

UNIVERSIDAD NACIONAL DANIEL ALCIDES CARRION
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y CONTABLES
ESCUELA DE FORMACION PROFESIONAL DE
CONTABILIDAD



TESIS

“METODOS Y TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO Y SU
RELACION CON LOS RESULTADOS DE GESTION
ECONOMICA DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DE
LA PROVINCIA DE PASCO 2018”

PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR
PUBLICO

PRESENTADO POR:

Bach. JHONAN JEHU SALCEDO ROBLES

ASESOR

DR.MELQUIADES S. HIDALGO MARTIN

PASCO - PERU - 2018

UNIVERSIDAD NACIONAL “DANIEL ALCIDES CARRION”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y CONTABLES
ESCUELA DE FORMACION PROFESIONAL DE
CONTABILIDAD

TITULO

“METODOS Y TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO Y SU
RELACION CON LOS RESULTADOS DE GESTION
ECONOMICA DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DE
LA PROVINCIA DE PASCO 2018”

PRESENTADO POR:

Bach. JHONAN JEHU SALCEDO ROBLES

SUSTENTADO Y APROBADO ANTE LOS JURADOS

DRA.DIDA AGUIRRE GARCIA
PRESIDENTE

DR.TERENCIO ROBLES ATENCIO
COTRINA
MIEMBRO

MG.NEMIAS CRISPIN
MIEMBRO

Pasco – Perú - 2018

DEDICATORIA

Con mucho cariño a mis familiares que por motivo de trabajo están lejos y a mis padres que en vida están siempre conmigo, por ser todos ellos prototipo de esfuerzo, constancia y heredarnos su pensamiento para hacer grande mis deseos y alcanzar el éxito.

AGRADECIMIENTO

Expresamos nuestro eterno agradecimiento a todos los señores docentes de la Escuela de Formación Profesional de Contabilidad de la Facultad de Ciencias Económicas y Contables, por haber compartido sus conocimientos y experiencias en nuestra sólida y actualizada formación profesional durante la permanencia como alumnos en la Universidad.

De igual manera nuestro reconocimiento al Docente DR. MELQUIADES S. HIDALGO MARTIN quien desinteresadamente me ayudó a culminar con éxito el desarrollo del presente trabajo de investigación.

El Autor

INTRODUCCION

El presente trabajo de investigación “METODOS Y TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO Y SU RELACION CON LOS RESULTADOS DE GESTION ECONOMICA DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DE LA PROVINCIA DE PASCO 2018” tiene como propósito de diagnosticar si las Empresas Constructoras aplican las técnicas de analisis a sus Estados Financieros para conocer su situación financiera y económica a un determinado periodo de tiempo, esta responsabilidad se le ha encomendado a los Gerentes y/o Administradores para que oportunamente puedan tomar decisiones de corregir cualquier problema de liquidez, de gestión, de solvencia y rentabilidad que se pueda presentar en la administración de los recursos financieros.

Adecuándonos al diseño del Reglamento de Grados y Títulos, el resultado del presente trabajo está estructurado de la siguiente manera:

En el Primer Capítulo planteamiento del problema objeto de la investigación concluyente en la formulación de interrogantes a nivel general y específico.

En el Segundo Capítulo sobre el marco teórico y conceptual que comprende el fundamento teórico científico que nos permite explicar las variables de estudio sus relaciones internas así como con el contexto, para terminar en la parte de recomendaciones.

En el Tercer Capítulo sobre la parte metodológica, es decir, que tipo de estudio es, con qué métodos, técnicas y estrategias se desarrolló la investigación, asimismo de la aplicación de instrumentos para acopiar los datos necesarios.

En el Cuarto Capítulo trata sobre los resultados obtenidos como parte final del trabajo de investigación, describiendo como se ha realizado el trabajo de campo, presentando, analizando e interpretando los datos obtenidos y por último contrastando la hipótesis para confirmar su proposición inicial.

Finalmente ponemos a consideración de nuestra Facultad y la Escuela Profesional de Ciencias Contables para su evaluación y apreciación; esperando que sirva de base referencial para futuras investigaciones de los estudiantes y egresados.

El Autor

INDICE

	Pág.
DEDICATORIA	01
AGRADECIMIENTO	02
INTRODUCCION	03
INDICE	04
CAPITULO I	
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACION	
1.1. DESCRIPCION DE LA REALIDAD	08
1.2. DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	10
1.3. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	11
1.3.1. PROBLEMA GENERAL	11
1.3.2. PROBLEMAS ESPECÍFICOS	11
1.4. FORMULACIÓN DE OBJETIVOS	11
1.4.1. OBJETIVO GENERAL	11
1.4.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	11
1.5. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	12
1.6. LIMITACIONES DE LA INVESTIGACIÓN	13
CAPITULO II	
MARCO TEORICO Y CONCEPTUAL	
2.1. ANTECEDENTES DEL ESTUDIO	14
2.2. BASES TEÓRICAS–CIENTÍFICAS RELACIONADOS CON EL TEMA	17
2.3. DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS	51
CAPITULO III	
METODOLOGIA Y TECNICAS DE INVESTIGACION	
3.1. TIPO Y NIVEL DE INVESTIGACION	53
3.1.1. TIPO DE INVESTIGACION	53
3.1.2. NIVEL DE LA INVESTIGACION	54
3.2. METODO DE LA INVESTIGACION	54
3.2.1. METODO DE LA INVESTIGACION	54
3.2.2. DISEÑO DE LA INVESTIGACION	55
3.3. UNIVERSO Y MUESTRA	55
3.3.1. UNIVERSO DEL ESTUDIO	55
3.3.2. UNIVERSO SOCIAL	56
3.3.3. MUESTRA DE LA INVESTIGACION	56
3.3.4. UNIDAD DE ANALISIS	56
3.4. FORMULACION DE HIPOTESIS	57
3.4.1. HIPOTESIS GENERAL	57
3.4.2. HIPOTESIS ESPECÍFICAS	57
3.5. IDENTIFICACION DE VARIABLES	57
3.6. DEFINICION DE VARIABLES E INDICADORES	58
3.7. TECNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS	59
3.8. TECNICAS DE PROCESAMIENTO Y ANALISIS DE DATOS	59

CAPITULO IV**ANALISIS E INTERPRETACION DE RESULTADOS OBTENIDOS**

- | | |
|---|----|
| 4.1. DESCRIPCION DEL TRABAJO DE CAMPO | 61 |
| 4.2. PRESENTACION, ANALISIS E INTERPRETACION DE
RESULTADOS OBTENIDOS | 62 |
| 4.3. CONTRASTACION DE HIPOTESIS | 83 |

CONCLUSIONES**RECOMENDACIONES****BIBLIOGRAFIA****ANEXOS****INSTRUMENTOS DE INVESTIGACION**

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACION

1.1. DESCRIPCION DE LA REALIDAD

(TASAICO: 2018) “Asimismo, cuando una empresa constructora accede a instrumentos financieros regulados permite a los agentes económicos mancomunar el riesgo de los precios y del comercio. Sin embargo, en Perú, el acceso a las distintas fuentes de financiamiento confiables se vuelve una tarea tediosa y se ve limitada no solo por la cantidad de trámites que implican, sino por la serie de requisitos que exigen a la empresa. En ese sentido, poder hacerse de un préstamo, hipotecas, pagarés, etc. con las entidades financieras, para muchas empresas se vuelve casi imposible y terminan optando por financiamientos poco confiables que ponen en riesgo la economía de la empresa. Esta investigación está orientada a la descripción de las diversas fuentes de financiamiento que ofrece el Sistema Financiero Peruano, con la finalidad de servir como guía a las empresas constructoras que necesiten informarse sobre las fuentes más convenientes de acuerdo a su actividad. Además, se especificarán las ventajas y desventajas de cada tipo de fuente, así como los requisitos para acceder a cada una de ellas. Y, por último, se hablará de la importancia

del sector construcción en el crecimiento económico del país y la necesidad de ofrecer a las empresas constructoras mayores facilidades al momento de financiar sus proyectos para que el crecimiento visto en los últimos meses no decaiga.

El sector construcción se considera uno de los más dinámicos que tiene el país, pues de su bienestar dependen muchas industrias que funcionan como sus proveedores directos, tales como fierro, asfalto, cemento, entre otras, esto sin dejar de lado que, gracias a este sector, se genera gran cantidad de mano de obra. Por ello, se puede afirmar que el sector construcción es de vital importancia para la economía del Perú ya que afecta a la inversión tanto pública como privada. De ahí que sea de gran interés estudiar la forma en la que se desenvuelve y desarrolla este sector, así como los obstáculos y/o problemas que impidan o garanticen su crecimiento y estabilidad.

Según un informe emitido por INEI (2017) la construcción sumó dos meses de crecimiento consecutivo en julio del mismo año, lo que trajo como resultado que el PBI del sector aumentara en un 3,8% en ese período. Además, según proyecciones del Banco Central de Reserva el PBI del sector tuvo una tendencia positiva durante el cuarto trimestre de 2017 y se espera que para 2018 el desempeño del sector alcance una tasa de expansión del 8%. Esto nos quiere decir que construcción es un sector que está en constante crecimiento y desarrollo, por lo cual necesita ser impulsado.

Para que Construcción alcance el crecimiento esperado, es necesario que las empresas que se dedican a este rubro puedan contar con la liquidez necesaria para poder cumplir con sus obligaciones. Es por eso que muchas veces los empresarios recurren a diversas fuentes de financiamiento que les permitan cumplir con sus planes de expansión. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística e Informática existen cuatro principales

factores que limitan el crecimiento de las empresas. El primero es la informalidad, lo cual les impide acceder a beneficios que pueda ofrecerles el Estado o a préstamos o programas de financiamiento exclusivos para el sector...)"

1.2. DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

Frente a la problemática planteada, la investigación metodológicamente se ha delimitado en los siguientes aspectos:

a. DELIMITACIÓN ESPACIAL

Comprenderá a todas las Empresas Constructoras ubicadas en la Provincia de Pasco.

b. DELIMITACIÓN TEMPORAL

Es una investigación de actualidad, el periodo que comprenderá el estudio es correspondiente al año 2018.

c. DELIMITACION SOCIAL

Comprenderá a todos los Socios, Propietarios, Funcionarios de las Empresas Constructoras de la Provincia de Pasco.

d. DELIMITACIÓN CONCEPTUAL

Las principales variables de estudio y que tienen relación directa con el marco teórico de la investigación, son los siguientes:

X : METODOS Y TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO

Y : GESTION ECONOMICA DE LAS EMPRESAS CONSTRUTORAS

Otra fuente conceptual, lo constituyen los **indicadores** de las variables antes mencionadas y los **términos** que se utilizan en el manejo de dichos indicadores.

1.3. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

Con las fundamentaciones expuestas en el acápite anterior, el problema objeto de la presente investigación quedó formulado con las siguientes interrogantes:

1.3.1. PROBLEMA GENERAL

¿En qué medida la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero se relaciona con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017?

1.3.2. PROBLEMAS ESPECÍFICOS

PE-1

¿En qué medida la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los **índices de liquidez** se relaciona con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017?

PE-2

¿En qué medida la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los **índices de solvencia** se relaciona con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017?

PE-3

¿En qué medida la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los **índices de rentabilidad** se relaciona con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017?

1.4. FORMULACIÓN DE OBJETIVOS

El presente estudio persigue los siguientes objetivos:

1.4.1. OBJETIVO GENERAL

Establecer la relación que existe la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero y su relación con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017

1.4.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

OE-1

Establecer la relación que existe la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los índices de liquidez se relaciona con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

OE-2

Establecer la relación que existe la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los índices de solvencia se relaciona con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

OE-3

Establecer la relación que existe la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los índices de rentabilidad se relaciona con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

1.5. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

La justificación de esta investigación es que hará posible contar con información valiosa acerca de la manera como la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero, en este caso el análisis de sus Estados Financieros que son cuatro, ayudara a tomar mejores decisiones de manera oportuna y acertada, cuando conozca su situación de liquidez, su situación de gestión, su situación de solvencia y cuando conozca la rentabilidad de su empresa, por tanto se justifica teóricamente, metodológicamente práctica.

Justificación Teórica

La descripción de los conocimientos teóricos ampliamente en el marco teórico referente a las variables de estudio como son sobre a los métodos y técnicas de análisis financiero y la otra variable gestión económica de manera general a las empresas y de manera

particular a las empresas constructoras ayudara a estructurar el tema de investigación a través de la matriz de consistencia.

Justificación Metodológica

Es de vital importancia que las Empresas Constructoras cuenten con un manual de análisis financiero, un manual que sea de fácil manejo para los socios y propietario que no son especialistas en analizar sus Estados Financieros que contribuya a tomar mejores decisiones de carácter financiero y económico.

Justificación Práctica

Si cuentan con el manual de análisis financiero los Socios, Propietarios, Funcionarios y Personal de las Empresas Constructoras será de mucha utilidad práctica para gestionar y resolver problemas que se presentan en su gestión.

1.6. LIMITACIONES DE LA INVESTIGACIÓN

1. Como en toda investigación las limitaciones que se presentan, están referidas al acopio de material bibliográfico escaso; sin embargo, no constituyen impedimento que afecten el desarrollo del proyecto.
2. Los impedimentos que se presentan, se encuentran referidos a la poca disposición de colaboración de los socios, propietarios, funcionarios de brindar información referida a nuestra investigación y participar activamente en la aplicación de nuestras encuestas y entrevistas.

CAPITULO II

MARCO TEORICO Y CONCEPTUAL

2.1. ANTECEDENTES DE ESTUDIO

Para fundamentar científicamente el marco teórico de nuestra investigación hemos acopiado fuentes de estudio de carácter científico a nivel internacional, nacional y local que son los siguientes:

A NIVEL INTERNACIONAL:

TESIS:

VALUACIÓN DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS EN MÉXICO

AUTOR:

JUAN EDUARDO GONZÁLEZ HERNÁNDEZ

AÑO: 2008

UNIVERSIDAD:

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

RESUMEN:

“La valuación de empresas es una necesidad constante en todos los ramos productivos. La industria de la construcción no es la excepción y sin embargo, a pesar de su importancia en la economía, no existen muchas publicaciones que se enfoquen particularmente en las empresas dedicadas a esta actividad. La construcción presenta características muy especiales que dificultan los procesos de valuación, como un mercado muy peculiar y la gran fluctuación de la actividad, por lo que se necesita hacer uso de un método que supere éste tipo de obstáculos y que considere adecuadamente los riesgos que la empresa constructora corre. ...)”

TESIS:

"VALUACIÓN DE UNA EMPRESA CONSTRUCTORA DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL A TRAVÉS DE SU POSICIÓN ESTRATÉGICA COMPARATIVA Y SECTORIAL"

AUTOR:

Miguel Ángel Navarro Pimienta

INSTITUTO:

INSTITUTO TECNOLÓGICO DE LA CONSTRUCCIÓN DELEGACIÓN JALISCO

AÑO: 2007

RESUMEN:

“La presente investigación trata la problemática que existe al querer determinar el valor de una empresa o negocio en marcha, ya que los métodos que existen no determinan con precisión el valor, además de la incertidumbre que representa el querer predecir el comportamiento de un negocio por depender de muchos factores climáticos, políticos, sociales, culturales y un sinnúmero de variables tangibles e intangibles que afectan el valor de la empresa y que cada uno de los modelos existentes les otorgan diferente importancia. ...)”

A NIVEL NACIONAL:

TESIS:

CONTROL INTERNO DEL EFECTIVO Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA CONSTRUCTORA A&J INGENIEROS S.A.C. PARA EL AÑO 2014.

AUTORES:

Br. Carbajal Mori, Marita Aney

Br. Rosario León, Magda Vanessa

UNIVERSIDAD:

PRIVADA ANTENOR ORREGO

RESUMEN:

“La presente Tesis tiene como propósito buscar el mejoramiento de la gestión financiera y del control interno del efectivo en la Empresa CONSTRUCTORA A&J INGENIEROS S.A.C de Trujillo. Esta investigación ha utilizado el diseño de investigación no experimental “Pre Test y Post Test”, de nivel descriptivo Correlacionar, cuyos resultados se evidencian a través de tablas y gráficos, tal como lo recomienda las normas estadísticas. Asimismo la empresa actualmente no cuenta con un sistema de control interno, lo que hace que la empresa no tenga un control sobre el efectivo. ...”.

A NIVEL REGIONAL:

TESIS:

ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO PARA EL INCREMENTO DE LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DE LA PROVINCIA DE HUANCAYO.

AUTORES:

APACCLLA PEÑA, Paul Henry

ROJAS QUISPE, Roger Paul

UNIVERSIDAD

NACIONAL DE CENTRO

RESUMEN

“La presente tesis titulada **“Estrategias de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo”**, se realizó con la identificación que gran parte de las empresas conocen en forma empírica sobre financiamiento, incidiendo en procesos tradicionales o por la experiencia que tienen los empresarios, rechazando las nuevas propuestas financieras, esta situación es consecuencia de la falta de conocimiento sobre estrategias de financiamiento, conllevando por esta razón; a formular la siguiente

interrogante: ¿Cómo las estrategias de financiamiento inciden en el incremento de la rentabilidad de las empresas constructoras de la Provincia de Huancayo?. Ante esta situación; como respuesta a la problemática planteada, se propone la siguiente hipótesis: Las estrategias de financiamiento inciden favorablemente en el incremento de la rentabilidad de las empresas constructoras de la Provincia de Huancayo...)'”

A NIVEL LOCAL:

Hemos visitado al banco de tesis de pre y posgrado y no hemos encontrado ninguna tesis parecida o relacionada al tema de nuestra investigación, por tanto consideramos el tema a investigar es inédita.

2.2. BASES TEÓRICAS – CIENTÍFICAS RELACIONADOS CON EL TEMA.

MARCO TEORICO:

CONCEPTO DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS:

Con la finalidad de dar una conclusión de lo que significa y la importancia que tiene el análisis e interpretación de los Estados Financieros para la empresa, tomaremos como fuente lo que sustentan los prestigiosos autores, Roberto Macías Pineda y Juan Ramón Santillana Gonzales en su Libro “El análisis de los Estados Financieros”

ANALISIS significa “Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos” pero del análisis de los Estados Financieros haciendo únicamente el examen aislado de sus diversos elementos componentes no pueden esperarse conclusiones definitivas, con respecto a las causas que han producido

los cambios entre los resultados del pasado y los actuales, y el efecto que tales cambios puedan tener en el futuro, sino que es necesario hacer comparaciones entre sus diversos elementos componentes y examinar su contenido para poder medir la magnitud relativa de los mismos.

INTERPRETACION DE LAS CIFRAS:

La meta del estudio de las cifras de los negocios es la determinación de las causas de hechos y tendencias del pasado y del presente, de preferencia lo referente a los hechos y tendencias perjudiciales a la empresa, con el objeto de poder derivar explicaciones relativas a la actuación de tales causas en la marcha del negocio, a fin de eliminarlas de efectos desfavorables y fomentar aquellas que los tengan favorables.

Es necesario que las decisiones que tomen los interesados en un negocio, en especial los administradores, se funden en una apropiada interpretación que se haya llevado hasta estos límites, y no en la expresión sintomática de los problemas de los negocios, ya que en este último caso se aplicarían paliativos, y estos harán menos molesto un mal pero no detendrán su evolución.

La interpretación inteligente depende del estudio de las causas fundamentales del desequilibrio y de la oportunidad de la determinación y explicación de la razón de ser de su existencia.

Juicio, experiencia y conocimiento del negocio en particular, son las cualidades indispensables que debe reunir el analizador para poder hacer una correcta interpretación de las cifras, debido a que la interpretación es la base en la cual se funda la adopción de los planes que estimen convenientes para cimentar la política futura de un negocio.

OBJETIVO DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Flores (2008) El análisis e interpretación de los Estados Financieros tienen los siguientes objetivos:

1. Determinar la situación financiera, económica, patrimonial de una empresa, para un periodo determinado.
2. Determinar las causas que han originado la situación actual.
3. Determinar la estructura del capital (ajeno y Propio), como participación en el activo total de la empresa.
4. Determinar la liquidez y flujos de efectivo de la empresa.
5. Determinar la rentabilidad de los capitales propios.

$$(\%) = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

6. Determinar el rendimiento de la inversión

$$(\%) = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

7. Determinar la eficiencia de la gestión gerencial y establecer las situaciones de equilibrio.
8. En base al informe del analista financiero, plantear recomendaciones tendentes a corregir situaciones de desequilibrio.

FASES DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Flores (2008) Las fases para analizar e interpretar el contenido de los Estados Financieros serian el siguiente:

- a) Recopilación de información financiera
- b) Aplicación de los métodos de análisis de Estados Financieros.
- c) Interrelación y coordinación de los resultados del análisis financiero.
- d) Interpretación de los resultados del análisis financiero efectuado.

e) Conclusiones e informe del análisis financiero.

Podemos determinar que la interpretación es una opinión técnica, respecto al contenido de los Estados financieros y cuya opinión es emitida en forma escrita a manera de informe por un analista financiero.

A su vez, se debe indicar que todo analista financiero, al interpretar los Estados Financieros, debe considerar los siguientes factores:

1. Experiencia profesional
2. Capacidad de análisis
3. Amplios conocimientos de contabilidad
4. Criterio profesional, etc.

PROCEDIMIENTOS DE ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Flores: 2008).

1. Observación y recolección de información financiera.
2. Estudio y aplicación de los métodos de análisis de Estados Financieros.
3. Interpretación del resultado del análisis de los Estados financieros.
4. Conclusiones y elaboración del informe del analista financiero.
5. Toma de decisiones.

Cabe indicar que al momento de analizar los Estados Financieros, se debe considerar dos elementos que son muy importantes, los cuales son: la parte formal y la parte interpretativa de la información a analizar.

- 1 **Formal.-** Lo importante en este caso va a ser el aspecto externo y material de la información, proceso de elaboración, forma jurídica de la empresa a la que corresponde la información, etc.

Los tipos de análisis formal serán:

- **Jurídico.-** El análisis se centra en las relaciones jurídicas que se establecen entre empresa y resto de personas. Entre las relaciones de este tipo se consideran las que emanan del importe invertido en el capital de una sociedad, como cifra de responsabilidad de la sociedad frente a terceros, así como la cifra que va a establecer una relación entre los socios, que verán vinculados por un interés común que tendrá como eje central la distribución de utilidades, determinación de la rentabilidad y solvencia así como también alcanzara este análisis las relaciones contractuales con los clientes, SUNAT, proveedores, bancos, etc.
- **Tributario.-** Se estudia la información financiera bajo la perspectiva de los elementos fundamentales determinantes de la relación entre empresa y SUNAT dentro de la finalidad de establecer y cuantificar las obligaciones tributarias. El eje central en este análisis estará en las utilidades, elementos que lo determinan, así como también en el patrimonio, estudiando los elementos y circunstancias de su evolución. Se efectúa con la finalidad de que los impuestos estén correctamente calculados.
- **Legal.-** Se efectúa con la finalidad de comprobar y, realizar un seguimiento del cumplimiento de las obligaciones legales, tanto en la presentación y formulación de cuentas (criterios de valoración, principios contables, etc.) como en aquellas relativas a la constitución y sucesivas modificaciones estatutarias y si estos se encuentran debidamente registrados en los Registros Públicos.
- **Laboral.-** Analiza la información contable desde la perspectiva de los derechos y beneficios de los trabajadores (usuarios vinculados a la empresa). Los trabajadores son elementos que participan en la realización de la actividad de la empresa; por tanto, contribuyen a la generación de utilidades de una empresa. En razón a ello son demandantes de información fundamentalmente relativa al conocimiento de su

grado de participación en las utilidades generadas, evolución de dicha participación, así como la situación y perspectivas empresariales, conocimiento que les permitirá establecer como económicas, dentro del marco laboral establecido.

➤ **Contable.-** Analiza la información contable como reporte final obtenido a través de un proceso contable que requiere de un soporte material que incluye recopilación, documentación, fichas, registros, libros, etc. Por lo expuesto, se analizará el grado de cumplimiento en lo relativo al soporte material requerido dentro del proceso contable. Cabe indicar que dentro del proceso contable, se debe cumplir con las normas contables vigentes,

2. Interpretativo.- Se analiza el fondo y, el contenido de la información financiera, valorando e interpretando la imagen de la empresa, reflejada en los estados Financieros.

Se efectúa el siguiente análisis:

A. Financiero.- Se analiza el patrimonio de la empresa considerando las cualidades financieras que tienen todos los elementos patrimoniales, que se concretan en su diferente grado de disponibilidad, los elementos del activo, y grado de exigibilidad, los elementos del pasivo, procurando, en el fondo, que la empresa no tenga dificultades financieras para afrontar sus obligaciones a su vencimiento.

Todo este análisis se efectúa considerando la Resolución CONASEV N° 103-99-EF/94.10 y la Resolución Gerencia General N° 010-08-EF/94.01.2

B: Económico.- estudia la situación económica de la empresa a la que se llega tras un proceso económico tomando decisiones gerenciales y que estará plasmado contablemente en unos flujos económicos que aparecerán reflejados en el Estado de Resultados. En el proceso económico de la empresa separamos dos (2) elementos diferenciados: la producción y la fase comercial. En función de que analizaremos

por separado cada una de estas dos fase, o nos centremos en el resultado final y los flujos que lo han determinado, estaremos realizando el análisis económico desde puntos de vista diferentes, cuyo estudio conjunto constituirá el análisis económico completo. Para ello aplicaremos cuatro (4) tipos de análisis:

Con la finalidad de determinar la situación económica de la empresa, consideramos el siguiente análisis:

TIPOS DE ANALISIS FINANCIERO:

1. ANALISIS INDUSTRIAL
2. ANALISIS COMERCIAL
3. ANALISIS DE LA RENTABILIDAD
4. ANALISIS PATRIMONIAL.ETC.

1. **Análisis Industrial.**- Es la parte del análisis económico que trata del análisis del proceso industrial que aplica la empresa. En este análisis estudia la productividad y el grado de economicidad del proceso completo, así como de cada una de las fases en las que podemos dividir el proceso completo, refiriéndolo a cada uno de los diferentes productos fabricados.

A su vez, la productividad es el cociente de la producción obtenida y los medios empleados por la empresa para llevarla a cabo. A su vez, el grado de economicidad es el cociente de la producción realmente obtenida y la producción posible, teniendo en cuenta la combinación óptima de los medios disponibles por la empresa para llevarla a cabo.

$$\text{Productividad} = \frac{\text{Producción obtenida}}{\text{Medio empleados}}$$

$$\text{Grado de economicidad} = \frac{\text{Producción real}}{\text{Producción posible}}$$

2. **Análisis Comercial.-** En este tipo de análisis, se analiza la fase comercial del proceso económico de la empresa que considera los elementos que intervienen en la fase comercial, como son las ventas, clientes, segmentación (geográfica o por productos) de ventas y clientes, rotaciones, pedidos, grado de cumplimiento contractual, ofertas, descuentos, política de precios, etc.
3. **Análisis de la Rentabilidad.-** Este análisis consiste en estudiar el resultado obtenido con respecto a los elementos utilizados en su obtención, su evolución, interrelación, relación con la estructura de capital y el capital invertido por los accionistas.
4. **Patrimonial.-** Se estudia el patrimonio de la empresa considerando diversos aspectos del mismo como son: composición, evolución, tendencia, correlación, equilibrio de las cuentas del patrimonio.

METODOS DE ANALIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Flores (2008) Entre los principales métodos de análisis de Estados Financieros tenemos:

1. Método de análisis horizontal u evolutivo – tendencias, comparativo (Valores absolutos S/. y Valores relativos %).
 2. Método de análisis vertical o estructural (reducción a por cientos).
 3. Método de coeficientes o ratios financieros.
 4. Estado de Flujo de Efectivo y Flujo de Caja (Cash Flow).
 5. Otros métodos especiales (EVA, Cuadro de Mando, Punto de Equilibrio).
1. **Método de Análisis Horizontal.-** Método que indica la evolución de cada una de las partidas conformantes del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados. El resultado que se determina durante varios periodos de tiempo. 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.

Comparación.- A lo largo del proceso de análisis, serán muchas las veces que, no conformes con la información proporcionada por los datos reales de la empresa, deberemos establecer una comparación de los mismos con unos datos de referencia, que bien pueden ser los datos obtenidos en base a la información media del sector económico al que corresponde la empresa según la actividad desarrollada o bien pueden ser unos datos objetivos calculados expresamente para la empresa. La comparación tendrá como objetivo establecer nuestra posición respecto a la de referencia. Se podrá efectuar comparaciones con valores absolutos, aunque lo más frecuente, y el verdadero sentido de la comparación, sea efectuar la comparación de valores relativos.

La comparación podrá efectuarse inter empresas, como acabamos de señalar o también intra empresa, comparando en la empresa los valores de años consecutivos. La comparación de partidas de diferentes años proporciona dinamismo a la información estática.

2. **Análisis Vertical o estructural.-** Método de análisis financiero que determina el porcentaje de participación de una cuenta con relación a un grupo o subgrupo de cuentas de Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados. .
3. **Coefficientes o ratios financieros.-** Índices utilizados en el análisis financiero que permiten relacionar las cuentas de un Estado Financiero con otras cuentas del mismo estado financiero u otros estados financieros.

Estos índices nos indican la liquidez, solvencia y rentabilidad de una empresa, entre otras aplicaciones.

4. **Estado de Flujo de Efectivo o Flujo de Caja.-** Estimación de las necesidades de efectivo de la empresa, comparando los ingresos y egresos futuros.

Herramienta muy útil para planificar el efectivo de una empresa.

Estado de Flujos de Efectivo.- Estado Financiero que nos muestra las entradas y salidas de efectivo y de equivalentes de efectivo de una empresa por un periodo determinado, a través de actividades, como son:

Actividades de Operación.- Son las principales actividades productoras de ingresos para la empresa y otras actividades que no son de inversión o financiamiento.

Actividades de Inversión.- Son las adquisiciones y enajenaciones de activos de largo plazo y otras inversiones no incluidas entre los equivalentes de efectivo.

Actividades de Financiamiento.- son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio y del endeudamiento de la empresa.

A su vez, dentro del análisis del Estado de Flujos de Efectivo, se debe tener muy en cuenta los siguientes conceptos:

- **Efectivo** comprende dinero en efectivo y depósitos a la vista.
- **Equivalente de efectivo** son inversiones de corto plazo altamente liquidas, que son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y que no están sujetas a riesgos significativos de cambios en su valor.

5. **Métodos Especiales.-** Estos métodos especiales de análisis financiero se utilizan con un fin específico, como son:

- La creación de valor.
- Optimización de los recursos internos.
- Determinación de los costos y gastos eficientes, etc.

RATIOS FINANCIEROS

Flores (2008) Los ratios financieros, llamados también índices, cocientes, razones o relación expresan el valor de una magnitud en función de otra y se obtienen dividiendo su valor por otro.

De esta forma se puede apreciar cuantas veces está contenida una magnitud (que se ha considerado en el numerador) en otra que hemos indicado en el denominador.

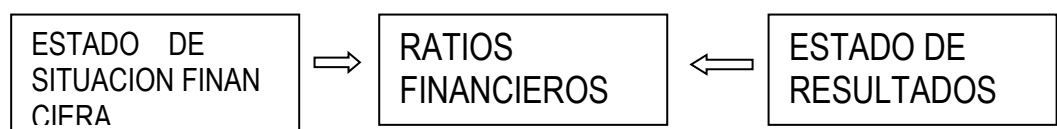
RATIOS FINANCIEROS SEGÚN EX CONASEV

Los índices financieros llamados coeficientes financieros pueden ser definidos como la relación que existe entre las Cuentas del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados.. A su vez, según el Libro Indicadores Financieros Empresariales, Edición 1997, editado por EX CONASEV, aquellos son clasificados en:

- 1. Índice de Liquidez**
- 2. Índices de Gestión**
- 3. Índices de Solvencia**
- 4. Índices de Rentabilidad**
- 5. Otros Índices**

Según el Libro Indicadores Financieros Empresariales, Edición 1997, se trata de un documento elaborado por la Gerencia de Investigación, Promoción y Relaciones Internacionales (Sub Gerencia de Investigación y Desarrollo) de EX CONASEV.

A su vez, estos indicadores elaborados y comentados por EX CONASEV, son:



A. INDICES DE LIQUIDEZ

Muestran el nivel de solvencia financiera de corto plazo de la empresa, en función a la capacidad que tiene para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo que se derivan del ciclo de producción, Para dicho propósito, se han considerado dos indicadores que miden en distinto grado la capacidad de pago corriente de la empresa.

1. **Razón de Liquidez General.-** Una razón de liquidez general mayor a 1, indica que parte de los activos circulantes de la empresa están siendo financiados con capitales de largo plazo.

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

Indica el grado de cobertura que tienen los activos de mayor liquidez sobre las obligaciones de menor vencimiento o mayor exigibilidad. Se calcula dividiendo los activos corrientes entre las deudas de corto plazo, cuanto más elevado sea el coeficiente alcanzado, mayor será la capacidad de la empresa para satisfacer las deudas que vencen a corto plazo.

2. **Prueba Acida.-** Representa una medida más directa de la solvencia financiera de corto plazo de la empresa, al tomar en consideración los niveles de liquidez de los componentes del activo circulante. Se calcula como la rotación entre los activos corrientes de mayor grado de convertibilidad en efectivo, y las obligaciones de corto plazo.

$$\text{PA} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

B. INDICES DE GESTION

Permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual esta ha utilizado sus recursos disponibles, a partir del cálculo del número de rotaciones de determinadas partidas del balance durante el año, de la estructura de las inversiones y del peso relativo de los diversos componentes del gasto, sobre los ingresos que genera la empresa a través de la ventas.

Finalmente es importante mencionar que, una gestión más eficaz es reflejo del resultado de las políticas de inversión, ventas y cobranzas aplicadas e indicara en la obtención de mejores niveles de rentabilidad para la empresa.

- 3. Rotación de Existencias.-** Cuanto mayor sea el número de rotaciones, mayor será la eficacia con que se administran los inventarios de la empresa.

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

Determinan el número de veces que rotan los inventarios durante el año, indicando la velocidad con que estos se renuevan mediante la venta.

- 4. Plazo Promedio de Inmovilización de Existencias.-** Un menor número de días implica un mayor nivel de actividad y por tanto, un mayor nivel de liquidez para las existencias, parte integrante de los activos circulantes que sirven de respaldo a las obligaciones de corto plazo.

$$\text{PPIE} = \frac{\text{Existencias x 360 días}}{\text{Costo de Ventas}}$$

Indica el número de días que en promedio los productos terminados permanecen dentro de los inventarios que mantiene la empresa.

- 5. Rotación de Inmuebles, 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.

$$\text{RIME} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inm.Maq,Eq. Neto de Depreciación}}$$

- 6. Rotación del Activo Total.-** Mide la eficiencia en el empleo de todos los activos de la empresa para la generación de ingresos y resulta asociando el monto de inversión en activos con el nivel de ventas que estos generan.

$$\text{RAT} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

- 7. Rotación de Cuentas por Cobrar Comerciales.-** Indica la velocidad en que se recuperan los créditos concedidos, en consecuencia se constituye en un indicador de la eficiencia de las políticas de crédito y cobranza aplicadas por la empresa.

$$\text{RCCC} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar Comerciales}}$$

- 8. 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 que se hace efectivo el cobro.

$$\text{PPC} = \frac{\text{Cuenta por Cobrar C. x 360 días}}{\text{Ventas Netas}}$$

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

$$\text{GIC} = \frac{\text{Inm.Maq,Eq. Neto Deprec.}}{\text{Activo Total}}$$

Activo Total

- 10. 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.

$$GD = \frac{\text{Depreciación Acumulada}}{\text{Inm. Maq. Equipo}}$$

- 11. Costo de Ventas/Ventas.-** Indica la proporción en que los ingresos generados por la empresa mediante las ventas, han sido absorbidos por los costos aplicados en la producción de los productos terminados.

$$CV/V = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

- 12. 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.

$$GO/V = \frac{\text{Gastos Operacionales}}{\text{Ventas}}$$

- 13. 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.

$$GF/V = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

C. INDICES DE SOLVENCIA

Son indicadores que miden la solvencia financiera de largo plazo con que cuenta la empresa, para hacer frente al pago de sus obligaciones con regularidad. La solvencia de la empresa dependerá de la correspondencia que exista entre el plazo de recuperación de las inversiones y el plazo de vencimiento de los recursos financieros propios o de terceros.

- 14. Razón de Endeudamiento Total (Leberage).**- Un mayor apalancamiento financiero implica un mayor financiamiento a través de deuda con terceros y por tanto, un mayor riesgo financiero y una menor solvencia para la empresa.

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

- 15. Razón de Cobertura del Activo Fijo.**- Cuanto mayor sea el exceso de este ratio sobre la unidad, una mayor proporción de los activos circulantes de la empresa estará financiada con capitales permanentes o de largo plazo, contando la empresa con una mayor solvencia financiera.

$$\text{RCAF} = \frac{\text{Deudas a largo Plazo} + \text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

- 16. Razón de Cobertura de Intereses.**- Mide el número de veces en que las utilidades operativas de la empresa cubren el pago de intereses provenientes de las obligaciones con sus acreedores.

$$\text{RCI} = \frac{\text{Utilidad antes de Interese y de Impuestos}}{\text{Intereses}}$$

- D. ÍNDICE DE RENTABILIDAD.**- Permiten evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa.

- 17. Rentabilidad sobre la Inversión.-** Conocida también como rentabilidad económica o del negocio, mide la eficacia con que han sido utilizados los activos totales de la empresa sin considerar los efectos del financiamiento.

$$\text{RI} = \frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Intereses} \times (1-t)}{\text{Activo Total}}$$

Dónde: t es la tasa impositiva

- 18. Rentabilidad sobre los Capitales Propios.-** 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.

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

Conocida también como rentabilidad financiera, considera los efectos del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de los accionistas.

- 19. Margen Comercial.-** Determina la rentabilidad sobre las ventas de la empresa considerando solo los costos de producción.

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

- 20. 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.

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

E. OTROS INDICES.

- 21. Valor Contable/Valor Nominal .-** Cuando el valor de este indicador es superior a la unidad, quiere decir, que la empresa ha sido capaz de generar a

partir de la utilización de sus recursos un excedente sobre el aporte inicial de los accionistas, mientras que si resulta inferior, indica que la empresa ha tenido resultados acumulados negativos que han superado otros rubros del patrimonio como reservas y excedentes de revaluación, producto de la obtención de utilidades negativas durante el ejercicio o ejercicio anteriores.

$$VC/VN = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Capital Social} + \text{Acciones de Inversión}}$$

Se calcula dividiendo el patrimonio de la empresa y las cuentas del capital social y Acciones de Inversión.

(URIAS VALIENTE, Jesús y Otros) explica sobre las técnicas de análisis financiero de la siguiente manera:

“Los dueños y gerentes de negocios necesitan tener información financiera actualizada para tomar las decisiones correspondientes sobre sus futuras operaciones. La información financiera de un negocio se encuentra registrada en las cuentas del mayor. Sin embargo, las transacciones que ocurren durante el período fiscal alteran los saldos de estas cuentas. Los cambios deben reportarse periódicamente en los estados financieros.

En el complejo mundo de los negocios, hoy en día caracterizado por el proceso de globalización en las empresas, la información financiera cumple un rol muy importante al producir datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirnos en un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar consecuentemente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

Con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la Organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios y los métodos y estilos de dirección.

El objetivo fundamental de dicho análisis radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada, en detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la gestión de la organización.

Es necesario señalar que para que el análisis económico cumpla los objetivos planteados, debe ser operativo, sistémico, real, concreto y objetivo.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (Balance General y Estado de Resultado), sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

El análisis de los estados financieros consiste en un estudio comparativo de las relaciones y tendencias de ciertas partidas contabilísticas, o grupo de ellas, con miras a determinar la posición económico-financiera de una empresa y apreciar su grado de rendimiento y de prosperidad.

Los métodos y técnicas de análisis tienden a simplificar y reducir los datos por revisar, a términos de más fácil comprensión y ponderar el dignificado de los cambios de los mismos, en el transcurso del tiempo.

Son muchos los métodos y técnicas de análisis, aunque ninguno de ellos puede manejarse con autonomía e independencia, sino que todos ellos colaboran entre sí, para el logro de la correcta interpretación de los "estados financieros" y las correspondientes confirmaciones d las conclusiones a que se llegará.

De allí es de advertir que un solo método nunca será suficiente para efectuar un verdadero análisis de una empresa: el analista escogerá los medios más apropiados en cada caso, para efectuar dichos análisis, de acuerdo a los objetivos perseguidos y la situación particular que estudia.

MÉTODOS DE ANÁLISIS

El método de análisis como técnica aplicable a la interpretación muestra el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.

CLASES DE MÉTODOS:

Entre los más usuales métodos y técnicas de análisis se encuentran los siguientes:

- 1) "Balances generales" y "estados de pérdidas y ganancias" comparativos, con:
 - a) Datos monetarios absolutos en bolívares, o en miles de bolívares.
 - b) Datos monetarios absolutos
 - c) Aumentos y disminuciones absolutas.
 - d) Comparaciones expresadas mediante índices.
 - e) Totales porcentuales relativos en un año representativo tomado como base.
- 2) "Estados de los cambios en el capital de trabajo neto".

- 3) índices de tendencias de partidas representativas.
- 4) Porcentajes individuales por secciones de los "estados financieros".
- 5) índices de tendencias de utilidad neta.

El análisis, ya sea desde el punto de vista interno para fines administrativos, o externo, para estudiar las seguridades y capacidad de crédito; ha de propender a sopesar las posibilidades de ganancias de la empresa y su solidez financiera, por los motivos siguientes:

- a) Para satisfacer sus obligaciones, no solo en condiciones normales; sino también en casos de adversidad y aún en caso de quiebra.
- b) Para sacar provecho de las oportunidades mercantiles.
- c) Para posibles expansiones que requieren el empleo de los recursos actuales.
- d) Para la colocación de bonos a largo plazo, emisión de acciones e hipotecas.
- e) Para continuar el pago de intereses y dividendos, ininterrumpidamente.

En todo caso, el análisis se efectuará en sentido vertical, u horizontal; según se aplique a un solo estado, o una serie consecutiva de ellos.

- **EL MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL:**

Se le denomina también estático, porque se aplica a un mismo estado financiero, estableciendo comparaciones entre sus mismas partidas, verticalmente.

Consisten en establecer razones geométricas o cocientes entre las distintas partidas de un mismo estado financiero y sus totales; o entre un grupo de partidas y el total de grupo respectivo. Por ejemplo: al analizar el balance general, podemos comparar cada una de sus partidas con el total de activo; estableciendo cocientes o relaciones, los cuales suelen expresarse porcentualmente; digamos: $30.000: 60.000 = 0,5 = 50\%$

Este método de análisis nos permite averiguar, cuál de las partidas tienen predominio en el estado financiero que se estudia, pidiéndose ponderar porcentualmente las interrelaciones existentes entre las partidas y grupos de partidas de los estados.

Por ejemplo, supongamos un balance general; en el cual el activo circulante es un 30% del total del activo, y el no circulante un 70%. Estos porcentajes, por sí solos, no nos dirán gran cosa, si no conocemos la clase de empresa de que se trate. En efecto: en las empresas industriales, es natural el predominio de activos no circulante, sobre el circulante; debido a las grandes inversiones que suelen hacer en maquinarias, instalaciones y equipos costosos. En cambio, en las empresas comerciales, ha de predominar el activo circulante; puesto que la mayor cantidad de dinero obtenido de las fuentes de financiamiento, son aplicadas a los bienes en circulación.

Así como se ha hecho el análisis de los dos grandes grupos: circulante y no circulante; se puede hacer con cada una de las partidas que lo integran. Así podemos averiguar si hay un predominio de los activos circulantes más líquidos, con respecto a los menos líquidos. Si el porcentaje correspondiente a la suma del "efectivo", más las "cuentas por cobrar", predomina sobre los circulantes menos líquidos, será indicación de un mayor grado de liquidez. El que esto sea favorable o no dependerá de la época estacional.

En efecto: al prepararse la empresa para la época de grandes ventas, es lógico que tenga menor liquidez; porque ha invertido la mayor parte de su capital en inventarios. Lo contrario pasará en la estación de mayor demanda, porque habrá predominio de "efectivo" y de "cuentas por cobrar", ya que las ventas habrán dado salida a los inventarios.

Al analizar el estado de pérdidas y ganancias, tomaremos como total a las "ventas" (100%) y representaremos a las otras partidas en % de ellas.

Entre los dos estados debe existir una relación adecuada. Lógicamente, si el "balance general" muestra una condición favorable, debe reflejarse en el "Estado de pérdidas y ganancias"; en el cual es natural que se tome como tal las ventas netas, para el análisis vertical, por se la cifra mas significativa y cobertura de los costos y utilidades.

Los índices así obtenidos son llamados "verticales" o "estáticos" y no son otra cosa que preliminares del importantísimo proceso mental indispensable para analizar los Estados Financieros; y su objetivo habrá de ser siempre el de simplificar los datos y hacerlos más comprensibles.

- **EL MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL:**

Consiste en la comparación de varios "estados financieros" consecutivos, partida por partida, en una forma correlativa horizontal. Para ello se toma como base de comparación, un estado financiero que sea representativo de la normalidad de la empresa; el cual generalmente se obtiene promediando varios, para eliminar las anormalidades y fluctuaciones, todo de acuerdo con los principios d la estadística.

Para este tipo de análisis han de tomarse estados de una misma época del año, para evitar las distorsiones estacionales.

En todo caso, para que la comparabilidad sea posible, tiene que haberse observado el principio de la consistencia en todos los estados que se analizan; de lo contrario se obtendrían interpretaciones erradas.

Al comparar las diferentes partidas, resultará siempre más informativo mostrar los cambios observados, en valores absolutos, en porcentajes y en la forma de razones geométricas; obtenidos de la siguiente manera:

Supongamos que una partida cualquiera tenía en el año base un valor de Bs. 50.000 y en el año que se compra, un valor de Bs. 60.000 entonces tendríamos:

Cambio absoluto = $60 - 50 = 10$ (positivo o de aumento)

Cambio porcentual: 50: 10: 100: X

$$X = \frac{(10)(100)}{50} = 20; \text{ o sea } 20\%$$

$$\text{Razón geométrica} = \frac{60}{50} = 1,20$$

Esta razón nos dice que cada bolívar que tenía la mencionada partida en el año base, se ha convertido en Bs. 1,20 en el año que se compra.

Nótese que el año base será siempre el consecuente de la razón. Una gran parte de la mecánica de "Análisis de Estados Financieros" consistirá en expresar las relaciones de las partidas, en forma de porcentajes y de razones; tal cual acabamos de ilustrar.

- **DIFERENCIAS ABSOLUTAS:**

Mediante el uso de esta técnica se analizan los diferentes grados de equilibrio en que se encuentra una empresa en un momento dado a lo largo de una serie de periodos. Se trata de agrupar, tanto el activo como el pasivo, por masas homogéneas, comparando, por diferencia, las masas patrimoniales correlativas de un signo y de otro.

En una Posición ideal, el equilibrio financiero se logra cuando los capitales permanentes o pasivos fijos cubren la totalidad de la inversión permanente, entendiendo por ésta la suma de activos fijos y de un nivel mínimo (de carácter fijo igualmente) de activos circulantes.

Las posiciones de equilibrio que se pueden dar son las siguientes:

- a) Situación financiera de máxima estabilidad, cuando todo el activo es financiado por fondos propios.
- b) Situación financiera en equilibrio, cuando se dan las circunstancias de una posición ideal.
- c) La situación financiera en desequilibrio a corto plazo, cuando el activo circulante liquidable y parte de la inversión permanente son financiados con pasivos

circulantes. Insistimos en que este desequilibrio indicaría una situación de inestabilidad, en principio, que habría que analizar, dado que puede suceder, y de hecho sucede con frecuencia, que los activos circulantes se conviertan en efectivo con una periodicidad mayor a la que los pasivos han de reembolsarse, con lo cual no habría, en ningún momento, estrangulamiento en los pagos y, por lo tanto, situación de insolvencia.

- d) Situación financiera inestable, cuando los capitales propios se han reducido por causa de pérdidas recurrentes pasando a tener signo deudor.

PRINCIPALES RAZONES FINANCIERAS QUE SE UTILIZAN PARA EL ANÁLISIS A CORTO PLAZO:

- **SOLVENCIA Y CAPACIDAD DE PAGO:**

La solvencia a corto plazo sería la capacidad de la empresa para pagar sus deudas que venzan dentro de un año, aproximadamente. Sus índices no sólo responden a la incertidumbre de los acreedores a corto plazo, sino que también dan idea de la consistencia del "capital de trabajo" que posee la empresa.

Para su medición se suelen utilizar tres tipos de índices, cada uno con significados propios y aplicables a situaciones distintas, según la información que se desee tener.

Estos tres índices o ratios son los siguientes:

a) Solvencia general o relación de circulante:

Este se obtiene dividiendo el total del activo circulante, entre el total del pasivo circulante, es decir:

$$\text{Solvencia general} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Este ratio nos indica cuantos bolívares de circulante posee la empresa, para responder por cada bolívar de sus deudas a corto plazo.

El grado de solvencia general se considera aceptable, cuando su índice resulte mayor de dos. Esto se basa en el supuesto de que, en casos de quiebra, activos inflados, caída de precios, etc., el valor en libros de los activos no bajaría más de un 50%; en cuyo caso y no habiendo acreedores a largo plazo, los acreedores a corto plazo cobrarían completo en caso de liquidación, salvo imprevistos y situaciones excepcionales.

Una relación de circulante elevada, normalmente denota un alto grado de solvencia, pero también puede encubrir la preponderancia de activos circulantes de muy poca liquidez. Y viceversa, detrás de un bajo índice de este tipo, bien puede existir un predominio absoluto de dinero efectivo.

b) índice de liquidez o prueba del ácido:

En el cálculo de este índice se utiliza como antecedentes el efectivo, más las cuentas y los efectos por cobrar a corto más las inversiones temporales, es decir:

$$\text{Índice de liquidez} = \frac{\text{Efectivo} + \text{exigible}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

c) índice de la liquidez inmediata o "prueba del súper-ácido":

Se trata de una variante de la relación anterior, mucho más exigente, pero menos utilizada en nuestro medio. En su cálculo se excluye todo lo que no sea efectivo, o que no pueda convertirse de inmediato en dinero en efectivo. Su fórmula para el cálculo sería entonces, la siguiente:

$$\text{Índice de prueba del super-ácido} = \frac{\text{Efectivo.}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Si bien no existe una norma absoluta, como para determinar si un índice de liquidez inmediata es, o no, satisfactorio; se suele considerar como bueno desde un 0,75.

- **ANÁLISIS DE LOS EFECTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

Tanto la calidad como la liquidez de las cuentas por cobrar están afectadas por la tasa de rotación de éstas. Se entiende por calidad la capacidad de cobro sin pérdidas. Un

indicador de esta probabilidad es el grado en que las cuentas por cobrar están dentro de las condiciones de pago establecidas por la empresa. La experiencia ha demostrado que mientras más tiempo permanecen pendientes las cuentas a cobrar después de su fecha de vencimiento, menor es la probabilidad de que se cobren en su totalidad.

La medida de la liquidez está relacionada con la velocidad a la que, como promedio, van a ser convertidas las cuentas a cobrar en efectivo.

Las "cuentas y efectos por cobrar" son una consecuencia directa y natural de las "ventas" a crédito; de allí que el conocimiento de la relación que hay entre ellas, revistes una gran importancia administrativa. Es conveniente que el total de las cuentas y efectos por cobrar, al final del ejercicio económico, o un promedio de los saldos observados en estas cuentas, durante dicho ejercicio, guarden una proporcionalidad razonable con respecto al volumen de las ventas netas.

De igual forma, los aumentos y disminuciones en los volúmenes de venta, han de reflejarse proporcionalmente en similares cambios en los saldos de las cuentas y efectos por cobrar; donde se concluye que un aumento en los saldos de estas cuentas, que no obedezca a un aumento proporcional en las ventas, ha de considerarse como un síntoma negativo, que amerita una profunda investigación.

Existen dos índices distintos para apreciar estas relaciones:

- a) **La razón geométrica de "Exigible" a "ventas netas"; la cual indicará que cantidad de "ventas netas" queda por cobrar aún.**

$$\text{Por cobrar} = \frac{\text{Exigible.}}{\text{Ventas netas}}$$

Este indicador también suele mostrarse porcentualmente, es decir que un tanto por ciento de las ventas netas están aún por cobrar.

- b) **Rotación de las cuentas por cobrar:**

Viene dado por el cociente de dividir el total de las "ventas" netas entre el monto promedio de las cuentas por cobrar a la fecha. Es indicativo de la rotación de los cobros, es decir de las veces que se hacen efectivo las cuentas por cobrar, con respecto a las ventas; por lo tanto indirectamente señalan, el grado de eficacia de la concesión de los créditos y de la cobranza, así como también de la utilización del capital de trabajo en el financiamiento del crédito concedido por la empresa a su clientela.

Para una mejor interpretación de este índice es necesario conocer las condiciones del crédito concedido, para poder apreciar si la cobranza se efectúa de acuerdo a los plazos concedidos.

Este índice pierde su utilidad, cuando en la empresa no exista un patrón uniforme para la concesión de los créditos, es decir cuando las ventas a crédito se efectúen con grandes altibajos volumétricos y con plazos demasiado variables.

Conocida la rotación de los cobros, como las veces que se cobran las cuentas y efectos por cobrar en el año; podríamos expresarla fácilmente en días, con sólo dividir los días del año entre la rotación, y tendremos:

$$\text{Duración de los cobros} = \frac{360 \text{ días.}}{\text{Rotación de los cobros.}}$$

Lo cual nos daría el número de días que se tarda en realizar las cobranzas del saldo de las "Cuentas y Efectos por cobrar.

Luego procederá a efectuarse una comparación de la rotación de los cobros obtenida, con la que pueda obtenerse, de acuerdo a los plazos concedidos a los clientes. Desde luego que resultaran discrepancias: si está muy por encima, la demora de la cobranza, con respecto a los plazos en días dados a la clientela, habrá un atraso en los cobros; lo cual ameritará una averiguación, y podrá deberse a:

- Mala política en la concesión de los créditos.

- Falta de diligencia y eficiencia en la cobranza.

- ANÁLISIS DE LOS INVENTARIOS:

Por constituir los inventarios una parte substancial del "Activo Circulante", han de merecer consideraciones y análisis especiales. Es necesario que la composición de los mismos se ajuste realmente al concepto de activo circulante, por lo que se hace imperioso que los primeros pasos del análisis se encaminen hacia este aspecto del asunto, debido a que bien podrían estar ocurriendo anomalías.

Debido al hecho de que los inventarios forman parte substancial de los activos menos líquidos, cualquier error cometido en su administración, tiene honda repercusión y tarda mucho tiempo en corregirse.

Hoy en día la mejor forma de planificar y controlar las existencias de inventarios se logra mediante la utilización de las modernas computadoras, con las cuales se puede apreciar a priori los efectos de los distintos planes, que puedan ponerse en marcha, en forma de simulaciones.

En cualquier caso, lo primero que hay que hacer es los ajustes pertinentes; ya por medio de provisiones o congelaciones, según el caso, para que los inventarios sólo muestren los bienes verdaderamente circulantes y de legítima propiedad de la empresa.

Hechos estos ajustes, ya podemos contar con un inventario verdaderamente representativo, y el paso inmediato de análisis consistirá en obtener una rotación.

- ROTACIÓN DE INVENTARIOS:

Se obtiene dividiendo el costo de la mercancía vendida, entre el promedio del inventario inicial y final. Mejor si se toma el promedio mensual del inventario. Indica las veces que el inventario promedio se vendió y se repuso, durante el ejercicio económico considerado.

Cuando el coeficiente de rotación es muy bajo, indicará una rotación lenta, o sea una sobreinversión de capital en inventarios, con relación a las ventas.

En cambio, un índice de rotación de inventarios alto, acusará un régimen de rotación acelerada de los inventarios; sumamente beneficioso y una mayor productividad del capital invertido en inventarios.

Conviene advertir que, si bien un determinado índice de rotación de inventarios puede ser adecuado y conveniente para un determinado tipo de empresa; puede ser inadecuado y contraproducente para otra.

La interpretación de este índice debe ir acompañada de un estudio de los siguientes aspectos, que lo esfuerzan y contemplan:

- a) Tendencia de los precios del mercado.
- b) Método de evaluación del inventario; puesto que, si se tratara del método "PEPS", los inventarios tenderían a valorizarse con el aumento de los precios en el mercado. Mientras que con el "UEPS", sucedería lo contrario.
- c) Condiciones estacionales que puedan incidir notoriamente en el monto del inventario que tiene la empresa. Este riesgo se mitiga al tomar como consecuente la razón geométrica, un inventario típico y representativo, como el inventario promedio mensual, si fuere posible obtener.
- d) La rotación de inventarios por departamentos; puesto que, entre los distintos departamentos de una misma empresa comercial suelen presentarse tremendas diferencias, en cuanto a la rotación de sus inventarios, que, si se consideraran en forma global, deformarían la interpretación.
- e) Los componentes del inventario, no sea que tenga artículos invendibles.
- f) Los índices sucesivos de varios años; para apreciar la tendencia y detectar cualquier anomalía.

- g) Índice de solvencia, puesto que un índice de rotación de inventario muy bajo requiere un mayor índice de solvencia.

Si dividimos los días que tiene el año comercial, entre el índice de la rotación de inventarios; tendríamos el número de días que se requieren para vender un inventarios promedio.

$$\text{Días de Rotación} = \frac{360 \text{ días del año.}}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

PRINCIPALES RAZONES FINANCIERAS QUE SE UTILIZAN PARA EL ANÁLISIS A LARGO PLAZO:

- ANÁLISIS DEL RENDIMIENTO DEL CAPITAL:

Esta consideración se puede apreciar, mediante el índice de rendimiento de capital; que resulta de dividir la utilidad neta, entre el capital contable.

- ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN A LARGO PLAZO:

Para ello se utiliza la razón geométrica entre el capital contables, más el pasivo a largo plazo, entre el activo fijo.

Este índice se comparará con los anteriores, para apreciar las tendencias; y con los estándares del ramo, para enjuiciar la situación de la empresa.

Cuando este índice tiende a disminuir en una empresa, se debilitará el respaldo de los acreedores, máxime cuando la mayor parte de los pasivos sean a corto plazo; ya que ello implica que éstos, que debieron haber sido invertidos en activos circulantes, se invirtieron en activos fijos; lo cual bien podría acarrear la insolvencia de las empresas.

- ANÁLISIS DE LAS DEUDAS A LARGO PLAZO:

El endeudamiento a largo plazo está constituido por los pasivos no circulantes, y pueden ser de crédito prendario o de crédito hipotecario; teniendo un carácter de mayor permanencia.

Dentro de los indicadores del grado de endeudamiento de la empresa tenemos, principalmente, la razón geométrica entre el pasivo y el total y el activo total, descontándole los intangibles; o sea:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total.}}{\text{Activo Total - Intangibles.}}$$

Este índice debería resultar menor que 0,5 o sea, porcentualmente expresado, menor que el 50%.

Razón de la capacidad de pago de intereses:

Mide la capacidad de la empresa para efectuar pagos de intereses contractuales, es decir, para pagar su deuda. Cuanto menor sea la razón, mayor será el riesgo tanto para los prestamistas como para los propietarios.

$$\text{Razón de la capacidad de pago de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

Otro índice, que indirectamente muestra lo mismo, es el de la capitalización; obtenido mediante la división del capital contable, entre el activo total menos los intangibles, es decir:

$$\text{Índice de Capitalización} = \frac{\text{Capital Contable.}}{\text{Activo Total - Intangibles.}}$$

Este índice debe resultar mayor que 0,5, o sea por encima del 50% y sumar con el anterior la unidad del 100%; puesto que se complementan.

Un tercer índice para apreciar el endeudamiento de la empresa es el cociente de dividir el pasivo total, entre el capital contable; lo cual nos dará el aporte de terceros, por cada parte del patrimonio de los dueños de la empresa.

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total.}}{\text{Capital Contable}}$$

- ANÁLISIS DE LAS VENTAS:

El volumen de las ventas netas, reales o presupuestadas, es el regulador de la distribución de los ingresos de la empresa, y de paso mide el dinamismo y efectividad de las actividades de la organización.

La determinante de la conveniencia, desde el punto de vista del rendimiento de la empresa, no será siempre el volumen de las ventas. En muchos casos el aumento de las ventas viene acompañado de un costoso esfuerzo publicitario y de mercadeo, que tiende

a absorber los beneficios que generan. En cambio en algunos casos, una disminución en el volumen de las ventas, bien podría redundar en un aumento proporcional de las ganancias. Hacia la detección de alguna de estas dos situaciones es donde debe orientarse el estudio analítico de las ventas y sus consecuencias.

Por otra parte las ventas netas no deben estudiarse aisladamente, puesto que configuran solamente uno de los eslabones de la cadena del ciclo operativo de la organización. Sabemos, al efecto, que las ventas netas son el resultante de restar a las ventas brutas las rebajas, bonificaciones y devoluciones.

Una manera de llevar a cabo el estudio de las ventas y de su rendimiento, consiste en obtener una serie de razones, ratios o índices que faciliten la interpretación de subtotales y totales, como las siguientes:

- a) Ventas brutas.
- b) Devoluciones en ventas.
- c) **Ventas netas.**
- d) Costos de las ventas.
- e) Utilidad bruta.
- f) Gastos de venta.
- g) Gastos administrativos.
- h) Utilidad en operación.
- i) **Utilidad neta.**

Para cada empresa estos montos deben de guardar ciertas relaciones y proporcionalidades típicas, cuyas variaciones se notarán de inmediato y alertarán a la gerencia ante eventuales situaciones adversas, o le informaran respecto a la bonanza de la organización.

Esta proporcionalidad debe ser estudiada, mediante el análisis vertical con cifras porcentuales, pero mejor se alcanzan estos objetivos, obteniendo los siguientes índices:

1. **Costo de las ventas a ventas netas:**

Este índice nos proporciona la medida de lo que costó lo que se vendió, y debe resultar suficientemente grande, como para cubrir todos los gastos y, además, dejarle a la

empresa el beneficio razonable que merece el riesgo de la inversión y el esfuerzo de producir y vender. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Razón del costo de las ventas} = \frac{\text{Costo de las ventas.}}{\text{Ventas Netas}}$$

Este índice se interpreta como la cuantía, que de cada monto de las ventas netas, es consumida por lo que cuesta a la empresa lo que se ha vendido.

En las empresas fabriles, este ratio mide el esfuerzo de producción.

2. Utilidad bruta a ventas netas:

Este índice nos señala el margen bruto de ganancias, que deja a la empresa las ventas netas. De este margen bruto habría que deducir todavía todos los gastos, para obtener la utilidad definitiva del ejercicio. Casi podría decirse que es un punto obligado en el ciclo operativo de la empresa; aunque la gerencia podría eventualmente manejarlo, si los costos de producción, o de compras no son tan rígidos. Su fórmula, como es natural, es la siguiente:

$$\text{Índice de Utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta.}}{\text{Ventas Netas}}$$

Sabes perfectamente que el margen de utilidad bruta viene dado por la diferencia entre las ventas netas y el costo de las ventas. Así que este índice no es otra cosa que el complemento del índice del costo de las ventas.

3. Gastos de ventas a ventas netas:

Se trata de un índice idóneo para apreciar el costo del esfuerzo de vender específicamente, haciendo abstracción de cualquier otro tipo de gasto. Su fórmula es la que sigue:

$$\text{Índice de los gastos de venta} = \frac{\text{Gastos de Ventas.}}{\text{Ventas Netas}}$$

4. Gastos administrativos a ventas netas:

Muy similar al anterior. Nos informa cuánto se consumen en gastos administrativos, por cada monto de ventas netas. Se obtiene dividiendo el total de los gastos administrativos, entre el total de las ventas netas.

5. Utilidad neta a ventas netas

De todos, el índice que más interesa conocer a accionistas y acreedores, tal vez sea éste; pues es el indicio más cercano a la cuantía de sus propios intereses. Señala la proporción de las ventas netas que definitivamente irán a engrosar el peculio de la empresa ya sea para el repartimiento de dividendos o para su propio desarrollo.

Se obtiene dividiendo la utilidad neta del ejercicio entre el total de las ventas netas.

Es necesario conocer el historial de estos índices, en el transcurso de varios ejercicios de la misma empresa, y compararlos con los índices típicos, que puedan obtenerse de fuentes oficiales o privadas, requeridos al tipo de empresa, a la zona geográfica en que opera, y al tiempo actual.

Una manera de apreciar mejor sus tendencias sería la de dibujarlos a escala en un plano de ejes coordenados; en el cual se podrán conocer, además de sus evoluciones en el tiempo, sus interrelaciones que son bastante estrechas.

2.3. DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS

Dividendos - Causación: La causación de dividendos tiene lugar, a partir del momento en el cual la asamblea general de accionistas decide decretar y ordenar su correspondiente pago, siendo justamente a partir de dicho instante en que surge la obligación para la sociedad y el derecho de los accionistas, a percibir los dividendos en la forma (dinero o acciones) y fecha que se disponga para el efecto. Desde el punto de vista contable, y para el caso de los dividendos en dinero, corresponde al movimiento contable mediante el cual el emisor traslada la totalidad de los dividendos decretados por la asamblea general, de una suma de una cuenta del patrimonio (reserva o utilidades de periodos anteriores) a una cuenta del pasivo (dividendos por pagar).

Dividendos Exigibles: Son aquellos cuya exigibilidad por parte del accionista puede hacerse efectiva en forma inmediata, ya sea porque la asamblea general no dispuso plazo para su exigibilidad o porque habiéndose dispuesto, éste ha expirado o culminado, resultando entonces, procedente su cobro. La exigibilidad de los dividendos, en nada se afecta, si el titular de los mismos no concurre a su reclamación el día previsto para su correspondiente pago.

Dividendos Fecha de la Carta de Traspaso: Para los efectos previstos en el artículo 418 del Código de Comercio, se tomará como fecha de la carta de traspaso, tratándose de operaciones de contado, la fecha en la cual se haya producido el registro de la operación en bolsa, y tratándose de operaciones a plazo de cumplimiento efectivo, la fecha prevista para el cumplimiento bursátil de la operación.

Dividendos Pendientes: Son aquellos que habiendo sido causados se encuentran sujetos a un plazo suspensivo y por lo tanto no se han hecho exigibles.

Dividendos - Titularidad: De conformidad con lo dispuesto en el artículo 418 del Código de Comercio, los dividendos pendientes pertenecen al adquirente de las acciones desde la fecha de la carta de traspaso, salvo que las partes en ejercicio de su autonomía privada dispongan lo contrario, es decir, que el enajenante se reserva la titularidad de los mismos.

Divisa: Término que engloba la moneda de curso legal de terceros países, medios de pago y activos financieros denominados en moneda extranjera, e ingresos de monedas extranjeras originados por transacciones con el exterior.

División de Acciones: Es el fraccionamiento de las acciones que resulta de una disminución en su valor nominal y es proporcional al mismo. Split.

Documento Financiero: Instrumento expedido en representación de un crédito aceptado por un banco a favor de su cliente.

Dow Jones Industrial Average: Índice utilizado para medir el comportamiento de la Bolsa de Valores de Nueva York, compuesto por 30 empresas industriales, la mayoría de las cuales tienen operaciones globales.

DTF (Tasa de Interés): Tasa Promedio Ponderada de las nuevas captaciones que hacen las Corporaciones Financieras, Compañías de Financiamiento Comercial y los Bancos, en Certificados de Depósito a Término, que normalmente se publica bajo la modalidad de efectivo anual y/o trimestre anticipado. Su cálculo es semanal y refleja la tasa de interés de las dos semanas anteriores.

Dumping: Práctica desleal del comercio entre países, que consiste en vender un producto en el exterior por debajo de su valor normal en el país de origen, o incluso por debajo de su costo de producción.

CAPITULO III

METODOLOGIA Y TECNICAS DE INVESTIGACION

3.1. TIPO Y NIVEL DE INVESTIGACION

3.1.1. TIPO DE INVESTIGACION

Primero realizamos un diagnostico a los socios, propietarios, funcionarios y trabajadores de las Empresas Constructoras de la Provincia de Pasco, para determinar si cuentan con conocimientos básicos sobre como analizar sus Estados Financieros para conocer cuál es su situación de liquidez, su situación de gestión, cuál es su situación de solvencia y rentabilidad para tomar decisiones adecuadas y oportunas en las operaciones diarias que realizan como empresa, estas consideraciones nos permite ubicar a nuestro estudio como INVESTIGACION APLICADA, este tipo de investigación también recibe el nombre de empírica, porque nos ayudara a resolver problemas concretos. Sera de utilidad para nuestro estudio ubicarlo en este tipo, que consiste en analizar e interpretar los Estados Financieros para establecer cuál es la relación entre estas dos variables:

- METODOS Y TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO.
- GESTION DE RESULTADOS ECONOMICOS DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS.

3.1.2. NIVEL DE LA INVESTIGACION

Por la naturaleza del estudio desde el inicio describe el fenómeno hasta las recomendaciones de manera narrativa pertenece al nivel de investigación DESCRIPTIVA CORRELACIONAL en un primer momento y luego a la EXPLICATIVA de acuerdo a la finalidad de la investigación.

3.2. METODO DE LA INVESTIGACION

3.2.1. METODO DE INVESTIGACION

Desde el punto de vista dialectico no podemos soslayar la aplicación de los métodos generales y particulares para nuestro estudio.

Método Histórico.- Que ayudara en el estudio de la evolución de los principios, postulados y teorías sobre análisis financiero relacionado a las empresas constructoras que ayuden a los ejecutivos a tomar decisiones de manera oportuna y adecuada.

Método Sistémico.- Que será fundamental en el estudio con enfoque sistémico de la gestión económica y financiera de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco, ya que considerando que este es un proceso de desagregar en partes, desde la óptica integral del análisis de los Estados Financieros (EE.FF): (Estado de Situación Financiera (ESF), Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (ECPN) y el Estado de Flujo de Efectivo (EFE) que finalmente podrá vislumbrar de manera particular e integral para hacer conocer la situación de liquidez, de gestión, de solvencia y rentabilidad de estas empresas.

Método Empírico.- Que utilizara la técnica de la encuesta para diagnosticar la situación económica y financiera de las empresas constructoras para acopiar datos reales de los Estados financieros y proponer alternativas de solución en la práctica.

Método de medición.- Que con la ayuda de la técnica de la estadística descriptiva se realizara el análisis de los resultados de la encuesta y con la ayuda del programa Microsoft Excel.

3.2.2 DISEÑO DE LA INVESTIGACION

En este caso el diseño de investigación a utilizar es el descriptivo correlacional para tratar de establecer la existencia de correlación entre las variables de estudio, que son:

X: METODOS Y TECNICAS DE ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Y: GESTION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LAS EMPRESAS
CONSTRUCTORAS-

Su diagrama de representación es el siguiente:

$$\begin{array}{ccc}
 & & O_x \\
 & & | \\
 M & & r \\
 & & | \\
 & & O_y
 \end{array}$$

Dónde:

M : Muestra de estudio

O : Observaciones obtenidas en cada una de las variables

X : Métodos y técnicas de análisis de Estados Financieros

Y : Gestión económica y financieras de las Empresas Constructoras

3.3. UNIVERSO Y MUESTRA

3.3.1. UNIVERSO DEL ESTUDIO

Tabla N°

N°	EMPRESAS	GERENTES
01	SECOMINC	01
02	GRUPO SAN CRISTOBAL S.R.L.	01
03	SAEQ INGENIERIA Y CONSTRUCCION	01
04	CONTRATISTA Y SERVICIOS GENERALES EVECH SAC.	01
05	HORIZONTE V&E DEL PERU S.A.C.	01
06	COMYCO S.R.L.	01
07	INV.RIMED S.A.C.	01
08	ITCM S.R.L.	01
09	SAN BORJA S.A.C.	01
10	CONSTRUCTORA BEKAM EIRL	01
11	HERCO SRL.	01
12	CONSTRUCTORA MILENIUM COREVHOR SAC.	01
	TOTAL	12

Fuente: Recuperación de la pág.:

<https://www.computrabajo.com.pe/empresas/empresas-de-construccion-y-obras-en-pasco-en-chaupimarca>

Elaborado: por el tesista

3.3.2. UNIVERSO SOCIAL

Ha quedado conformado por todos socios, propietarios, funcionarios, trabajadores de las Empresas Constructoras ubicadas en la Provincia de Pasco.

3.3.3. UNIDAD DE ANALISIS

Como la muestra es pequeña hemos determinado trabajar con los doce Gerentes de las Empresas Constructoras de la Provincia de Pasco para aplicar la encuesta y para analizar los Estados Financieros de la empresa Grupo San Cristóbal S.R.L.

3.3.4. MUESTRA DE LA INVESTIGACION

Por la profundidad de la investigación y por recomendación de investigadores de categoría hemos creído conveniente considerar como muestra no aleatoria de manera intencional y por tener acceso a las fuentes de información, GRUPO SAN CRISTOBAL S.R.L. que son las doce Empresas Constructoras de la Provincia de Pasco.

3.4. FORMULACION DE HIPOTESIS

Las hipótesis que se exponen como probables soluciones al problema planteado para lograr los objetivos propuestos, son los siguientes:

3.4.1. HIPOTESIS GENERAL

Existe relación significativa entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

3.4.2. HIPOTESIS ESPECÍFICAS

HE-1

Existe relación significativa entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los índices de liquidez con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

HE-2

Existe relación significativa entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los índices de solvencia con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

HE-3

Existe relación significativa entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los índices de rentabilidad con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

3.5. IDENTIFICACION DE VARIABLES

VARIABLE INDEPENDIENTE

X : METODOS Y TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO

VARIABLE DEPENDIENTE

Y : RESULTADOS DE GESTION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DE LA PROVINCIA DE PASCO.

3.6. DEFINICION DE VARIABLES E INDICADORES**VARIABLE INDEPENDIENTE**

X : METODOS Y TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO

Indicadores:

X1.Analisis horizontal

X2.Analisis vertical

X3.Ratios de liquidez

X4.Ratios de gestión

X5.Ratios de solvencia

X6.Ratios de rentabilidad

VARIABLE DEPENDIENTE

Y : RESULTADOS DE GESTION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DE LA PROVINCIA DE PASCO.

Indicadores:

Y1.Liquidez general

Y2.Prueba acida

Y3.Razon de endeudamiento total

Y4.Razon de cobertura del activo fijo

Y5.Razon de cobertura de interés

Y6.Rentabilidad sobre la inversión

Y7.Rentabilidad sobre capitales propios

Y8.Margen comercial

Y9.Retabilidad neta sobre ventas

3.7. TECNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS.

3.7.1. TECNICAS

La observación, que nos permitirá registrar las observaciones a los informes de Gerencia si están considerados las técnicas de análisis a los Estados Financieros de la empresa.

La encuesta

Se aplicará un cuestionario estructurado previamente por el tesista y aprobado por el Asesor de Tesis para profundizar la investigación en cuanto a la planificación, ejecución, control y monitoreo de los planes de gestión económica y financiera en beneficio de los socios, trabajadores y su familia, así como de la Comunidad de su contexto.

Análisis documental

Esta técnica se aplicara a los Estados Financieros de las Empresas Constructoras de la Provincia de Pasco.

Instrumentos

Para el proceso de recolección de datos nos apoyaremos en las siguientes técnicas e instrumentos:

- Como técnica la observación y su instrumento la guía de observación.
- Como técnica la encuesta y su instrumento el cuestionario.
- Como técnica análisis documental y su instrumento la guía de análisis documental.

3.8. TECNICAS DE PROCESAMIENTO Y ANALISIS DE DATOS

Procesamiento.-En primer lugar se realizara una codificación y tabulación de la información que servirá para hacer el recuento, clasificación y ordenación en tablas y cuadros de los datos que nos proporcionara los instrumentos aplicados.

- **Análisis** -La información tabulada será sometida a la técnica de estadísticas mediante la aplicación de parámetros que reflejara una información confiable y proveniente de las fuentes donde se originan.

- **Representación de los resultados.**- Los resultados obtenidos serán representados mediante el uso de gráficos en pasteles. Utilizando el programa Excel.

CAPITULO IV

ANALISIS E INTERPRETACION DE RESULTADOS OBTENIDOS

4.1. DESCRIPCION DEL TRABAJO DE CAMPO

Con la finalidad de acopiar datos válidos para elaborar el informe final, hemos programado realizar varias visitas a la Oficina de Gerencia de las empresas constructoras seleccionadas como muestra de estudio, ubicadas en la Provincia y Departamento de Pasco, en los cuales se inició por realizar el diagnostico de los problemas inherentes a deficiencias y/o debilidades de la toma de decisiones de carácter económico y financiero por quienes toman decisiones en diferentes niveles de manera vertical en la gestión de la empresa, como por ejemplo no saber identificar los riesgos de liquidez contextualizados a factores externos (la competencia de otras empresas cuando ofrecen servicios de construcción a menos precio) o que factores internos (personal no capacitado, normas legales y técnicas de gestión no actualizados, equipos

de cómputo no acorde a las tecnologías actuales, etc.) no ayuda a una gestión económica y financiera eficiente a beneficio de los socios y propietarios.

Con estas debilidades de no saber cómo identificar, analizar, valorar y gestionar los riesgos de liquidez no está contribuyendo a la toma de decisiones de manera acertada en las actividades diarias, mensuales y de fin de ejercicio, como apoyo oportuno y correcto a los Propietarios, Directivos y Funcionarios.

Para el trabajo de campo se ha elaborado previamente el CUESTIONARIO como método de evaluación al sistema de gestión administrativa, económica y financiera, que ha sido estructurado con preguntas en base a los indicadores que se encuentra en el cuadro de las variables de estudio, una vez elaborado ha sido aprobado y validado por el Asesor de tesis para darle validez y confiabilidad, que luego se aplicó a los integrantes de la muestra.

De igual manera se ha elaborado la ficha de análisis documental para hacer un diagnóstico a los principales estados financieros que son cuatro deben elaborar las empresas constructoras y si estos han sido elaborado en el marco de los principios y normas de información financiera globalizado que son de aplicación obligatorio.

De otro lado hicimos una observación a los informes de Gerencia que deben hacer de manera trimestral y de fin de año, informes de la situación económica y financiera real de las empresas constructoras a una fecha determinada y con la ayuda de la aplicación de técnicas de análisis financiero (análisis horizontal, análisis vertical y análisis por ratios financieros).

4.2. PRESENTACION, ANALISIS E INTERPRETACION DE RESULTADOS OBTENIDOS

A continuación presentamos los cuadros y gráficos siguientes, con la finalidad de analizar e interpretar los resultados de la aplicación de la técnica de indicadores financieros o también denominado ratios, además las respuestas a las preguntas formuladas a los entrevistados y que concluye con la contratación de la hipótesis planteada por consiguiente con las recomendaciones pertinentes para proponer solución al problema con la contratación de la hipótesis planteada por consiguiente con las recomendaciones pertinentes para proponer solución al problema de investigación planteada.

4.2. 1. EVALUACIÓN Y ANÁLISIS DEL PRIMER OBJETIVO

Establecer la relación que existe la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los índices de liquidez se relaciona con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

El análisis de estados financieros, normalmente, se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presenta y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero. Ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Se utiliza un buen número de técnicas diferentes para juzgar determinados aspectos del funcionamiento, pero las razones financieras son las que se citan más a menudo. Los insumos principales para el análisis financiero son el

estado de situación financiera (balance general) y el estado de resultados (estado de ganancias y pérdidas) del periodo o periodos que se consideran. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, se pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa.

Para este propósito presentamos los siguientes estados financieros.

Cuadro N° 01

GRUPO SAN CRISTOBAL S.R.L.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de Diciembre del 2016 y 2017
(expresado en soles)

COMPONENTES	2017	2016
ACTIVO		
Activo Corriente		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	154,066.99	229,449.00
Cuentas por Cobrar	90,575.66	44,744.69
Existencias	55,169.00	71,890.09
Total Activo Corriente	299,811.65	346,083.78
Activo no Corriente		
Cuentas por Cobrar a largo plazo	300,000.00	200,000.00
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	817,352.82	741,078.86
(-)Depreciación acumulada	100,000.00	80,000.00
Total Activo no Corriente	1,017,352.82	861,078.86
TOTAL ACTIVO	1,317,164.47	1,207,162.64
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Obligaciones Financieras	10,000.00	34,598.00
Otras Cuentas por Pagar	53,033.17	38,518.78
Total Pasivo Corriente	63,033.17	73,116.78
Pasivos No Corrientes		
Obligaciones financieras	200,000.00	110,000.00
Total Pasivo No Corriente	200,000.00	110,000.00
TOTAL PASIVO	263,033.17	183,116.78
PATRIMONIO		
Capital	568,900.00	658,900.00
Reservas Legales	100,000.00	50,000.00
Resultados Acumulados	271,205.00	245,466.00
Resultados del Ejercicio	114,026.30	69,679.86
Total Patrimonio	1,054,131.30	1,024,045.86
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,317,164.47	1,207,162.64

Fuente: Del Grupo San Cristóbal

Elaborado: por el tesista

Cuadro N° 03

GRUPO SAN CRISTOBAL S.R.L.
ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 de Diciembre del 2016 y 2017
(Expresado en nuevos soles)

COMPONENTES	2017	2016
Ingresos por valorización de obras		
Valorización de la obra "A"	1,676,210.00	1,716,196.00
Valorización de la obra "B"	1,100,808.00	1,144,132.00
Valorización de la obra "C"	0,925,674.00	0,953,445.00
Total ingreso bruto	3,702,692.00	3,813,773.00
Costo de las obras:		
(-)Costo de la obra "A"	1,543,376.00	1,589,422.00
(-)Costo de la obra "B"	1,028,351.00	1,059,201.00
(-)Costo de la obra "C"	0,856,959.00	0,882,668.00
Total costo de obras	3,428,836.00	3,531,291.00
Utilidad bruta	0,274,006.00	0,282,482.00
(-)Gastos de operación	0,049,028.00	0,062,646.00
(-)Otros gastos de gestión	0,002,200.00	0,002,266.00
Ingresos financieros	0,002,700.00	0,003,100.00
(-)Gastos financieros	0,001,850.00	0,002,840.00
Resultados Antes de Particip. E Impuesto a la Renta	0,223,628.00	0,218,190.00
(-)Participaciones de los trabajadores	0,049,221.70	0,089,599.14
(-)Impuesto a la Renta	0,060,380.00	0,058,911.00
Utilidad Neta	114,026.30	69,679.86

Fuente: Del Grupo San Cristóbal

Elaborado: por el tesista

GRUPO SAN CRISTOBAL S.R.L.**Índices de liquidez****1. Liquidez corriente**

<u>Activo corriente</u> Pasivo corriente

2017

$\frac{299,811.65}{63,033.17} = 4.75$

2016

$\frac{346,083.78}{73,116.78} = 4.73$

2. Prueba acida

<u>Activo corriente-existencia</u> Pasivo corriente
--

2017

$\frac{299,811.65 - 55,169}{63,033.17} = 3.88$
--

2016

$\frac{346,083.78 - 71,890.09}{73,116.78} = 3.75$

Índices de gestión**3. Rotación de existencias**

<u>Costo de ventas</u> Existencias

2017

$\frac{3,428,836.00}{55,169.00} = 62 \text{ veces}$

2016

$\frac{3,531,291.00}{71,890.09} = 49 \text{ veces}$

4. Plazo promedio de inmovilización de existencias

Existencias x 360 días
Costo de ventas

2017

$$\frac{55,169.00 \times 360}{3,428,836.00} = 6 \text{ días}$$

2016

$$\frac{71,890.09 \times 360}{3,531,291.00} = 7 \text{ días}$$

5. Rotación de inmueble, maquinaria y equipo

Ingresos por valorizaciones
Activo fijo neto

OBRA "A" 2017

$$\frac{1,676,210}{817,352.82} = 2.05$$

2016

$$\frac{1,716,193}{761,078.86} = 2.25$$

OBRA "B" 2017

$$\frac{1,100,808}{817,352.82} = 1.34$$

2016

$$\frac{1,144,132}{761,078.86} = 1.50$$

OBRA "C" 2017

$$\frac{925,674}{817,352.82} = 1.13$$

2016

$$\frac{953,445}{761,078.86} = 1.25$$

6. Rotación del Activo Total (Por Obras)

Ventasx100
Activo Total

OBRA "A" 2017

$$\frac{1,676,210 \times 100}{1,317,164.47} = 127.25\%$$

2016

$$\frac{1,716,196 \times 100}{1,207,162.64} = 142.16\%$$

OBRA "B" 2017

$$\frac{1,100,808 \times 100}{1,317,164.47} = 83.57\%$$

2016

$$\frac{1,144,132 \times 100}{1,207,162.64} = 94.77\%$$

OBRA "C" 2017

$$\frac{925,674 \times 100}{1,317,164.47} = 70.27\%$$

2016

$$\frac{953,445 \times 100}{1,207,162.64} = 78.98\%$$

7. Rotación del Cuentas por Cobrar Comerciales (Por Obras)

Ventas
Cuentas por cobrar comer

OBRA "A" 2017

$$\frac{1,676,210}{390,575.66} = 4.29$$

2016

$$\frac{1,716,196}{244,744.69} = 7.01$$

OBRA "B" 2017

$$\frac{1,100,808}{390,575.66} = 2.81$$

2016

$$\frac{1,144,132}{244,744.69} = 4.67$$

OBRA "C" 2017

$$\frac{925,674}{390,575.66} = 2.37$$

2016

$$\frac{953,445}{244,744.69} = 3.89$$

8. Plazo promedio de cobranza

Cuentas por cobrar comerx360
Ventas

2017

$$\frac{390,575.66 \times 360}{3,702,692} = 37.97 \text{ días}$$

2016

$$\frac{244,744.69 \times 360}{3,813,773} = 23.10 \text{ días}$$

9. Grado de intensidad de capital

Activo fijo netox100
Activo total

2017

$$\frac{717,352.82 \times 100}{1,317,164.47} = 54.46\%$$

2016

$$\frac{661,078.86 \times 100}{1,207,162.64} = 54.76\%$$

10. Grado de depreciación

Depreciación acumuladax100
Inmueble maquinaria y equipo

2017

$$\frac{100,000 \times 100}{817,352.82} = 12.23\%$$

2016

$$\frac{80,000 \times 100}{741,078.86} = 10.79\%$$

11. Costo de ventas/Ventas (Por Obras)

Costo de Ventasx100
Ventas

OBRA "A" 2017

$$\frac{1,543,376 \times 100}{1,676,210} = 92.07\%$$

2016

$$\frac{1,589,422 \times 100}{1,716,196} = 92.61\%$$

OBRA "B" 2017

$$\frac{1,028,351 \times 100}{1,100,808} = 93.41\%$$

2016

$$\frac{1,059,201 \times 100}{1,144,132} = 92.57\%$$

OBRA "C" 2017

$$\frac{856,959 \times 100}{925,674} = 92.57\%$$

2016

$$\frac{882,668 \times 100}{953,445} = 92.57\%$$

12. Gastos operacionales/Ventas

Gastos operacionalesx100
Ventas

2017

$$\frac{51,228}{3,702,692} = 0.01\%$$

2016

$$\frac{64,612}{3,813,773} = 0.01\%$$

13. Gastos financieros/Ventas

Gastos operacionalesx100
Ventas

2017

$$\frac{1,850 \times 100}{3,702,692} = 0.04\%$$

2016

$$\frac{2,840 \times 100}{3,813,773} = 0.07\%$$

Índices de solvencia

14. Razón de endeudamiento total

Pasivo total100
Activo total

2017

$$\frac{263,033.17 \times 100}{1,317,164.47} = 19.96\%$$

2016

$$\frac{183,116.78 \times 100}{1,207,162.64} = 15.16\%$$

15. Razón de cobertura del activo fijo

Deuda a largo plazo+Patrimonio
Activo fijo neto

2017

$$\frac{200,000 + 1,054,131.30}{717,352.82} = 1.74$$

2016

$$\frac{110,000 + 1,024,045.86}{641,078.86} = 1.76$$

Índices de rentabilidad

16. Rentabilidad sobre la inversión

$$\frac{\text{Utilidad neta x 100}}{\text{Activo total}}$$

2017

$$\frac{114,026.30 \times 100}{1,317,164.47} = 8.65\%$$

2016

$$\frac{69,679.86 \times 100}{1,207,162.64} = 5.77\%$$

17. Rentabilidad sobre los capitales propios

$$\frac{\text{Utilidad neta x 100}}{\text{Patrimonio}}$$

2017

$$\frac{114,026.30 \times 100}{1,054,131.30} = 10.81\%$$

2016

$$\frac{69,679.86 \times 100}{1,024,045.64} = 6.80\%$$

18. Margen comercial (Por Obras)

$$\frac{\text{Ingreso por valorización - C.Ventas} \times 100}{\text{Ventas}}$$

OBRA "A" 2017

$$\frac{1,676,210 - 1,543,376 \times 100}{1,676,210} = 7.92\%$$

2016

$$\frac{1,716,196 - 1,589,422 \times 100}{1,716,196} = 7.39\%$$

OBRA "B" 2017

$$\frac{1,100,808 - 1,028,351 \times 100}{1,100,808} = 6.58\%$$

2016

$$\frac{1,144,132 - 1,059,201 \times 100}{1,144,132} = 7.42\%$$

OBRA "C" 2017

$$\frac{925,674 - 856,959 \times 100}{925,674} = 7.42\%$$

2016

$$\frac{953,445 - 882,668 \times 100}{953,445} = 7.42\%$$

19. Rentabilidad neta sobre ventas

$\frac{\text{Utilidad neta} \times 100}{\text{Ventas netas}}$	
2017	2016
$\frac{114,026.30 \times 100}{3,702,692} = 3.07\%$	$\frac{69,679.86 \times 100}{3,813,773} = 1.82\%$

INTERPRETACION:

Índice de liquidez.

1. La empresa ha tenido una mejora no significativa en su liquidez corriente en el año 2017 al alcanzar S/.4.73 frente a la liquidez mostrada en el año 2016 que fue de S/. 4.72. Situación generada fundamentalmente por la tenencia de cuentas por cobrar comerciales en el largo plazo.
2. La prueba acida, en ambos años, también es favorable, teniendo un incremento no significativo para el año 2017 ha sido de S/. 3.88 y para el año 2016 ha sido de S/. 3.75

Índice de gestión.

3. La rotación de existencias, en términos generales, se mantiene igual en ambos años, considerándola como rápida su reposición, entre 6 y 7 días.
4. La rotación del activo fijo, en promedio, para el último año se ve desmejorada.
5. La rotación de la inversión total de igual manera, para el último año se ve desmejorada.
6. La rotación de las cuentas por cobrar en el último año fue de 38 días frente a 23 días del año anterior, mejoramiento que aun denota lentitud en la recuperación de los crédito otorgados, lo cual incide en la frágil liquidez de la empresa.
7. El grado de intensidad en el capital de 54.76% en el año 2016 descendió a 54.46% en el año 2017. Sin embargo, el grado de depreciación pasa de 10.79% en el año 2016 a 12.23% en el año 2017, debido a la mayor inversión en activos inmovilizados en el último año.
8. De relacionar el costo de ventas con los respectivos ingresos por las ventas, se aprecia la alta incidencia del costo de las obras, dejando un margal comercial limitado.

9. Los gastos operacionales y los gastos financieros en el último año se han mantenido estable de un año a otro, que comparados con el ingreso por ventas, su incidencia no resulta sustancial 0.01% y 0.04% en el año 2017 frente a 0.01% y 0.07%, respectivamente en el año 2016.

Índice de solvencia

10. La relación de endeudamiento se ha incrementado de 15.16% en el año 2016 a 19.96% en el año 2017.
11. La razón de cobertura del activo fijo relacionado con el patrimonio, se obtiene S/. 1.76 del año 2016 a S/. 1.74 en el año 2017, lo cual resulta favorable por el amplio respaldo de los recursos propios a la inversión inmovilizada que sustenta la actividad principal o giro del negocio.

Índice de rentabilidad

12. La rentabilidad de la inversión total ha mejorado de 5.77% del año 2016 a 8.65% en el año 2017.
13. la rentabilidad de los capitales propios igualmente se ha incrementado de 6.80% del año 2016 a 1081% en el año 2017.
14. El margen comercial en la primera obra se ha incrementado de 7.39% del año 2016 a 7.92% del año 2017, en tanto ha desmejorado en la segunda obra de 7.42% del año 2016 a 6.58% del año 2017, y se mantuvo igual en la tercera obra con 7.42% en los dos años.
15. Finalmente no obstante haber disminuido las ventas de un año a otro, las utilidades se han incrementado de 1.82% año 2016 a 3.07% del año 2017.

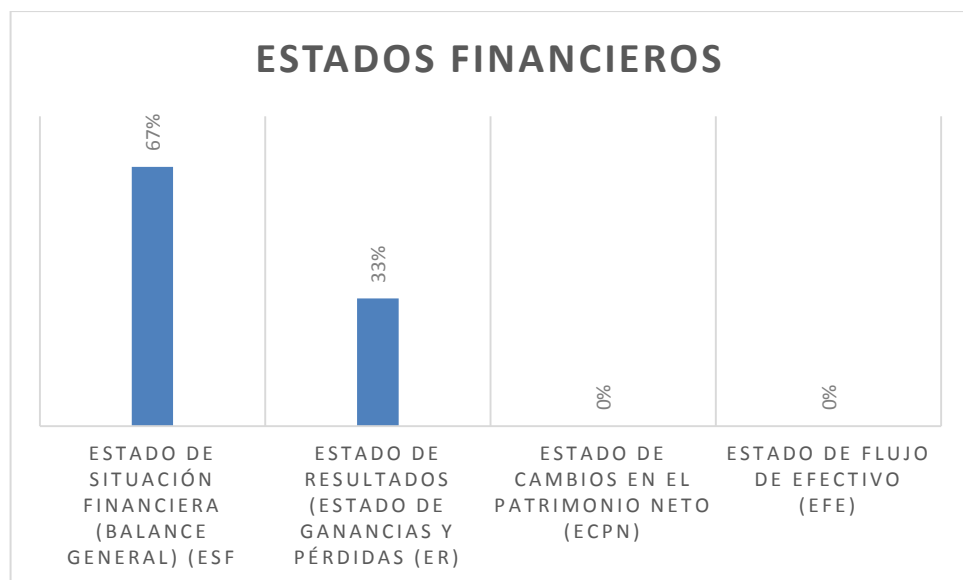
1. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora puede identificar cuáles son los Estados Financieros que dispone para tomar decisiones.

Tabla N° 01

R	Fr.	%
Estado de Situación Financiera (Balance General) (ESF)	8	67
Estado de Resultados (Estado de Ganancias y Pérdidas (ER))	4	33
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (ECPN)	0	0
Estado de Flujo de Efectivo (EFE)	0	0
TOTAL	12	100

Fuente: Cuestionario
Elaborado: por el tesista

Gráfico N° 01



INTERPRETACION:

Según la Tabla N° 1 y el Gráfico N° 1 observamos que el 67% (8) respondieron que conoce el Estados de Situación Financiera (Balance General) dispone para tomar decisiones 33%(4) respondieron que conocen el Estado de Resultado (Estado de Ganancias), lo otros estados financieros no son conocidos y de la utilidad que pueda tener para tomar alguna decisión.

2. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora debe conocer de la importancia de los Estados Financieros para la toma de decisiones:

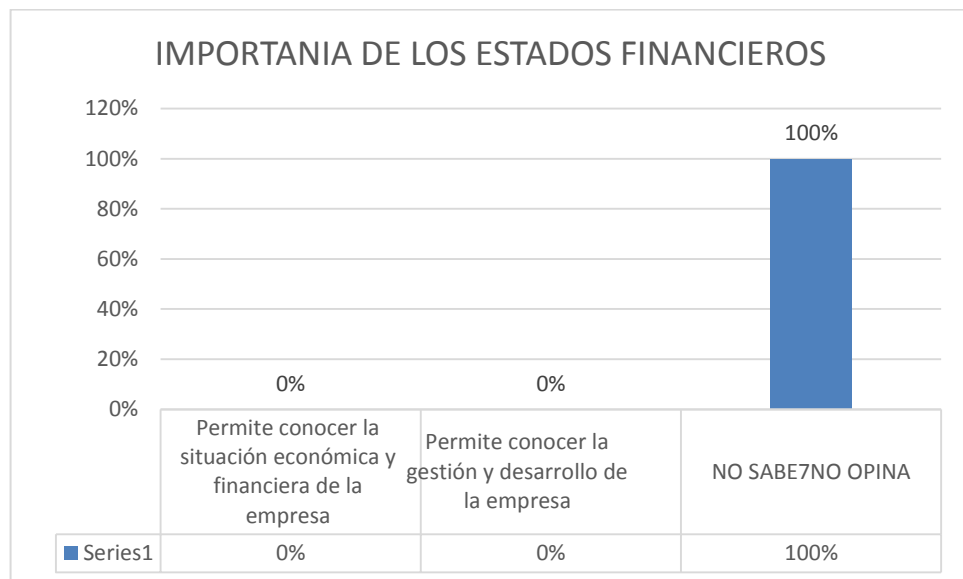
Tabla N° 02

R	Fr.	%
Permite conocer la situación económica y financiera de la empresa	0	0
Permite conocer la gestión y desarrollo de la empresa	0	0
NO SABE7NO OPINA	12	100
TOTAL	12	100

Fuente: Cuestionario

Elaborado: por el tesista

Gráfico N° 02



INTERPRETACION:

Según la Tabla N° 2 y el Gráfico N° 2 observamos que el 100% (12) no conoce o no sabe de la importancia que tiene los Estados Financieros para tomar decisiones de carácter económico y financiero que beneficie a la empresa.

3. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora debe conocer que información nos proporciona los Estados Financieros antes citados.

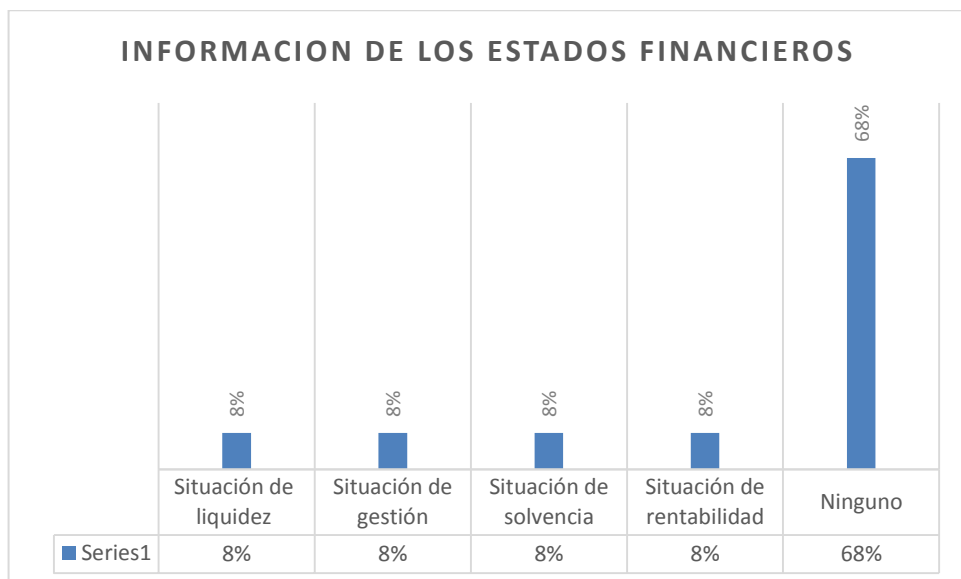
Tabla N° 03

R	Fr.	%
Situación de liquidez	1	8
Situación de gestión	1	8
Situación de solvencia	1	8
Situación de rentabilidad	1	8
Ninguno	8	68
TOTAL	12	100

Fuente: Cuestionario

Elaborado: por el tesista

Gráfico N° 03



INTERPRETACION:

Según la Tabla N° 3 y el Gráfico N° 3 observamos que el 8%(1) sabe de la situación de liquidez, 8%(1) sabe de la situación de gestión, 8%(1) sabe de la situación de solvencia con relación al endeudamiento e la empresa, 8%(1) sabe con relación e rentabilidad, es decir, con relación a la utilidad que producir la empresa y el 68%(8) manifestaron que ninguno.

4. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora debe conocer cuáles son las técnicas de análisis que nos ayudara a interpretar las respuestas de la pregunta anterior.

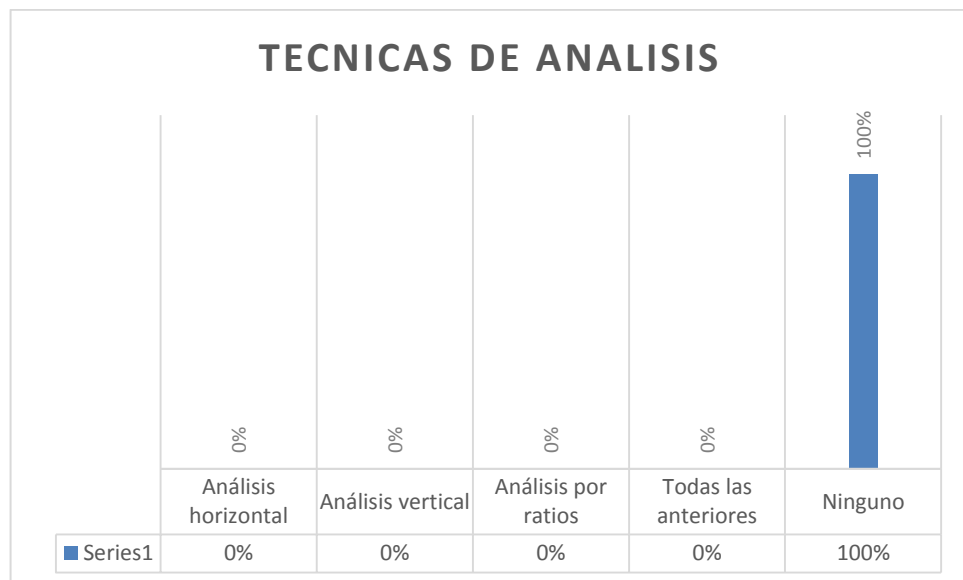
Tabla N° 04

R	Fr.	%
Análisis horizontal	0	0
Análisis vertical	0	0
Análisis por ratios	0	0
Todas las anteriores	0	0
Ninguno	12	100
TOTAL	12	100

Fuente: Cuestionario

Elaborado: por el tesista

Gráfico N° 04

**INTERPRETACION:**

Según la Tabla N° 4 y el Gráfico N° 4 observamos que el 100% (12) de los encuestados no conoce de las técnicas de análisis que deben utilizar para analizar sus Estados Financieros y que les sirva para tomar decisiones de manera oportuna.

5. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora debe conocer que se realiza el análisis económico financiero.

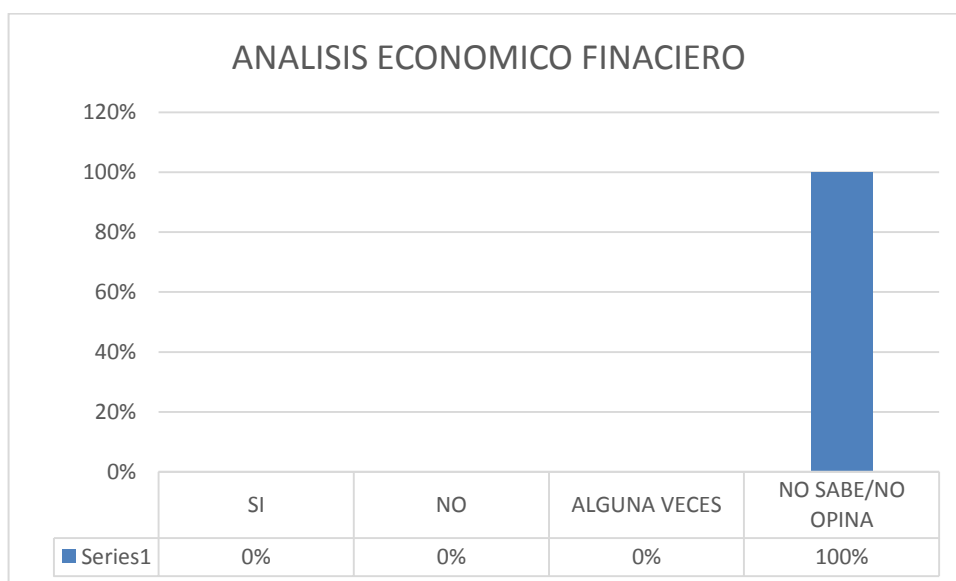
Tabla N° 05

R	Fr.	%
SI	0	0
NO	0	0
ALGUNA VECES	0	0
NO SABE/NO OPINA	12	100
TOTAL	12	100

Fuente: Cuestionario

Elaborado: por el tesista

Gráfico N° 05



INTERPRETACION:

Según la Tabla N° 5 y el Gráfico N° 5 observamos que el 100% (12) de los encuestados respondieron que no sabe no opina que deben realizar el análisis de sus Estados Financieros para tomar decisiones de carácter económico y financiero.

6. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora debe conocer que dispone de información económica y financiera formulada de manera oportuna.

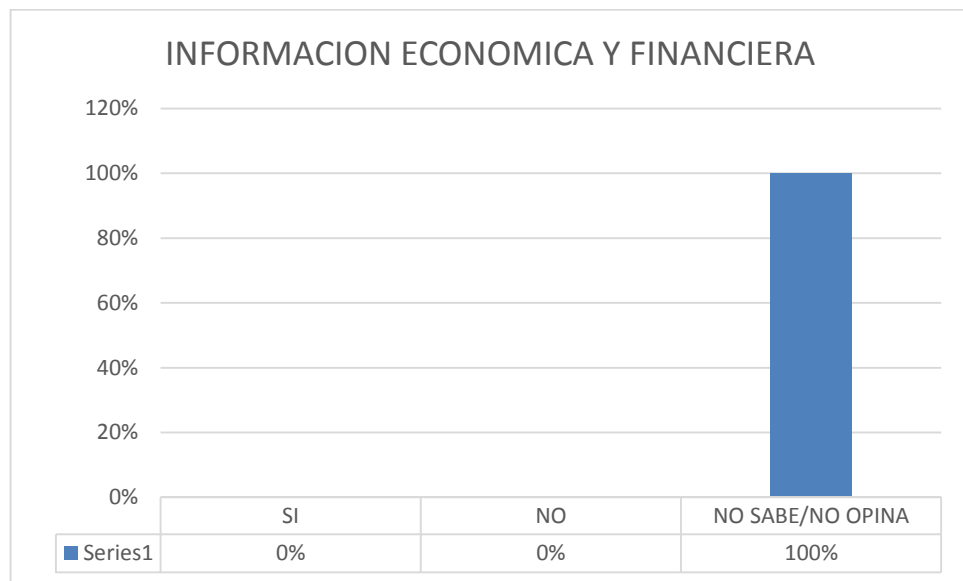
Tabla N° 06

R	Fr.	%
SI	0	0
NO	0	0
NO SABE/NO OPINA	12	100
TOTAL	12	100

Fuente: Cuestionario

Elaborado: por el tesista

Gráfico N° 06

**INTERPRETACION:**

Según la Tabla N° 6 y el Gráfico N° 6 observamos que el 100% (12) de los encuestados respondieron que el 100% (12) no sabe no opina de la información económica y financiera que deben disponer para cualquier decisión de manera oportuna y confiable

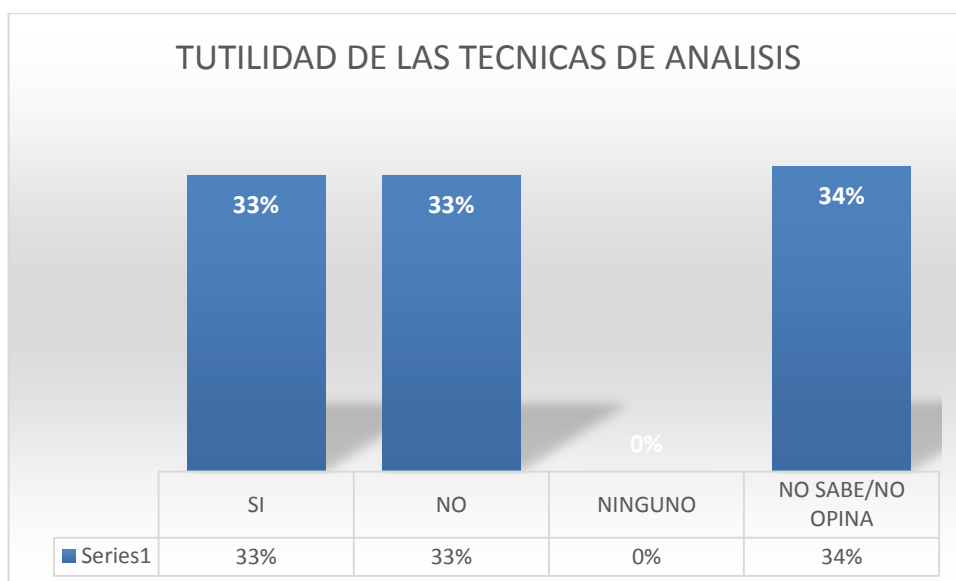
7. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora considera una herramienta útil la aplicación de estas técnicas de análisis.

Tabla N° 07

R	Fr.	%
SI	4	33
NO	4	33
NINGUNO	0	0
NO SABE/NO OPINA	4	34
TOTAL	12	100

Fuente: Cuestionario
Elaborado: por el tesista

Gráfico N° 07



INTERPRETACION:

Según la Tabla N° 7 y el Gráfico N° 7 observamos que el 33% (4) de los encuestados respondieron que las técnicas de análisis deben ser una herramienta útil para conocer la situación económica y financiera de la empresa, el 33% (4) respondieron que no sabe y el 34(4) respondieron que no sabe no opina.

8. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora conoce en que aspectos de la empresa ayuda bastante el análisis económico financiero:

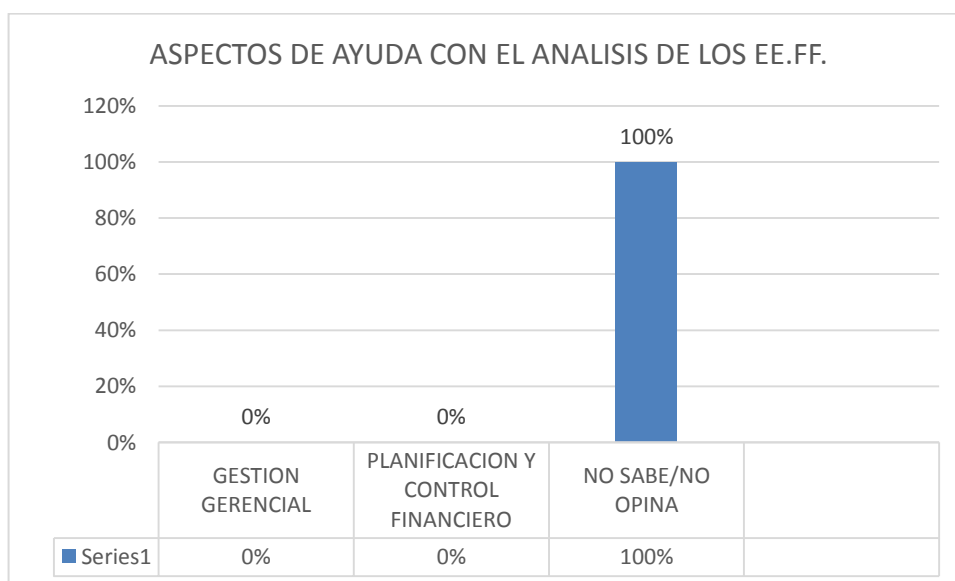
Tabla N° 08

R	Fr.	%
GESTION GERENCIAL	0	0
PLANIFICACION Y CONTROL FINANCIERO	0	0
NO SABE/NO OPINA	12	100
TOTAL	12	100

Fuente: Cuestionario

Elaborado: por el tesista

Gráfico N° 08



INTERPRETACION:

Según la Tabla N° 8 y el Gráfico N° 8 observamos que el 100% (12) de los encuestados respondieron que no sabían de que los análisis a los Estados Financieros ayudaba a la gestión de Gerencia y también a los Directivos de la empresa de la planificación y control financiero.

9. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora conoce en que aspectos de la empresa debe analizarse prioritariamente que ayude a la toma de decisiones de manera oportuna.

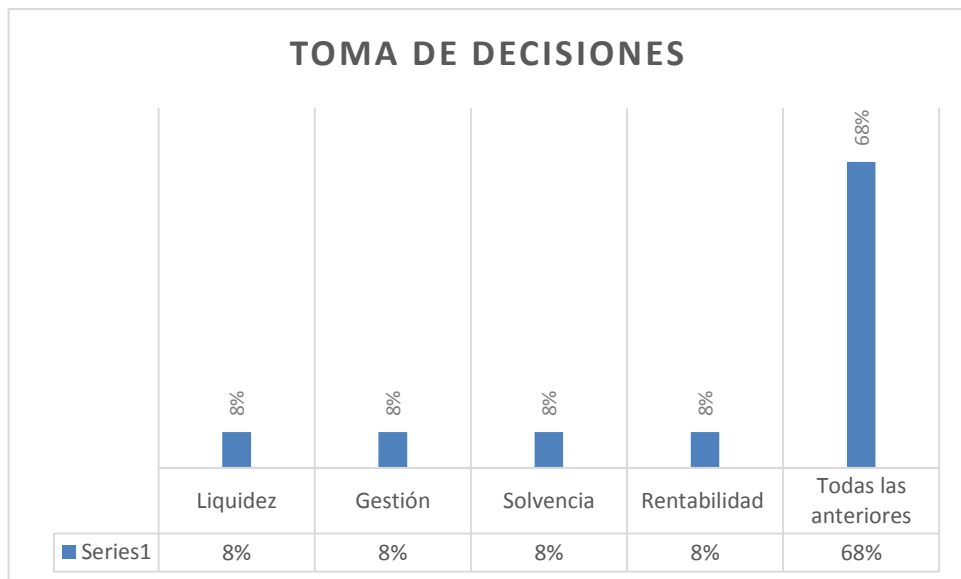
Tabla N° 09

R	Fr.	%
Liquidez	1	8
Gestión	1	8
Solvencia	1	8
Rentabilidad	1	8
Todas las anteriores	8	68
TOTAL	12	100

Fuente: Cuestionario

Elaborado: por el tesista

Gráfico N° 09



INTERPRETACION:

Según la Tabla N° 9 y el Gráfico N° 9 observamos que el 68% (8) de los entrevistados que respondieron que es indispensable conocer todos los aspectos como son: liquidez, gestión, solvencia, rentabilidad para tomar una decisión de carácter económico y financiero de las empresas constructoras.

10. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora conoce que es no posible tomar decisiones efectivas sin el análisis económico financiero aplicado a los Estados Financieros.

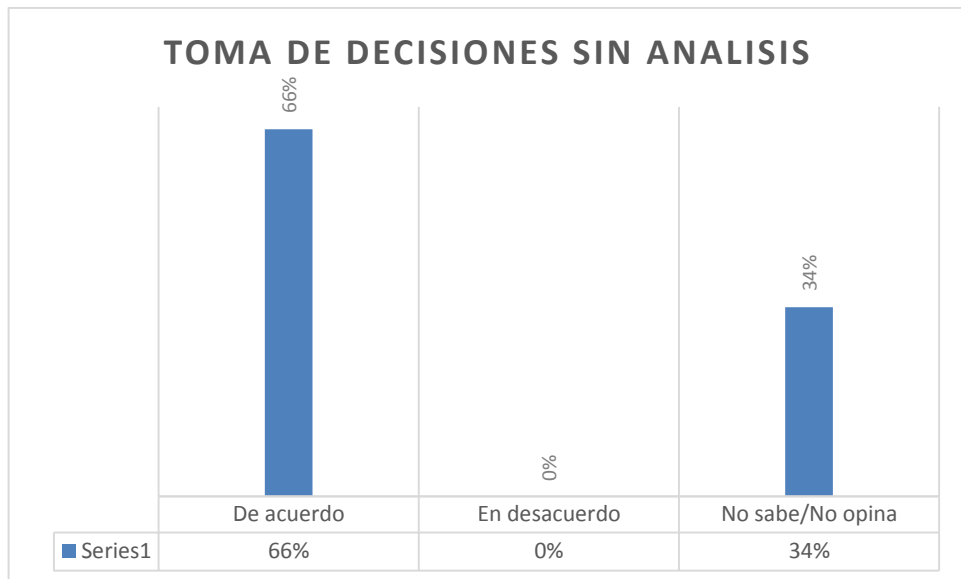
Tabla N° 10

R	Fr.	%
De acuerdo	8	66
En desacuerdo	0	0
No sabe/No opina	4	34
TOTAL	12	100

Fuente: Cuestionario

Elaborado: por el tesista

Gráfico N° 10

**INTERPRETACION:**

Según la Tabla N° 10 y el Gráfico N° 10 observamos que el 66% (8) de los entrevistados respondieron que están de acuerdo que no es posible tomar decisiones sin tener los resultados del análisis a los Estados Financieros y con la ayuda de las técnicas de análisis, y, el 34%(4) no sabe no opina.

4.3. CONTRASTACION DE HIPOTESIS

En esta parte se presenta la validación de las hipótesis específicas consideradas en la investigación.

Se hace uso de la prueba de la independencia utilizando el estadístico de prueba Chi Cuadrado, con un nivel de confianza de 95% y un nivel de significancia del 5%, donde se evalúan las variables consideradas en cada hipótesis si son independientes o están relacionadas.

A. PRUEBA DE HIPOTESIS ESPECIFICA 1

1. Hipótesis

H₀: No Existe relación significativa entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los índices de liquidez con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

H₁: Existe relación significativa entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los índices de liquidez con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

Tabla N° 6

TABLA DE FRECUENCIA OBSERVADA

TOMA DE DECISIONES ECONOMICO Y FINANCIERO.	METODOS Y TECNICA DE ANALISIS DE LIQUIDEZ		TOTAL
	SI	NO	
SI	06	00	06
NO	00	06	06
TOTAL	06	06	12

Tabla N° 7

TABLA DE FRECUENCIA ESPERADA

TOMA DE DECISIONES	TECNICA DE ANALISIS HORIZONTAL				TOTAL
	SI		NO		
SI	06	3.0	00	3.0	06
NO	00	3.0	06	3.0	06
TOTAL	06		06		12

PARA PROBAR LA HIPÓTESIS PLANTEADA SEGUIREMOS EL SIGUIENTE PROCEDIMIENTO:

1. **Suposiciones:** La muestra es una muestra aleatoria simple.
2. **Estadística de prueba:** La estadística de prueba es:

$$x^2 = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^n \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}}$$

3. **Distribución de la estadística de prueba:** cuando H_0 es verdadera, X^2 sigue una distribución aproximada de ji cuadrada con $(2-1)(2-1) = 1$ grados de libertad.
4. **Regla de decisión:** A un nivel de significancia de 0.05, rechazar hipótesis nula (H_0) si el valor calculado de X^2 es mayor o igual a 3.8415
5. **Calculo de la estadística de pruebas.** Al desarrollar la formula tenemos:

$$x^2 = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^n \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}} = 12.00$$

6. **Decisión estadística:** Dado que $3.8415 < 12.00$ se rechaza H_0 .

Conclusión: “Existe relación significativa entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los índices de liquidez con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017”.

B. PRUEBA DE HIPOTESIS ESPECIFICA 2

H_0 : No Existe relación significativa entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los **índices de solvencia** con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

H₁: Existe relación significativa entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los **índices de solvencia** con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

Tabla N° 8 TABLA DE FRECUENCIA OBSERVADA

TOMA DE DECISIONES ECONOMICAS Y FINANCIERAS	TECNICA DE ANALISIS INDICES DE SOLVENCIA		TOTAL
	SI	NO	
SI	07	00	07
NO	00	05	05
TOTAL	07	05	12

Tabla N° 9 TABLA DE FRECUENCIA ESPERADA

TOMA DE DECISIONES	TECNICA DE ANALISIS VERTICAL				TOTAL
	SI		NO		
SI	07	2.9	00	8.7	07
NO	00	2.0	05	6.2	05
TOTAL	05		15		12

PARA PROBAR LA HIPÓTESIS PLANTEADA SEGUIREMOS EL SIGUIENTE PROCEDIMIENTO:

7. Suposiciones: La muestra es una muestra aleatoria simple.

8. Estadística de prueba: La estadística de prueba es:

$$x^2 = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^n \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}}$$

9. Distribución de la estadística de prueba: cuando Ho es verdadera, X^2 sigue una distribución aproximada de ji cuadrada con $(2-1)(2-1) = 1$ grados de libertad.

10. Regla de decisión: A un nivel de significancia de 0.05, rechazar hipótesis nula (Ho) si el valor calculado de X^2 es mayor o igual a 3.8415.

11. Cálculo de la estadística de pruebas. Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$x^2 = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^n \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}} = 16.72$$

12. Decisión estadística: Dado que $3.8415 < 16.72$, se rechaza H_0 .

Conclusión: “Existe relación significativa entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los **índices de solvencia** con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017”.

PRUEBA DE HIPOTESIS ESPECÍFICA 3

H₀: No Existe relación significativa entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los **índices de rentabilidad** con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

H₁: Existe relación significativa entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los **índices de rentabilidad** con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017.

Tabla N° 10

TABLA DE FRECUENCIA OBSERVADA

TOMA DE DECISIONES	TECNICA DE ANALISIS RATIOS		TOTAL
	SI	NO	
SI	08	00	08
NO	00	04	04
TOTAL	08	04	12

Tabla N° 11

TABLA DE FRECUENCIA ESPERADA

TOMA DE DECISIONES	TECNICA DE ANALISIS RATIOS				TOTAL
	SI		NO		
SI	08	5.3	00	2.6	08
NO	00	2.6	04	1.3	04
TOTAL	08		04		12

PARA PROBAR LA HIPÓTESIS PLANTEADA SEGUIREMOS EL SIGUIENTE PROCEDIMIENTO:

1. **Suposiciones:** La muestra es una muestra aleatoria simple.
2. **Estadística de prueba:** La estadística de prueba es:

$$x^2 = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^n \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}}$$

3. **Distribución de la estadística de prueba:** cuando H_0 es verdadera, X^2 sigue una distribución aproximada de ji cuadrada con $(2-1)(2-1) = 1$ grados de libertad.
4. **Regla de decisión:** A un nivel de significancia de 0.05, rechazar hipótesis nula (H_0) si el valor calculado de X^2 es mayor o igual a 3.8415
5. **Calculo de la estadística de pruebas.** Al desarrollar la formula tenemos:

$$x^2 = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^n \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}} = 12.10$$

6. **Decisión estadística:** Dado que $3.8415 < 12.10$, se rechaza H_0 .

Conclusión: “Existe relación significativa entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero con la ayuda de los **índices de rentabilidad** con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la Provincia de Pasco 2017”.

CONCLUSIONES

Las principales conclusiones que arribó la investigación son las siguientes:

1. No se aplican las técnicas de análisis a los Estados Financieros de las Empresas Constructoras por tanto no les permite conocer la verdadera situación económica y financiera a un periodo determinado con consecuencias de problemas de liquidez, solvencia y rentabilidad con limitaciones en la toma de decisiones.
2. Los propietarios, Gerentes o Administradores no le han dado la importancia que tiene el análisis financiero, si bien la parte contable encargan a Estudios Contables y algunos tienen su propio Contador quienes culminan con formular los Estados Financieros, pero nunca han realizado el análisis financiero con la ayuda de las técnicas conocidas, que apoyaría a tomar decisiones oportunas para solucionar problemas de carácter financiero y económico.
3. En nuestro caso los **ÍNDICES DE LIQUIDEZ** han tenido una mejora no significativa de un año a otro. Los **ÍNDICES DE GESTIÓN** muestran que la rotación de existencias se mantiene estable. La **rotación de activo fijo** y la rotación de inversión han desmejorado de un año a otro. La **rotación de cuentas por cobrar** muestra una lentitud por la recuperación de los créditos otorgado, lo cual incide en la frágil liquidez de la empresa. El grado de **intensidad de capital** ha descendido de un año a otro. Los **costos de cada obra** son altos dejando un margen de utilidad limitado.
LOS INDICES DE SOLVENCIA.- La relación de endeudamiento se ha incrementado significativamente de un año a otro. La razón de activo fijo y patrimonio resulta con el amplio respaldo del patrimonio de la empresa.
LOS INDICES DE RENTABILIDAD.- La rentabilidad de la inversión ha mejorado, la rentabilidad de capitales propios de igual manera ha mejorado. El margen comercial por cada obra no ha sido tan buen en la primera se ha incrementado, en la según da ha desmejorado y en la tercera sigue igual.

RECOMENDACIONES

Para concluir con el desarrollo de la presente investigación se puede recomendar lo siguiente:

1. Los propietarios, Gerentes y Administradores de las Empresas Constructoras deben tomar en cuenta la importancia que tiene realizar el análisis a su Estados Financieros por lo menos una vez año, para tomar conocimiento de la real situación económica y financiera de la empresa, de tal manera que sea información útil para quienes tomen decisiones en la conducción administrativa y financiera.
2. Conocida la situación económica y financiera por la que atraviesa actualmente la empresa, y teniendo en cuenta que los índices de liquidez son débiles, la rotación de existencias y cuentas por cobrar son lentas, los costos de cada obra son altos, la empresa está endeudada, el margen comercial y las utilidades son bajas.
3. Es vital que los Gerentes o Administradores de estas empresas tienen que mejorar su política de venta y cobranzas, reducir sus costos con la finalidad de incrementar sus ingresos y obtener mejores resultados

BIBLIOGRAFIA CONSULTADA:

1. AMAT SALAS, Oriol (2011) Análisis de Balances: Claves para elaborar un análisis de las cuentas nacionales. Profit Editorial.
2. FLORES SORIA, Jaime (2008) “Estados Financieros” Entrelíneas, Lima.
3. LEOPOLD A., Bernstein. **Análisis de Estados Financieros**. Edición. Editorial McGraw - Hill. Venezuela.
4. GÓMEZ RONDON, Francisco. **Análisis de Estados Financieros**. Ediciones Frigor.
5. MACIAS PINEDA, Roberto y Juan Ramón SANTILLANA GONZALES (2014) “El análisis de los Estados Financieros”.
6. KONG SANDOVAL, Tay Lin M aria (2017) Tesis: Relación del Análisis de los Estados Financieros en la Toma de Decisiones de la Empresa Gitano S.R.L. Periodos 2014 y 2015, Universidad Privada del Norte.
7. PALOMARES LAGUNA, Juan y María José PESET GONZALES (2015) Estados Financieros-Análisis e Interpretación Ediciones Pirámide.
8. ORTIZ ANAYA, Héctor (1916) Análisis Financiero Aplicado. Editor Universidad Externado de Colombia.
9. TASAICO CALDERON, Cristian A. (2018) Tesis: Fuentes de financiamiento de las empresas del sector servicios – rubros constructoras en el Perú, Piura.
10. URIAS VALIENTE, Jesús. **Análisis de Estados Financieros**. Segunda Edición. Editorial McGraw - Hill. Venezuela.

FUENTES ELECTRONICAS:

www.hatinet.com/html/coop_filosofia_social.html

www.fincomercio.com/corporativo/mision-vision-y-valores

<https://www.computrabajo.com.pe/empresas/empresas-de-construccion-y-obras-en-pasco-en-chaupimarca>

ANEXO

Anexo No 1

**UNIVERSIDAD NACIONAL DANIEL ALCIDES CARRION
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y CONTABLES
ESCUELA DE FORMACION PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

GUÍA DE OBSERVACIÓN

La presente guía de observación tiene como objetivo recabar información relacionada con la investigación científica titulada: “

“METODOS Y TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO Y SU RELACION CON LOS RESULTADOS DE GESTION ECONOMICA DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DE LA PROVINCIA DE PASCO 2018”” desea establecer el nivel de relación que existe entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero y los resultados de la Gestión Económica y Financiera de las Empresa Constructoras de las Provincia de Pasco las opiniones vertidas en la siguiente observación son importantes para este trabajo de investigación, por lo que ayudará a mejorar el desarrollo institucional. De antemano les agradecemos su participación.

Luego de la observación se aplicará la escala de valoración del 1 al 5.

1	Métodos de análisis financiero	5	4	3	2	1
Comentarios:						
.....						
.....						
Sugerencias:						
.....						
.....						

2	Técnicas de análisis financiero	5	4	3	2	1
Comentarios:						
.....						
.....						
Sugerencias:						
.....						
.....						

3	Resultado de gestión económica	5	4	3	2	1
Comentarios:						
.....						
.....						
Sugerencias:						
.....						
.....						

4	Resultado de gestión financiera	5	4	3	2	1
Comentarios:						
.....						
.....						
Sugerencias:						
.....						
.....						

Anexo No 2

**UNIVERSIDAD NACIONAL DANIEL ALCIDES CARRION
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y CONTABLES
ESCUELA DE FORMACION PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

ENCUESTA

La presente guía de observación tiene como objetivo recabar información relacionada con la investigación científica titulada: “METODOS Y TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO Y SU RELACION CON LOS RESULTADOS DE GESTION ECONOMICA DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DE LA PROVINCIA DE PASCO 2018” desea establecer el nivel de relación que existe entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero y los resultados de la Gestión Económica y Financiera de las Empresa Constructoras de las Provincia de Pasco las opiniones vertidas en el siguientes cuestionario son importantes para este trabajo de investigación. De antemano les agradecemos su participación.

1. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora puede identificar cuáles son los Estados Financieros que dispone para tomar decisiones.
 - a) Estado de Situación Financiera (Balance General) (ESF) ()
 - b) Estado de Resultados (Estado de Ganancias y Pérdidas (ER) ()
 - c) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (ECPN) ()
 - d) Estado de Flujo de Efectivo (EFE) ()

6. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora debe conocer de la importancia de los Estados Financieros para la toma de decisiones:
 - a) Permite conocer la situación económica y financiera de la empresa ()
 - b) Permite conocer la gestión y desarrollo de la empresa ()

7. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora debe conocer que información nos proporciona los Estados Financieros antes citados.
 - a) Situación de liquidez ()
 - b) Situación de gestión ()
 - c) Situación de solvencia ()
 - d) Situación de rentabilidad ()
 - e) Ninguno ()

8. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora debe conocer cuáles son las técnicas de análisis que nos ayudara a interpretar las respuestas de la pregunta anterior.
 - a) Análisis horizontal ()
 - b) Análisis vertical ()
 - c) Análisis por ratios ()
 - d) Todas las anteriores ()
 - e) Ninguno ()

9. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora debe conocer que se realiza el análisis económico financiero.
SI () NO () ALGUNAS VECES ()
6. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora debe conocer que dispone de información económica y financiera formulada de manera oportuna.
SI () NO () No sabe/No opina ()
7. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora considera una herramienta útil la aplicación de estas técnicas de análisis.
SI () NO () No sabe/No opina ()
8. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora conoce en que aspectos de la empresa ayuda bastante el análisis económico financiero:
a) Gestión gerencial
b) Planificación y control financiero
c) No sabe/No opina
9. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora conoce en que aspectos de la empresa debe analizarse prioritariamente que ayude a la toma de decisiones de manera oportuna.
a) Liquidez ()
b) Gestión ()
c) Solvencia ()
d) Rentabilidad ()
e) Todas las anteriores ()
10. Usted como Directivo, Gerente o Administrador de la empresa constructora conoce que es posible tomar decisiones efectivas sin el análisis económico financiero aplicado a los Estados Financieros.
a) De acuerdo b) En desacuerdo c) No sabe/No opina

Anexo No 3

**UNIVERSIDAD NACIONAL DANIEL ALCIDES CARRION
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y CONTABLES
ESCUELA DE FORMACION PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

FICHA DE ANALISIS DOCUMENTAL

La presente guía de observación tiene como objetivo recabar información relacionada con la investigación científica titulada: “METODOS Y TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO Y SU RELACION CON LOS RESULTADOS DE GESTION ECONOMICA DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DE LA PROVINCIA DE PASCO 2018” desea establecer el nivel de relación que existe entre la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero y los resultados de la Gestión Económica y Financiera de las Empresa Constructoras de las Provincia de Pasco.

Apellidos y nombres del tesista: _____				
Fecha de aplicación 1: ___/___/___				
Fecha de aplicación 2: ___/___/___				
Fecha de aplicación 3: ___/___/___				
Fecha de aplicación 4: ___/___/___				
Estados Financieros de la Empresa Grupo San Cristóbal E.I.R.L.periodo 2017				
DOCUMENTOS	TIENE		SE REVISO	
	SI	NO	SI	NO
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
ESTADO DE RESULTADOS				
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO				
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO				

OBSERVACIONES:

.....

.....

.....

.....

.....

.....

Cerro de Pasco, Diciembre del 2018.