales las cuentas por pagar comerciales presenta un incremento de 0.87% con respecto a los dos periodos, ello ocurre principalmente porque al

incrementarse clientes, la compra de energía a los proveedores también aumenta. En cuanto a las otras cuentas por pagar se aprecia una disminución de 0.25% con referente a los dos periodos en mención. Las cuentas por pagar a entidades relacionadas y provisión por beneficios a los empleados presentan incrementos similares a las cuentas por pagar detallado anteriormente. El pasivo no corriente en los periodos 2014 y 2015, representan el 23.23% y 19.91% respectivamente, todo ello con respecto a sus activos totales, de los cuales se puede apreciar un disminución de 3.32% en cuanto a valores relativos. Las otras cuentas por pagar tuvieron un incremento de 0.47%. En cambio las provisiones tuvieron efecto contrario, es decir disminuyeron de 5.33% a 1.58% en los ejercicios 2014 y 2015 respectivamente.

El total patrimonio para el ejercicio 2014 representa el 66.74% y para el ejercicio 2015 representa el 69.21% todo ello con respecto al total pasivo y patrimonio de cada periodo, de los cuales se observa un incremento de 2.47%. El capital representa el 33.33% del pasivo y patrimonio en el ejercicio 2014 y en el periodo 2015 representa el 30.33%, observándose así una disminución en valores relativos de 3%. El capital adicional representa el 44.45% en el ejercicio 2014 y en el ejercicio 2015 representa el 40.50% observándose una disminución en valores relativos de 3.95%. Para el caso de las reservas legales se presenta una disminución en valores relativos de 0.08% de periodo a periodo. Los resultados acumulados representan 11.91% en el ejercicio 2014 y en cambio en 2.40% en el ejercicio 2015, observándose una disminución significativa de 9.51%.

CUADRO 22
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
ANÁLISIS HORIZONTAL
EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD -
ELECTROPUNO S.A.A.
al 31 de Diciembre de los periodos 2015 y 2014 (NUEVOS SOLES)

CUENTA	2015	2014	VARIACIÓN	%
ACTIVO				
Activo Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	61,776,427.84	57,502,701.92	4,273,725.92	7.43
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	27,741,089.96	22,330,987.57	5,410,102.39	24.23
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	4,128,699.98	6,812,981.99	-2,684,282.01	-39.40
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	43,314.37	48,093.22	-4,778.85	-9.94
Inventarios (neto)	11,621,924.49	9,845,127.98	1,776,796.51	18.05
Gastos Pagados por Anticipado	1,011,762.32	1,056,464.38	-44,702.06	-4.23
Total Activo Corriente	106,323,218.96	97,596,357.06	8,726,861.90	8.94
Activo No Corriente				
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	305,504,041.98	278,269,658.71	27,234,383.27	9.79
Activos Intangibles (neto)	479,076.04	519,276.48	-40,200.44	-7.74
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	15,580,386.15	13,009,427.00	2,570,959.15	19.76
Total Activo No Corriente	321,563,504.17	291,798,362.19	29,765,141.98	10.20
TOTAL ACTIVO	427,886,723.13	389,394,719.25	38,492,003.88	9.89
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por Pagar Comerciales	16,670,099.16	11,800,066.03	4,870,033.13	41.27
Otras Cuentas por Pagar	20,675,007.55	19,779,644.67	895,362.88	4.53
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6,179,109.58	4,981,574.89	1,197,534.69	24.04
Provisión por Beneficios a los Empleados	3,000,886.06	2,473,417.75	527,468.31	21.33
Total Pasivo Corriente	46,525,102.35	39,034,703.34	7,490,399.01	19.19
Pasivo No Corriente				
Otras Cuentas por Pagar	76,644,568.91	67,928,215.37	8,716,353.54	12.83
Provisiones	6,753,124.16	20,764,777.77	-14,011,653.61	-67.48
Provisión por Beneficios a los Empleados	1,804,221.26	1,766,571.44	37,649.82	2.13
Total Pasivo No Corriente	85,201,914.33	90,459,564.58	-5,257,650.25	-5.81
Total Pasivo	131,727,016.68	129,494,267.92	2,232,748.76	1.72
Patrimonio				
Capital	129,775,547.97	129,775,547.97	0.00	0.00
Capital Adicional	173,272,766.78	173,087,191.48	185,575.30	0.11
Reservas Legales	3,401,562.45	3,401,562.45	0.00	0.00
Resultados Acumulados	-10,290,170.75	-46,363,850.57	36,073,679.82	-77.81
Total Patrimonio	296,159,706.45	259,900,451.33	36,259,255.12	13.95
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	427,886,723.13	389,394,719.25	38,492,003.88	9.89

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.

En el cuadro 22, la Empresa Electro Puno S.A.A. al finalizar el ejercicio 2014 y 2015 nos muestra los resultados obtenidos del análisis horizontal, y que se detalla a continuación.

El activo total en valores relativos presenta un incremento de 9.89%, que en valores absolutos representa a S/. 38, 492,003.88. Lo cual nos da entender que hubo mejoras principalmente en las políticas internas y sobre todo a la realización de nuevas electrificaciones en el ámbito de concesión.

El activo corriente representa una variación positiva de 8.94% que es lo mismo a S/. 8, 726,861.90 en valores absolutos, dicho incremento se dio por el incremento en las ventas y la mejora en las cobranzas. Siendo las cuentas por cobrar comerciales y el efectivo y equivalentes de efectivo los rubros con ingresos significativos de S/. 5, 410,102.39 y S/. 4, 273,725.92.

El activo no corriente representa una variación positiva de 10.20% que en valores absolutos representa a S/. 29, 765,141.98, dicho incremento principalmente se dio por la mayor inversión en propiedad, planta y equipo, el rubro más importante del pasivo no corriente, que representa un incremento total de S/. 27, 234,383.27 es decir incrementó en un 9.79%.

El pasivo total en valores relativos presenta un incremento de 1.72%, que en valores absolutos representa a S/. 2, 232,748.76. Lo cual nos da entender que las obligaciones con terceros van incrementándose a medida de que se incrementen clientes.

El pasivo corriente representa una variación de 19.19% que es lo mismo a S/. 7, 490,399.01 en valores absolutos, dicho incremento de obligaciones corrientes se dio principalmente por el incremento en las compras de energía para poder prestar los servicios. Siendo las cuentas por pagar comerciales el

rubro con egresos significativos de S/. 4, 870,033.13 que porcentualmente representa el 41.27%.

El pasivo no corriente representa una variación positiva de 5.81% que en valores absolutos representa a S/. 5, 257,650.25, dicho monto significa principalmente que la empresa disminuye sus obligaciones de largo plazo, porque descendió las provisiones en 67.48% que es lo mismo decir S/. 14, 011,653.61 correspondiente al rubro más significativo del pasivo no corriente.

El total patrimonio presenta una variación positiva de 13.95% que en valores absolutos representa S/. 36, 259,255.12, lo señalado ocurre por el incremento del capital adicional a S/. 185,575.30 que representa el 0.11%, y también por la disminución de los resultados acumulados en S/. 36, 073,679.82 que en valores relativos significa una disminución de 77.81%.

4.3. PROPONER LINEAMIENTOS DE MEJORA EN LA GESTIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA, DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD- ELECTRO PUNO S.A.A. PERIODOS 2014-2015.

Los lineamientos para mejora en la gestión económica y financiera se mencionan a continuación:

- Tomando en consideración el análisis realizado a los estados financieros de la Empresa Electro Puno S.A.A. periodos 2014 y 2015, se propone mayor inversión en infraestructura y equipamiento acorde a los avances tecnológicos de la actualidad, para brindar un buen servicio a los clientes.
- Para incrementar los ingresos y por ende los clientes se propone realizar proyectos de electrificación, porque la empresa según sus estados

financieros está en la posibilidad de invertir en lugares alejados a la capital de la región.

- Cumplimiento estricto del plan estratégico de la Empresa Electro Puno S.A.A. puesto que se observó que no se cumple a cabalidad los planes estratégicos que puedan llevar a la empresa en mención a un rumbo más adecuado y más rentable de la que ya es, puesto que la empresa es única en la región Puno.
- Promover la participación activa de los trabajadores por parte de la gerencia, para recoger opiniones e insatisfacciones de los clientes, puesto que los trabajadores son los indicados para proponer mejoras en el servicio, ya que dichos trabajadores lidian a diario con los clientes. Todo ello ayudará a tomar las decisiones adecuadas y oportunas por parte de los encargados.

4.4. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

Con la finalidad de contrastar las hipótesis propuestas en el trabajo de investigación, se ha realizado el trabajo con los resultados obtenidos, que la síntesis detallo a continuación:

Hipótesis Específica 1.

“Los resultados de la situación económica incide significativamente en la adecuada toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015”.

Según el análisis de ratios, vertical y horizontal que se muestran en los cuadros 01 al 08, correspondiente a la situación económica, que busca conocer la rentabilidad de la empresa en mención, es que se realiza el cálculo de la Rentabilidad Sobre el Activo – ROA (cuadro 01) dando como resultado

de 1.8% y 5.3% para los periodos 2014 y 2015 respectivamente, observándose una mejora significativa en su rentabilidad.

Con respecto a la Rentabilidad Sobre los Capitales Propios-ROE (cuadro 02) da como resultado, en el ejercicio 2014 S/ 0.027 por cada unidad monetaria del patrimonio total, o también se interpreta como la rentabilidad obtenida por los capitales propios que en dicho periodo asciende a 2.7%. En el ejercicio 2015 el porcentaje de rentabilidad sobre capitales propios – ROE, se incrementó a 7.6%, lo cual significa un aumento de 4.9% con respecto al periodo 2014. La empresa podría mejorar mucho más si lograra invertir y también reinvertir las utilidades.

El Margen Comercial (cuadro 03) podemos inferir que para el año 2014 y 2015, la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas fueron del 31% y 30.5% respectivamente, por cual observamos que existe descenso del 0,5% para el ejercicio 2015, así como también podemos afirmar que a pesar de que los costos de venta aumentaron su impacto sobre la utilidad bruta no es significativa.

La Rentabilidad Neta Sobre Ventas (cuadro 04), para los años 2014 y 2015 generaron el 4.6% y el 13.1% de utilidad respectivamente, también podemos ver que existe un aumento de un periodo a otro un total de 8.5% en la utilidad. Adicionalmente decimos que a pesar del aumento en los costos de ventas y en los gastos de administración, las ventas se incrementaron.

Con respecto al análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados Integrales (cuadros 05 y 06), nos permitió observar las variaciones en valores absolutos y relativos, que a manera de síntesis se muestra un incremento de utilidades.

El Estado de Flujos de Efectivo y Cambios en el Patrimonio Neto (cuadros 07 y 08), nos da a conocer el incremento del efectivo y patrimonio neto para el ejercicio 2015. Finalmente los resultados oportunos y confiables de la situación económica de todos los análisis realizados inciden significativamente en la adecuada toma de decisiones, porque nos sirven como sustento o base para una adecuada y oportuna toma de decisiones que también serán plasmadas en nuevas políticas, así como un plan estratégico participativo para seguir mejorando. **En tal virtud la hipótesis específica 1 SE ACEPTA.**

Hipótesis Específica 2.

“Los resultados de la situación financiera incide significativamente en la adecuada toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015”.

El análisis de Liquidez General (cuadro 09), tiene 2.5 en el ejercicio 2014, lo cual nos da a conocer que por cada sol de deuda, la empresa tiene 2.5 soles para cubrirla. En cambio en el ejercicio 2015 tiene una liquidez de 2.3, observándose una pequeña disminución en cuanto a la liquidez general. De lo mencionado podemos decir que la Empresa Electro Puno S.A.A. tiene capacidad de pago en el corto plazo.

El análisis de Liquidez Absoluta (cuadro 10), tiene una liquidez absoluta de 1.5 en el ejercicio 2014, lo cual nos indica que con tan solo hacer uso del efectivo y equivalentes de efectivo la empresa está en la capacidad de cubrir con 1.5 soles cada sol de deuda. En cambio en el ejercicio 2015 tiene una liquidez absoluta de 1.3.

La Cobertura del Activo Total por Capitales Propios (cuadro 12), al finalizar el

ejercicio 2014 presenta una cobertura del activo total por capitales propios de 66.7% y en el ejercicio 2015 se tiene como resultado 69.2%. Por ello podemos decir que la mayor parte del total de sus activos han sido financiados con recursos propios. La Cobertura del Activo Fijo (cuadro 14), al finalizar el ejercicio 2014 presenta una cobertura de activo fijo de 1.3 y para el ejercicio 2015 da como resultado 1.2. También podemos decir que acuerdo a nuestro resultado en los dos periodos, la empresa tiene solvencia financiera.

Con respecto a la Rotación del Activo Fijo (cuadro 16), en el ejercicio 2014 presenta una rotación del activo total 0.4 veces, es decir rotó sus activos solo 0.4 veces durante el año, y en el ejercicio 2015 se presenta el mismo índice. También podríamos mencionar con respecto al ejercicio 2014, que con cada nuevo sol de los activos de la empresa ha servido para generar 0.40 céntimos de ventas. El Grado de Intensidad en Capital (cuadro 19), en el ejercicio 2014 tiene 71.5% y para el ejercicio 2015 presenta un 71.4%. También podemos recalcar que para el ejercicio 2014 la empresa tiene invertido 71.5% del total de sus activos en bienes de capital (activos fijos).

El análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Financiera (cuadros 21 y 22), nos da entender que la empresa tiene mejoras positivas en cuanto a los resultados, tales que servirán de sustento para una adecuada toma de decisiones. Finalmente de los resultados encontrados y las tendencias generales de mejoras, se afirma que los resultados de la situación financiera incide significativamente en la adecuada toma de decisiones, puesto que la información oportuna y de calidad será muy necesaria para la adecuada toma de decisiones. **En tal virtud la hipótesis específica 2 SE ACEPTA.**

CONCLUSIONES

Fruto del trabajo de investigación, se ha llegado a las siguientes conclusiones:

PRIMERO: De los resultados del análisis de ratios de rentabilidad con referente a la situación económica de la Empresa Electro Puno S.A.A., se concluye que la empresa es rentable, pero no lo suficiente puesto que la empresa es la única en la región debería ser mucho más rentable de lo que expresan dichos resultados.

SEGUNDO: De los resultados del análisis del Estado de Resultados Integrales, también podemos concluir que las utilidades netas están en aumento en el ejercicio 2015, teniendo S/. 15, 648,417.01 que representa el 226.90% con respecto al año 2014. Ello se debió principalmente al incremento de clientes.

TERCERO: Con respecto al análisis de ratios realizado al Estado de Situación Financiera de la Empresa Electro Puno S.A.A., se concluye que la empresa es líquida y solvente, pero se podría mejorar mucho más aun con la implementación de mejores políticas internas de gestión financiera.

CUARTO: La evaluación del Estado de Situación Financiera, nos lleva a concluir que la Empresa Electro Puno S.A.A. en términos financieros se encuentra con un crecimiento considerable, puesto que los activos totales tuvieron un incremento de S/. 38, 492,003.88 con respecto a los periodos 2014 y 2015, también se puede resaltar el incremento del patrimonio total de S/. 36, 259,255.12, todo ello es positivo que dicho sea de paso debe mejorar más aun, la Empresa Electro Puno S.A.A. está en la capacidad de invertir en infraestructura y equipamiento de última generación acorde a los avances

tecnológicos, pero lamentablemente no se realiza por falta de decisión, trabajo en equipo y coordinación con los propietarios de la empresa en mención.

QUINTO: No se promueve la participación activa de los trabajadores por parte de la gerencia, para recoger opiniones e insatisfacciones de los clientes, puesto que los trabajadores son los indicados para proponer mejoras en el servicio, ya que dichos trabajadores lidian a diario con los clientes. Todo ello ayudará a tomar las decisiones adecuadas y oportunas por parte de los encargados.

SUGERENCIAS

PRIMERO: Implementar políticas internas de trabajo en equipo, tales como reuniones trimestrales para analizar detalladamente la situación económica, y así disminuir los gastos innecesarios de la Empresa Electro Puno S.A.A., que como consecuencia se tendrá el incremento de la rentabilidad.

SEGUNDO: En cuanto al Estado de Resultados Integrales, se recomienda la revisión pormenorizada del costo de ventas, porque es el rubro más significativo, es necesario dicha revisión puesto que podrían haber aspectos a mejorar.

TERCERO: Con respecto al análisis de ratios realizado al Estado de Situación Financiera de la Empresa Electro Puno S.A.A., se recomienda implementar mejores políticas internas de gestión financiera, tales como incrementar las inversiones en nuevos proyectos de electrificación, porque se encuentra en la capacidad de financiarse a sí mismo, con ello captar más clientes y por ende tener más ingresos para que la empresa sea aún más líquida y solvente.

CUARTO: Para que la Empresa Electro Puno S.A.A. siga creciendo a un ritmo acelerado se recomienda que exista mayor inversión en infraestructura, tales como infraestructura propia y equipamiento de última generación acorde a los avances tecnológicos, porque la empresa está en la capacidad económica y financiera.

QUINTO: Cambio de políticas internas que promuevan la participación activa de los trabajadores por parte de la gerencia, para recoger opiniones e insatisfacciones de los clientes, puesto que los trabajadores son los indicados para proponer mejoras en el servicio, ya que dichos trabajadores lidian a diario con los clientes. Todo ello ayudará a tomar las decisiones adecuadas y oportunas por parte de los encargados.

BIBLIOGRAFIA

- Cárdenas, G., & Daza, M. (Eds).(2004). Diccionario de contabilidad y sistemas de información. Mexico: Universidad de Guadalajara Centro Universitario de Ciencias Económico Administrativas.
- Charaja, F. (2011). El MAPIC en la metodología de la investigación. Puno: Sagitario Impresores.FLORES SORIA, Jaime (2013). Análisis e interpretación de estados financieros. Lima: Centro de Especialización en Contabilidad y Finanzas E.I.R.L.
- Flores, J. (2013). Análisis e interpretación de estados financieros. Lima: Centro de Especialización en Contabilidad y Finanzas E.I.R.L.
- Franco, P. (2013). Evaluación de estados financieros. Lima: Universidad del Pacífico.
- Hernández, R., Fernández. C. & Baptista. M. (Ed.).(2010). Metodología de la investigación. Mexico: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. DE C.V.
- Llanqui Y. (2011). Determinación de la Situación Económica Financiera de la Empresa Electro Puno S.A.A. Y su Incidencia en la Toma de Decisiones, periodos 2008-2009. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.
- Muro, L. (2014). Diagnóstico Económico Financiero. Y su Implicancia en la Proyección de Estados Financieros al año 2015 de la Empresa Agroindustrial de Lambayeque-2013. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo.
- Neira, D. (2013). Situación económica y financiera de la empresa Intransort S.A.C. para la toma de decisiones gerenciales periodos 2011-2012. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.

- Ñaupas, H., Mejia, E., Novoa, E. & Villagomez, A. (Ed.).(2013). Metodología de la investigación científica y elaboración de tesis. Peru: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Sánchez, F. (2010). Diccionario contable, financiero, bursátil y áreas afines. Lima: World Wide International Editores.
- Sánchez, L. (2004). Análisis económico y financiero de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad Electro Puno S.A.A. periodos 2001-2003. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.
- Torres, G. (2014). Tratado de contabilidad financiera. Lima: Marketing Consultores S.A.
- Vargas, K. (2001). Evaluación financiera y su incidencia en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio de Electricidad Electro Puno S.A.A. periodos 1999 -2000. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.
- Zans, W. (2009). Estados financieros. Lima: San Marcos E.I.R.L.
- Zeballos, E. (2011). Contabilidad general. Arequipa: Juve E.I.R.L.

WEBGRAFIA

- Garcia, L. (2014). Diccionario contable. Colombia: Empresa informativa. Recuperado de www.ehu.es/danielgarcia/docencia/diccionario.pdf.
- Rondón, J. (2009). Diccionario de contabilidad. Venezuela. Consultado en <http://diccionariodecontabilidad-a.blogspot.pe/>.
- Rodríguez, L. (2009). Biblioteca virtual de Derecho, Economía y Ciencias Sociales. Consultado en <http://www.eumed.net/libros-gratis/2009c/581/Ratio%20de%20cobertura%20del%20activo%20total%20por%20capitales>.

- Sala, R. (2016). La Situación económica y financiera de una empresa. Lima. Universidad ESAN. Recuperado en <http://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2016/09/09/la-situacion-economico-y-financiera-de-una-empresa/>(09 de setiembre del 2016).
- Traductor virtual. www.google.com
- Vinado, M. (2012). Ratios de liquidez. Recuperado de <http://manuelvinadopico.blogspot.pe/2012>.

ANEXOS

MATRIZ DE CONSISTENCIA

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.

ANEXO 1

PROBLEMA GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	VARIABLES	INDICADORES	OBJETIVO GENERAL
¿Cómo incide los resultados 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?	Los resultados de la situación económica y financiera inciden significativamente en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015.	V.I. Situación económica y financiera. V.D. Toma de Decisiones.	-Estado de resultados integrales. -Estado de situación financiera. -Análisis vertical. -Análisis horizontal. -Ratios financieros.	Determinar la 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.
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	HIPOTESIS ESPECÍFICOS	VARIABLES	INDICADORES	OBJETIVOS ESPECÍFICOS
¿De qué manera los resultados de la situación económica incide en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014-2015?	Los resultados de la situación económica incide significativamente en la adecuada toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015.	V.I. Situación económica. V.D. Toma de decisiones.	-Estado de resultados integrales. -Análisis vertical. -Análisis horizontal. -Ratios de rentabilidad.	Determinar la incidencia de la situación económica en la Toma de Decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A., periodos 2014-2015.
¿De qué manera los resultados de la situación financiera incide en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014-2015?	Los resultados de la situación financiera incide significativamente en la adecuada toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015.	V.I. Situación financiera. V.D. Toma de decisiones.	-Estado de situación financiera. -Análisis vertical. -Análisis horizontal. -Ratios de liquidez. -Ratios de gestión. -Ratios de solvencia.	Determinar la incidencia de la situación financiera en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A., periodos 2014-2015.
				Proponer lineamientos de mejora en la gestión económica y financiera, de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014-2015.

ANEXO 2

EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD PUNO S.A.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

DEL 01 DE ENERO DE 2015 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

En nuevos soles



	DICIEMBRE 2015	% Variación	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2015	% Variación	DICIEMBRE 2014
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y Equivalente al Efectivo	61,776,427.84	7.43%	57,502,701.92			
Inversiones Financieras						
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	27,741,089.96	24.23%	22,330,987.57			
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	4,128,699.98	-39.40%	6,812,981.99			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	43,314.37	-9.94%	48,093.22			
Inventario (Neto)	11,621,924.49	18.05%	9,845,127.98			
Activos Biológicos						
Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta						
Activos por Impuestos a las Ganancias						
Gastos Pagados por Anticipado	1,011,762.32	-4.23%	1,056,464.38			
Otros Activos						
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	106,323,218.96	8.94%	97,596,357.06			
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inversiones Financieras						
Cuentas por Cobrar Comerciales						
Otras Cuentas por Cobrar						
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas						
Activos Biológicos						
Inversiones Mobiliarias						
Inversiones Inmobiliarias						
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	305,504,041.98	9.79%	278,269,658.71			
Activos Intangibles (Neto)	479,076.04	-7.74%	519,276.48			
Activo por Impuesto a las Ganancias Diferidos	15,580,386.15	19.76%	13,009,427.00			
Plusvalía						
Otros Activos						
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	321,563,504.17	10.20%	291,798,362.19			
TOTAL ACTIVO	427,886,723.13	9.89%	389,394,719.25			
Cuentas de Orden						
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO CORRIENTE						
Sobregiros Bancarios						
Obligaciones Financieras						
Cuentas por Pagar Comerciales	16,670,099.16	41.27%	11,800,066.03			
Otras Cuentas por Pagar	20,675,007.55	4.53%	19,779,644.67			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6,179,109.58	24.04%	4,981,574.89			
Provisiones						
Pasivos Mantenedidos para la Venta						
Pasivos por Impuestos a las Ganancias						
Provisión por Beneficios a los Empleados	3,000,886.06	21.33%	2,473,417.75			
Otros Pasivos						
TOTAL PASIVO CORRIENTE	46,525,102.35	19.19%	39,034,703.34			
PASIVO NO CORRIENTE						
Otras Cuentas por Pagar	76,644,568.91	12.83%	67,928,215.37			
Cuentas por Pagar Comerciales						
Otras Cuentas por Pagar						
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas						
Pasivos por Impuestos a las Ganancias Diferidos						
Provisiones	6,753,124.16	-67.48%	20,764,777.77			
Provisión por Beneficios a los Empleados	1,804,221.26	2.13%	1,766,571.44			
Otros Pasivos						
Ingresos Diferidos (Neto)						
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	85,201,914.33	-5.81%	90,459,564.58			
TOTAL PASIVO	131,727,016.68	1.72%	129,494,267.92			
PATRIMONIO						
Capital	129,775,547.97	0.00%	129,775,547.97			
Acciones de Inversión						
Capital Adicional	173,272,766.78	0.11%	173,087,191.48			
Resultados no Realizados						
Reservas Legales	3,401,562.45	0.00%	3,401,562.45			
Otras Reservas						
Resultados Acumulados	-10,290,170.75	-77.81%	-46,363,850.57			
Otras Reservas de Patrimonio						
TOTAL PATRIMONIO	296,159,706.45	13.95%	259,900,451.33			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	427,886,723.13	9.89%	389,394,719.25			
Cuentas de Orden						

Elvis Mendoza Ccoipa
 ING. ELVIS MENDOZA CCOIPA
 GERENTE DE ADMINISTRACION (e)
 ELECTRO PUNO S.A.A.

Luis A. Mamani Coylla
 ING. LUIS A. MAMANI COYLLA
 Gerente General (e)

ANEXO 3



EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD PUNO S.A.A.
 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 DEL 01 DE ENERO DE 2015 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 En nuevos soles

	dic-15	% Variación	dic-14
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Ventas Netas de Bienes			
Prestación de Servicios			
TOTAL DE INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	172,421,829.97	14.35%	150,786,384.75
Costo de Ventas	(119,857,121.79)	15.22%	(104,024,791.09)
GANANCIAS (PÉRDIDA BRUTA)	52,564,708.18	12.41%	46,761,593.66
Gastos de Ventas y Distribución	(17,449,272.43)	-3.26%	(18,038,005.36)
Gastos de Administración	(8,563,848.20)	17.19%	(7,307,936.00)
Ganancia (Pérdida) de la baja de Activos Financieros medidos al Costo Amortizado			
Otros Ingresos Operativos	1,929,427.77	32.22%	1,459,202.77
Otros Gastos Operativos	(1,308,801.31)	-85.44%	(8,988,070.00)
GANANCIA (PERDIDA) OPERATIVA	27,172,214.01	95.67%	13,886,785.07
Ingresos Financieros	2,663,787.17	21.22%	2,197,408.27
Diferencia de Cambio (Ganancias)			
Gastos Financieros			
Diferencia de Cambio (Pérdidas)	(92,505.57)	19.69%	(77,288.54)
Diferencia de Cambio (Neto)			
Participación de los Resultados Netos de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación			
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Act. Financ. Reclasif Medidos a Valor Razonable			
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	29,743,495.61	85.82%	16,006,904.80
Gasto por Impuesto a las Ganancias	7,198,352.79	-20.99%	9,110,178.99
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DE OPERACIONES CONTINUADAS	22,545,142.82	226.90%	6,896,725.81
Ganancia (Pérdida) Neta de Impuesto a las Ganancias Procedente de Operaciones Discontinuas			
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	22,545,142.82	226.90%	6,896,725.81
Depreciación			
Amortización			
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL:	22,545,142.82	226.90%	6,896,725.81
Ganancia (Pérdida) Neta por Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Ganancia (Pérdida) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio			
Otros Componentes de Resultado Integral			
OTRO RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTOS			
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Ganancias Netas por Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Ganancias de Inversiones por Instrumentos de Patrimonio			
Otros Componentes de resultado Integral			
SUMA DE COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL CON IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADAS			
Otros Resultados Integrales			
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO, NETO DEL IMPUESTO A LA RENTA			
Depreciación			
Amortización			

CPC. LOURDES CASTILLO CÁCERES
 CONTADOR GENERAL (e)
 Electro Puno S.A.A.

ING. ELVIS MENDOZA CCOPA
 GERENTE DE ADMINISTRACIÓN (e)
 ELECTRO PUNO S.A.A.

ING. LUIS A. MAMANI COYLA
 Gerente General (e)

ANEXO 4

EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD PUNO S.A.A.
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 DEL 01 DE ENERO DE 2015 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Expresado en nuevos soles)

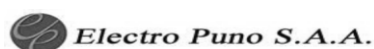
Concepto	Capital Social	Capital Adicional	Resultados Acumulados	Reserva Legal	Total Patrimonio
Saldo al 01 de Enero del 2014	129,775,547.97	181,316,648.71	(37,343,891.49)	2,204,126.47	275,952,431.66
Efecto acumulado de cambios en políticas contables y corrección de errores sustanciales					
Distribuciones o Asignaciones a reservas de utilidades efectuadas en el periodo		(18,902,680.76)	(22,044,729.64)	1,197,435.98	(39,749,974.42)
Dividendos declarados y participaciones acordados durante el periodo					
Nuevos Aportes de accionistas					
Incrementos o disminuciones por fusiones o escisiones					
Capitalización de partidas Patrimoniales					
Distribución o Asignación a reservas de utilidades efectuadas en el periodo					
Dividendos y participación durante el periodo					
Reducción de Capital					
Utilidad o pérdida del ejercicio			13,024,770.56		13,024,770.56
Movimiento de Resultados no realizados del periodo					
Otros incrementos de las partidas patrimoniales Obras		10,673,223.53			10,673,223.53
Otros disminuciones de las partidas patrimoniales Obras					
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	129,775,547.97	173,087,191.48	(46,363,850.57)	3,401,562.45	259,900,451.33
Saldo al 01 de Enero del 2015	129,775,547.97	173,087,191.48	(46,363,850.57)	3,401,562.45	259,900,451.33
Efecto acumulado de cambios en políticas contables y corrección de errores sustanciales					
Distribuciones o Asignaciones a reservas de utilidades efectuadas en el periodo		(973,817.75)	13,528,537.00		12,554,719.25
Dividendos declarados y participaciones acordados durante el periodo					
Nuevos Aportes de accionistas					
Incrementos o disminuciones por fusiones o escisiones					
Capitalización de partidas Patrimoniales					
Distribución o Asignación a reservas de utilidades efectuadas en el periodo					
Dividendos y participación durante el periodo					
Reducción de Capital					
Utilidad o pérdida del ejercicio			22,545,142.82		22,545,142.82
Movimiento de Resultados no realizados del periodo					
Otros incrementos de las partidas patrimoniales Obras		1,159,393.05			1,159,393.05
Otros disminuciones de las partidas patrimoniales Obras					
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	129,775,547.97	173,272,766.78	(10,290,170.75)	3,401,562.45	296,159,706.45

CPC. LOURDES CASTILLO CACERES
 CONTADOR GENERAL (e)
 Electro Puno S.A.A.

ING ELVIS MENDOZA COPIA
 GERENTE DE ADMINISTRACION (e)
 ELECTRO PUNO S.A.A.

ING EUISA MAMANI COYLA
 Gerente General (e)

ANEXO 5



Electro Puno S.A.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD DE PUNO S.A.A. - ELECTROPUNO

al 31 de Diciembre de los periodos 2015 y 2014

(en miles de NUEVOS SOLES)

CUENTA	2015	2014
Actividades de Operación		
Venta de Bienes y Prestación de Servicios	165,309.00	147,332.00
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de operación	5,875.00	4,685.00
Proveedores de Bienes y Servicios	-109,585.00	-82,585.00
Pagos a y por cuenta de los empleados	-13,898.00	-11,670.00
Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad de Operación	-22,161.00	-34,974.00
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo procedente de (utilizados en) operaciones	25,540.00	22,788.00
Actividades de Inversión		
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	-5,625.00	-13,130.00
Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de inversión	-12,444.00	3,631.00
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-18,069.00	-9,499.00
Actividades de Financiamiento		
Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de financiación	-3,200.00	-7,259.00
Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-3,200.00	-7,259.00
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio	4,271.00	6,030.00
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo	4,271.00	6,030.00
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio	57,505.00	51,475.00
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio	61,776.00	57,505.00

Fuente: Electro Puno S.A.A.

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

**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**

INCIDENCE OF THE ECONOMIC AND FINANCIAL SITUATION IN THE
DECISION MAKING OF THE REGIONAL BUSINESS OF THE PUBLIC
SERVICE OF ELECTRICITY – ELECTRO PUNO S.A.A. PERIOD 2014-2015

ARTÍCULO CIENTÍFICO

PRESENTADO POR:
RENE NINA HUAMAN

DIRECTOR DE TESIS:


.....
Dr. EDGAR DARIO CALLOHUANCA ÁVALOS

COORDINADOR DE:
INVESTIGACIÓN


.....
Dr. PERCY QUISPE PINEDA

PUNO – PERÚ
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.**

INCIDENCE OF THE ECONOMIC AND FINANCIAL SITUATION IN THE
DECISION MAKING OF THE REGIONAL BUSINESS OF THE PUBLIC
SERVICE OF ELECTRICITY – ELECTRO PUNO S.A.A. PERIOD 2014-2015.

RENE NINA HUAMAN

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

RESUMEN

El presente trabajo se realizó en la administración de la empresa en mención, que dicho sea de paso describo a continuación: La Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - Electro Puno S.A.A. es una empresa estatal de derecho privado de la corporación FONAFE, constituida como Sociedad Anónima Abierta el 01 de noviembre de 1999. La participación de FONAFE, alcanza a 99.61% del accionariado de la Empresa y sus títulos se transan en la Bolsa de Valores de Lima, cuyo objetivo social es distribuir y comercializar energía eléctrica dentro del área de concesión que comprende la Región Puno. Esta empresa fue creada con el fin de alcanzar a la sociedad el elemento básico como es electricidad; la consiguiente distribución y comercialización genera sus propios ingresos para lograr sus objetivos. En los últimos años, la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad – Electro Puno S.A.A., ha mostrado debilidades en la gestión financiera y económica; considerando que esta empresa no tiene competidores, es decir es una empresa monopólica en la región, entonces debería ser muy rentable; el problema radica en que la alta dirección de la empresa no hace uso adecuado de instrumentos de gestión para un adecuado análisis de su información económica -financiera, esto conlleva a obtener bajos niveles de eficiencia de un periodo a otro, producto de ello se toman decisiones inadecuadas. Los pasos seguidos en el trabajo de investigación se detallan a continuación:

Capítulo I: Introducción y planteamiento del problema: En el cual se ha abordado el planteamiento del problema, antecedentes y objetivos de la investigación, lo cual nos permitirá conocer la situación real en la que se encuentra la empresa en mención, así como también las investigaciones que tienes similitud al presente trabajo y finalmente se detalla los objetivos generales y específicos.

Capítulo II: Revisión de literatura: En el cual se ha abordado el marco teórico y conceptual de manera detallada haciendo hincapié a las palabras claves y también se puede apreciar en este capítulo las hipótesis de la investigación.

Capítulo III: Materiales y métodos: Contempla la metodología y los materiales utilizados para el desarrollo de del trabajo de investigación y se detalla a continuación: el diseño no experimental-transeccional, método de investigación deductivo y analítico, tipo de investigación aplicada, técnica de recolección de datos, observación directa y análisis documental, y los materiales utilizados son los cuatro estados financieros.

Capítulo IV: Resultados y discusión: Se detalla la exposición y análisis de los resultados, producto del análisis de ratios, análisis vertical y horizontal, para así determinar la situación económica - financiera y su incidencia en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad – Electro Puno

S.A.A. Periodos 2014-2015. Finalmente se muestra la contrastación de hipótesis, conclusiones y recomendaciones.

Palabras claves: Empresa, estados financieros, incidencia y toma de decisiones.

ABSTRACT

The present working it has made in the administration of the business in mention, by the way i describe to continuation: The Regional Business of the Public Service of Electricity – Electro Puno S.A.A. is a public business of private right of the FONAFE corporation, constituted as open anonymous society the November 1st of 1999. The participation of FONAFE, achieves 99.61% of the total of actions of the business and their titles are quoted in the stock exchange from Lima, whose social objective is distributing and selling electric energy in all concession area in the Puno region. This business was created with the final purpose to the society the basic element how is the electricity; the consequent distribution and commercialization generates its own income to achieve your objectives. In the last years, the Regional Business of the Public Service of Electricity – Electro Puno S.A.A. has shown weaknesses in the financial and economic management; considering that this business has not competitors, that is to say it's a monopolistic business in the region, so it should be very profitable; the problem lies in where top management of the business do not make proper use of management instrument for an adequate analysis of your economic – financial information, this entails to obtain low levels of efficiency from one period to another, which entails to the inadequate decision making. The steps followed in the investigation work are detailed below:

Chapter I: Introduction and problem statement: In which it has been approached the problem statement, background and investigation objectives, which will allow us know the real situation in which the business is located, as well as the investigations which have similarity to the present work and finally detailed the general and specific objectives.

Chapter II: Literature review: In which it has been approached the theoretical and conceptual framework in detail emphasizing to keywords and can also be appreciated in this chapter, the hypothesis of the investigation.

Chapter III: Materials and methods: Contemplates methodology and materials used for development of investigation work and is detailed then: The non-experimental design – transactional, investigation method deductive and analytical, Investigation type applied, Technique of data collection, direct observation and documentary analysis and the materials used are the four financial statements.

Chapter IV: Result and discussion: Detailed the exposure and analysis of results, product of the ratios analysis, vertical and horizontal analysis, for that decide the

incidence of the economic and financial situation in the decision making of the Regional Business of the Public Service of Electricity – Electro Puno S.A.A. period 2014-2015. Finally shown the hypothesis test, conclusions and recommendations.

Key words: Business, financial statements, incidence and decision making.

INTRODUCCIÓN

La electricidad hoy en día se ha convertido en una necesidad vital puesto que los avances de la ciencia y la tecnología necesitan de electricidad, los que más necesitan de este servicio es la población en general, es por eso que el presente trabajo de investigación busca coadyuvar con la mejora continua de la administración de la empresa del estado, que cuyos propietarios también somos todos los peruanos. En la actualidad el análisis de la información económica y financiera, para la adecuada y oportuna toma de decisiones en una empresa, es uno de los factores más importantes para el éxito. El análisis de la información económica y financiera, es sumamente importante para cada una de las actividades que se realiza en la empresa, por medio de los resultados de dicho análisis los gerentes, toman decisiones adecuadas, que les permitan subsanar en el menor tiempo posible los errores que pudieran haber para que la empresa pueda tener mejores utilidades de las que ya tiene, por medio del análisis de la información económica y financiera, los gerentes, clientes, empleados y proveedores se pueden dar cuenta del desempeño de la empresa, puesto que los estados financieros de la empresa en mención están publicados vía internet y también se aprecian en los anexos del presente trabajo de investigación, para el acceso de cualquier interesado que necesita dicha información. La Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad Electro Puno S.A.A., mostró problemas en cuanto a la toma de decisiones apresuradas e inoportunas, es por ello que el presente trabajo busca analizar los resultados de los Estados financieros, proponer lineamientos de mejora en la gestión económica y financiera, para tomar decisiones adecuadas. Lo que se quiere comprobar al finalizar el presente trabajo de investigación es que los resultados de la situación económica y financiera inciden significativamente en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- Electro Puno S.A.A. periodos 2014 -2015. Finalmente con el presente trabajo de investigación, se pretende contribuir principalmente a los lectores lo importante que es, determinar la situación económica y financiera en la que se encuentra la empresa y así tomar decisiones adecuadas, para ello se realiza el análisis de la información consistente en los cuatro estados financieros.

METODOS Y MATERIALES

DISEÑO: El diseño de investigación que se utilizó es no experimental – transeccional, con el mencionado diseño de investigación se reunió la información consistente en los

Estados Financieros de los años 2014 y 2015, para luego ser analizados y finalmente verificar la incidencia en la toma de decisiones.

MÉTODOS: Se utilizó el método analítico, para realizar el análisis de los estados financieros a través del análisis vertical. Horizontal y ratios financieros de forma detallada. Método deductivo, con el método deductivo se empezó a analizar de lo general a lo específico, para determinar la situación económica y financiera de la empresa en mención refiriéndonos al análisis de los estados financieros.

TIPO: Se utilizó el tipo de investigación aplicada, porque la investigación aplicada tiene propósitos prácticos. Se investiga para transformar o producir cambios en un sector de la realidad, los resultados del análisis de la situación económica y financiera serán de mucha utilidad para la adecuada toma de decisiones y así producir cambios necesarios en la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- Electro Puno S.A.A.

TÉCNICAS: Las técnicas para la recolección de datos son: la observación directa para interactuar con la realidad y posterior análisis de la información consistente en los estados financieros de los periodos 2014 – 2015, y el análisis documental para realizar un análisis detallado de la información consistente en los estados financieros de los periodos 2014 – 2015 de la empresa en mención. Las técnicas para la contrastación de datos son; la determinación de ratios, El análisis económico – financiero y el tratamiento estadístico, que sirvió para contrastar o comprobar los datos de los estados financieros con los resultados. Para el logro de los objetivos del presente trabajo de investigación en la etapa de análisis y procesamiento de datos, se realizó los siguientes procedimientos: Clasificación de datos, Elaboración de cuadros y gráficos y Análisis e interpretación de resultados. Para posteriormente dar recomendaciones teniendo en cuenta los resultados numéricos q nos ayudaran a tomar mejores decisiones en la empresa en mención.

POBLACIÓN: La población está dada por la Empresa Regional de Servicio Público - Electro Puno S.A.A. para ello se utilizará la información que se presenta en los estados financieros de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- Electro Puno S.A.A periodos 2014 - 2015.

MUESTRA: La muestra del presente trabajo de investigación está dada por los estados financieros de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- Electro Puno S.A.A. periodos 2014 – 2015.

MATERIALES: Los materiales utilizados para realizar el presente trabajo de investigación son: El estado de resultados integrales, estado de situación financiera, estado de flujo de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto de la Empresa

Regional de Servicio Público de Electricidad- Electro Puno S.A.A. periodos 2014 – 2015.

RESULTADOS

Una de las partes más importantes en el trabajo de investigación, son los resultados que se obtienen al realizar todos los pasos de manera ordenada, en el cual podremos observar cuadros y gráficos que nos dan a conocer los resultados que ayudaran a tomar decisiones adecuadas en la empresa Electro Puno S.A.A. los cuales detallaremos a continuación:

Determinar la incidencia de la situación económica en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad- electro Puno S.A.A., periodos 2014-2015.

CUADRO 01: RENTABILIDAD SOBRE EL ACTIVO – ROA.

RENTABILIDAD SOBRE EL ACTIVO - ROA		
UTILIDAD NETA		
ACTIVO TOTAL		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	22,545,142.82	5.3%
	427,886,723.13	
2014	6,896,725.81	1.8%
	389,394,719.25	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.

INTERPRETACIÓN: En el cuadro 01: Rentabilidad sobre el activo – ROA.- Se puede apreciar que la Empresa Electro Puno S.A.A. durante el ejercicio 2014, produjo una utilidad neta de S/ 0.018, por cada nuevo sol del activo total, o lo que es lo mismo, el uso de los activos totales permitió lograr una rentabilidad de 1.8%. En cambio en el ejercicio 2015 se tuvo una rentabilidad sobre el activo de 5.3%, lo cual nos da a conocer que hubo un incremento de más del 50% con respecto a año 2014, pero dicha mejora podría incrementarse mucho más, eso dependerá de la mejor utilización de sus activos.

CUADRO 02: RENTABILIDAD SOBRE LOS CAPITALES PROPIOS – ROE.

RENTABILIDAD SOBRE LOS CAPITALES PROPIOS - ROE		
UTILIDAD NETA		
PATRIMONIO		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	22,545,142.82	7.6%
	296,159,706.45	
2014	6,896,725.81	2.7%
	259,900,451.33	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.

INTERPRETACIÓN: Del cuadro 02: Rentabilidad sobre los capitales propios – ROE.- Se deduce que Empresa Electro Puno S.A.A. en el ejercicio 2014, produjo S/ 0.027 por cada unidad monetaria del patrimonio total, o también se interpreta como la rentabilidad obtenida por los capitales propios que en dicho periodo asciende a 2.7%.

En el ejercicio 2015 el porcentaje de rentabilidad sobre capitales propios – ROE, se incrementó a 7.6%, lo cual significa un aumento de 4.9% con respecto al periodo 2014. La empresa podría mejorar mucho más si lograra invertir y también reinvertir las utilidades.

**CUADRO 03
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
ANÁLISIS VERTICAL**

**EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD-ELECTROPUNO S.A.A.
al 31 de Diciembre de los periodos 2015 y 2014 (NUEVOS SOLES)**

RUBRO	2015	%	2014	%
Ventas de Energía Eléctrica.	154,719,888.27	89.73	134,776,745.95	89.38
Ventas de Servicios Complementarios	17,701,941.70	10.27	16,009,638.80	10.62
Ventas Netas	172,421,829.97	100.00	150,786,384.75	100.00
Costo de Ventas	-119,857,121.79	-69.51	-104,024,791.09	-68.99
Utilidad Bruta	52,564,708.18	30.49	46,761,593.66	31.01
Gastos de Ventas y Distribución	-17,449,272.43	-10.12	-18,038,005.36	-11.96
Gastos de Administración	-8,563,848.20	-4.97	-7,307,936.00	-4.85
Otros Ingresos Operativos	1,929,427.77	1.12	1,459,202.77	0.97
Otros Gastos Operativos	-1,308,801.31	-0.76	-8,988,070.00	-5.96
Utilidad Operativa	27,172,214.01	15.76	13,886,785.07	9.21
Ingresos Financieros	2,663,787.17	1.54	2,197,408.27	1.46
Diferencias de Cambio (Pérdidas)	-92,505.57	-0.05	-77,288.54	-0.05
Utilidad Antes de Impuestos	29,743,495.61	17.25	16,006,904.80	10.62
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-7,198,352.79	-4.17	-9,110,178.99	-6.04
Utilidad Neta del Ejercicio	22,545,142.82	13.08	6,896,725.81	4.57

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.

INTERPRETACIÓN: En el cuadro 05: Estado de resultados integrales - análisis vertical, Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad – Electro Puno S.A.A. al 31 de diciembre de los periodos 2015 y 2014 (nuevos soles).- Se muestra que en el periodo 2014 las ventas de energía eléctrica representan un 89.38% con respecto a las ventas netas y el restante representa a los servicios complementarios (conexiones nuevas, alquileres diversos, cortes, reconexiones, etc.) que vendrían a ser el 10.62%, para el ejercicio 2015 hubo un incremento mínimo de 0.35% en cuanto a las ventas de energía eléctrica y una disminución en cuanto a los servicios complementarios de

0.35%. En cuanto al costo de ventas para los periodos 2014 y 2015, se tiene un resultado de 68.99% y 69.51% respectivamente. Obteniendo una utilidad bruta de 31.01% en el periodo 2014 y 30.49% en el periodo 2015. El incremento del costo de ventas se da en su mayoría por la compra de energía eléctrica y por ende la utilidad bruta con respecto a las ventas netas tiende a descender. La utilidad operativa da como resultado 9.21% y 15.76% para los periodos 2014 y 2015 respectivamente. Evidenciándose una notable mejora de 6.55%, esto principalmente se debe a la disminución de gastos tales como los gastos de ventas y otros gastos operacionales. En cuanto a la utilidad antes de impuestos, se observa un incremento significativo de 10.62% a 17.25% en los periodos 2014 a 2015 respectivamente. Finalmente realizando el descuento respectivo del impuesto a las ganancias, se tiene una utilidad neta de 4.57% en el ejercicio 2014 y 13.08% en el periodo 2015, observándose una mejora significativa de 8.51%, ello se refleja por el incremento de las ventas netas y la disminución de gastos.

CUADRO 04
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
ANÁLISIS HORIZONTAL
EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD -
ELECTROPUNO S.A.A.
al 31 de Diciembre de los periodos 2015 y 2014 (NUEVOS SOLES)

RUBRO	2015	2014	VARIACIÓN	%
Ventas de Energía Eléctrica.	154,719,888.27	134,776,745.95	19,943,142.32	14.80
Ventas de Servicios Complementarios	17,701,941.70	16,009,638.80	1,692,302.90	10.57
Ventas Netas	172,421,829.97	150,786,384.75	21,635,445.22	14.35
Costo de Ventas	119,857,121.79	104,024,791.09	15,832,330.70	15.22
Utilidad Bruta	52,564,708.18	46,761,593.66	5,803,114.52	12.41
Gastos de Ventas y Distribución	-17,449,272.43	-18,038,005.36	588,732.93	-3.26
Gastos de Administración	-8,563,848.20	-7,307,936.00	-1,255,912.20	17.19
Otros Ingresos Operativos	1,929,427.77	1,459,202.77	470,225.00	32.22
Otros Gastos Operativos	-1,308,801.31	-8,988,070.00	7,679,268.69	-85.44
Utilidad Operativa	27,172,214.01	13,886,785.07	13,285,428.94	95.67
Ingresos Financieros	2,663,787.17	2,197,408.27	466,378.90	21.22
Diferencias de Cambio (Pérdidas)	-92,505.57	-77,288.54	-15,217.03	19.69
Utilidad Antes de Impuestos	29,743,495.61	16,006,904.80	13,736,590.81	85.82
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-7,198,352.79	-9,110,178.99	1,911,826.20	-20.99
Utilidad Neta del Ejercicio	22,545,142.82	6,896,725.81	15,648,417.01	226.90

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.

INTERPRETACIÓN: En el cuadro 04: Estado de resultados integrales - análisis

horizontal, Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad – Electro Puno S.A.A. al 31 de diciembre de los periodos 2015 y 2014 (nuevos soles).- Se observa las siguientes variaciones: Las ingresos por venta de energía eléctrica tiene una variación absoluta de S/. 19, 943,142.32 lo que es lo mismo decir 14.80% que vendría a ser la variación relativa, esto se debe a que incrementaron los usuarios o clientes en distintas localidades de la Región Puno, y por ende hubo mayor inversión en obras de electrificación. En cuanto a la venta de servicios complementarios, se observa una variación absoluta de S/. 1, 692,302.90 o se puede decir que hubo un incremento de 10.57% que vendría a ser la variación relativa. El mencionado incremento se dio porque se realizaron en mayor número conexiones nuevas, alquileres diversos, cortes, reconexiones, entre otros servicios complementarios. Existe una relación directa entre las ventas netas, costo de ventas y la utilidad bruta, existiendo una variación en cuanto a las ventas netas de S/. 21, 635,445.22 o dicho de otra forma, hubo una variación o incremento de 14.35%. De similar manera se da el costo de ventas de S/. 15, 832,330.70 que representa un aumento de 15.22%. De la misma manera que los anteriores, en la utilidad bruta se observa un incremento de S/. 5, 803,114.52 que dicho en valores relativos representa un incremento de 12.41%. En cuanto a la utilidad operativa se observa un incremento significativo de S/. 13, 285,428.94, que dicho porcentualmente equivale a un incremento de 95.67%, lo mencionada ocurrió porque hubo menos gastos de ventas y otros gastos operativos. De manera similar que la utilidad operativa, en la utilidad antes de impuestos se puede apreciar un incremento de S/. 13, 736,590.81 lo que porcentualmente significa un aumento de 85.82%. Finalmente la utilidad neta del ejercicio de la Empresa Electro Puno S.A.A. Incrementó en 226.90%, que dicho en valores absolutos es S/. 15, 648,417.01. Dicho resultado se dio principalmente por el aumento considerable en las ventas, incremento de obras de electrificación y disminución en el gasto.

Determinar la incidencia de la situación financiera en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - Electro Puno S.A.A., periodos 2014-2015.

CUADRO 05: LIQUIDEZ ABSOLUTA

LIQUIDEZ ABSOLUTA		
ACTIVO DISPONIBLE		
PASIVO CORRIENTE		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	61,776,427.84	1.3
	46,525,102.35	.
2014	57,502,701.92	1.5
	39,034,703.34	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.

INTERPRETACIÓN: En el cuadro 05: Liquidez absoluta.- Se muestra que la Empresa Electro Puno S.A.A. tiene una liquidez absoluta de 1.5 en el ejercicio 2014, lo cual nos indica que con tan solo hacer uso del efectivo y equivalentes de efectivo la empresa está en la capacidad de cubrir con 1.5 soles cada sol de deuda. En cambio en el ejercicio 2015 tiene una liquidez absoluta de 1.3, observándose una disminución de liquidez. De lo mencionado podemos decir que la Empresa Electro Puno S.A.A. tiene capacidad de pago en el corto plazo, con tan solo hacer uso de su efectivo y equivalentes de efectivo.

CUADRO 06: COBERTURA DEL ACTIVO TOTAL POR CAPITALES PROPIOS.

COBERTURA DEL ACTIVO TOTAL POR CAPITALES PROPIOS		
TOTAL PATRIMONIO		
TOTAL ACTIVO		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2015	296,159,706.45	69.2%
	427,886,723.13	
2014	259,900,451.33	66.7%
	389,394,719.25	

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.

INTERPRETACIÓN: En el cuadro 06: Cobertura del activo total por capitales propios.- Se observa que la Empresa Electro Puno S.A.A. al finalizar el ejercicio 2014 presenta una cobertura del activo total por capitales propios de 66.7% y en el ejercicio 2015 se tiene como resultado 69.2%, mostrándose un incremento de 2.5%. Por ello podemos decir que la mayor parte del total de sus activos han sido financiados con recursos propios, también podemos concluir que un índice elevado indica fuerte capacidad de solvencia y una mejor defensa en épocas de crisis económica.

CUADRO 07
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
ANÁLISIS VERTICAL
EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD - ELECTROPUNO
S.A.A.
al 31 de Diciembre de los periodos 2015 y 2014 (NUEVOS SOLES)

CUENTA	2015	%	2014	%
ACTIVO				
Activo Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	61,776,427.84	14.44	57,502,701.92	14.77
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	27,741,089.96	6.48	22,330,987.57	5.73
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	4,128,699.98	0.96	6,812,981.99	1.75
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	43,314.37	0.01	48,093.22	0.01
Inventarios (neto)	11,621,924.49	2.72	9,845,127.98	2.53
Gastos Pagados por Anticipado	1,011,762.32	0.24	1,056,464.38	0.27
Total Activo Corriente	106,323,218.96	24.85	97,596,357.06	25.06
Activo No Corriente				
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	305,504,041.98	71.40	278,269,658.71	71.46
Activos Intangibles (neto)	479,076.04	0.11	519,276.48	0.13
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	15,580,386.15	3.64	13,009,427.00	3.34
Total Activo No Corriente	321,563,504.17	75.15	291,798,362.19	74.94
TOTAL ACTIVO	427,886,723.13	100.00	389,394,719.25	100.00
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por Pagar Comerciales	16,670,099.16	3.90	11,800,066.03	3.03
Otras Cuentas por Pagar	20,675,007.55	4.83	19,779,644.67	5.08
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6,179,109.58	1.44	4,981,574.89	1.28
Provisión por Beneficios a los Empleados	3,000,886.06	0.70	2,473,417.75	0.64
Total Pasivo Corriente	46,525,102.35	10.87	39,034,703.34	10.02
Pasivo No Corriente				
Otras Cuentas por Pagar	76,644,568.91	17.91	67,928,215.37	17.44
Provisiones	6,753,124.16	1.58	20,764,777.77	5.33
Provisión por Beneficios a los Empleados	1,804,221.26	0.42	1,766,571.44	0.45
Total Pasivo No Corriente	85,201,914.33	19.91	90,459,564.58	23.23
Total Pasivo	131,727,016.68	30.79	129,494,267.92	33.26
Patrimonio				
Capital	129,775,547.97	30.33	129,775,547.97	33.33
Capital Adicional	173,272,766.78	40.50	173,087,191.48	44.45
Reservas Legales	3,401,562.45	0.79	3,401,562.45	0.87
Resultados Acumulados	-10,290,170.75	-2.40	-46,363,850.57	-11.91
Total Patrimonio	296,159,706.45	69.21	259,900,451.33	66.74
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	427,886,723.13	100.00	389,394,719.25	100.00

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.

INTERPRETACIÓN: En el cuadro 07: Estado de situación financiera - Análisis vertical, Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad – Electro Puno S.A.A. al 31 de diciembre de los periodos 2015 y 2014 (nuevos soles).- Se muestra los resultados obtenidos del análisis vertical, y que se detalla a continuación: El activo corriente en el ejercicio 2014, representa el 25.06% con respecto al activo total y en el

ejercicio 2015 representa el 24.85%, disminuyendo en 0.22%. De los cuales el efectivo y equivalentes de efectivo en el periodo 2014, representa el 14.77% del total activo, de similar manera en el ejercicio 2015 el efectivo y equivalentes de efectivo representa el 14.44% del activo total, evidenciándose una disminución de 0.33% en lo que se refiere a los valores relativos. Las cuentas por cobrar comerciales se incrementó de 5.73% en el ejercicio 2014 a 6.48% en el ejercicio 2015, todo ello con respecto a sus activos totales, lo cual indica una mejora en cuanto a las cobranzas. El activo no corriente en los periodos 2014 y 2015, representan el 74.94% y 75.15% respectivamente, todo ello con respecto a sus activos totales, identificándose un incremento de 0.22%. De los cuales propiedad, planta y equipo es el rubro más importante del pasivo no corriente, que para el ejercicio 2014 representa el 71.46% del activo total, y para el ejercicio 2015 representa el 71.40%, mostrándose una mínima diferencia en cuanto a los valores relativos. El total pasivo para el ejercicio 2014 representa el 33.26% y para el ejercicio 2015 representa el 30.79% todo ello con respecto al total pasivo y patrimonio de cada periodo, también se observa una disminución en cuanto a sus valores relativos de 2.47%. El pasivo corriente en los periodos 2014 y 2015, representan el 10.02% y 10.87% respectivamente, todo ello con respecto a sus activos totales, de los cuales se puede apreciar un incremento de las obligaciones en 0.85%. De los cuales las cuentas por pagar comerciales presenta un incremento de 0.87% con respecto a los dos periodos, ello ocurre principalmente porque al incrementarse clientes, la compra de energía a los proveedores también aumenta. En cuanto a las otras cuentas por pagar se aprecia una disminución de 0.25% con referente a los dos periodos en mención. Las cuentas por pagar a entidades relacionadas y provisión por beneficios a los empleados presentan incrementos similares a las cuentas por pagar detallado anteriormente. El pasivo no corriente en los periodos 2014 y 2015, representan el 23.23% y 19.91% respectivamente, todo ello con respecto a sus activos totales, de los cuales se puede apreciar un disminución de 3.32% en cuanto a valores relativos. Las otras cuentas por pagar tuvieron un incremento de 0.47%. En cambio las provisiones tuvieron efecto contrario, es decir disminuyeron de 5.33% a 1.58% en los ejercicios 2014 y 2015 respectivamente. El total patrimonio para el ejercicio 2014 representa el 66.74% y para el ejercicio 2015 representa el 69.21% todo ello con respecto al total pasivo y patrimonio de cada periodo, de los cuales se observa un incremento de 2.47%. El capital representa el 33.33% del pasivo y patrimonio en el ejercicio 2014 y en el periodo 2015 representa el 30.33%, observándose así una disminución en valores relativos de 3%. El capital adicional representa el 44.45% en el ejercicio 2014 y en el ejercicio 2015 representa el 40.50% observándose una disminución en valores relativos de 3.95%. Para el caso de las reservas legales se presenta una disminución

en valores relativos de 0.08% de periodo a periodo. Los resultados acumulados representan 11.91% en el ejercicio 2014 y en cambio en 2.40% en el ejercicio 2015, observándose una disminución significativa de 9.51%.

CUADRO 08
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
ANÁLISIS HORIZONTAL
EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD - ELECTROPUNO S.A.A.
al 31 de Diciembre de los periodos 2015 y 2014 (NUEVOS SOLES)

CUENTA	2015	2014	VARIACIÓN	%
ACTIVO				
Activo Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	61,776,427.84	57,502,701.92	4,273,725.92	7.43
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	27,741,089.96	22,330,987.57	5,410,102.39	24.23
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	4,128,699.98	6,812,981.99	-2,684,282.01	-39.40
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	43,314.37	48,093.22	-4,778.85	-9.94
Inventarios (neto)	11,621,924.49	9,845,127.98	1,776,796.51	18.05
Gastos Pagados por Anticipado	1,011,762.32	1,056,464.38	-44,702.06	-4.23
Total Activo Corriente	106,323,218.96	97,596,357.06	8,726,861.90	8.94
Activo No Corriente				
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	305,504,041.98	278,269,658.71	27,234,383.27	9.79
Activos Intangibles (neto)	479,076.04	519,276.48	-40,200.44	-7.74
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	15,580,386.15	13,009,427.00	2,570,959.15	19.76
Total Activo No Corriente	321,563,504.17	291,798,362.19	29,765,141.98	10.20
TOTAL ACTIVO	427,886,723.13	389,394,719.25	38,492,003.88	9.89
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por Pagar Comerciales	16,670,099.16	11,800,066.03	4,870,033.13	41.27
Otras Cuentas por Pagar	20,675,007.55	19,779,644.67	895,362.88	4.53
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6,179,109.58	4,981,574.89	1,197,534.69	24.04
Provisión por Beneficios a los Empleados	3,000,886.06	2,473,417.75	527,468.31	21.33
Total Pasivo Corriente	46,525,102.35	39,034,703.34	7,490,399.01	19.19
Pasivo No Corriente				
Otras Cuentas por Pagar	76,644,568.91	67,928,215.37	8,716,353.54	12.83
Provisiones	6,753,124.16	20,764,777.77	-14,011,653.61	-67.48
Provisión por Beneficios a los Empleados	1,804,221.26	1,766,571.44	37,649.82	2.13
Total Pasivo No Corriente	85,201,914.33	90,459,564.58	-5,257,650.25	-5.81
Total Pasivo	131,727,016.68	129,494,267.92	2,232,748.76	1.72
Patrimonio				
Capital	129,775,547.97	129,775,547.97	0.00	0.00
Capital Adicional	173,272,766.78	173,087,191.48	185,575.30	0.11
Reservas Legales	3,401,562.45	3,401,562.45	0.00	0.00
Resultados Acumulados	-10,290,170.75	-46,363,850.57	36,073,679.82	-77.81
Total Patrimonio	296,159,706.45	259,900,451.33	36,259,255.12	13.95
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	427,886,723.13	389,394,719.25	38,492,003.88	9.89

FUENTE: Estados Financieros de Electro Puno S.A.A.

INTERPRETACIÓN: En el cuadro 08: Estado de situación financiera - Análisis horizontal, Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad – Electro Puno S.A.A. al 31 de diciembre de los periodos 2015 y 2014 (nuevos soles).- Se muestra los resultados obtenidos del análisis horizontal, y que se detalla a continuación: El activo total en valores relativos presenta un incremento de 9.89%, que en valores absolutos representa a S/. 38, 492,003.88. Lo cual nos da entender que hubo mejoras principalmente en las políticas internas y sobre todo a la realización de nuevas electrificaciones en el ámbito de concesión. El activo corriente representa una variación positiva de 8.94% que es lo mismo a S/. 8, 726,861.90 en valores absolutos, dicho incremento se dio por el incremento en las ventas y la mejora en las cobranzas. Siendo las cuentas por cobrar comerciales y el efectivo y equivalentes de efectivo los rubros con ingresos significativos de S/. 5, 410,102.39 y S/. 4, 273,725.92. El activo no corriente representa una variación positiva de 10.20% que en valores absolutos representa a S/. 29, 765,141.98, dicho incremento principalmente se dio por la mayor inversión en propiedad, planta y equipo, el rubro más importante del pasivo no corriente, que representa un incremento total de S/. 27, 234,383.27 es decir incrementó en un 9.79%. El pasivo total en valores relativos presenta un incremento de 1.72%, que en valores absolutos representa a S/. 2, 232,748.76. Lo cual nos da entender que las obligaciones con terceros van incrementándose a medida de que se incrementen clientes. El pasivo corriente representa una variación de 19.19% que es lo mismo a S/. 7, 490,399.01 en valores absolutos, dicho incremento de obligaciones corrientes se dio principalmente por el incremento en las compras de energía para poder prestar los servicios. Siendo las cuentas por pagar comerciales el rubro con egresos significativos de S/. 4, 870,033.13 que porcentualmente representa el 41.27%. El pasivo no corriente representa una variación positiva de 5.81% que en valores absolutos representa a S/. 5, 257,650.25, dicho monto significa principalmente que la empresa disminuye sus obligaciones de largo plazo, porque descendió las provisiones en 67.48% que es lo mismo decir S/. 14, 011,653.61 correspondiente al rubro más significativo del pasivo no corriente. El total patrimonio presenta una variación positiva de 13.95% que en valores absolutos representa S/. 36, 259,255.12, lo señalado ocurre por el incremento del capital adicional a S/. 185,575.30 que representa el 0.11%, y también por la disminución de los resultados acumulados en S/. 36, 073,679.82 que en valores relativos significa una disminución de 77.81%.

DISCUSIÓN

Según Neira D. (2013), concluye: “No se ha implementado la aplicación de un análisis económico para medir las variaciones de los movimientos económicos que genera la empresa, en el análisis que se ha realizado hemos podido demostrar que se debe

implementar políticas para el mejoramiento de la rentabilidad de la empresa”. Con respecto al presente trabajo de investigación ocurre de similar forma, puesto que no se toma en consideración el análisis económico para una adecuada toma de decisiones y también dicho análisis se realiza como mero cumplimiento y no específicamente para el mejoramiento de la empresa Electro Puno S.A.A.

Llanqui Y. (2011), concluye: “En cuanto al análisis financiero haciendo los cálculos de los ratios de liquidez y rentabilidad la empresa refleja una buena posición en cuanto a su liquidez debido a tener su efectivo disponible en cuentas corrientes, además de conocer también que la empresa cubre gran parte de su patrimonio con capital propio lo que significa que tiene solvencia financiera”. Para el caso del presente trabajo de investigación, también la Electro Puno S.A.A. es líquida, solvente y rentable, dichos índices positivos tienden a incrementarse a medida que pasen los años, esto sucede porque uno de los factores más importantes es que la empresa en mención no tiene competidores en la región Puno.

Sánchez L. (2004), concluye: “En cuanto al análisis financiero que se ha realizado este también tiene una repercusión en la toma de decisiones que se realiza en la empresa es así que tenemos las deficiencias en la rentabilidad”. Con respecto al presente trabajo de investigación el análisis financiero incide significativamente en la toma de decisiones y por ende la rentabilidad de la empresa se afectó, porque no se toma las decisiones utilizando los resultados análisis de la información.

Teniendo muy en claro lo que es la situación económica y financiera, es que se realizó el presente trabajo de investigación, encontrando deficiencias en el análisis de la situación económica y financiera, los cuales conllevan a tomar decisiones apresuradas y muchas veces equivocadas. También se puede mencionar que la alta dirección de la empresa no hace uso de instrumentos de gestión para un adecuado análisis de la información económica -financiera, esto conlleva a obtener bajos niveles de eficiencia de un periodo a otro, lo que conlleva a la inadecuada toma de decisiones. Según las indagaciones este tipo de malas decisiones se daban desde muchos años atrás, dejando de lado los instrumentos para el análisis de la información económica y financiera.

CONCLUSIONES

Fruto del trabajo de investigación, se ha llegado a las siguientes conclusiones:

PRIMERO: De los resultados del análisis de ratios de rentabilidad con referente a la situación económica de la Empresa Electro Puno S.A.A., se concluye que la empresa es rentable, pero no lo suficiente puesto que la empresa es la única en la región debería ser mucho más rentable de lo que expresan dichos resultados.

SEGUNDO: De los resultados del análisis del Estado de Resultados Integrales, también podemos concluir que las utilidades netas están en aumento en el ejercicio 2015, teniendo S/. 15, 648,417.01 que representa el 226.90% con respecto al año 2014. Ello se debió principalmente al incremento de clientes.

TERCERO: Con respecto al análisis de ratios realizado al Estado de Situación Financiera de la Empresa Electro Puno S.A.A., se concluye que la empresa es líquida y solvente, pero se podría mejorar mucho más aun con la implementación de mejores políticas internas de gestión financiera.

CUARTO: La evaluación del Estado de Situación Financiera, nos lleva a concluir que la Empresa Electro Puno S.A.A. en términos financieros se encuentra con un crecimiento considerable, puesto que los activos totales tuvieron un incremento de S/. 38, 492,003.88 con respecto a los periodos 2014 y 2015, también se puede resaltar el incremento del patrimonio total de S/. 36, 259,255.12, todo ello es positivo que dicho sea de paso debe mejorar más aun, la Empresa Electro Puno S.A.A. está en la capacidad de invertir en infraestructura y equipamiento de última generación acorde a los avances tecnológicos, pero lamentablemente no se realiza por falta de decisión, trabajo en equipo y coordinación con los propietarios de la empresa en mención.

QUINTO: No se promueve la participación activa de los trabajadores por parte de la gerencia, para recoger opiniones e insatisfacciones de los clientes, puesto que los trabajadores son los indicados para proponer mejoras en el servicio, ya que dichos trabajadores lidian a diario con los clientes. Todo ello ayudará a tomar las decisiones adecuadas y oportunas por parte de los encargados.

BIBLIOGRAFIA

CÁRDENAS ALFONSO, Gustavo Cutiño, & DAZA RAMIREZ, Marco Tulio (Eds) (2004). Diccionario de contabilidad y sistemas de información. Mexico: Universidad de Guadalajara Centro Universitario de Ciencias Económico Administrativas.

CHARAJA CUTIPA, Francisco (2011). El MAPIC en la metodología de la investigación. Puno: Sagitario Impresores.

FLORES SORIA, Jaime (2013). Análisis e interpretación de estados financieros. Lima: Centro de Especialización en Contabilidad y Finanzas E.I.R.L.

FRANCO CONCHA, Pedro (2013). Evaluación de estados financieros. Lima: Universidad del Pacífico.

HERNÁNDEZ SAMPIERI, Roberto, FERNÁNDEZ COLLADO, Carlos & BAPTISTA LUCIO, María del Pilar (Ed.).(2010). Metodología de la investigación. México: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. DE C.V.

LLANQUI CAHUAYA, Yanira Angélica (2011). Determinación de la Situación Económica Financiera de la Empresa Electro Puno S.A.A. Y su Incidencia en la Toma de Decisiones, periodos 2008-2009. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.

MURO FUENTES, Lisset Carolina (2014). Diagnóstico económico financiero. Y su implicancia en la proyección de estados financieros al año 2015 de la empresa Agroindustrial de Lambayeque-2013. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo.

NEIRA CUTIPA, Danne Yuliana (2013). Situación económica y financiera de la empresa Intransort S.A.C. para la toma de decisiones gerenciales periodos 2011-2012. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.

ÑAUPAS PAITAN, Humberto, MEJIA MEJIA, Elias., NOVOA RAMIREZ, Eliana. & VILLAGOMEZ PAUCAR, Alberto (Ed.).(2013). Metodología de la investigación científica y elaboración de tesis. Perú: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

RIVERA CRISOSTOMA, Rene (2012). Metodología de la investigación científica. Lima: Universidad Tecnológica del Perú-Vicerrectorado de Investigación.

SÁNCHEZ NAVARRO, Fortunato. (2010). Diccionario contable, financiero, bursátil y áreas afines. Lima: World Wide International Editores.

SÁNCHEZ AZAMBUJA, Lucero (2004). Análisis económico y financiero de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad Electro Puno S.A.A. periodos 2001-2003. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.

TORRES ORIHUELA, Gustavo (2014). Tratado de contabilidad financiera. Lima: Marketing Consultores S.A.

VARGAS QUISPE, Karin Edith (2001). Evaluación financiera y su incidencia en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio de Electricidad Electro Puno S.A.A. periodos 1999 -2000. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno.

ZANS ARIMANA, Walter (2009). Estados financieros. Lima: San Marcos E.I.R.L.

ZEBALLOS ZEBALLOS, Erly (2011). Contabilidad general. Arequipa: Juve E.I.R.L.

WEBGRAFIA

GARCIA CHAVEZ, Liswar Daniel (2014). Diccionario contable. Colombia: Empresa informativa. Recuperado de www.ehu.es/danielgarcia/docencia/diccionario.pdf.

RONDÓN CABELLO, José (2009). Diccionario de contabilidad. Venezuela. Consultado en <http://diccionariodecontabilidad-a.blogspot.pe/>.

RODRIGUEZ HERNANDEZ, Luis (2009). Biblioteca virtual de Derecho, Economía y Ciencias Sociales. Consultado en <http://www.eumed.net/libros-gratis/2009c/Ratio%20de%20cobertura%20del%20activo%20total%20por%20capitale%20proprios>

SALA, Roberto (2016). La Situación económica y financiera de una empresa. Lima. Universidad ESAN. Recuperado en <http://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2016/09/09/la-situación-económico-y-financiera-de-una-empresa/>(09 de setiembre del 2016)

TRADUCTOR VIRTUAL: www.google.com.

VINADO PICO, Manuel (2012). Ratios de liquidez. Recuperado de <http://manuelvinadopico.blogspot.pe/2012>.