

UNIVERSIDAD RICARDO PALMA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



TESIS

**LA INFLUENCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS Y SU INTERPRETACIÓN EN LA TOMA DE DECISIONES
GERENCIALES EN UNA EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES EN LIMA –
PERIODO 2018**

PRESENTADO POR LA BACHILLER

JUDITH JACQUELINE RAMOS ESPINOZA

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADORA PÚBLICA**

LIMA, PERÚ

2019

Quiero dedicar de manera especial a mi familia, que siempre me ha apoyado en mis decisiones y me ha impulsado a seguir adelante para lograr mis metas, a mis maestros por sus enseñanzas y a todos mis seres queridos por sus consejos y haber puesto a las personas indicadas para que siga adelante con mi formación profesional y personal de manera perseverante.

Agradecimientos

Mi agradecimiento a Dios por ser mi fortaleza espiritual y por haber guiado mi camino; a cada uno de los que son parte de mi familia (Luis, Alida, Karim, Karel, Kitty, Loyda).

También agradecer a mi asesora de tesis, quien me ha ayudado en esta investigación, por su exigencia, paciencia y experiencia, a todos mis profesores de la universidad mi profundo agradecimiento por la formación, enseñanza y conocimientos brindados, durante mi permanencia en esta casa de estudios.

Finalmente, a mi novio, por su apoyo y haberme orientado durante esta etapa para culminar mi investigación.

Introducción

La tesis tiene como título “La influencia del Análisis Financiero de los Estados Financieros y su Interpretación en la toma de decisiones gerenciales en una empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018, la cual está estructurada en seis capítulos que se detallan a continuación:

Capítulo I: Planteamiento del estudio, se abarcó la formulación del problema, el objetivo general y los específicos, la justificación e importancia del estudio y terminó con los alcances y limitaciones.

Capítulo II: Marco teórico conceptual, comprendió desde los antecedentes de la investigación, bases teóricas - científicas y culminó con la definición de los términos básicos.

Capítulo III: hipótesis y variables, estuvo compuesto de la hipótesis y/o supuestos básicos, identificación de variables o unidades de análisis y finalmente la matriz lógica de consistencia.

Capítulo IV: Método, tipo y método de investigación, diseño específico de investigación, población y muestra o participantes, instrumentos de recojo de datos, técnicas de procesamiento y análisis de datos y culminando con el procedimiento de ejecución del estudio.

Capítulo V: Resultados y discusión, comprendió datos cuantitativos, el análisis de resultados y la discusión de resultados.

Capítulo VI: Finalmente, se presentó las conclusiones y recomendaciones, asimismo se incluyó las respectivas referencias y el apéndice de esta investigación.

Índice

Agradecimientos.....	iii
Introducción.....	iv
Índice	v
Lista de Tablas.....	viii
Lista de Figuras	x
Resumen	xii
Abstract.....	xiii
Capítulo I: Planteamiento del estudio.....	1
1.1. Descripción de la realidad problemática	1
1.2. Formulación del problema.....	8
1.2.1. Problema general	8
1.2.2. Problemas específicos	8
1.3. Objetivo general y específicos	8
1.3.1. Objetivo general.....	8
1.3.2. Objetivos específicos	9
1.4. Justificación e importancia del estudio	9
1.4.1. Justificación	9
1.4.2. Importancia	10
1.5. Alcance y limitaciones	10
Capítulo II: Marco teórico – conceptual.....	11
2.1. Antecedentes de la investigación	11
2.1.1. Internacionales	11
2.1.2. Nacionales.....	12

2.2. Bases teórico-científicas	14
2.2.1. Normas usadas para el análisis financiero de los estados financieros y su interpretación	14
2.2.2. Toma de Decisiones	17
2.2.3. Relación entre la Interpretación de los Estados Financieros y la Toma de decisiones gerenciales	25
2.3. Control Interno	25
2.4. Definición de términos básicos	34
Capítulo III: Hipótesis y Variables	45
3.1. Hipótesis	45
3.1.1. Hipótesis general	45
3.1.2. Hipótesis específicas	45
3.2. Identificación de variables o unidades de análisis	45
3.2.1. Variable independiente	45
3.2.2. Variable dependiente	46
3.3. Matriz Lógica de Consistencia	47
Capítulo IV: Método	48
4.1. Tipo y método de investigación	48
4.1.1. Tipo	48
4.1.2. Método	48
4.2. Diseño específico de investigación	48
4.3. Población y muestra	49
4.3.1. Población	49
4.3.2. Muestra	49
4.4. Instrumento de recojo de datos	50

4.5. Técnicas de procesamiento y análisis de datos	50
Capítulo V: Resultados y discusión.....	51
5.1. Datos Cuantitativos	51
5.2. Interpretación estadística.....	76
5.2.1. Contrastación de la Hipótesis específica N° 1	78
5.2.2. Contrastación de la Hipótesis específica N° 2	79
5.2.3. Contrastación de la Hipótesis específica N° 3	80
5.3. Discusión de resultados	81
Capítulo VI: Conclusiones y Recomendaciones	82
6.1. Conclusiones	82
6.2. Recomendaciones	83
Referencias	84
APÉNDICE N°1: ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	91
APÉNDICE N°2: INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES EN LIMA – PERIODO 2018	107
APÉNDICE N° 3: ENCUESTA.....	128

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis de Control Interno Metodología del Sistema COSO del Componente Evaluación de Riesgo</i>	30
Tabla 2 <i>Matriz de Lógica de Consistencia</i>	47
Tabla 3 <i>Resultados de la pregunta N° 1 de la encuesta</i>	51
Tabla 4 <i>Resultados de la pregunta N° 2 de la encuesta</i>	52
Tabla 5 <i>Resultados de la pregunta N° 3 de la encuesta</i>	53
Tabla 6 <i>Resultados de la pregunta N° 4 de la encuesta</i>	54
Tabla 7 <i>Resultados de la pregunta N° 5 de la encuesta</i>	56
Tabla 8 <i>Resultados de la pregunta N° 6 de la encuesta</i>	57
Tabla 9 <i>Resultados de la pregunta N° 7 de la encuesta</i>	58
Tabla 10 <i>Resultados de la pregunta N° 8 de la encuesta</i>	59
Tabla 11 <i>Resultados de la pregunta N° 9 de la encuesta</i>	60
Tabla 12 <i>Resultados de la pregunta N° 10 de la encuesta</i>	61
Tabla 13 <i>Resultados de la pregunta N° 11 de la encuesta</i>	62
Tabla 14 <i>Resultados de la pregunta N° 12 de la encuesta</i>	63
Tabla 15 <i>Resultados de la pregunta N° 13 de la encuesta</i>	64
Tabla 16 <i>Resultados de la pregunta N° 14 de la encuesta</i>	65
Tabla 17 <i>Resultados de la pregunta N° 15 de la encuesta</i>	66
Tabla 18 <i>Resultados de la pregunta N° 16 de la encuesta</i>	67
Tabla 19 <i>Resultados de la pregunta N° 17 de la encuesta</i>	68
Tabla 20 <i>Resultados de la pregunta N° 18 de la encuesta</i>	69
Tabla 21 <i>Resultados de la pregunta N° 19 de la encuesta</i>	70
Tabla 22 <i>Resultados de la pregunta N° 20 de la encuesta</i>	71
Tabla 23 <i>Resultados de la pregunta N° 21 de la encuesta</i>	72

Tabla 24 <i>Resultados de la pregunta N° 22 de la encuesta</i>	73
Tabla 25 <i>Resultados de la pregunta N° 23 de la encuesta</i>	74
Tabla 26 <i>Resultados de la pregunta N° 24 de la encuesta</i>	75
Tabla 27 <i>Tabla de Consistencia</i>	77

Lista de Figuras

<i>Figura 1.</i> Estructura de acciones de la compañía.....	2
<i>Figura 2.</i> Flujograma del proceso de actividades de la empresa de telecomunicaciones en Lima.....	6
<i>Figura 3.</i> Cálculos para el análisis de tendencias.....	43
<i>Figura 4.</i> Análisis de tendencia.....	44
<i>Figura 5.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°1 de la encuesta.....	52
<i>Figura 6.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°2 de la encuesta.....	53
<i>Figura 7.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°3 de la encuesta.....	54
<i>Figura 8.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°4 de la encuesta.....	55
<i>Figura 9.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°5 de la encuesta.....	56
<i>Figura 10.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°6 de la encuesta.....	57
<i>Figura 11.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°7 de la encuesta.....	58
<i>Figura 12.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°8 de la encuesta.....	59
<i>Figura 13.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°9 de la encuesta.....	60
<i>Figura 14.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°10 de la encuesta.....	61
<i>Figura 15.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°11 de la encuesta.....	62
<i>Figura 16.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°12 de la encuesta.....	63
<i>Figura 17.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°13 de la encuesta.....	64
<i>Figura 18.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°14 de la encuesta.....	65
<i>Figura 19.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°15 de la encuesta.....	66
<i>Figura 20.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°16 de la encuesta.....	67
<i>Figura 21.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°17 de la encuesta.....	68
<i>Figura 22.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°18 de la encuesta.....	69
<i>Figura 23.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°19 de la encuesta.....	70

<i>Figura 24.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°20 de la encuesta.....	71
<i>Figura 25.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°21 de la encuesta.....	72
<i>Figura 26.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°22 de la encuesta.....	73
<i>Figura 27.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°23 de la encuesta.....	74
<i>Figura 28.</i> Resultados en porcentajes a la pregunta N°24 de la encuesta.....	75

Resumen

Esta tesis trata sobre una problemática de interés para las empresas, la influencia del análisis financiero de los estados financieros y su interpretación en la toma de decisiones gerenciales en una empresa de telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018, para lo cual se desarrolló un estudio, tomando como referencia a otras tesis sobre este tema que le dieron relevancia y consistencia.

La importancia de este estudio radica en el beneficio que se da a los accionistas, gerentes, trabajadores y personas interesadas en una empresa de telecomunicaciones en Lima para la toma de decisiones gerenciales, y conocer el análisis financiero de los estados financieros para que se pueda mejorar el rendimiento de la empresa.

Se usó el método aplicada, no experimental, correlacional y descriptivo en el que la recolección de datos fue por medio de una encuesta, y cuyos resultados fueron evaluados para comprobar las hipótesis de la tesis, por medio de un adecuado procesamiento y análisis de datos, mediante el uso de la prueba chi cuadrado y utilizando el software SPSS versión 25 que actualmente está disponible, con el apoyo del profesor de estadística de la Universidad Ricardo Palma.

Los resultados del estudio demostraron que sí están asociados el análisis financiero de los estados financieros y su interpretación con la toma de decisiones gerenciales.

Palabras claves: Análisis financiero de los estados financieros, toma de decisiones, índices de liquidez, índices de solvencia, índices de rentabilidad.

Abstract

This thesis is about a problem of interest: the influence of the financial analysis of the financial statements and their interpretation in the management decision making in a telecommunications company in Lima – Period 2018, for which it was developed in base of other thesis about this topic which gave it relevance and consistency.

The importance of this study lies in the benefit given to shareholders, managers, workers and people interested from a telecommunications company in Lima for the management decision making, in knowing the financial analysis of the financial so they can improve the performance of the company.

An experimental, descriptive and correlational method was used, in which the data collection was by means of a survey, and whose results were evaluated to verify the hypothesis of the thesis, by means of adequate processing and analysis of data, through the use of the chi-squared test and, using the software SPSS version 25 that is currently available, with the support of the statistics professor from the Ricardo Palma University.

The results of the study showed that the financial interpretation of the financial statements and their interpretation are associated with the management decision making.

Keywords: Financial analysis of financial statements, decision making, liquidity indexes, solvency indexes, profitability indexes.

Capítulo I: Planteamiento del estudio

1.1. Descripción de la realidad problemática

En una empresa de telecomunicaciones en Lima se observó que en la gestión del año 2018, los gerentes no hacen un análisis financiero de los Estados Financieros para la toma de las decisiones de la empresa; en muchas oportunidades dependen del área de finanzas ubicado en Argentina que les brinda los resultados obtenidos, ya que cuentan con un mejor acceso, control y dominio a toda información financiera.

Los gerentes tienen una meta anual de ventas designada por la casa matriz, que deben de cumplir, pero la evaluación contable y financiera no lo ven como prioridad y no toman en cuenta un adecuado análisis financiero en la toma de decisiones.

Ello ocasiona que la empresa no se desarrolle potencialmente y se pierde la oportunidad de seguir creciendo en el mercado peruano, debido a que no se hace el uso adecuado de la información ni de las herramientas que disponen para la evaluación de los riesgos, ni se crean las condiciones para que se dé un desarrollo en caso de que se obtengan nuevos proyectos.

En los últimos años por efecto de la globalización y diversidad de oferta, existe una mayor competencia entre las empresas y se debe estar preparado para asumir muchos retos que se presentan en nuestro entorno, incluso se debe conocer el mercado con el que se compite, la situación económica del país, la inflación entre otros temas, por ello se busca que a través del análisis de la información financiera y económica, podamos detectar las deficiencias que se presenten y se pueda mejorar la toma de decisiones gerenciales dentro de la empresa.

La empresa sujeto de la investigación es subsidiaria de una transnacional de telecomunicaciones, su casa matriz se encuentra ubicada en los Estados Unidos, y sus unidades administrativas se encuentran ubicadas en diferentes partes del mundo, tales como México que posee el área de tesorería, en Polonia está el área de cuentas por pagar, en Argentina se gestionan la contabilidad y finanzas, también el área de recursos humanos y en el Perú está el área de ingeniería, área comercial (soporte de ventas pre ventas y post ventas).

Tomaremos como referencia su sede de Lima, se dedica a la comercialización, instalación, brindar soporte al desarrollo de productos de seguridad pública, servicios y proyectos mineros, comunicaciones de voz para redes privadas, mediante la participación directa en la venta de equipos y negociaciones dentro del mercado local a través de sus clientes y distribuidores de equipos.



Figura 1. Estructura de acciones de la compañía. Fuente: Elaboración propia.

La misión de la empresa de telecomunicaciones en Lima es, promover la competencia en el mercado de telecomunicaciones, brindar servicios de calidad y lograr el empoderamiento del usuario; mediante una comunicación constante y sin interrupciones, ante alguna emergencia.

Tiene como visión, ser reconocidos como la marca más importante en el país en el mercado de telecomunicaciones, destacando por la calidad de sus productos y servicios.

Los productos que ofrece a través de sus distribuidores son:

- Dispositivos: Sistemas de comunicación para empresas y gobiernos.
- Cámaras de Video con micrófono y parlante.
- Redes y Sistemas: Centros de comando, Sistemas LTE banda ancha.

Por otra parte ofrece los siguientes servicios:

- Prestación de soporte comercial y técnico para sus distribuidores.
- Soporte al desarrollo de diferentes productos de los diversos sectores en los que ofrece servicios e implementación de proyectos y desarrollo de oportunidades de negocio.
- Servicios de Ingeniería como la instalación y optimización de los equipos y mantenimiento y reparación post-venta.

En el Perú la empresa posee dos segmentos de negocios, los cuales se detallan a continuación:

- Segmento Gobierno: Este segmento incluye ventas de sistemas de comunicación públicos confiables, sistemas comerciales de dispositivos a través de ondas y software. Los clientes de este segmento son las entidades de gobierno, las empresas de seguridad, agencias y municipalidades.

- Segmento Empresa: Este segmento se ocupa de la venta de terminales portátiles robustos y de calidad empresarial, productos de captura de datos basados en láser, imagen, así como la red de área local inalámbrica (WLAN) y de red mejorada digital integrada (IDEN), por programa de soporte de redes, infraestructura y software.

- Los clientes de este segmento están conformados por diversas industrias, servicios y comercios tales como sector retail, transporte, logística, manufactura, minería, energía entre otros.

Su principal competidor es una empresa de telecomunicaciones de origen Chino, que entró a competir en el mercado peruano a través de su distribuidor, tienen mayor participación en el segmento de gobierno debido a sus bajos costos.

Las fuentes de información financiera que se tomarán para los análisis de los estados financieros serán de la empresa en Perú en forma separada de los años 2015, 2016, 2017 y 2018.

La administración contable y financiera para Perú, según se explicó se encuentra dividida, así el jefe del área de finanzas y de recursos humanos está en Argentina y desde allí supervisan a la oficina de Perú, en la que se emiten todos los reportes de compras, ventas, revisión de las facturas para un correcto cálculo, declaración de impuestos, pagos de detracciones, etc.

Asimismo, por falta de información o sustentos se han omitido algunos registros significativos en la contabilidad que con el tiempo se detecta y se realizan los ajustes correspondientes, pero al no hacerlo oportunamente podría traer consecuencias ante una fiscalización.

El área de cuentas por pagar a los proveedores está en Polonia, ellos se encargan de verificar que todas las facturas cuenten con sus órdenes de compra y que se ingresen correctamente al sistema para el proceso de pago según la fecha de vencimiento.

Una vez ingresados al sistema la orden de pago pasa a México que se encarga de gestionar los pagos, debido a la carga laboral de las oficinas de Polonia el proceso de registro y solicitud de pagos muchas veces demora demasiado (lo normal es 60 días) excepto para los servicios de luz, internet, teléfonos móviles y fijo (debería ser 15 días).

Se han presentado ocasiones en las que el área de cuentas por pagar no hace el seguimiento adecuado y nos enteramos que falta la cancelación de alguna factura, porque el proveedor nos notifica para hacer algún corte de servicio, y por ello debemos coordinar inmediatamente con el área de tesorería ubicada en México para tratar de acelerar dichos pagos y solicitar aprobaciones de manera excepcional.

La empresa en cuanto a su administración presenta falta de coordinación entre las diversas áreas, ya que éstas se encuentran en otros países y ello ocasiona que sea más lento su proceso, más aun considerando la diferencia de horarios entre los países con los que trabajamos.

Por ejemplo recientemente se procedió con la liquidación por tiempo de servicios de un empleado en la oficina de Perú y el área de recursos humanos que está ubicado en Argentina negoció entregarle un activo fijo de la empresa al usuario, sin consultar con el área de contabilidad y finanzas, se detectó meses después lo cual puede generar problemas para la declaración de impuestos 2019 en Perú, ya que el valor de transferencia era por USD 35,800.00 y afectará a los Estados Financieros (activos) y Estado de Situación Financiera en su valuación y en la toma de decisiones en el futuro.

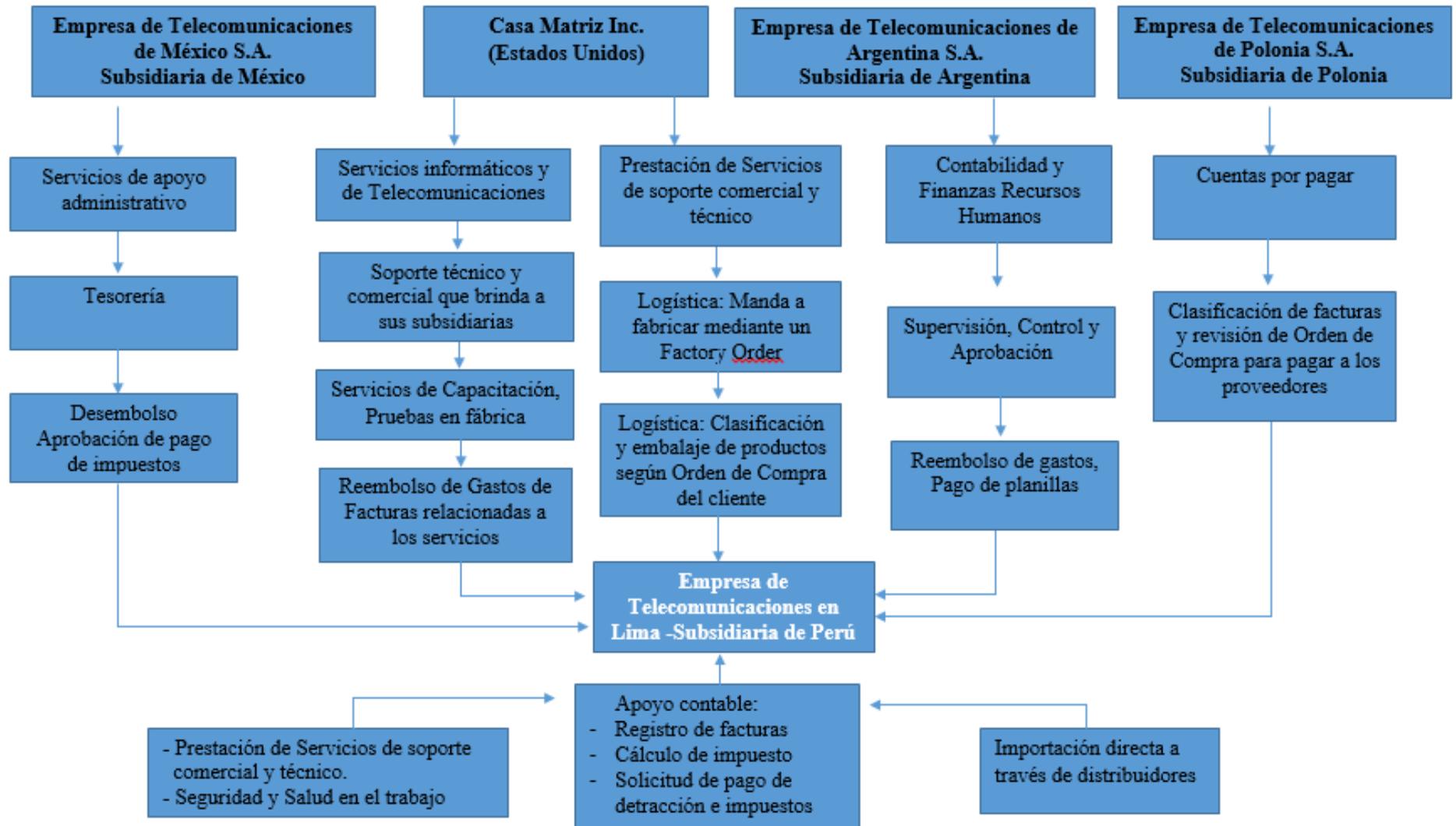


Figura 2. Flujograma del proceso de actividades de la empresa de telecomunicaciones en Lima. Fuente: Elaboración propia.

La empresa también se encuentra expuesta moderadamente al riesgo de tipo de cambio, debido a que sus ingresos por servicios prestados son en Dólares Americanos, mientras que los pagos por los servicios recibidos los realiza en la misma moneda y también en Soles.

La empresa no cuenta con inventarios debido a que su negocio es la prestación de servicios de soporte comercial y técnico, por lo que no adquieren productos para reventa.

Las ventas de los equipos se hacen directamente a través de los distribuidores previa coordinación con el área de logística con intervención de la casa matriz para la importación, cabe mencionar que cuando ingresa un equipo RF al Perú, la empresa importadora debe pagar un canon anual por la asignación de una frecuencia o canal del espectro radioeléctrico, por el cual se transmiten las frecuencias, la entidad que lo regula y administra es el Ministerio de Transportes y Comunicaciones.

La gran parte de sus ingresos provienen de los servicios que brinda a sus vinculadas y las ventas de éstas se encuentran sujetas a fluctuaciones de mercado.

La contribución de la Tesis será la mejora de la gestión financiera de la empresa para la toma de decisiones y se aplicará solo para su sede en Perú.

La finalidad de esta investigación es mejorar la administración de los recursos, para la toma de decisiones que favorezcan a la empresa en la gestión de financiamiento, operativa y de inversión para poder desarrollarse y abarcar más el mercado local, mediante el análisis de la información financiera como principal herramienta en la toma de decisiones y de esta manera poder mejorar los índices de liquidez, los procesos operativos, incrementar las ventas, la rentabilidad, los márgenes de ganancia, etc.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿De qué manera el análisis financiero de los estados financieros y su interpretación influyen en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018?

1.2.2. Problemas específicos

- ¿De qué manera el empleo de los índices de liquidez incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018?
- ¿De qué manera el empleo de los índices de solvencia incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018?
- ¿De qué manera el empleo de los índices de rentabilidad incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima -- Periodo 2018?

1.3. Objetivo general y específicos

1.3.1. Objetivo general

Determinar que el análisis financiero de los estados financieros y su interpretación influyen en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.

1.3.2. Objetivos específicos

- Establecer que el empleo de los índices de liquidez incide en la toma de decisiones gerenciales en una empresa de telecomunicaciones en Lima - Periodo 2018.

- Determinar que el empleo de los índices de solvencia incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima - Periodo 2018.

- Indicar que el empleo de los índices de rentabilidad incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima - Periodo 2018.

1.4. Justificación e importancia del estudio

1.4.1. Justificación

El análisis e interpretación de los estados financieros facilita la realización de un acertado diagnóstico financiero, y a su vez detecta las deficiencias y los patrones negativos que requieran la aplicación de acciones correctivas, así como también tomar acciones preventivas en caso de problemas en la operatividad que puedan afectar el ámbito financiero de la empresa. Dentro de las cosas que permite ver el análisis de los estados financieros se encuentra el comportamiento de la empresa en un determinado periodo, de esta forma se puede observar la tendencia y compararla con otras empresas del sector económico de Telecomunicaciones, es decir, realizar benchmarking, adaptar sus métodos y estrategias evaluando sus mejores prácticas (planificación, recolección de datos, análisis, acción y seguimiento).

1.4.2. Importancia

La presente investigación beneficiará a la junta general de accionistas, al directorio, a la gerencia general, a los trabajadores y a las personas interesadas en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima y en dar a conocer cómo influye el análisis financiero de los estados financieros para la toma de decisiones gerenciales, así lograr el mejor desempeño de la empresa.

1.5. Alcance y limitaciones

Debido a que existe mucha información bibliográfica sobre la influencia del análisis financiero de los estados financieros y su interpretación en la toma de decisiones gerenciales esta investigación no presentará muchos inconvenientes.

La instancia a la que se hará llegar el aporte de esta tesis será a la gerencia general de dicha empresa.

Este estudio es solo para una empresa de tipo telecomunicación con envergadura internacional.

Limitaciones temporales solo se considera los EEEF de los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la encuesta evalúa la situación en un momento determinado.

La información del nombre de la empresa se debe mantener en reserva en esta tesis, por temas de confidencialidad.

Capítulo II: Marco teórico – conceptual

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Internacionales

Para el desarrollo de la presente tesis se han considerado los siguientes antecedentes que sirvieron como referencia a la presente investigación.

- a) La tesis de Pérez titulada *Análisis e interpretación de estados financieros en una empresa de servicios de investigación de mercado* tiene como objetivo principal conocer los métodos fundamentales del análisis financiero, su interpretación y su importancia para poder incluir a las empresas en un mercado altamente competitivo.

Unas de las conclusiones de la tesis es que “El análisis financiero es una herramienta fundamental para evaluar la gestión de la administración y la eficiencia operativa que permiten al usuario tomar medidas correctivas en búsqueda de la eficiencia” (Pérez, 2009, p.137).

Para llegar a estas conclusiones se utilizaron diferentes métodos de análisis e interpretación de los estados financieros tales como análisis vertical, horizontal, uso de índices financieros, entre otros

El método de esta investigación es de tipo analítico y cuantitativo.

- b) La tesis de Zhanay cuyo título es *Análisis e interpretación a los estados financieros de la cooperativa de taxis La Pradera de la ciudad de Loja en el periodo 2012* tiene como objetivo principal ejecutar el análisis vertical, horizontal y usar los ratios financieros de liquidez, rentabilidad y solvencia,

con el propósito de obtener la situación real y detallada de la cooperativa en el periodo 2007– 2006.

Las conclusiones de la tesis son que los resultados obtenidos del análisis financiero indicaron que sí dispone de solvencia, por ende podrán cumplir con sus obligaciones de pago, aunque sus Estados Financieros no se ajustan a las NIIF. Además que los objetivos de esta tesis se lograron al obtener los resultados de los ratios financieros que se utilizó en el análisis e interpretación de los mismos (Zhanay, 2013).

El método utilizado es científico, deductivo y analítico.

2.1.2. Nacionales

- a) La tesis de Cutipa de título *Los estados financieros y su influencia en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - Electro Puno S.A.A. Períodos 2014 – 2015* tiene como objetivo principal evaluar los resultados del análisis de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones.

Cutipa (2016) en su tesis determina que sí existe influencia del análisis de los resultados de los Estados Financieros en la toma de decisiones financieras y económicas.

En esta investigación se utilizó el método inductivo y usó recopilación de datos a través de encuestas, con cuyos resultados se realiza un análisis estadístico con la prueba de chi-cuadrado.

- b) La tesis de Ribbeck titulada *Análisis e Interpretación de Estados Financieros: Herramienta Clave para la Toma de Decisiones en las Empresas de la*

Industria Metalmeccánica del Distrito de Ate Vitarte, 2013 tuvo como objetivo principal determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones.

El hallazgo principal de esta investigación es que sí existe influencia de la interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones. Otras conclusiones de esta tesis son que para el caso de las empresas evaluadas un 50% de ellas no realizaban un diagnóstico financiero porque no cuenta con información actualizada de su contabilidad, que la mayoría de las empresas consideraron que el Diagnóstico Económico puede ser una herramienta de control para la toma de decisiones, aunque no lo usen, y finalmente que muchas de estas empresas no usan el indicador financiero EVA (Valor Económico Agregado) como instrumento en la planificación estratégica, a pesar de reconocer el valor de este indicador para realizar inversiones adecuadas (Ribbeck, 2014).

El método de esta investigación es no experimental, transaccional descriptivo. Además se usa la recopilación de datos a través de encuestas, cuyos resultados se realizan un análisis estadístico con la prueba de chi-cuadrado.

2.2. Bases teórico-científicas

2.2.1. Normas usadas para el análisis financiero de los estados financieros y su interpretación

NIC 1 Estado de Situación Financiera

La Norma Internacional de Contabilidad (NIC 1): “establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables con los estados financieros de la empresa con respecto a periodos anteriores, como con los de otras entidades” (Ministerio de Economía y Finanzas [MEF], 2018, p. 1).

De acuerdo al MEF (2018) los Estados Financieros son: “una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad” (p. 3). Su objetivo es brindar información útil para la toma de decisiones económicas, esta información es de la situación y rendimiento financiero, los flujos de efectivo y los resultados de la gestión realizada, y para este fin se presenta la información de: i) Activos; ii) Pasivos; iii) Patrimonio; iv) Ingresos y gastos (incluidas las ganancias y pérdidas); v) Aportes de los accionistas y la distribución de sus dividendos; y vi) Flujos de efectivo. (MEF, 2018).

NIC 12 Impuesto a las Ganancias

El objetivo de esta norma, para Calderón (2014), es:

Prescribir el tratamiento contable del impuesto a las ganancias. También aborda el reconocimiento de activos por impuestos diferidos que aparecen ligados a pérdidas y créditos fiscales no utilizados, así como la presentación del impuesto a las ganancias en los estados financieros. (p. 12)

NIC 19 Beneficios a los Empleados

Calderón (2014) indica que esta norma:

Prescribe el tratamiento contable y la información a revelar respecto de los beneficios de los empleados, requiriendo que, una entidad reconozca un pasivo cuando un empleado ha prestado servicios a cambio de los cuales se le crea el derecho de recibir pagos en el futuro, y un gasto cuando la entidad ha consumido el beneficio económico procedente del servicio prestado por el empleado a cambio de los beneficios en cuestión. (p. 13)

NIC 21 Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda

Extranjera

Calderón (2014) sostiene que esta norma: “Prescribe cómo se incorporan, en los estados financieros de una entidad, las transacciones en moneda extranjera y los negocios en el extranjero, y cómo convertir los estados financieros a moneda de presentación elegida” (p. 14).

NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes

Según indica MEF (2019) esta norma tiene como objetivo:

Asegurar que se utilicen las bases apropiadas para el reconocimiento y la medición de las provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes, así como que se revele la información completaría suficiente, por medio de las notas, como para permitir a los usuarios comprender la naturaleza, calendario de vencimiento e importes, de las anteriores partidas. (p. 1)

Provisiones

Una provisión es “un pasivo en el que existe incertidumbre acerca de su valor o vencimiento” (MEF, 2019, p. 2)

Según indica MEF (2019) las provisiones se reconocen siempre que se den las siguientes condiciones:

- a) Una entidad tiene una obligación actual (legal o implícita) resultado de un evento pasado;
- b) Exista la probabilidad que la entidad deba liberar recursos, que agreguen beneficios económicos para eliminar esa obligación; y
- c) Es posible realizar una aproximación confiable del monto de la obligación.

Pasivo contingente

MEF (2019) define el pasivo contingente como:

Una obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada solo por la ocurrencia o la falta de ocurrencia de uno o más hechos futuros sucesos inciertos que no están enteramente bajo el control de la entidad; o una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, que no se ha reconocido contablemente porque:

- i. No es probable que para satisfacerla se vaya a requerir una salida de recursos que incorporen beneficios económicos; o
- ii. El importe de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad. (p. 2)

Activo contingente:

Para MEF (2019) el activo contingente:

Es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la entidad. (p. 2)

2.2.2. Toma de Decisiones

Anderson, Sweeney, William, Camm & Martin (2011) define la toma de decisiones como “el término generalmente asociado con los primeros cinco pasos del proceso de solución de problemas” (p.3). Asimismo Anderson et al. (2011) indica que estos pasos son:

1. Identificar y definir el problema.
2. Determinar el conjunto de soluciones alternas.
3. Determinar el criterio o criterios que se utilizarán para evaluar las alternativas.
4. Evaluar las alternativas.
5. Elegir una alternativa.
6. Implementar la alternativa seleccionada.
7. Evaluar los resultados para determinar si se ha obtenido una solución satisfactoria. (p. 3)

Anderson et al. (2011) considera que la toma de decisiones termina con la selección de una alternativa, mientras que los dos pasos siguientes de Implementación y Evaluación son parte del proceso de solución de problemas. Por otro lado, para Tong (2015) el proceso de toma de decisiones es similar, pero considera que incluye la Implementación y la Evaluación.

Amaya (2009) indica que la toma de decisiones es una habilidad clave para todo ejecutivo porque seleccionan las alternativas que seguirá la empresa y por ello en el proceso de la toma de decisiones deben considerar aspectos tanto de carácter humano como técnico.

De acuerdo a Tong (2015) las empresas medianas a grandes cuentan en su organigrama con tres gerencias; Gerencia de Marketing, que se encarga de la comercialización, promoción y actividades relacionadas; Gerencia de Finanzas, a cargo del manejo del efectivo, del cuidado de los activos y control de operaciones financieras; y Gerencia de Operaciones que se encarga de la producción de bienes y servicios.

Decisiones de Marketing

Según Mikkelsen (2015) el gerente de marketing tiene como responsabilidad y reto que su marca se mantenga vigente y que sobresalga, por ello la problemática a resolver es conocer cómo será impactado su público objetivo por la campaña publicitaria.

Decisiones de Financiamiento

De acuerdo a Stickney, Weil, Schipper, Francis, & Avolio (2012) las decisiones de financiamiento son sobre la proporción de los fondos que se conseguirán de los propietarios, de los acreedores a largo plazo y de los acreedores a corto plazo.

En este sentido, para Court (2012) el uso de fondos provenientes de préstamo o deuda con el objetivo de incrementar los retornos del capital se denomina “apalancamiento” y existen dos tipos de apalancamiento: el financiero y el operativo.

El apalancamiento financiero proviene de un préstamo o endeudamiento para financiar inversiones (Court, 2012). El beneficio de la empresa se presenta cuando la

inversión genera ingresos mayores a los intereses del préstamo, así el excedente se convierte en beneficio. Sin embargo la posibilidad de pérdidas es también mayor porque en caso la inversión pierda valor, los intereses del préstamo tienen que ser pagados (Court, 2012).

El apalancamiento incrementa el riesgo financiero y por tanto antes de incrementar dicho riesgo con un alto apalancamiento, se debe evaluar el riesgo total de la empresa, que es la suma del riesgo del negocio y el riesgo financiero (Court, 2012).

El riesgo del negocio es intrínseco a las actividades de la empresa, según el giro del negocio, la tecnología que se usa, su posición en el mercado y otras características inherentes a sus operaciones. El riesgo financiero es el riesgo que proviene del endeudamiento con otras fuentes que no sean los accionistas, y representa la posibilidad que sea incapaz de cumplir sus obligaciones (Court, 2012).

De acuerdo a Van Horne & Wachowicz (2010) el director financiero debe determinar la mejor combinación de financiamiento para la empresa, y para ello debe evaluar las diferentes fuentes de financiamiento disponibles, ya que cada una posee características provistas por la fuente de capital, entre las que se encuentran los costos, la vigencia, la disponibilidad, los derechos sobre los bienes y otras condiciones.

Para Van Horne & Wachowicz (2010) las principales fuentes de financiamiento a largo plazo son: i) los préstamos a plazo, que provienen de los bancos comerciales, ii) el financiamiento de equipo; que pueden ser provistos por los bancos comerciales, compañías financieras y los vendedores de equipos, y iii) el arrendamiento financiero, que es un

contrato entre dos partes el arrendador, propietario del activo, y el arrendatario, el que recibe el derecho de uso del bien.

Para la selección del financiamiento, Buenos negocios (2013) se deben considerar los siguientes puntos:

- i) Evaluar múltiples alternativas de fuentes de financiamiento, es decir otros bancos o entidades financieras. Esto es confirmado por Ocampo (2016) que indica que, debe motivarse la competencia entre dos o tres bancos, para que mejoren sus tasas de interés, plazos y créditos diversos, y que además se puede ofrecer usar sus servicios bancarios (pago de planillas, pago de CTS, pago de AFP, transferencias y giros al exterior, entre otros).
- ii) Analizar los requisitos que solicitan las entidades financieras.
- iii) Comparar las tasas de interés, que pueden ser fijas o variables
- iv) Calcular el Costo financiero total, puesto que existen otros gastos asociados tales como seguros, impuestos, entre otros.
- v) Analizar las otras condiciones del financiamiento, por ejemplo: el sistema de amortización, las penalidades ante demoras en pagos, entre otros.

El otorgamiento de financiamiento de las entidades financieras dependerá de la evaluación que realicen sobre la empresa, para lo cual de acuerdo a Ocampo (2016) para mejorar la posición como sujeto de crédito de la empresa se tienen las siguientes recomendaciones:

- a) Revisar los Estados financieros, puesto que indican los activos con los que cuenta la empresa, la liquidez, la solvencia y su rentabilidad.
- b) Evaluar y seleccionar el instrumento financiero adecuado.

c) Estimar el nivel de cobranza, de los gastos corrientes y no corrientes de los seis meses siguientes.

d) Contar con un buen historial crediticio, por medio del pago a tiempo de sus responsabilidades financieras. Asimismo se deben cumplir las responsabilidades y tributarias.

Decisiones de Inversión

Stickney et al. (2012) indican que la empresa realiza inversiones con la finalidad de obtener capacidad productiva para realizar sus actividades, y tiene por resultado adquirir los siguientes elementos: i) terrenos, edificios y maquinarias; ii) patentes, licencias y otros derechos contractuales; iii) acciones comunes o bonos de otras empresas; iv) inventarios; y v) cuentas por cobrar de clientes; vi) efectivo.

Para la toma de las decisiones de inversión se debe evaluar los proyectos, para lo cual Conexión Esan (2018a) considera que el inversionista debe contratar a un analista para que haga un estudio de pre inversión, este analista deberá evaluar el proyecto y analizarlo desde sus diferentes ángulos, en base a lo cual brindar un análisis financiero para tomar la decisión de inversión. Para la evaluación del proyecto se considerarán los siguientes datos; la Tasa de descuento, el Valor neto actual (VAN) y la Tasa interna de retorno (TIR).

La tasa de descuento es el coste de capital que se usa para encontrar el valor actual de un pago futuro, cabe indicar que es lo opuesto a la tasa de interés que usa para obtener el incremento de una cantidad, y la tasa de descuento se usa para restar de una cantidad esperada y hallar una cantidad en el presente (Vásquez, 2019). De acuerdo a Yirepa (2019) la tasa de descuento es la tasa mínima de rentabilidad que debo exigir a una inversión.

El Valor actual neto (VAN) mide el valor actual de los desembolsos y de los flujos de caja aplicando una tasa de descuento para actualizarlos al momento inicial. (Yirepa, 2019). El VAN sirve para decidir si las inversiones son posibles y para evaluar entre dos proyectos de inversión cuál es mejor, considerando el siguiente criterio: si el VAN es mayor a cero, el proyecto generará beneficios; si el VAN es igual a cero, su realización es indiferente; y si el VAN es menor a cero el proyecto generará pérdidas (Velayos, 2019).

La Tasa interna de retorno (TIR) es la tasa de rentabilidad de una inversión y se puede definir como aquella tasa de descuento que permite que el VAN resulte ser igual a cero, para un proyecto de inversión dado. La selección de una inversión es aceptada si la TIR es mayor a la tasa de descuento; si la TIR es igual a la tasa de descuento, el proyecto podría realizarse si mejora la competitividad de la empresa y no hay mejores alternativas; y si la TIR es menor a la tasa de descuento se rechaza la inversión porque no se alcanza la rentabilidad mínima (Sevilla, 2019).

Conexión ESAN (2018b) nos indica que los proyectos se encuentran expuestos a diferentes tipos de riesgos como los financieros, operacionales, ambientales y sociales. El Riesgo es definido por (Lira, 2011) como la posibilidad que las variables del proyecto, se comporten de una manera distinta a la supuesta; también define estadísticamente al Riesgo como el grado de dispersión de los resultados hallados comparados con el promedio, entre más grande la dispersión mayor riesgo.

Por ello es importante estimar cómo afectan las diferentes variables al proyecto, para poder así evaluar y controlar los riesgos, para ello se necesita conocer los factores de rentabilidad, las fuentes de financiamiento, los efectos intangibles del proyecto en la empresa, entre otros (Conexión ESAN, 2018b).

Conexión ESAN (2018b) indica los siguientes pasos para la gestión de riesgos: i) Definir los lineamientos de aceptación de riesgos, ii) Elaborar un mapa de riesgos para entender las áreas expuestas y cómo se involucran con cada etapa del proyecto, iii) Asociar las áreas de riesgo con cada etapa del proyecto para aplicar la tasa de descuento, el valor actual neto (VAN) y la tasa interna de retorno (TIR), iv) Hacer seguimiento y medir todas las categorías de riesgo, y v) Elaborar procedimientos que atiendan las contingencias.

Asimismo, para la evaluación de los proyectos se debe contar con el flujo de efectivo, la inversión inicial, los flujos de efectivo de la operación de cada año (durante vida del proyecto) y los flujos de efectivo de finalización del proyecto. Con estos datos se puede usar cualquier de los siguientes modelos o métodos de evaluación de proyectos: i) El valor actual neto (VAN), ii) La tasa interna de retorno (TIR); iii) Método de periodo de recuperación, y iv) Índice de rentabilidad (González, 2009).

Finalmente, la evaluación financiera de un proyecto de inversión nos permite posteriormente evaluar y controlar la implementación del mismo. Luego de aprobado el proyecto, los datos de beneficios y costos que se usaron, sirven para controlar el desempeño del proyecto, es decir, si se ha logrado lo esperado, no solo en el aspecto monetario, sino también en variables como productividad, tiempo, entre otras (Aguirre, 2014).

Decisiones de Operación

La gerencia de operaciones tiene como función realizar las acciones orientadas a proporcionar los servicios y productos, haciéndolo a un bajo costo y con una calidad que satisfaga las expectativas del cliente (Chase, Jacobs, & Aquilano, 2009). De acuerdo a

Stickney et al. (2012) la gerencia busca generar ingresos para lo cual administra la capacidad de producción de la empresa, para ello se toman decisiones relacionadas a: i) la compra; ii) la producción; iii) el marketing; iv) la administración; y v) la investigación y desarrollo.

Los principales tipos de decisiones que se toman según Arnoletto (2007) son:

- Decisiones sobre productos (qué producir?): Selección de productos nuevos, modificación de productos existentes, diseño y cambio de diseño de productos.
- Decisiones sobre proceso (cómo producir?): Elección de la configuración productiva, selección y diseño del proceso.
- Decisiones sobre tecnología: Muy vinculadas con la anterior, constituyen el proceso de selección de la tecnología adecuada para ciertas condiciones de producto - proceso - cantidad, complementadas luego con los análisis de la llamada Ingeniería del Valor (simplificación y fabricabilidad).
- Decisiones sobre capacidad: Estudio de la demanda inmediata y futura posible, teniendo en cuenta la capacidad de crecimiento, las prioridades competitivas y las posibilidades de financiación.
- Decisiones sobre localización: Dónde instalarse: cerca de los factores de la producción, cerca de los mercados, u otras alternativas.
- Decisiones sobre distribución de planta: Disposición en planta de los componentes del proceso productivo y sus áreas auxiliares, etc.
- Decisiones sobre calidad: Definición de criterios y políticas de calidad, qué norma seguir, búsqueda de certificaciones, etc.

- Decisiones sobre planificación y control: Planificación y control de la producción, de los inventarios, de las compras, de la capacidad; decisiones sobre los sistemas a usar para planificar y controlar.
- Decisiones sobre aprovisionamiento: Estudio de la logística de operaciones: de abastecimiento, de transformación y de distribución; sistemas justo - a - tiempo, kan ban, etc.
- Decisiones sobre personal: Formas de selección, contratación, gestión operativa, formación, promoción y despido del personal. (p. 61)

2.2.3. Relación entre la Interpretación de los Estados Financieros y la Toma de decisiones gerenciales

Según Zamorano (2011) los estados financieros muestran bastante información de la empresa como sus fuentes de financiamiento e inversiones, su productividad y los resultados de sus operaciones. Además, indica que el análisis de los estados financieros es una herramienta muy importante puesto que brindan los elementos de juicio necesarios para la evaluación de la empresa. Chase, Jacobs, & Aquilano (2009) reconocen que una de las medidas de desempeño de las operaciones son los estados financieros, puesto que muestran las utilidades netas, el rendimiento sobre la inversión (índice de rentabilidad) y los flujos de efectivos.

Asimismo Tong (2015, pp. 57) considera que para una buena toma de decisiones “una de las principales fuentes de información son los estados financieros de la empresa”.

2.3. Control Interno

En el año 1992, el Comité de Organizaciones Patrocinadoras Treadway, cuyas siglas son COSO en inglés, publicó el primer informe COSO con el objetivo de brindar

a las organizaciones de un modelo con el cual se pueda valorar los sistemas de control interno, creando así una definición común de control interno, así las organizaciones podrían evaluar y mejorar sus sistemas de control interno (Asociación Española para la Calidad [AEC], 2019).

El Informe COSO proporciona un marco de referencia y de comparación contra el cual se pueden verificar, evaluar y mejorar los diversos sistemas de control.

El Informe COSO tiene dos objetivos principales, el primero es encontrar una decisión clara del control interno, para que pueda ser utilizada por todos los interesados en el tema y el segundo es proponer un modelo ideal o de referencia del control interno, para que las empresas y las demás organizaciones puedan evaluar la calidad de sus propios sistemas de Control Interno.

La implementación del Informe COSO, genera beneficios, evita riesgos, detecta fraudes y aporta la eficiencia en los controles en una entidad. La elección adecuada del Informe COSO debe ser acorde al grado de desarrollo que posea la empresa.

El sistema de control interno significa, todas las políticas y procedimientos adoptados por la administración de asegurar, hasta donde sea factible de manera ordenada y eficiente para el manejo del negocio, incluyendo la adherencia a las políticas de la administración, salvaguardar los archivos, la prevención y detección de fraudes y errores, la exactitud e integridad de los registros contables y la oportuna preparación de la información financiera confiable.

Con el objetivo de proteger los activos que son utilizados para las actividades de la empresa y obtener la información exacta, presentar confiabilidad en la información financiera, mostrar efectividad y eficiencia en las operaciones y cumplir con las leyes y regulaciones aplicables.

El control interno contribuye en la seguridad del sistema que utilizan las empresas, estableciendo y evaluando los procedimientos administrativos, contables y financieros que ayuden a realizar el logro de sus objetivos y metas, asimismo detecta irregularidades y errores para dar una solución adecuada, evaluando a la administración, al personal, los niveles de autoridad, los métodos y sistemas contables, para poder dar una información clara de las transacciones y manejos empresariales.

Estructura

Debe incluir un plan de organización que proporcione responsabilidades y deberes adecuados, un sistema de autorizaciones y procedimientos de registros que provean apropiadamente un control razonable sobre activos, pasivos, ingresos y gastos, prácticas sanas en el desarrollo de funciones y deberes de cada uno de los departamentos de la empresa.

Según lo establecido en el COSO, el sistema de control interno está constituido por cinco componentes procedentes de la forma de gestionar la organización:

a) **Ambiente de control**, está dado por los valores, la filosofía, la conducta ética y la integridad dentro y fuera de la organización, engloba las habilidades, percepciones, actitudes y las acciones del personal de una entidad. Es necesario que el personal de la empresa, los clientes y terceros relacionados con la empresa conozcan y se identifiquen con ellos, tiene mucha influencia en la forma en que los procesos son desarrollados, del mismo modo tiene relación con el procedimiento de los sistemas de información y con las actividades de supervisión. Es fundamental para el eficiente y efectivo desarrollo de cada proceso correspondiente dentro de la empresa.

b) **Evaluación de riesgos**, consiste en la identificación, análisis y manejo de riesgos, incluyen incidentes o situaciones que puedan afectar el registro, procesamiento y reporte de información, aquí se estudia las posibles consecuencias y se planea soluciones para que la empresa cumpla con sus objetivos propuestos. Cada empresa afronta muchos riesgos internos y externos que deben ser evaluados, para lograr alcanzar sus objetivos, la empresa debe desarrollar actividades para que sea más competitivo, dinámico y disponer de ciertos mecanismos que evalúen constantemente la empresa y garantice la estabilidad.

c) **Actividades de control**, constituyen los procedimientos que permiten el adecuado cumplimiento de los objetivos para impedir riesgos, además de establecerse en todos los niveles de la empresa, partiendo de la elaboración de un mapa de riesgos. Son actividades aplicadas para reducir los riesgos potenciales que amenazan la misión, objetivos y metas, a favor del resguardo de los recursos propios en poder de la organización. Las actividades de control realizan la dirección, la gerencia y demás personal de la empresa para cumplir diariamente con sus actividades asignadas, estas están relacionadas con las políticas, sistemas y procedimientos.

d) **Información y comunicación**, la empresa debe contar con un sistema de información eficiente, adecuado y oportuno, que este orientado a producir informes sobre el trabajo, la realidad financiera y el cumplimiento de las normas, para poder tomar decisiones adecuadas con respecto al proceso de obtención y aplicación de los recursos. Es indispensable que dentro de la empresa se cuente con información, comunicación constante y pertinente para que puedan emplazar sus labores en conformidad con los demás para el mejor logro de los objetivos.

e) **Actividades de Supervisión**, es la revisión de las actividades realizadas durante y después para determinar el grado de cumplimiento, corregir y actualizar o mejorar las actividades de control y la evaluación de los resultados de los controles implementados.

También recolecta, analiza y utiliza información para hacer seguimiento al progreso de la empresa en relación a sus objetivos, y para guiar las decisiones de trabajo. El control interno debe ser monitoreado continuamente para asegurarse que las actividades de trabajo estén operando como se ideó y verificar que son efectivos ante los cambios de las situaciones que les dieron inicio.

Tabla 1

Análisis de Control Interno Metodología del Sistema COSO del Componente Evaluación de Riesgo

IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS	EVALUACIÓN DE RIESGOS	NIVEL DE RIESGO	ACTIVIDADES DE CONTROL DE RIESGOS
En la cuenta Citibank soles se mantiene una partida conciliatoria por S/ 1,886.00 de los cuales fueron informados al área contable para que envíe el soporte y en la cuenta Citibank dólares se mantiene una partida conciliatoria por \$776.43 de los cuales fueron informados al área contable de la Compañía para que envíe el soporte.	La Superintendencia de Administración Tributaria (SUNAT), podría presumir un anticipo o ingreso recibido no facturado, y acotar el pago a cuenta del impuesto a la Renta e IGV mensual.	Riesgo moderado	Ajustar las partidas conciliatorias pendientes mayores a 1 año puesto que en una eventual fiscalización de SUNAT podrían aplicar las sanciones e interés correspondientes.
Todo aquel pago que exceda a S/. 3,500 ó US\$ 1,000 debe ser cancelado utilizando los medios de pagos bancarios.	De lo contrario el gasto no será deducible y el Impuesto General a las Ventas (IGV) no podrá ser considerado como crédito fiscal por la Compañía.	Riesgo moderado	Tomar en cuenta la Ley de Bancarización N° 28194, en donde señala dicha norma. Llevar un control de los adelantos a proveedores a fin de aplicar correctamente los depósitos efectuados por concepto de detracciones y de cobranzas.
Se mantiene la provisión de un ingreso por S/ 169,657.00 por reconocimiento de ingresos no facturados en diciembre del 2016; originando la cuenta por cobrar a su matriz XXX INC sobre un reembolso de gastos. Al cierre del año 2017, se realizó una provisión por ingresos pendientes de facturación por USD 46,471 + 5% USD 2,320, de los cuales en marzo 2018 enviaron la orden de facturar por USD 26,844, quedando pendiente un saldo en libros locales de USD 21,884 equivalente a S/ 73,728 (al TC 31/12/2018).	En la elaboración de la DJA 2016 se determinó reconocer estos ingresos no facturados a fin de sustentar los ingresos por reembolsos de gastos más el margen de 5% que normalmente incurre la compañía a su Casa Matriz, sustentando el recupero de gastos en base a las cifras de la contabilidad local. Al cierre del ejercicio diciembre 2018, no fue emitida la factura.	Riesgo Alto	Analizar las partidas mayores a 1 año puesto que en una eventual fiscalización la Superintendencia de Administración Tributaria (SUNAT), podría presumir un anticipo o ingreso recibido no facturado, y acotar el pago a cuenta del impuesto a la Renta e IGV mensual, más las sanciones e interés correspondientes.

IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS	EVALUACIÓN DE RIESGOS	NIVEL DE RIESGO	ACTIVIDADES DE CONTROL DE RIESGOS
<p>La Compañía mantiene activos que se encuentran completamente depreciados, debe sustentar, documentar y custodiar que efectivamente las ventas de activos fueron realizados a valor de mercado.</p>	<p>Se debería efectuar la toma de un inventario físico de activo fijo, a fin de determinar su existencia y validar la vida útil de los mismos para efectuar el cálculo de depreciación con las tasas financieras para efectos contables y la aplicación del impuesto a la renta diferido. Realizar el llenado del formato 7.1 Activo Fijo (SUNAT) de acuerdo a los parámetros establecidos e información mínima requerida para los ejercicios anteriores al 2016.</p>	<p>Urgente</p>	<p>En cada compra de activos se deberá indicar al equipo contable, si la vida útil (valor residual) difiere del costo, así como la fecha en la que se empieza a utilizar el activo. La depreciación será aceptada tributariamente cuando este contabilizado en los libros y registros contables en el ejercicio que devengue. En los casos que la aplicación de las NIIF se hubiera rebajado el valor de un activo fijo y el ajuste se hubiera contabilizado con cargo a los “resultados acumulados”, no se cumple el requisito del registro contable.</p>
<p>La empresa tiene un listado de activos fijos que no viene cumpliendo los requerimientos de control individual, operativo y financiero, debido que no se está identificando cada bien de forma adecuada y apropiada, porque se están registrando los bienes en base a la descripción que los proveedores emiten sus facturas y no en base a un costeo individual de cada bien, tampoco se está consignando los datos elementales de los bienes como marca, modelo, serie, color, (según cada caso) dimensiones, y otros que permitan identificar físicamente los bienes y de ser el caso dar de baja más adelante.</p>	<p>Los activos fijos y su depreciación no podrían ser considerados como un ajuste para la declaración de renta, puesto que el inciso b) del artículo 22° del Reglamento del TUO de la Ley del Impuesto a la Renta señala que “La depreciación aceptada tributariamente será aquella que se encuentre contabilizada dentro del ejercicio gravable en los libros y registros contables, siempre que no exceda el porcentaje máximo establecido en la presente tabla para cada unidad del activo fijo, sin tener en cuenta el método de depreciación aplicado por el contribuyente”.</p>	<p>Tolerable</p>	<p>Efectuar un inventario físico de sus activos fijos y una normalización de los datos de dichos bienes a efectos que pueda cumplir con dicho requisito tanto para propósitos operativos y financieros.</p>

IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS	EVALUACIÓN DE RIESGOS	NIVEL DE RIESGO	ACTIVIDADES DE CONTROL DE RIESGOS
<p>Se procedió ajustar las partidas del año 2015, 2016 afectando a cuenta de resultados en el año 2017. Se hace mención que al realizar el ajuste de las cuentas por pagar se ha visto afectado los resultados en el 2018, debido a que se consideró que algunas facturas ya habían sido pagadas durante el 2017, sin embargo, han efectuado nuevos pagos durante el 2018 por los documentos ya ajustados.</p>	<p>Los pagos de las facturas que ya habían sido ajustadas en el 2017, pero fueron registrados como GASTOS NO DEDUCIBLES.</p>	<p>Moderado</p>	<p>Se sugiere analizar las partidas mayores a 1 año puesto que en una eventual fiscalización (SUNAT), podría presumir atribución de IGV incorrecto. La Compañía debería llevar un control de las cuentas por pagar a proveedores a fin de aplicar correctamente los depósitos efectuados por concepto de detracciones de pagos.</p>
<p>La compañía debe verificar si las transacciones Intercompany se encuentran debidamente sustentadas y si se encuentran determinadas bajo valores de mercado.</p>	<p>Al cierre del 2016, se determinó que hubo ingresos no facturados por S/ 161.657; bajo lo cual no han remitido la instrucción de emitir dicho Comprobante de Pago. Cabe mencionar que al cierre del 2016 solo fue considerado como base de Impuesto a la Renta, sin embargo, la Compañía debió facturar en su oportunidad para el reconocimiento del IGV.</p>	<p>Tolerable</p>	<p>Se recomienda contar con un contrato vigente entre la casa matriz y la compañía local a fin de que determine y sustente las operaciones involucradas. Tener en cuenta lo señalado en el Reglamento de Comprobantes de Pago, en cuanto a la oportunidad en que estos deben ser emitidos para cada caso, por lo que queda bajo responsabilidad de la compañía sustentar la emisión no oportuna del comprobante, puesto que existen facturaciones por conceptos de periodos anteriores.</p>
<p>Los impuestos por pagar están conformados por obligaciones por pagar ante la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT), ESSALUD, Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) e IGV. Los impuestos relacionados al proceso de Nóminas son calculados y declarados por el Área de Nóminas. Asimismo, las remuneraciones por pagar, las provisiones por vacaciones y compensación por tiempo de servicios de los empleados de la Cía.</p>	<p>El rubro de Cuentas por Pagar Diversas comprende las rendiciones pendientes de pago y la Tarjeta American Express que son reportados por los trabajadores que están en la planilla de la Compañía. Adicionalmente, se incluyen cobranzas que fueron contabilizadas como anticipos porque están pendiente que la Compañía indique a que boletas serán aplicadas.</p>	<p>Moderado</p>	<p>La compañía debe uniformizar el envío de los gastos que realice por proyectos en cada informe de gastos. Debe evitar enviar en distintas Rendiciones gastos que corresponden a meses pasados. Esto es para evitar contingencias al momento de elaborar el cálculo de límites de viáticos, gastos de representación, gastos recreativos, etc. que estén regulados por SUNAT.</p>

IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS	EVALUACIÓN DE RIESGOS	NIVEL DE RIESGO	ACTIVIDADES DE CONTROL DE RIESGOS
<p>Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente</p>	<p>Las provisiones de gastos por penalidades ante SUNAT en caso de una posible pérdida, dado que se encuentra en proceso de litigio por el Impuesto a la Renta Anual del 2008.</p>	<p>Moderado</p>	<p>Según la NIC 37 debe reconocerse una provisión cuando se den las siguientes condiciones: (a) Una entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; (b) Es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y (c) Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Añade que, si estas condiciones no se cumplen, no debe reconocer una provisión.</p>
<p>Se encuentra pendiente la presentación de los libros Diario y Mayor de los meses de noviembre y diciembre del periodo 2015 por parte de la Compañía, dado que esta información contable fue registrada en su propio sistema de contabilidad. Por otro lado, es necesario indicar que a partir del 2016 se optó por llevar y presentar de manera electrónica el Libro Diario en adelante y no presentar Libro Mayor, por lo que es necesario realizar el cierre del Libro Mayor de diciembre 2015.</p>	<p>La compañía se encuentra afiliada al Sistema de Libros Electrónicos a partir del 2013, por lo que, es de obligación presentar: Compras, Ventas, Diario y Mayor dentro los plazos establecidos por SUNAT.</p>	<p>Urgente</p>	<p>Existe infracción relacionada por llevar con atraso mayor al permitido por las normas vigentes, los libros de contabilidad u otros libros o registros exigidos por las leyes, reglamentos o por Resolución de Superintendencia de la SUNAT, que se vinculen con la tributación</p>

2.4. Definición de términos básicos

- **Estado de cambios en el patrimonio neto**

Según Flores (2018) “muestra las variaciones ocurridas en las distintas cuentas patrimoniales, como el capital emitido, primas de emisión, acciones de inversión, otras reservas de capital, resultados acumulados y otras reservas de patrimonio durante un periodo determinado” (p. 217).

- **Flujos de efectivo**

Según indica Flores (2018):

Es un estado financiero, y que según la NIC 7 informa sobre las variaciones, movimientos de efectivo y sus equivalentes de efectivo, para un periodo determinado. Muestra el efectivo y equivalentes de efectivo que han sido generado, por las actividades de operación, de inversión y financiamiento de una empresa. (p. 253)

- **Notas**

Según indica Flores (2018) “Las notas son aclaraciones o explicaciones de hechos o situaciones, cuantificables o no, que forman parte integrante de todos y cada uno de los estados financieros, los cuales deben leerse conjuntamente con ellas para una correcta interpretación” (p. 77).

- **Estados Financieros Comparativos**

Flores (2018) indica que:

Los estados financieros comparativos deben prepararse y presentarse comparados con el periodo anterior, de manera que se aprecien los cambios

experimentados por la empresa, igual exigencia es aplicable a la información descriptiva y narrativa, cuando estas últimas sean relevantes para una adecuada interpretación de los estados del periodo corriente. (p. 13)

- **Evaluación de Riesgo Financiero**

Consiste en calcular el efecto potencial de un riesgo y su grado de exposición, un determinado riesgo puede desencadenar muchos efectos, como un equipo que deje de funcionar no solo genera un daño, también se interrumpe la producción, se retrasan las entregas, se generan pérdidas e incluso puede llegar a afectar la imagen de la empresa.

- **NIC**

De acuerdo a Rodríguez (2015) las Normas Internacionales de Contabilidad son estándares que tienen el objetivo de definir cómo deben presentarse los estados financieros, lo que se tiene que presentar y la forma de presentarse, y fueron emitidas por el International Accounting Standards Committee (IASC).

- **Clasificación de los Ratios Financieros**

De acuerdo a Stickney et al. (2012) los ratios financieros se han clasificado generalmente en cuatro grupos: i) Índices de liquidez, ii) Índices de solvencia, iii) Índices de gestión, y iv) Índices de rentabilidad.

1. Índices de Liquidez

Es la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo (Apaza, 2011). Si su valor da como resultado 1 puede hacer frente a sus deudas, pero depende de la rapidez con que efectuó los cobros a sus clientes y de la realización o venta de sus productos o servicios. Los principales valores de Liquidez:

1 > Gran disposición de desembolso

1 = Cubre difícilmente los desembolsos

1 < Mala disposición de desembolso

a) Liquidez Corriente

De acuerdo a Flores (2014) este ratio: “mide la liquidez corriente que tiene la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo” (p. 583). Si el resultado es superior a 1, indica que logrará cubrir sus compromisos a corto plazo.

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

b) Prueba Ácida

Flores (2014) indica que este ratio es: “una medida más apropiada para medir la liquidez porque descarta a las existencias y a los gastos pagados por anticipado en razón que son desembolsos ya realizados” (p. 583). Se considera aceptable un índice de 1, su uso es más recomendable para la medición de la liquidez y se excluyen los inventarios porque son los activos menos líquidos.

$$\text{Prueba Ácida} = (\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corriente}$$

c) Liquidez Absoluta

Flores (2014) menciona que: “Este índice nos indica el periodo durante el cual la empresa puede operar con sus activos disponibles, sin recurrir a sus flujos de ventas” (p. 583).

$$\text{Liquidez Absoluta} = \text{Efectivo y Equivalente de Efectivo} / \text{Pasivo Corriente}$$

d) Capital de Trabajo

Para Apaza (2011) el Capital de Trabajo es la parte del activo que está financiada con recursos (propios o ajenos). Es una garantía financiera que da estabilidad para hacer frente a las deudas de corto plazo, para evitar posibles problemas de liquidez no debe ser negativo.

Este indicador debe ser necesariamente positivo, ya que la compañía debe poseer la solidez de continuar operando con recursos propios.

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

2. Índices de Solvencia o Endeudamiento

Calderón (2014) nos indica que: “estos ratios sirven para medir la capacidad que tiene una empresa para pagar sus obligaciones en las fechas de vencimiento, situación que puede darse en el corto y en el largo plazo” (p. 194).

Estos índices nos permiten conocer el grado de independencia y/o dependencia financiera que tiene la empresa con sus acreedores o hasta qué punto cuenta con suficiente respaldo patrimonial para cumplir con sus obligaciones presentes o futuras, en algunas ocasiones se deberá buscar financiamiento de fuentes patrimoniales (capital propio) o refinanciamiento de las deudas (terceros).

a) Razón de Solvencia General o Autonomía Financiera

Para Calderón (2014) este índice sirve para determinar el grado de respaldo que tienen las obligaciones con respecto a los activos totales.

$$\text{Solvencia General} = \text{Activo Total} / \text{Pasivo Total}$$

b) Razón de Endeudamiento o Apalancamiento Financiero

Calderón (2014) indica que es el resultado del porcentaje de fondos que se han obtenido de los acreedores.

$$\text{Endeudamiento Activo Total} = (\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}) \times 100$$

c) Razón de Endeudamiento Total o Solvencia Patrimonial

Stickney et al. (2012) consideran que: “Este índice relaciona las deudas totales de la empresa (incluyendo el pasivo corriente y el pasivo no corriente) con el patrimonio, indicando la proporción de este que está comprometido por las deudas asumidas” (p. 278).

$$\text{Endeudamiento Total o Patrimonial} = (\text{Pasivo Total} / \text{Total Patrimonio}) \times 100$$

d) Razón de Endeudamiento a Corto Plazo

Calderón (2014) indica que este índice sirve para medir el grado de endeudamiento del patrimonio en relación a los capitales de terceros.

$$\text{Endeudamiento a Corto Plazo} = (\text{Pasivo Corriente} / \text{Patrimonio Neto}) \times 100$$

e) Índice de Propiedad o Endeudamiento Propio

Stickney et al. (2012) indican sobre este índice que: “relaciona el patrimonio con los activos totales” (p. 275). Asimismo, entre más alta la razón de este índice implica que la empresa posee una mejor posición financiera en el largo plazo porque hace poco uso de deudas (Stickney et al., 2012).

$$\text{Índice de Propiedad} = (\text{Patrimonio Neto} / \text{Activo Total}) \times 100$$

3. Índices de Gestión

De acuerdo a Stickney et al. (2012) estos índices evalúan el impacto de las políticas de la empresa sobre cómo usar sus recursos, y se expresan por medio de los cálculos de rotaciones de las cuentas por cobrar, por pagar, activos e inventarios.

a) Rotación de Existencias

Para Flores (2014) este índice nos enseña el número de ciclos en que las existencias son transformadas en activos líquidos facultando reconocer que tan admisibles son los bienes comercializados en el mercado.

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

b) Rotación del Activo Total

Respecto a este ratio Stickney et al. (2012) nos indica que: “muestra la eficacia en la utilización de los activos totales, asociando el volumen de la inversión en activos al nivel de ventas que estos son capaces de generar” (p. 274). La interpretación que se desprende es que un bajo índice de rotación puede indicar una alta inversión en activos con relación a las ventas; y por otro lado, un alto índice de rotación puede significar que se ha realizado una inversión pequeña considerando las ventas que se realizan, y que ambos efectos afectan la rentabilidad de la empresa (Stickney et al., 2012).

$$\text{Rotación de Activo Total} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}$$

c) Rotación de Cuentas por Cobrar

Para Stickney et al. (2012) este ratio indica: “el número de veces en que una venta se refleja en las cuentas por cobrar, es decir el plazo medio de créditos que se concede a los clientes” (p. 270). Entre más alto sea este ratio más rápido se convierten las ventas en pagos en efectivo (Stickney et al., 2012).

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

d) Plazo Promedio de Cobranza

Stickney et al. (2012) indica que este ratio es: “el periodo promedio que transcurre entre que la empresa realiza una venta y el momento que recibe el pago” (p. 271).

Si el periodo de cobro resulta más alto que la política crediticia de la empresa puede indicar ineficiencias en la gestión de cobranza o en el caso que sea bajo puede verse como una gestión demasiado estricta.

$$\text{Plazo Promedio de Cobranza: } (\text{Cuentas por cobrar} \times 360) / \text{Ventas Netas}$$

4. Índices de Rentabilidad

De acuerdo a Stickney et al. (2012) la importancia de estos índices reside en que muestran la capacidad de la empresa de generar utilidades y de obtener beneficios usando los recursos que posee, es decir sirven para evaluar los resultados de la gestión empresarial.

a) Rentabilidad del Patrimonio (ROE = Return on Equity)

Para Stickney et al. (2012) éste es el principal ratio de rentabilidad, porque asocia las utilidades del periodo con el patrimonio promedio de la empresa durante dicho periodo, además nos indica que la rentabilidad depende de las siguientes tres eficiencias: de operaciones (margen neto), de la inversión (rotación de activos) y de la financiera (nivel de endeudamiento).

$$\text{ROE} = (\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}) \times 100$$

b) Rentabilidad del Activo (ROA=Return on Assets)

Respecto a este ratio Stickney et al.(2012) indica que: “permite mostrar la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, relacionando las utilidades operativas con el monto de los activos” (p. 283). Además suele emplearse para examinar la posibilidad de un proyecto y calcular su éxito.

$$\text{Rentabilidad sobre la Inversión} = (\text{Utilidad Neta} / \text{Activo Total}) \times 100$$

c) Rentabilidad Neta o Margen Neto

Flores (2014) considera que: “Este índice nos muestra el margen de utilidad neta que esperaría la empresa por una venta realizada” (p. 584).

$$\text{Rentabilidad Neta} = (\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) \times 100$$

d) Rentabilidad Bruta o Margen Bruto

Para Flores (2014) este ratio: “Indica el saldo de la ganancia disponible para hacer frente a los gastos de administración y ventas de la empresa” (p. 584).

$$\text{Rentabilidad Bruta} = (\text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas}) \times 100$$

e) Rentabilidad Operativa

De acuerdo a Zeballos (2014) este índice mide la capacidad de la empresa para seguir operando con un margen de utilidad menor (utilidad operativa).

$$\text{Rentabilidad de Operación} = (\text{Utilidad Operativa} / \text{Ventas}) \times 100$$

- **Análisis de tendencias**

Este método de análisis es de tipo horizontal y consiste en determinar la dirección y velocidad de los cambios a través del tiempo de los conceptos del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados (Yom Gabriel GM, 2012).

De acuerdo a Yom Gabriel GM (2012) por medio del análisis de tendencias se puede conocer el desarrollo financiero de una empresa, y de la observación del desempeño de los conceptos se pueden encontrar desviaciones que pueden ser originados por fallas administrativas, pero solo es un método exploratorio, ya que para determinar la causa debe realizarse una investigación detallada.

En este método se requiere definir un año base como referencia común para realizar los cálculos a partir del cual se observará la tendencia de cada concepto. La fórmula que se presenta a continuación es la usada en este método y se expresa en porcentaje (Yom Gabriel GM, 2012).

$$\text{Índice de Tendencia} = (\text{Saldo del año en cuestión} / \text{Saldo del año base})$$

Cuentas	Sf.		Sf.		Sf.		Sf.	
	Año Base	%	Año 1	%	Año 2	%	Año 3	%
Ventas	160,000	100%	175,000	109.38%	195,000	121.88%	190,000	108.57%
(-) Costos de Ventas	120,000	100%	130,000	108.33%	135,000	112.50%	138,000	106.15%
UTILIDAD BRUTA	40,000	100%	45,000	112.50%	60,000	150.00%	52,000	115.56%
(-) Gastos de Ventas	4,000	100%	4,200	105.00%	4,300	107.50%	4,400	104.76%
(-) Gastos de Administracion	5,000	100%	5,500	110.00%	6,000	120.00%	6,500	118.18%
Depreciación	1,000	100%	1,100	110.00%	1,200	120.00%	1,500	136.36%
UTILIDAD OPERATIVA	30,000	100%	34,200	114.00%	48,500	161.67%	39,600	115.79%
(-) Gastos Financieros	3,000		2,800		2,600	86.67%	2,800	100.00%
RESULT. ANTES DE PART.	27,000	100%	31,400	116.30%	45,900	170.00%	36,800	117.20%
(-) Impuesto a la Renta	8,100	100%	9,420	116.30%	13,770	170.00%	17,000	180.47%
UTILIDAD NETA DEL EJER.	18,900	100%	21,980	116.30%	32,130	170.00%	19,800	90.08%

Figura 3. Cálculos para el análisis de tendencias. Adaptado de “Análisis de tendencias” de Yom Gabriel GM. (2012). Recuperado de

<https://www.slideshare.net/yomgabrielgtz/analisis-de-tendencias>

De acuerdo a Yom Gabriel GM (2012) para la realizar la interpretación lo más adecuado es presentar en un mismo gráfico los índices de tendencias de los conceptos requeridos, pueden ser hasta 4 conceptos o más, siempre que no se genere confusión. Como los porcentajes se han calculado con referencia al año base, un porcentaje mayor a 100 indica un incremento en dicho concepto con respecto al año base.

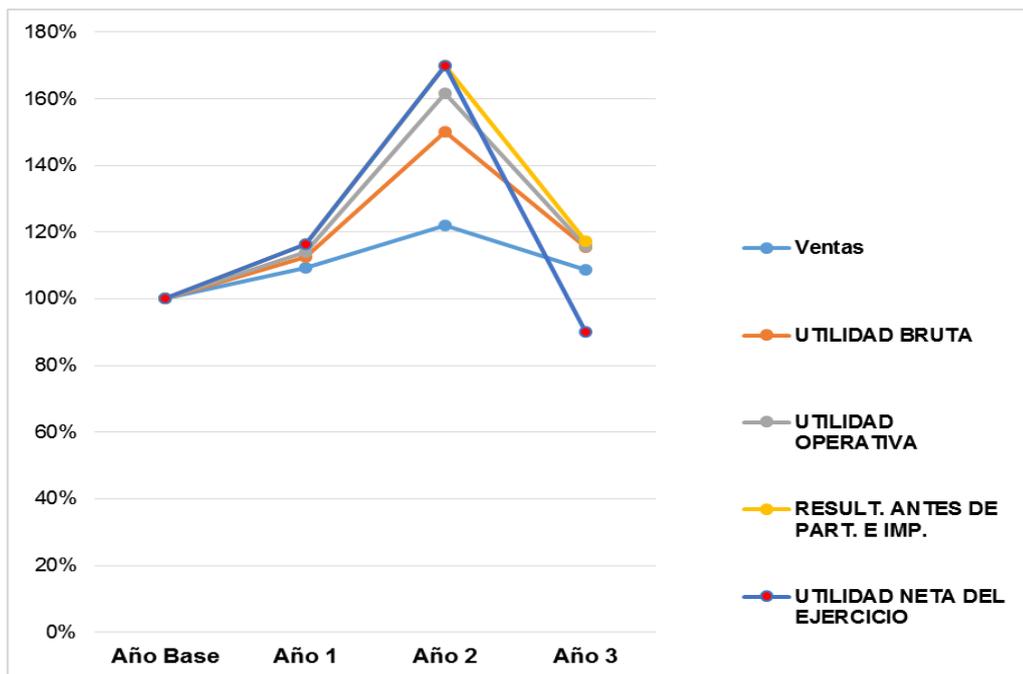


Figura 4. Análisis de tendencia de “Análisis de tendencias” de Yom Gabriel GM. (2012).

Recuperado de <https://www.slideshare.net/yomgabrielgtz/analisis-de-tendencias>

Yom Gabriel GM (2012) indica que la ventaja del método de tendencias es que el cálculo de los porcentajes de los conceptos se obtiene por medio de una resta directa de los porcentajes de los años en análisis, esto debido a que todos los porcentajes se calcularon con el mismo año base.

Hernández, & Hernández (2006) sostienen que debe tomarse precauciones en la interpretación de la dirección de las tendencias, tomándose en cuenta la influencia de: i) los cambios en los negocios, ii) las variaciones de los precios, iii) los errores de los métodos que se usaron para obtener la información, iv) el uso de valores antiguos que restan significancia al análisis futuro, y v) que la dirección de la tendencia es el resultado de un conjunto de factores, cuyas influencias independientes puede ser opuesta al de la tendencia.

Capítulo III: Hipótesis y Variables

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

El análisis financiero de los estados financieros y su interpretación influyen en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.

3.1.2. Hipótesis específicas

- La interpretación de los índices de liquidez incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.
- La interpretación de los índices de solvencia incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.
- La interpretación de los índices de rentabilidad incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.

3.2. Identificación de variables o unidades de análisis.

3.2.1. Variable independiente

Análisis financiero de los estados financieros.

Indicadores:

X₁ Índices de liquidez.

X₂ Índices de solvencia.

X₃ Índices de rentabilidad.

3.2.2. Variable dependiente

Toma de decisiones

Indicadores:

Y₁ Decisiones de financiamiento.

Y₂ Decisiones de inversión.

Y₃ Decisiones de operación.

3.3. Matriz Lógica de Consistencia

Tabla 2

Matriz de Lógica de Consistencia

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	VARIABLE	INDICADOR	INSTRUMENTO
<p>Problema Principal ¿De qué manera el análisis financiero de los estados financieros y su interpretación influyen en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2017?</p> <p>Problema Secundario a) ¿De qué manera el empleo de los índices de liquidez incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima - Periodo 2017? b) ¿De qué manera el empleo de los índices de solvencia incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima -Periodo 2017? c) ¿De qué manera el empleo de los índices de rentabilidad incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima -Periodo 2017?</p>	<p>Objetivo General Determinar que el análisis financiero de los estados financieros y su interpretación influyen en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2017.</p> <p>Objetivo Específicos a) Establecer que el empleo de los índices de liquidez incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima -Periodo 2017. b) Determinar que el empleo de los índices de solvencia incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima -Periodo 2017. c) Indicar que el empleo de los índices de rentabilidad incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima -Periodo 2017.</p>	<p>Hipótesis General El resultado del análisis financiero de los estados financieros y su interpretación influyen en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2017.</p> <p>Hipótesis Específicas a) El empleo de los índices de liquidez incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima -Periodo 2017. b) El empleo de los índices de solvencia incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima -Periodo 2017. c) El empleo de los índices de rentabilidad incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima Periodo 2017.</p>	<p>Variable Independiente X: Análisis financiero de los estados financieros</p>	<p>X1: Índices de Liquidez</p>	1. ¿Está de acuerdo que el Índice de Liquidez (relación entre el activo corriente y el pasivo corriente) mayor a 2 demuestra que la empresa cuenta con recursos para asumir sus obligaciones corrientes o de corto plazo?
					2. Si la empresa cuenta con excedente de liquidez (efectivo ocioso), ¿Considera usted que no está usando los recursos de manera eficiente?
					3. ¿Considera usted que el ratio Prueba Ácida (activo corriente menos inventarios, entre pasivo corriente) mayor a 1 al no incluir los inventarios, indica que la empresa cuenta con capacidad de pago inmediata de sus obligaciones incluso sin tener ventas?
				<p>X2: Índices de Solvencia</p>	4. Si el Capital de Trabajo (activo corriente menos pasivo corriente) se ha mantenido constante en los últimos tres años, ¿demuestra que la empresa cuenta con recursos propios para autofinanciarse?
					5. El Ratio de Solvencia (activo total entre pasivo total) al ser superior a 3, ¿Indica que la empresa cuenta con respaldo para cubrir sus deudas y que al no invertirlo puede perder su valor en el tiempo?
					6. ¿Considera usted que el Ratio de Solvencia sirve para conocer el nivel de dependencia de la empresa con sus acreedores?
					7. El Ratio de Endeudamiento de los Activos Totales (Pasivo Total entre Activo Total) es de 32% con capitales de terceros, ¿considera usted que esto refleja un adecuado manejo de las fuentes de financiamiento?
					8. ¿Considera que comparar el ratio de razón de endeudamiento a corto plazo (Pasivo corriente entre Patrimonio neto) con los años anteriores revelará un mejor análisis para la toma de decisiones?
					9. La Rentabilidad Bruta (Utilidad bruta entre Ventas netas) del 2018 se redujo a 14% a comparación del año anterior que era 35%, ¿Considera que la gerencia realizó una buena gestión?
<p>X3: Índices de Rentabilidad.</p>	10. La Rentabilidad Neta (Utilidad Neta entre Ventas netas) estaba disminuyendo en los últimos años y en el 2018 obtuvo una pérdida de -4%, ¿Considera que se pudo prevenir?				
	11. La Rentabilidad financiera (ROE: Utilidad neta entre Patrimonio neto) resultó negativa ¿Considera que el capital de la empresa no se está gestionando adecuadamente?				
	12. La Rentabilidad de Acciones (ROA: Utilidad Neta entre Activo total) resultó negativa ¿Considera que los accionistas inyectarán capital?				
	13. En la actualidad por políticas corporativas se trabaja con un solo banco, ¿Considera que ello limita las opciones de financiamiento de la empresa?				
	14. Al no poseer un historial crediticio de la empresa a nivel nacional ¿Puede disminuir las alternativas de financiamiento?				
	15. Para las decisiones de financiamiento ¿Se evalúa el riesgo total de la empresa (riesgo operativo más riesgo financiero)?				
	16. Dentro de la evaluación de financiamiento ¿Se consideran las tasas, el costo financiero total y las condiciones del financiamiento?				
	17. Para las decisiones de selección de los proyectos de inversión ¿Se han usado herramientas adecuadas para su evaluación (por ejemplo TIR y VAN)?				
	18. ¿Se identifican los principales riesgos en la evaluación de inversión antes de tomar una decisión?				
	19. ¿Las decisiones de inversión han sido evaluadas por un especialista en finanzas?				
	20. Luego de aprobado un proyecto de inversión ¿Se realiza un seguimiento y control financiero del desempeño del proyecto?				
	21. Previo a la toma de decisiones en la empresa ¿Existe alguna planificación y análisis para poder efectuar las compras, gastos, provisiones, etc?				
	22. ¿La dependencia con otras áreas fuera del país afecta el desempeño de las operaciones de la empresa?				
	23. ¿Las decisiones relacionadas a la subcontratación del personal a través de una empresa de tercerización fueron favorables?				
	24. ¿Considera eficientes los procedimientos para solicitar autorizaciones fuera del país?				
<p>Variable Dependiente Y: Toma de decisiones</p>	<p>Y1: Decisiones de financiamiento</p>	13. En la actualidad por políticas corporativas se trabaja con un solo banco, ¿Considera que ello limita las opciones de financiamiento de la empresa?			
		<p>Y2: Decisiones de inversión</p>	17. Para las decisiones de selección de los proyectos de inversión ¿Se han usado herramientas adecuadas para su evaluación (por ejemplo TIR y VAN)?		
			<p>Y3: Decisiones de operación.</p>	21. Previo a la toma de decisiones en la empresa ¿Existe alguna planificación y análisis para poder efectuar las compras, gastos, provisiones, etc?	

Capítulo IV: Método

4.1. Tipo y método de investigación

4.1.1. Tipo

Conforme a la naturaleza de los problemas y objetivos formulados, este trabajo reunió las condiciones metodológicas y temáticas suficientes por lo que se consideró como una investigación, para su desarrollo se utilizaron conocimientos relacionados a Los Estados Financieros y su interpretación para la Toma de Decisiones Gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima.

4.1.2. Método

Se usó un método aplicada, no experimental, correlacional y transversal en el que la recolección de datos fue por medio de una encuesta, y cuyos resultados fueron evaluados para comprobar las hipótesis de la tesis, por medio de un adecuado procesamiento y análisis de datos, mediante el uso de la prueba chi cuadrado y utilizando el software SPSS.

4.2. Diseño específico de investigación

El presente estudio, responde al de una investigación por objetivos; de acuerdo a:

$$\left\{ \begin{array}{ll} \text{OE}_1 & \text{C}_1 \\ \text{OE}_2 & \text{C}_2 \\ \text{OE}_3 & \text{C}_3 \end{array} \right\}$$

Leyenda:

OG = Objetivo General

OE = Objetivos Específicos

C = Conclusión

HG = Hipótesis General

La hipótesis general se comprobará siempre que las hipótesis específicas resulten verdaderas. Para poder determinar la validez de las hipótesis específicas se evaluarán mediante una tabla de consistencia luego de ser contrastada la relación entre los instrumentos de las variables usando la prueba no paramétrica del chi-cuadrado.

El resultado de la evaluación de la hipótesis nos permitirá formular las conclusiones de esta investigación.

4.3. Población y muestra**4.3.1. Población**

Esta investigación se realizó en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima, que permitirá sustentar la hipótesis por las actividades que desarrolló durante el año 2018.

4.3.2. Muestra

Para el desarrollo de la investigación se ha elegido como muestra al personal de gerencia, directivos, personal de las áreas financieras, contables, tesorería y administrativa de una Empresa de Telecomunicaciones en Lima, por el período 2018, para lo cual se realizó la encuesta a 52 trabajadores.

4.4. Instrumento de recojo de datos

El instrumento utilizado en esta investigación fue la encuesta que se encuentra en el Apéndice N°3.

Para la preparación de la encuesta se tomaron en consideración los Estados Financieros de la empresa que se encuentran en el Apéndice N°1 y en base a ellos se realizó el análisis financiero de los Estados Financieros de la empresa, el cual se presenta en el Apéndice N°2.

4.5. Técnicas de procesamiento y análisis de datos

a) Ordenamiento y clasificación.- Fue aplicada para ordenar los resultados de la encuesta de manera ordenada para poder hacer la interpretación y prepararlos para el análisis estadístico.

Los resultados de la encuestas se transfirieron a una hoja de cálculo del software Excel de forma ordenada en una matriz de 24 preguntas distribuidas con sus respectivos resultados.

En el caso de las respuestas de tipo Likert, se realizó una asignación numérica consignando números por cada opción, el número 1 para la opción inferior “totalmente en desacuerdo” o “nunca” y el número 5 para la opción superior “totalmente de acuerdo” o “siempre”.

b) Análisis estadístico por SPSS.- El análisis estadístico de datos se efectuó con el uso de una computadora con el software estadístico de SSPS versión 25, que se encuentra en la universidad. El ingreso de datos se hizo desde la hoja de cálculo Excel preparado en la etapa anterior, el software SPSS procesó los resultados de las pruebas estadísticas exportados en un archivo en Excel.

Capítulo V: Resultados y discusión

5.1. Datos Cuantitativos

La encuesta realizada nos brindó datos que podrán ser usados para el análisis cuantitativo estadístico, para ello se presentan a continuación los resultados obtenidos por cada pregunta.

1. ¿Está de acuerdo que el Índice de Liquidez (relación entre el activo corriente y el pasivo corriente) mayor a 2 demuestra que la empresa cuenta con recursos para asumir sus obligaciones corrientes o de corto plazo?

Tabla 3

Resultados de la pregunta N° 1 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	3.8%
En desacuerdo	1	1.9%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	8	15.4%
De acuerdo	30	57.7%
Totalmente de acuerdo	11	21.2%
Total	52	100.0%

Interpretación

El 57.7% de los encuestados seleccionaron la alternativa de acuerdo, esto quiere decir que la empresa cuenta con liquidez y por ende puede asumir sus obligaciones de manera inmediata y a corto plazo, por tener un índice de liquidez superior a 2.

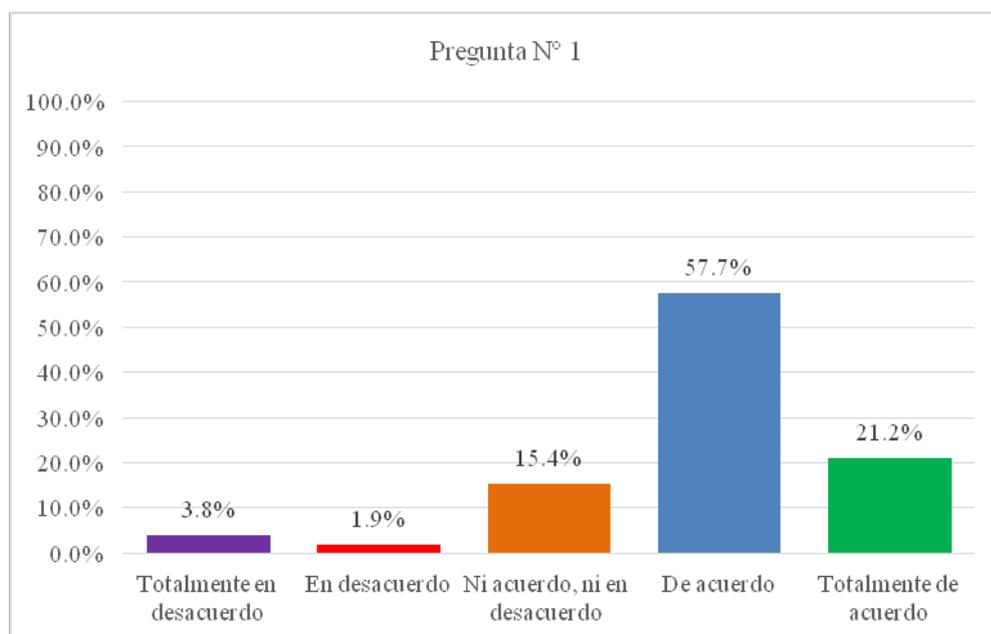


Figura 5. Resultados en porcentajes a la pregunta N°1 de la encuesta.

2. La empresa cuenta con excedente de liquidez (efectivo ocioso), ¿Considera usted que no se está usando los recursos de manera eficiente?

Tabla 4

Resultados de la pregunta N° 2 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	3.8%
En desacuerdo	7	13.5%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	8	15.4%
De acuerdo	23	44.2%
Totalmente de acuerdo	12	23.1%
Total	52	100.0%

Interpretación

Se aprecia que el 44% resalta la alternativa de acuerdo, esto nos muestra que la empresa cuenta con excedente de liquidez y no se está usando los recursos de manera eficiente.

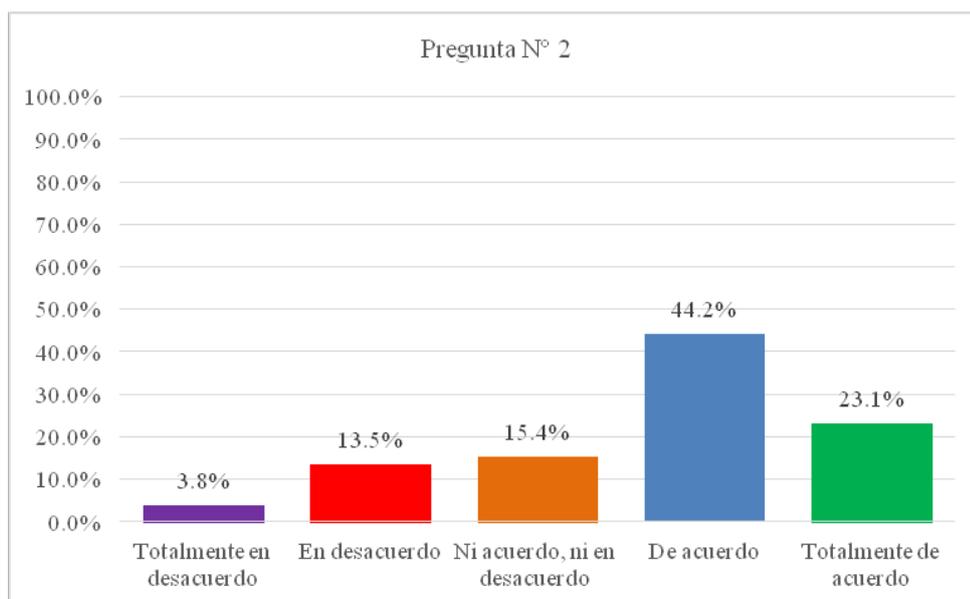


Figura 6. Resultados en porcentajes a la pregunta N°2 de la encuesta.

3. ¿Considera usted que el ratio Prueba Ácida mayor a 1 (activo corriente menos inventarios, entre pasivo corriente) al no incluir los inventarios, indica que la empresa cuenta con capacidad de pago inmediata de sus obligaciones incluso sin tener ventas?

Tabla 5

Resultados de la pregunta N° 3 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.0%
En desacuerdo	4	7.7%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	11	21.2%
De acuerdo	27	51.9%
Totalmente de acuerdo	10	19.2%
Total	52	100.0%

Interpretación

Según la respuesta de los encuestados el 51.9% eligió la alternativa de acuerdo, es decir que al tener la empresa un ratio de prueba ácida superior a 2, indica que la

empresa cuenta con capacidad de pago inmediata de sus obligaciones, incluso sin tener ventas en un periodo.

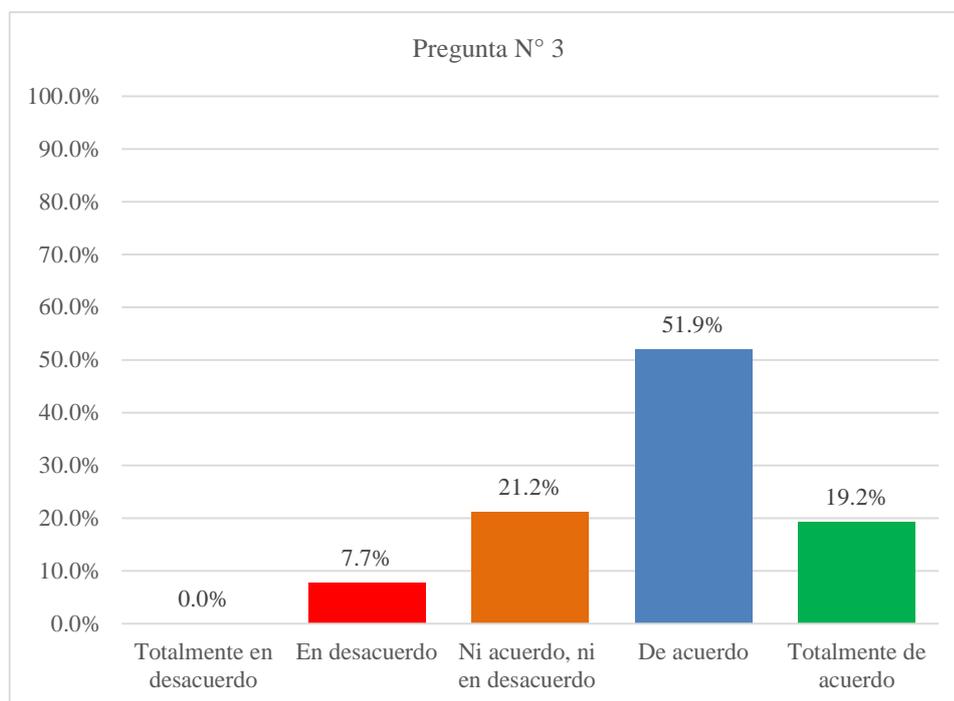


Figura 7. Resultados en porcentajes a la pregunta N°3 de la encuesta.

4. Si el Capital de Trabajo (activo corriente menos pasivo corriente) se ha mantenido constante en los últimos tres años, ¿demuestra que la empresa cuenta con recursos propios para autofinanciarse?

Tabla 6

Resultados de la pregunta N° 4 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.0%
En desacuerdo	9	17.3%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	7	13.5%
De acuerdo	34	65.4%
Totalmente de acuerdo	2	3.8%
Total	52	100.0%

Interpretación

Los resultados en esta pregunta demuestra que el 65% de encuestados eligió la alternativa de acuerdo, esto quiere decir que la empresa cuenta con recursos propios para autofinanciarse para poder operar.

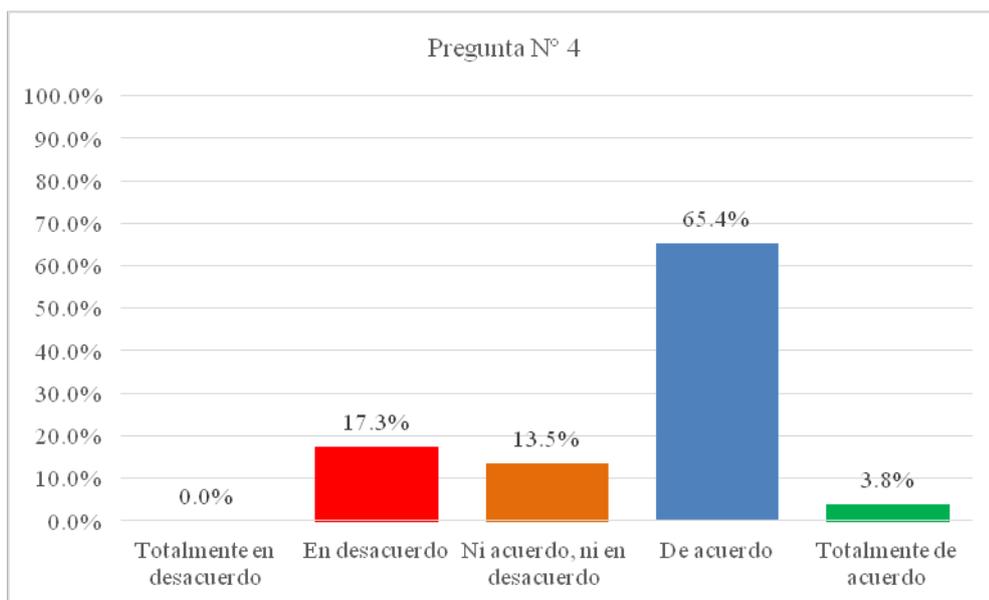


Figura 8. Resultados en porcentajes a la pregunta N°4 de la encuesta.

- El Ratio de Solvencia (activo total entre pasivo total) al ser superior a 3, ¿Indica que la empresa cuenta con respaldo para cubrir sus deudas y que al no invertirlo puede perder su valor en el tiempo?

Tabla 7

Resultados de la pregunta N° 5 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	1.9%
En desacuerdo	2	3.8%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	7	13.5%
De acuerdo	32	61.5%
Totalmente de acuerdo	10	19.2%
Total	52	100.0%

Interpretación

El 61.5% de los encuestados optaron por la opción de acuerdo, por ende la empresa cuenta con respaldo para cubrir sus deudas y que al no invertirlo puede perder su valor en el tiempo, es decir corre el riesgo de tener exceso de activos corrientes y perder su valor.

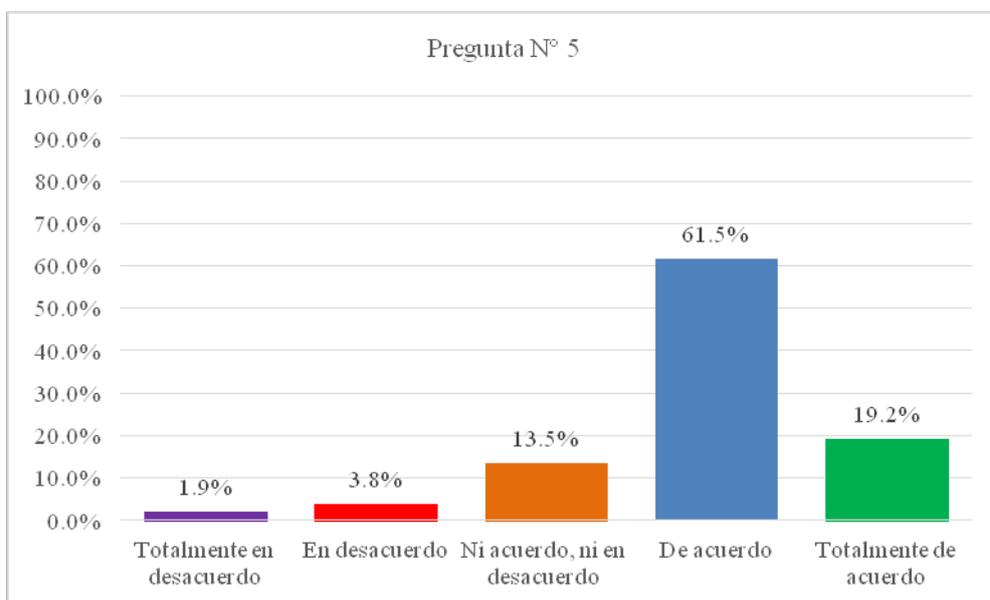


Figura 9. Resultados en porcentajes a la pregunta N°5 de la encuesta.

6. ¿Considera usted que el Ratio de Solvencia sirve para conocer el nivel de dependencia de la empresa con sus acreedores?

Tabla 8

Resultados de la pregunta N° 6 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	1.9%
En desacuerdo	9	17.3%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	5	9.6%
De acuerdo	26	50.0%
Totalmente de acuerdo	11	21.2%
Total	52	100.0%

Interpretación

Según el 50% de los encuestados el Ratio de Solvencia sirve para conocer el nivel de dependencia de la empresa con sus acreedores, por lo general un índice bajo representa autonomía de la empresa con respecto a sus acreedores.

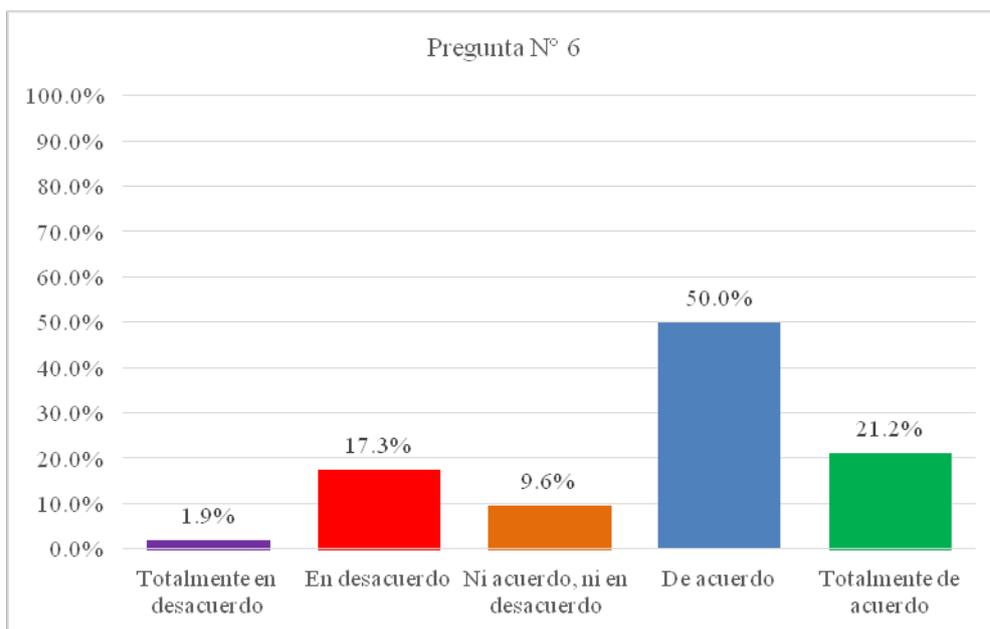


Figura 10. Resultados en porcentajes a la pregunta N°6 de la encuesta.

7. El Ratio de Endeudamiento de los Activos Totales (Pasivo Total entre Activo Total) es de 32% con capitales de terceros, ¿considera usted que esto refleja un adecuado manejo de las fuentes de financiamiento?

Tabla 9

Resultados de la pregunta N° 7 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	1.9%
En desacuerdo	10	19.2%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	19	36.5%
De acuerdo	16	30.8%
Totalmente de acuerdo	6	11.5%
Total	52	100.0%

Interpretación

El 36.5% de los encuestados optó por la opción ni de acuerdo, ni en desacuerdo con respecto al ratio de razón de Endeudamiento de los Activos Totales financiados con el 32% con capitales de terceros, se podría lo que refleja un adecuado manejo de las fuentes de financiamiento que pueden variar según el rubro de la empresa, sus necesidades y las condiciones de mercado.

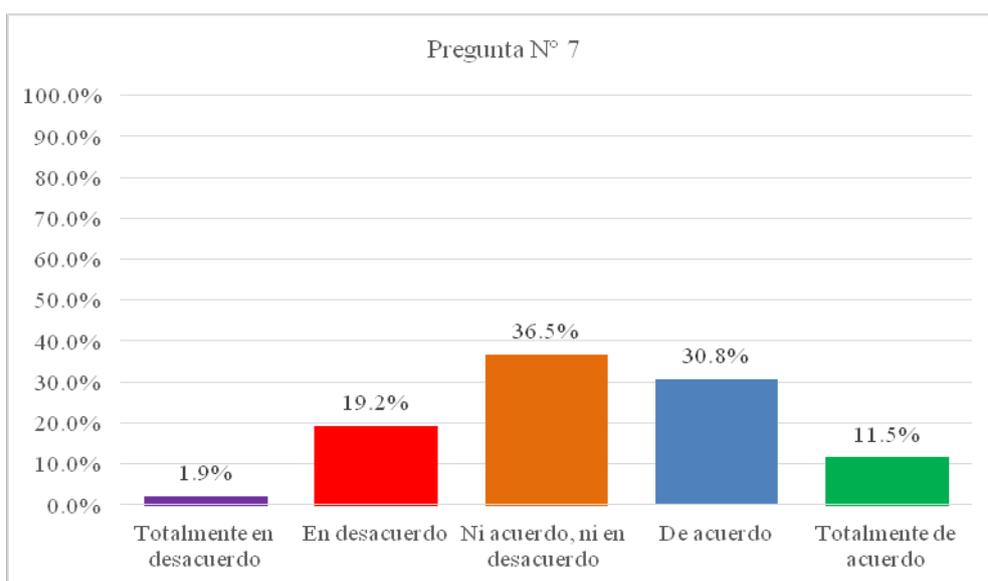


Figura 11. Resultados en porcentajes a la pregunta N°7 de la encuesta.

8. ¿Considera que comparar el ratio de razón de endeudamiento a corto plazo (Pasivo corriente entre Patrimonio neto) con los años anteriores revelará un mejor análisis para la toma de decisiones?

Tabla 10

Resultados de la pregunta N° 8 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.0%
En desacuerdo	8	15.4%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	11	21.2%
De acuerdo	27	51.9%
Totalmente de acuerdo	6	11.5%
Total	52	100.0%

Interpretación

El 52% de encuestados optó por la opción de acuerdo, esto quiere decir que consideran necesario comparar el ratio de razón de endeudamiento a corto plazo con los años anteriores y que en consecuencia revelará un mejor análisis para la toma de decisiones.

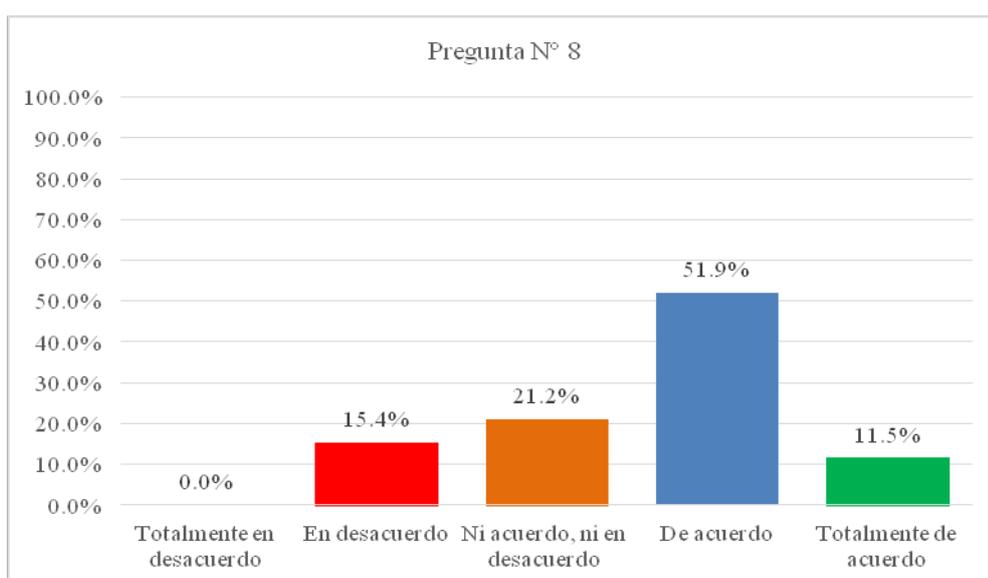


Figura 12. Resultados en porcentajes a la pregunta N°8 de la encuesta.

9. La Rentabilidad Bruta (Utilidad bruta entre Ventas netas) del 2018 se redujo a 14% a comparación del año anterior que era 35%, ¿Considera que la gerencia realizó una buena gestión?

Tabla 11

Resultados de la pregunta N° 9 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	12	23.1%
En desacuerdo	23	44.2%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	12	23.1%
De acuerdo	4	7.7%
Totalmente de acuerdo	1	1.9%
Total	52	100.0%

Interpretación

El 44% de encuestados optó por la opción en desacuerdo, como consecuencia consideran que no hubo una buena gestión de la gerencia, ya que la Rentabilidad Bruta del 2018 se redujo a 14% en comparación con el año anterior que era 35%.

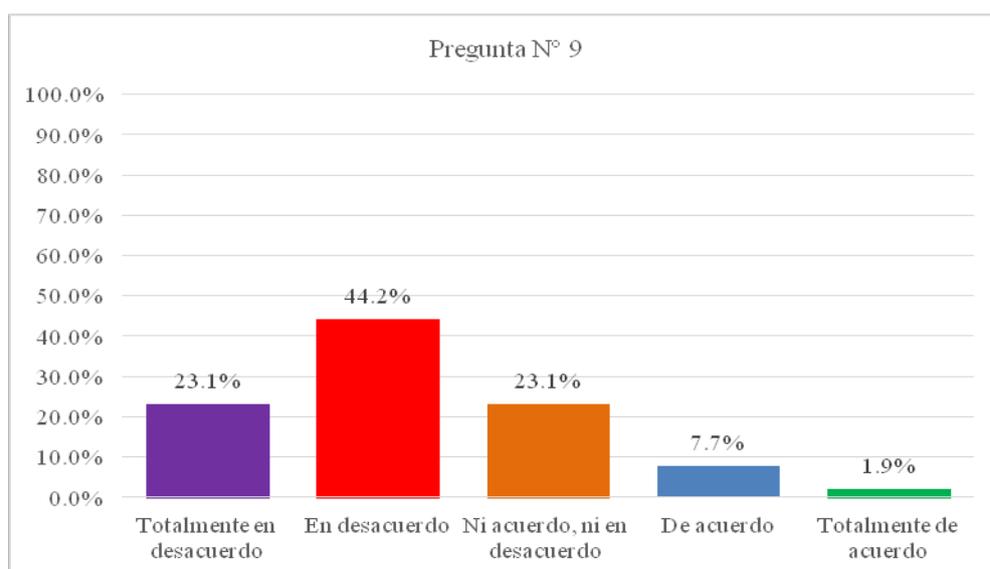


Figura 13. Resultados en porcentajes a la pregunta N°9 de la encuesta.

10. La Rentabilidad Neta (Utilidad Neta entre Ventas netas) estaba disminuyendo en los últimos años y en el 2018 obtuvo una pérdida de -4%, ¿Considera que se pudo prevenir?

Tabla 12

Resultados de la pregunta N° 10 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.0%
En desacuerdo	4	7.7%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	7	13.5%
De acuerdo	29	55.8%
Totalmente de acuerdo	12	23.1%
Total	52	100.0%

Interpretación

Como se puede apreciar el 56% de encuestados optó por la opción de acuerdo, consideran que se pudo prevenir la pérdida en -4% de la Rentabilidad Neta en el año 2018, ya que se encontraba disminuyendo en los últimos 4 años.

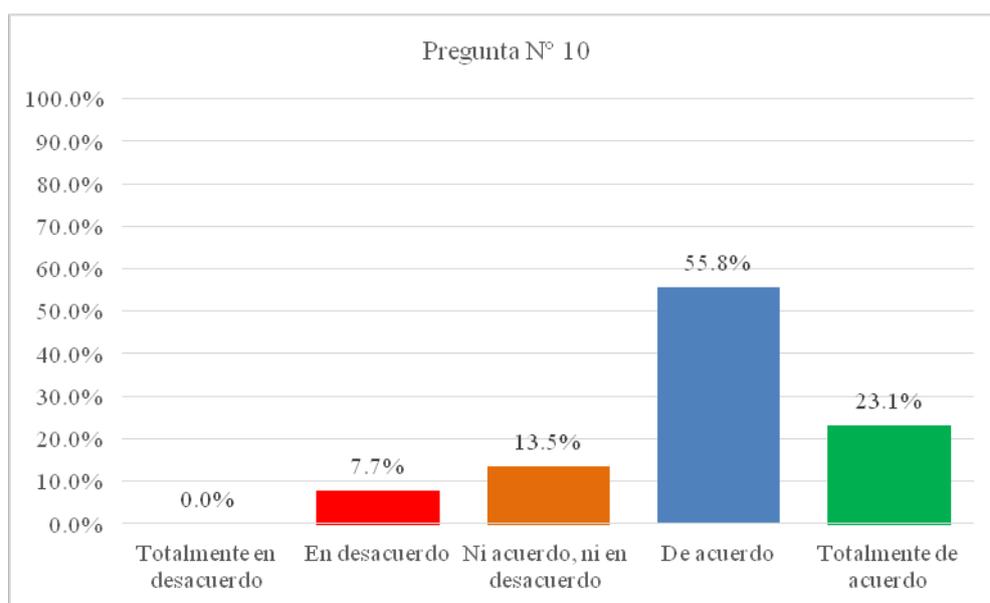


Figura 14. Resultados en porcentajes a la pregunta N°10 de la encuesta.

11. La Rentabilidad financiera (ROE: Utilidad neta entre Patrimonio neto) resultó negativa ¿Considera que el capital de la empresa no se está gestionando adecuadamente?

Tabla 13

Resultados de la pregunta N° 11 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	3.8%
En desacuerdo	4	7.7%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	7	13.5%
De acuerdo	31	59.6%
Totalmente de acuerdo	8	15.4%
Total	52	100.0%

Interpretación

Se puede apreciar que el 60% de los encuestados eligió la opción de acuerdo, esto quiere decir que el capital de la empresa no se está gestionando adecuadamente, los socios no obtuvieron un rendimiento sobre la inversión, ya que la Rentabilidad financiera (ROE) resultó negativa en el año 2018.

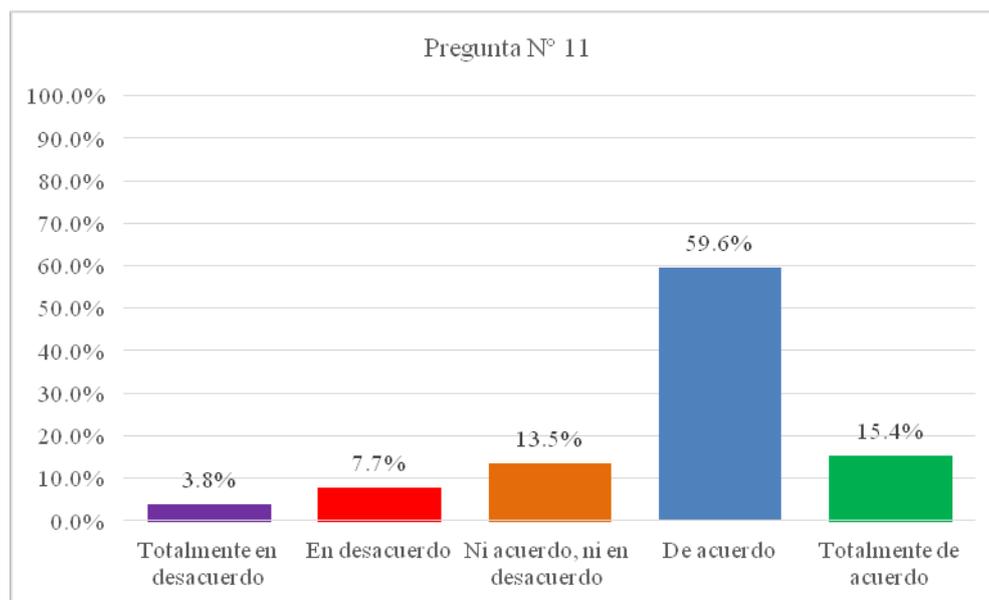


Figura 15. Resultados en porcentajes a la pregunta N°11 de la encuesta.

12. La Rentabilidad de Acciones (ROA: Utilidad Neta entre Activo total) resultó negativa ¿Considera que los accionistas aportaran capital?

Tabla 14

Resultados de la pregunta N° 12 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	8	15.4%
En desacuerdo	17	32.7%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	19	36.5%
De acuerdo	5	9.6%
Totalmente de acuerdo	3	5.8%
Total	52	100.0%

Interpretación

Se puede apreciar que el 36% de los encuestados eligió la opción Ni de acuerdo, ni en desacuerdo sobre la Rentabilidad de Acciones (ROA), quiere decir que cada sol invertido en los activos totales no generó ninguna ganancia, por ende consideran que los accionistas no aportarán capital.

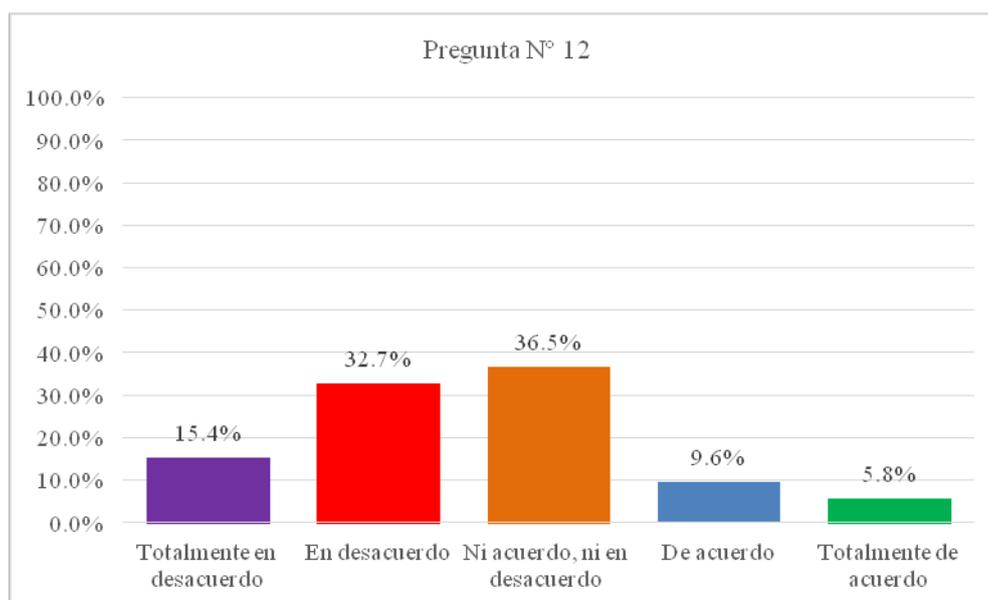


Figura 16. Resultados en porcentajes a la pregunta N°12 de la encuesta.

VARIABLE DEPENDIENTE: TOMA DE DECISIONES GERENCIALES

13. En la actualidad por políticas corporativas se trabaja con un solo banco, ¿Considera que ello limita las opciones de financiamiento de la empresa?

Tabla 15

Resultados de la pregunta N° 13 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	1.9%
En desacuerdo	6	11.5%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	3	5.8%
De acuerdo	30	57.7%
Totalmente de acuerdo	12	23.1%
Total	52	100.0%

Interpretación

Se puede apreciar que el 57.7% de los encuestados eligió la opción de acuerdo, quiere decir que consideran que al trabajar con un solo banco limita las opciones de financiamiento de la empresa como consecuencia de las políticas corporativas.

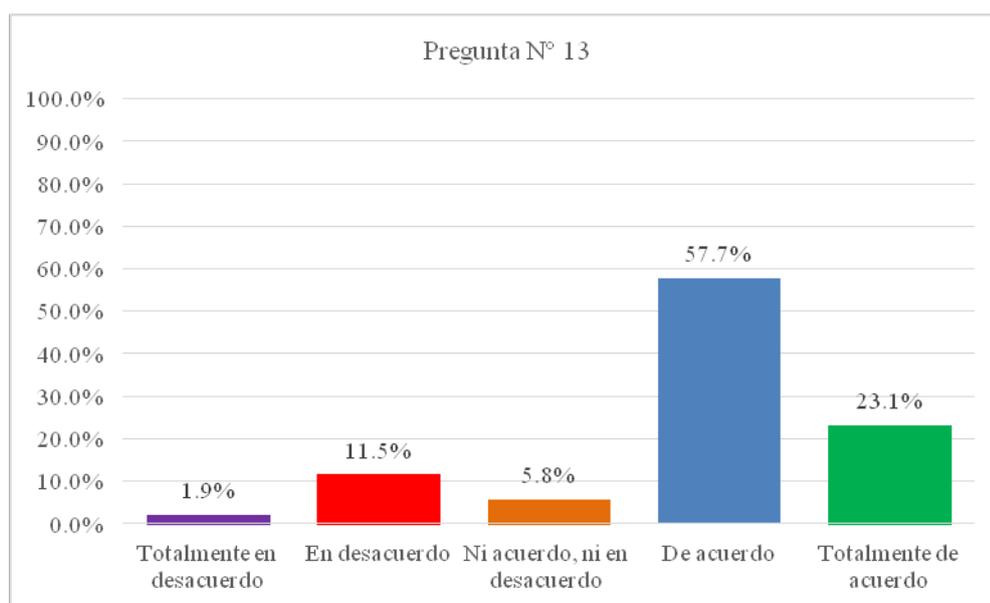


Figura 17. Resultados en porcentajes a la pregunta N°13 de la encuesta.

14. Al no poseer la empresa un historial crediticio a nivel nacional ¿Puede disminuir sus alternativas de financiamiento?

Tabla 16

Resultados de la pregunta N° 14 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	3	5.8%
En desacuerdo	2	3.8%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	7	13.5%
De acuerdo	26	50.0%
Totalmente de acuerdo	14	26.9%
Total	52	100.0%

Interpretación

El 50% de los encuestados optó por la opción de acuerdo, esto quiere decir que la empresa al no poseer ningún historial crediticio a nivel nacional puede disminuir sus alternativas de financiamiento como consecuencia a esto.

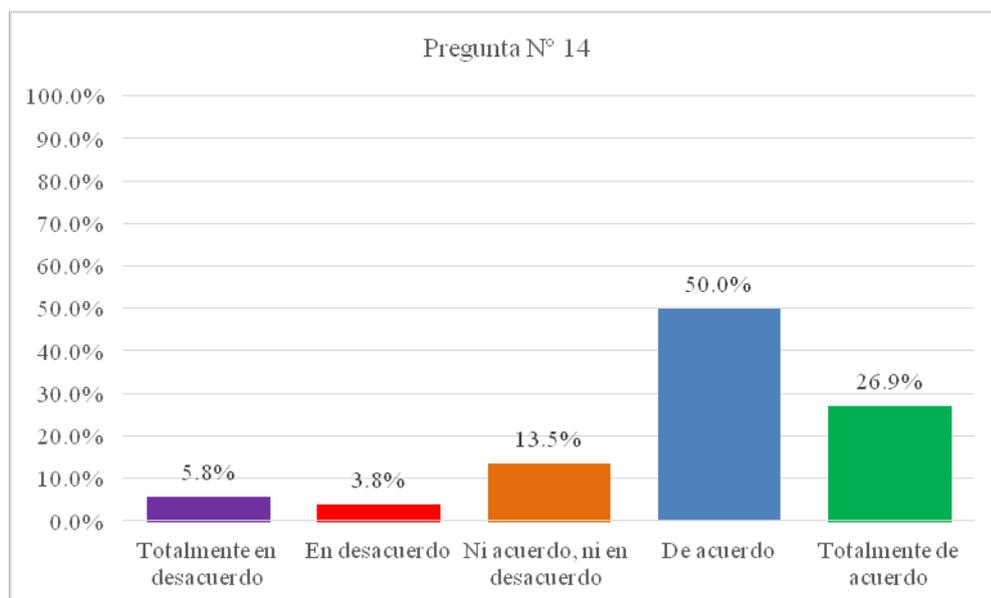


Figura 18. Resultados en porcentajes a la pregunta N° 14 de la encuesta.

15. Para las decisiones de financiamiento ¿Se evalúa el riesgo total de la empresa (riesgo operativo más riesgo financiero)?

Tabla 17

Resultados de la pregunta N° 15 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	1	1.9%
Muy pocas veces	8	15.4%
Ocasionalmente	16	30.8%
Casi siempre	11	21.2%
Siempre	16	30.8%
Total	52	100.0%

Interpretación

El 31% de encuestados optó por la opción ocasionalmente, quiere decir que solo en algunas ocasiones se evalúa el riesgo total de la empresa para poder tomar las decisiones de financiamiento.

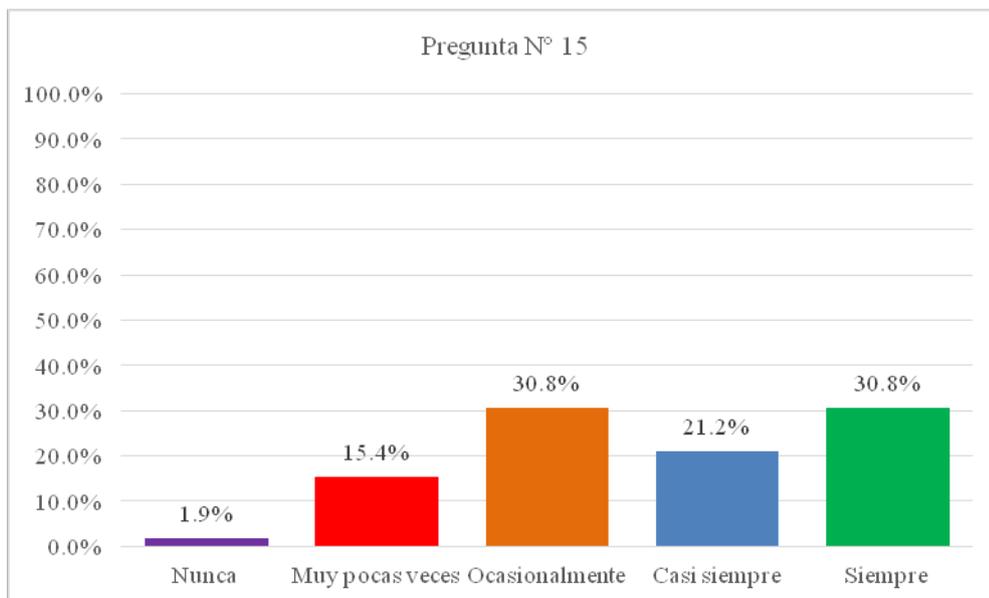


Figura 19. Resultados en porcentajes a la pregunta N°15 de la encuesta.

16. Dentro de la evaluación de financiamiento ¿Se consideran las tasas, el costo financiero total y las condiciones del financiamiento?

Tabla 18

Resultados de la pregunta N° 16 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0.0%
Muy pocas veces	10	19.2%
Ocasionalmente	7	13.5%
Casi siempre	15	28.8%
Siempre	20	38.5%
Total	52	100.0%

Interpretación

El 39% de los encuestados eligió la opción siempre, lo que indica que sí se consideran para la evaluación de financiamiento las tasas, el costo financiero total y las condiciones del financiamiento.

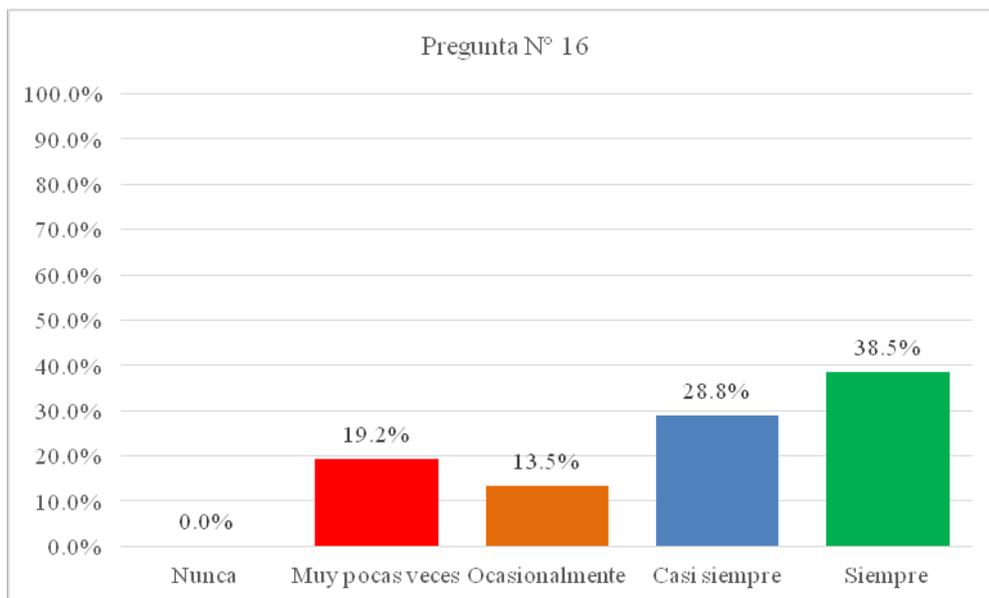


Figura 20. Resultados en porcentajes a la pregunta N° 16 de la encuesta.

17. Para las decisiones de selección de los proyectos de inversión ¿Se han usado herramientas adecuadas para su evaluación (por ejemplo TIR y VAN)?

Tabla 19

Resultados de la pregunta N° 17 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	2	3.8%
Muy pocas veces	7	13.5%
Ocasionalmente	10	19.2%
Casi siempre	14	26.9%
Siempre	19	36.5%
Total	52	100.0%

Interpretación

Como podemos apreciar el 37% de los encuestados considera que para la selección de los proyectos de inversión siempre se han usado herramientas adecuadas para su evaluación como por ejemplo TIR y VAN.

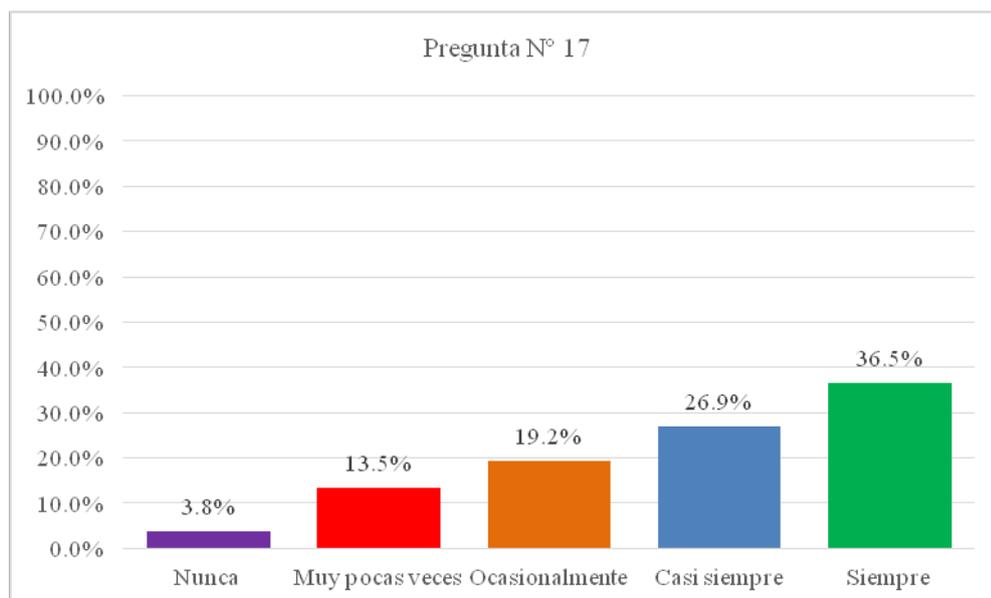


Figura 21. Resultados en porcentajes a la pregunta N°17 de la encuesta.

18. ¿Se identifican los principales riesgos en la evaluación de inversión antes de tomar una decisión?

Tabla 20

Resultados de la pregunta N° 18 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	1	1.9%
Muy pocas veces	6	11.5%
Ocasionalmente	5	9.6%
Casi siempre	18	34.6%
Siempre	22	42.3%
Total	52	100.0%

Interpretación

Se puede apreciar que el 42% de los encuestados optó por la opción siempre, esto quiere decir que antes de tomar una decisión en la evaluación de inversión se identifican los principales riesgos.

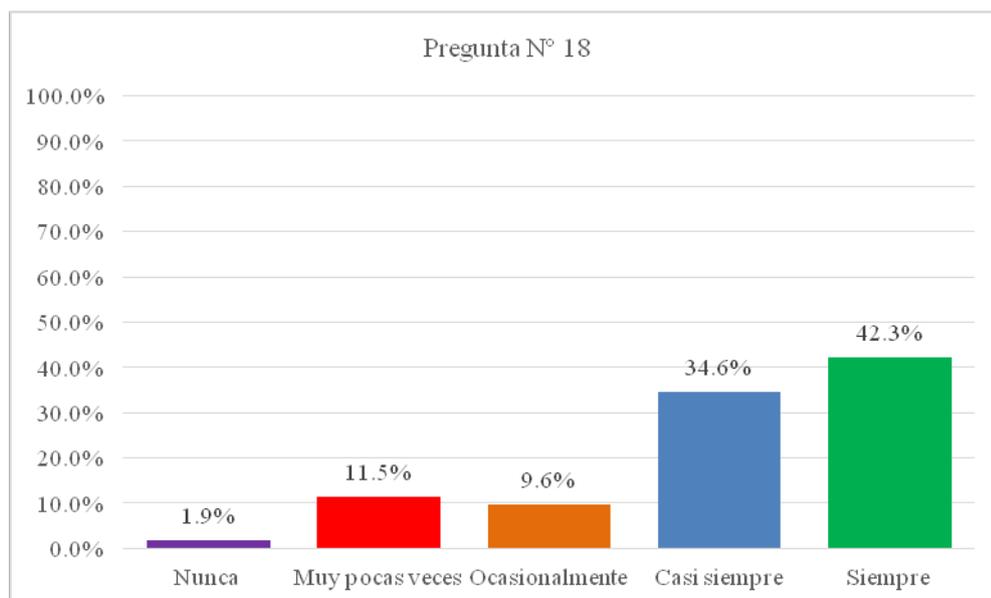


Figura 22. Resultados en porcentajes a la pregunta N° 18 de la encuesta.

19. ¿Las decisiones de inversión han sido evaluadas por un especialista en finanzas?

Tabla 21

Resultados de la pregunta N° 19 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0.0%
Muy pocas veces	9	17.3%
Ocasionalmente	18	34.6%
Casi siempre	15	28.8%
Siempre	10	19.2%
Total	52	100.0%

Interpretación

El 35% de encuestados optó por la opción ocasionalmente, esto quiere decir que en algunas ocasiones las decisiones de inversión han sido evaluadas por un especialista en finanzas, por lo tanto se debe mejorar este aspecto.

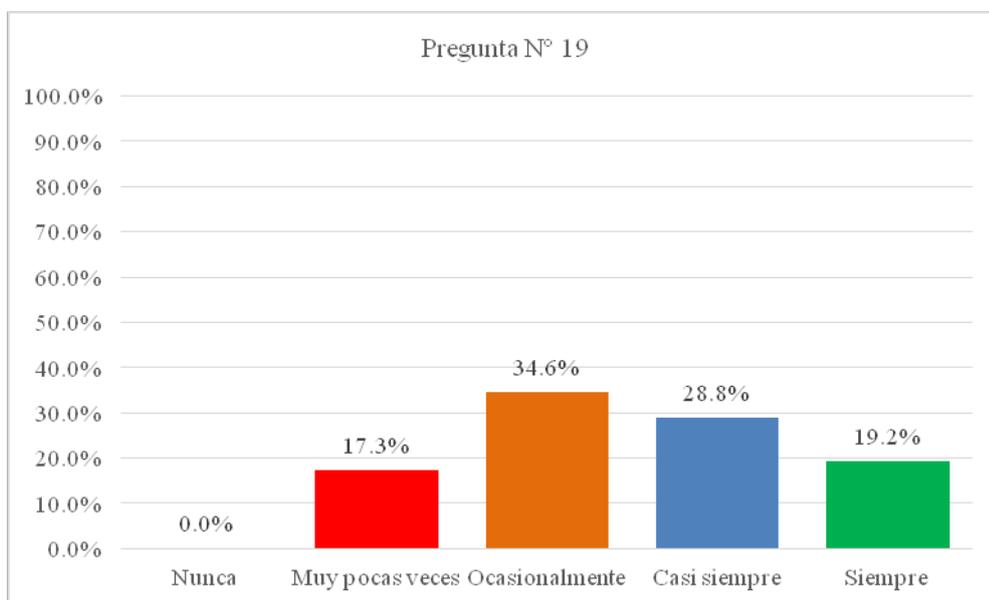


Figura 23. Resultados en porcentajes a la pregunta N°19 de la encuesta.

20. Luego de aprobado un proyecto de inversión ¿Se realiza un seguimiento y control financiero del desempeño del proyecto?

Tabla 22

Resultados de la pregunta N° 20 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	5	9.6%
Muy pocas veces	8	15.4%
Ocasionalmente	10	19.2%
Casi siempre	11	21.2%
Siempre	18	34.6%
Total	52	100.0%

Interpretación

Según el 35% de los encuestados, un porcentaje reducido optó por la opción siempre, es decir que luego de aprobado un proyecto de inversión sí se realiza un seguimiento y control financiero del desempeño del proyecto, de igual manera se debe mejorar este punto.

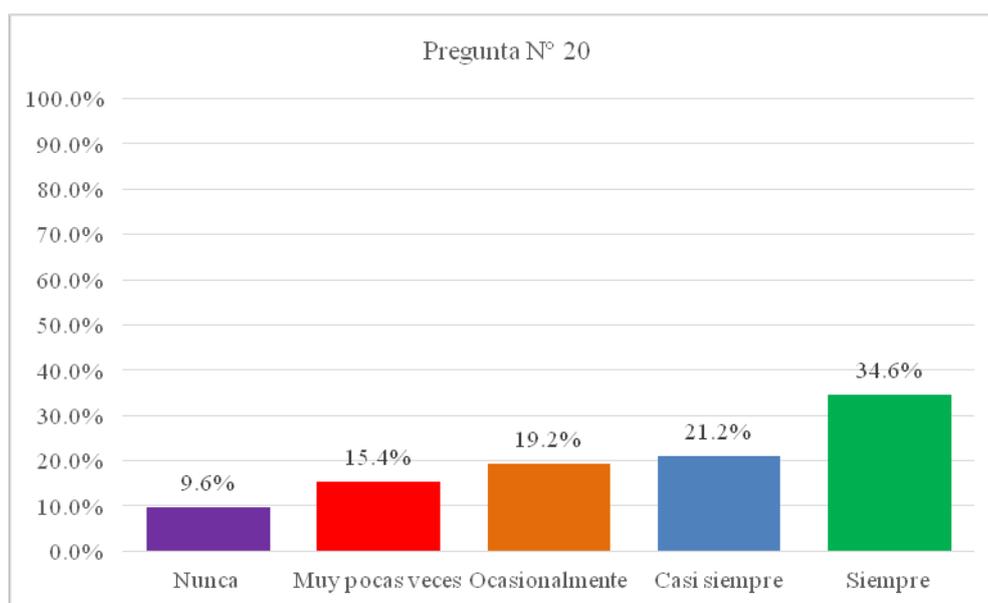


Figura 24. Resultados en porcentajes a la pregunta N°20 de la encuesta.

21. Previo a la toma de decisiones en la empresa ¿Existe alguna planificación y análisis para poder efectuar las compras, gastos, provisiones, etc?

Tabla 23

Resultados de la pregunta N° 21 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	1	1.9%
Muy pocas veces	10	19.2%
Ocasionalmente	13	25.0%
Casi siempre	13	25.0%
Siempre	15	28.8%
Total	52	100.0%

Interpretación

Del mismo modo se puede observar que un porcentaje reducido del 29% indicó que previo a la toma de decisiones en la empresa sí existe alguna planificación y análisis para poder efectuar las compras, gastos, provisiones.

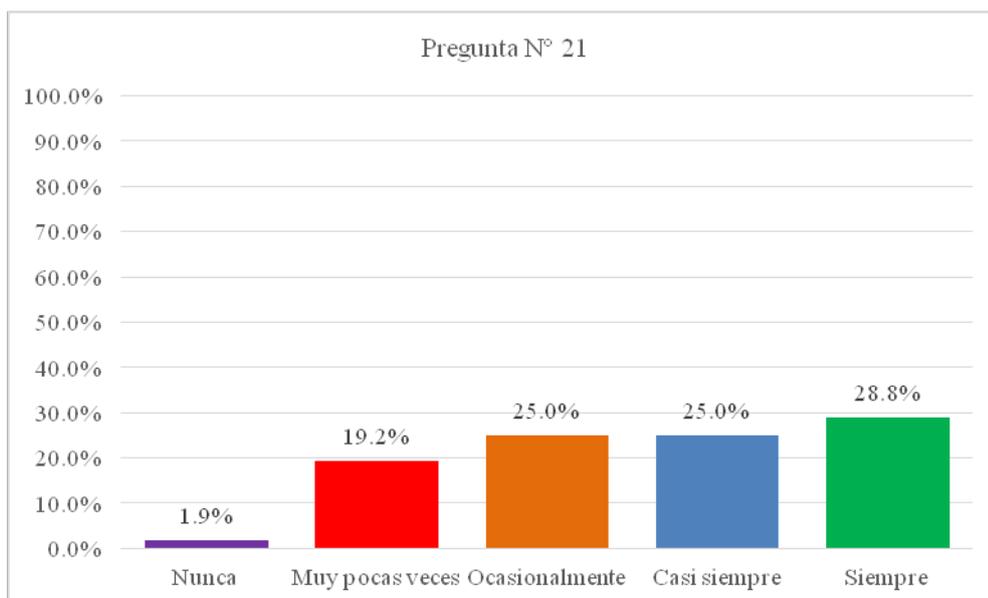


Figura 25. Resultados en porcentajes a la pregunta N°21 de la encuesta.

22. ¿La dependencia con otras áreas fuera del país afecta el desempeño de las operaciones de la empresa?

Tabla 24

Resultados de la pregunta N° 22 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.0%
En desacuerdo	7	13.5%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	12	23.1%
De acuerdo	24	46.2%
Totalmente de acuerdo	9	17.3%
Total	52	100.0%

Interpretación

El 46% de los encuestados optó por la opción de acuerdo, ello quiere decir que la dependencia con otras áreas fuera del país sí afecta el desempeño de las operaciones de la empresa.

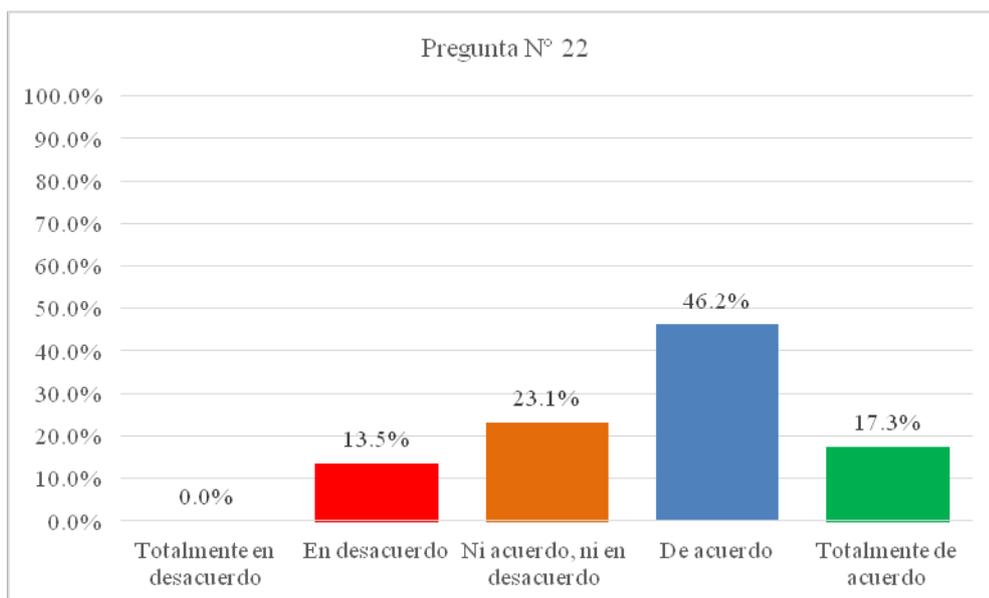


Figura 26. Resultados en porcentajes a la pregunta N°22 de la encuesta.

23. ¿Las decisiones relacionadas a la subcontratación del personal a través de una empresa de tercerización fueron favorables?

Tabla 25

Resultados de la pregunta N° 23 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	5	9.6%
En desacuerdo	9	17.3%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	19	36.5%
De acuerdo	18	34.6%
Totalmente de acuerdo	1	1.9%
Total	52	100.0%

Interpretación

El 36.5% de los encuestados optó por la opción Ni de acuerdo, ni en desacuerdo, esto quiere decir que no está muy claro que las decisiones relacionadas con la subcontratación del personal a través de una empresa de tercerización haya sido favorables.

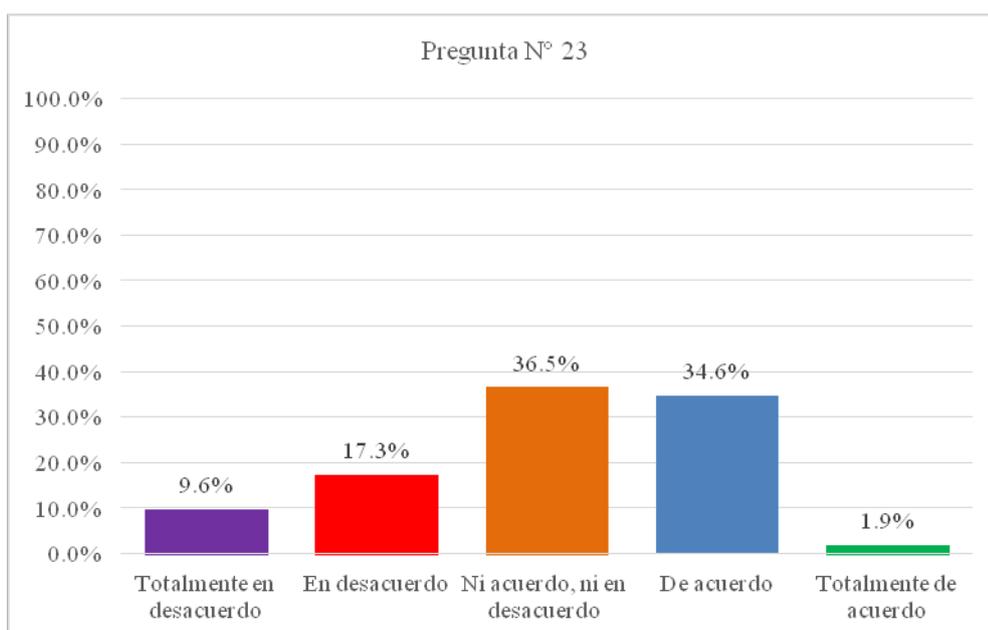


Figura 27. Resultados en porcentajes a la pregunta N°23 de la encuesta.

24. ¿Considera eficientes los procedimientos para solicitar autorizaciones fuera del país?

Tabla 26

Resultados de la pregunta N° 24 de la encuesta

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	3	5.8%
En desacuerdo	13	25.0%
Ni acuerdo, ni en desacuerdo	22	42.3%
De acuerdo	14	26.9%
Totalmente de acuerdo	0	0.0%
Total	52	100.0%

Interpretación

El 42% de los encuestados optó por la opción ni de acuerdo, ni en desacuerdo, esto significa que no tienen claro si los procedimientos para solicitar autorizaciones fuera del país son eficientes.

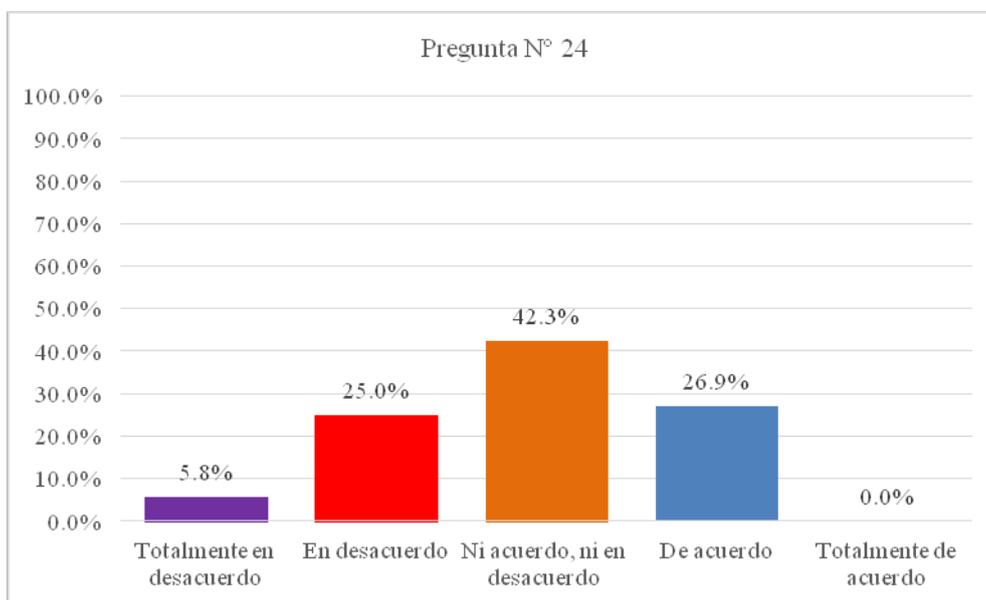


Figura 28. Resultados en porcentajes a la pregunta N°24 de la encuesta.

5.2. Interpretación estadística

Con los resultados de la encuesta se realiza la evaluación cuantitativa por medio de métodos estadísticos.

Para comprobar las hipótesis específicas se evaluaron mediante una tabla de consistencia, luego de comprobar la relación entre los instrumentos de las variables se determinó aceptar la hipótesis nula de asociación entre dos instrumentos siempre que el valor del chi-cuadrado calculado sea menor o igual que el chi-cuadrado crítico usando un nivel de significancia del 5%, caso contrario se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna de que existe asociación entre los pares de instrumentos.

Este análisis es realizado por el software SPSS versión 25, el cual genera una tabla con los resultados de la prueba chi-cuadrado, entre los que se encuentra el Valor de Significación.

Si el Valor de Significación es mayor o igual al nivel de significancia de 0.050 (equivalente al 5% de nivel de significación) se acepta la hipótesis nula, pero si el resultado es menor se rechaza. En caso de rechazar la hipótesis nula, se acepta la hipótesis alternativa, que indica que sí existe relación entre ambas instrumentos.

En base a los resultados de las tablas de la prueba chi-cuadrado del software se preparó una Tabla de Consistencia en la cual se han marcado con “XXX” aquellas pruebas que hayan presentado un valor de significación menor a 0.050, es decir, en las que se ha aprobado la hipótesis alternativa por lo que dichos instrumentos tienen relación.

5.2.1. Contrastación de la Hipótesis específica N° 1

Siendo la hipótesis específica N°1: La interpretación de los índices de liquidez inciden en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.

Su hipótesis nula será:

H0: La interpretación de los índices de liquidez no incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.

Su hipótesis alternativa será:

H1: La interpretación de los índices de liquidez no incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.

Se realizó la prueba de chi-cuadrado sobre cada una de las asociaciones de los instrumentos de la variable independiente con cada uno de los instrumentos de la variable dependiente para determinar si existe asociación entre cada par. En base a estos resultados se completó la Tabla de Consistencia y se pudo observar que para el caso de los primeros cuatro (04) instrumentos correspondientes al indicador índice de liquidez, es decir, de la Hipótesis específica N°1, solo uno de ellos influía en la mayoría de los instrumentos de la variable dependiente (sobre once de los instrumentos).

Esto nos lleva a indicar que la hipótesis nula (H0) se rechaza y se acepta la hipótesis alternativa (H1).

5.2.2. Contrastación de la Hipótesis específica N° 2

Siendo la hipótesis específica N°2: La interpretación de los índices de solvencia incide en la toma de decisiones gerenciales una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.

Su hipótesis nula será:

H0: La interpretación de los índices de solvencia no incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.

Su hipótesis alternativa será:

H1: La interpretación de los índices de solvencia incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.

Se realizó la prueba de chi-cuadrado sobre cada una de las asociaciones de los instrumentos de la variable independiente con cada uno de los instrumentos de la variable dependiente para determinar si existe asociación entre cada par. En base a estos resultados se completó la Tabla de Consistencia y se pudo observar que para el caso para el caso de los cuatro (04) instrumentos correspondientes al indicador índice de solvencia, es decir, de la Hipótesis específica N°2, tres de ellos influían en todos los instrumentos de la variable dependiente, es decir, sobre sus doce instrumentos.

Esto nos lleva a indicar que la hipótesis nula (H0) se rechaza y se acepta la hipótesis alternativa (H1).

5.2.3. Contrastación de la Hipótesis específica N° 3

Siendo la hipótesis específica N°3: La interpretación de los índices de rentabilidad incide en la toma de decisiones gerenciales una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.

Su hipótesis nula será:

H0: La interpretación de los índices de solvencia no incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.

Su hipótesis alternativa será:

H1: La interpretación de los índices de solvencia incide en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018.

Se realizó la prueba de chi-cuadrado sobre cada una de las asociaciones de los instrumentos de la variable independiente con cada uno de los instrumentos de la variable dependiente para determinar si existe asociación entre cada par. En base a estos resultados se completó la Tabla de Consistencia y se pudo observar que para el caso de los últimos cuatro (04) instrumentos correspondientes al indicador índice de rentabilidad, es decir, de la Hipótesis específica N°3, se encontró que los cuatro influían en todos los instrumentos de la variable dependiente, es decir sobre los doce instrumentos.

Esto nos lleva a indicar que la hipótesis nula (H0) se rechaza y se acepta la hipótesis alternativa (H1).

5.3. Discusión de resultados

De la encuesta realizada con respecto a la Liquidez, preguntas número 5 a la número 8, más del 60% de los encuestados confirmaron que los índices de Liquidez Corriente y de Prueba Ácida de la empresa indican que la empresa dispone de recursos para asumir sus obligaciones corrientes o a corto plazo, incluso sin recurrir a sus ventas. Asimismo, los encuestados coinciden en que la empresa cuenta con excedente de liquidez, ya que no se están usando los recursos de manera eficiente y con respecto al Capital de trabajo, dado que se ha mantenido constante en los últimos 3 años, indican que la empresa puede operar sin recurrir a los socios o a terceros para algún financiamiento.

En lo referente a la Solvencia, preguntas número 9 a la número 12, la encuesta reveló que más del 80% de los encuestados considera que la empresa sí cuenta con respaldo para poder cubrir sus deudas, pero al no invertirlo puede perder su valor en el tiempo. Asimismo, los encuestados consideran que su nivel de dependencia frente a sus acreedores es bajo, por ende cuenta con autonomía para cumplir con sus acreedores, además consideran que es necesario comparar los ratios de razones de endeudamiento con los años anteriores para un adecuado análisis para la toma de decisiones.

Con respecto a la Rentabilidad, preguntas número 13 a la número 16, la encuesta reveló que más del 67% de los encuestados considera que los resultados fueron negativos porque no se tuvo una buena gestión de la gerencia en comparación con los años anteriores, también consideran que la situación se pudo prevenir y que la rentabilidad financiera de la empresa no se está gestionando adecuadamente.

Capítulo VI: Conclusiones y Recomendaciones

Los resultados de la investigación permitieron concluir que el análisis financiero de los estados financieros y su interpretación influyen en la toma de decisiones gerenciales en una Empresa de Telecomunicaciones en Lima – Periodo 2018. Además en base al análisis de las asociaciones existentes entre los instrumentos de la investigación se tuvieron las siguientes conclusiones.

6.1. Conclusiones

1. En la interpretación de los índices de liquidez de los Estados Financieros la empresa cuenta con recursos disponibles para asumir sus obligaciones a corto plazo, por lo tanto se podría realizar una adecuada toma de decisiones gerenciales de financiamiento.

Estas decisiones pueden ser las de trabajar con más de un banco y de crear un historial crediticio de respaldo.

2. En la interpretación de los índices de solvencia de los Estados Financieros la empresa conoce su nivel de dependencia, que el financiamiento por capitales terceros es bajo y que los ratios de razón de endeudamiento son a corto plazo comparado con los años anteriores, por lo tanto se podría realizar una adecuada toma de decisiones gerenciales de inversión y operación. Estas decisiones pueden ser las de identificar los principales riesgos en la evaluación de inversión, hacer un adecuado seguimiento y control financiero del proyecto, hacer una planificación y análisis para realizar las compras, gastos, provisiones, y de reducir la dependencia con otras áreas fuera del país.

3. En la interpretación de los índices de rentabilidad de la empresa resultó negativa, por lo tanto se podría tomar mejores decisiones gerenciales de financiamiento, de inversión y operación. Estas decisiones pueden ser las de evaluar las tasas, el costo

financiero y condiciones de financiamiento, usar las herramientas adecuadas para la evaluación de proyectos, identificar los principales riesgos en la evaluación de inversiones y reducir la dependencia con otras áreas fuera del país.

6.2. Recomendaciones

De acuerdo a los resultados del estudio se presentan las siguientes recomendaciones:

1. Considerando la liquidez de la empresa, la gerencia puede realizar una adecuada toma de decisiones gerenciales de financiamiento, estas decisiones pueden ser las de trabajar con más de un banco, de crear un historial crediticio de respaldo, de evaluar las tasas, el costo financiero, condiciones de financiamiento e implementar un sistema de control interno para poder mejorar en sus procesos y evitar alguna contingencia.

2. Considerando la solvencia de la empresa, la gerencia puede realizar una adecuada toma de decisiones gerenciales de inversión, los proyectos pueden ser evaluados por un especialista financiero y sobre todo hacer el análisis de los riesgos de la empresa y tomar medidas correctivas que ayuden a prevenirlos.

3. Considerando la rentabilidad de la empresa, la gerencia puede realizar una adecuada toma de decisiones gerenciales de operación, estas decisiones pueden ser las de reducir la dependencia con otras áreas fuera del país, evaluar si la subcontratación de personal a través de terceros es favorable para la empresa, mejorar los procedimientos para solicitar autorizaciones fuera del país y sobre todo realizar una auditoría.

Referencias

- Aguirre, C. (2014, Mayo 19). La contribución de la evaluación financiera de proyectos en las organizaciones. [Blog]. Recuperado de <https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2014/05/19/la-contribucion-de-la-evaluacion-financiera-de-proyectos-en-las-organizaciones/>
- Amaya, J. (2009). *Toma de decisiones gerenciales: Métodos cuantitativos para la administración*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Anderson, D., Sweeney, D., Williams, T., Camm, J., & Martin, K. (2011). *Métodos Cuantitativos para los negocios*. México D.F., México: Cengage Learning Editores, S.A. de C.V.
- Apaza, M. (2011). *Estados Financieros. Formulación, Análisis e Interpretación conforme a las NIIFs y al PCGE*. Lima, Perú: Instituto Pacífico S.A.C.
- Arnoletto, E. (2007). *Administración de la Producción como ventaja competitiva*. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2007b/299/299.zip>
- Asociación Española para la Calidad [AEC]. (2019, Julio). *COSO*. Recuperado de <https://www.aec.es/web/guest/centro-conocimiento/coso>

Buenos Negocios (2013, Julio 04). Evaluar crédito, paso a paso. [Blog]. Recuperado de <https://www.buenosnegocios.com/evaluar-credito-paso-paso-n444>

Calderón, J. (2014). *Estados Financieros. Teoría y Práctica*. Lima: Perú: JCM Editores.

Chase, R., Jacobs, R., & Aquilano, N. (2009). *Administración de Operaciones. Producción y cadena de suministros*. México D.F., México: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V. Recuperado de [https://www.u-cursos.cl/usuario/b8c892c6139f1d5b9af125a5c6dff4a6/mi_blog/r/Administracion de Operaciones - Completo.pdf](https://www.u-cursos.cl/usuario/b8c892c6139f1d5b9af125a5c6dff4a6/mi_blog/r/Administracion_de_Operaciones_-_Completo.pdf)

Conexión ESAN (2018a, Agosto 06). Cómo evaluar bien los proyectos de inversión. [Blog]. Recuperado de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2018/08/como-evaluar-bien-los-proyectos-de-inversion/>

Conexión ESAN (2018b, Agosto 08). ¿Cómo medir y administrar el riesgo de un proyecto?. [Blog]. Recuperado de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2018/08/como-medir-y-administrar-el-riesgo-de-un-proyecto/>

Court, E. (2012). *Finanzas corporativas*. Buenos Aires, Argentina: Cengage Learning Argentina.

Cutipa, M. (2016). *Los estados financieros y su influencia en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - Electro Puno S.A.A. Períodos 2014 – 2015* (Tesis de pregrado). Universidad Andina Néstor Cáceres

Velásquez, Juliaca, Perú. Recuperado de

<http://repositorio.uancv.edu.pe/bitstream/handle/UANCV/662/TESIS%2070210755.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Flores, J. (2014). *Manual práctico de Estados Financieros. Elaboración y presentación.*

Tratamiento tributario y financiero sobre las bases de las NIC - NIIF. Lima, Perú:

Pacífico Editores. Recuperado de <https://edoc.site/queue/manual-practico-de-estados-financierospdf-pdf-free.html>

Flores, J. (2018). *Estados Financieros. Formulación y presentación base NIIF. Teoría y*

práctica. Lima, Perú: Centro de especialización en contabilidad y finanzas E.I.R.L.

González, R. (2009, Octubre 22). Cómo evaluar proyectos de inversión. [Blog].

Recuperado de <https://www.entrepreneur.com/article/262890>

Hernández, I., & Hernández, M. (2006). *Importancia del análisis financiero* (Tesis de pregrado). Universidad autónoma del estado de Hidalgo, Hidalgo, México.

Recuperado de

<http://dgsa.uaeh.edu.mx:8080/bibliotecadigital/bitstream/handle/231104/406/Importancia?sequence=1>

Lira, P. (2011, Febrero 15). *El riesgo en la evaluación de proyectos.* Recuperado de

<https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2011/02/el-riesgo-en-la-evaluacion-de.html?ref=gesr>

Mikkelsen, F. (2015, Julio 16). La Investigación de mercados, pieza clave en el proceso de toma de decisiones de marketing. [Blog]. Recuperado de

<https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2015/07/16/investigacion-mercados-pieza-clave-proceso-toma-decisiones-marketing/>

Ministerio de Economía y Finanzas [MEF]. (2018, Octubre). *Normas Internacionales de Contabilidad Oficializadas – NIC*. Recuperado de

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/RedBV2018_IAS01_GVT.pdf

Ministerio de Economía y Finanzas [MEF]. (2019, Mayo). *Normas Internacionales de Contabilidad Oficializadas – NIC*. Recuperado de

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/RedBV2018_IAS37_GVT.pdf

Ocampo, J. (2016, Marzo 15). ¿Cómo una empresa puede ser sujeta de crédito? [Blog].

Recuperado de <http://mundonegocio.pe/como-una-empresa-puede-ser-sujeta-de-credito/>

Pérez, S. (2009). *Análisis e interpretación de estados financieros en una empresa de servicios de investigación de mercado* (Tesis de pregrado). Universidad de San

Carlos de Guatemala, Guatemala. Recuperado de

http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3498.pdf

Ribbeck, C. (2014). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros: Herramienta Clave*

para la Toma de Decisiones en las Empresas de la Industria Metalmeccánica del Distrito de Ate Vitarte, 2013 (Tesis de pregrado). Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú. Recuperado de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1112/1/ribbeck_gcg.pdf

Rodríguez, D. (2015, Septiembre 30). *Normas Internacionales (NIC)*. Recuperado de <https://contabilidad.com.do/normas-internacionales-de-contabilidad-nic/>

Sevilla, A. (2019, Abril 15). *Tasa interna de retorno (TIR)*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/tasa-interna-de-retorno-tir.html>

Stickney, C., Weil, R., Schipper, K., Francis, J., & Avolio, B. (2012). *Contabilidad financiera: Una introducción a conceptos, métodos y usos*. Buenos Aires, Argentina: Cengage Learning Argentina.

Tong, J. (2015). *Finanzas empresariales: La decisión de inversión*. Lima, Perú: Universidad del Pacifico.

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Naucalpan de Juárez, México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
Recuperado de <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>

Vásquez, R. (2019, Abril 15). *Tasa de descuento*. Recuperado de

<https://economipedia.com/definiciones/tasa-descuento.html>

Velayos, V. (2019, Abril 15). *Valor actual neto (VAN)*. Recuperado de

<https://economipedia.com/definiciones/valor-actual-neto.html>

Yirepa (2019, Abril 15). *Determinación de la tasa de descuento*. Recuperado de

<http://yirepa.es/determinar-tasa-descuento.html>

Yom Gabriel GM. (2012, Octubre 11). Análisis de tendencias. [Blog]. Recuperado de

<https://www.slideshare.net/yomgabrielgtz/analisis-de-tendencias>

Zamorano, G. (2011). *Análisis Financiero para la Toma de Decisiones*. México D.F.,

México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.

Zhanay, M. (2013). *Análisis e interpretación a los estados financieros de la cooperativa de*

taxi La Pradera de la ciudad de Loja en los periodos 2006-2007 (Tesis de

pregrado). Universidad Nacional de Loja, Loja, Ecuador. Recuperado de

<http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/1706/1/TESIS%20%20DEFINITION%20TIVA.pdf>

Zeballos, E. (2014). *Contabilidad general*. Arequipa, Perú: Erly Zeballos Zeballos.

APÉNDICES

APÉNDICE N°1: ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES EN LIMA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en Soles)**

ACTIVO	31/12/2018	31/12/2017	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2018	31/12/2017
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,991,668	2,242,276	Cuentas por pagar comerciales	286,085	212,564
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	-	190,077	Cuentas por pagar relacionadas	17,934	77,448
Cuentas por cobrar a relacionadas	478,857	1,153,953	Cuentas por pagar a los accionistas	-	-
Otras cuentas por cobrar	933,569	39,423	Otras cuentas por pagar diversas	1,130,434	316,346
Gastos pagados por anticipado	18,630	16,673	Ingresos diferidos	-	-
			Otras Provisiones	101,754	105,879
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4,422,725	3,642,403	TOTAL PASIVO CORRIENTE:	1,536,207	712,237
			PASIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	209,535	337,922	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
Intangible (Neto)	-	-	TOTAL PASIVO	1,536,207	712,237
Activo por Impuesto a la Renta Diferido	124,809	202,328	PATRIMONIO NETO:		
			Capital	1,823,000	1,823,000
			Capital Adicional	-	-
			Reserva Legal	364,600	364,600
			Otras Reservas	555,314	555,314
			Resultado Acumulado	726,230	619,672
			Resultado del ejercicio	(248,281)	107,830
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	334,344	540,250	TOTAL PATRIMONIO NETO	3,220,863	3,470,416
TOTAL ACTIVO	4,757,069	4,182,653	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4,757,069	4,182,653

ESTADO DE RESULTADO
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES EN LIMA
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en Soles)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
	S/.	S/.
VENTAS NETAS (Ingresos Operacionales)	6,102,656	6,116,830
Costo de Servicios	<u>(5,217,736)</u>	<u>(3,943,141)</u>
Utilidad Bruta	<u>884,920</u>	<u>2,173,689</u>
 GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Ventas		-
Gastos de Administración	<u>32,111</u>	<u>(781,355)</u>
Utilidad Operativa	<u>852,809</u>	<u>1,392,334</u>
 Otros Ingresos (Gastos)		
Otros gastos	(105,037)	(733,938)
Otros Ingresos	47	179,765
Ingresos Financieros	1,864	4,156
Gastos Financieros		
Diferencia en cambio, neto	46,850	(245,087)
Otros gastos		
Otros ingresos		
Resultado antes del Impuesto a la Renta	<u>796,533.00</u>	<u>597,230</u>
 Impuesto a la Renta corriente	(967,295)	(518,000)
Impuesto a la Renta diferido	<u>(77,519)</u>	<u>28,600</u>
Utilidad del Ejercicio	<u>(248,281.00)</u>	<u>107,830</u>

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES EN LIMA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en Soles)

ACTIVO	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7,107,713	7,656,490	Cuentas por pagar comerciales	356,929	212,009
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	-	-	Cuentas por pagar relacionadas	42,016	67,613
Cuentas por cobrar a relacionadas	926,734	440,307	Cuentas por pagar a los accionistas	4,385,268	
Otras cuentas por cobrar	30,777	166,566	Otras cuentas por pagar diversas	433,885	1,287,926
Gastos pagados por anticipado	20,037		Otras Provisiones		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>8,085,260</u>	<u>8,263,363</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE:	<u>5,218,098</u>	<u>1,567,547</u>
			PASIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	320,425	513,190	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
Intangible (Neto)	-	608	TOTAL PASIVO	<u>5,218,098</u>	<u>1,567,547</u>
Activo por Impuesto a la Renta Diferido	174,999		PATRIMONIO NETO:		
			Capital	1,823,000	5,023,000
			Capital Adicional	-	-
			Reserva Legal	364,600	798,524
			Otras Reservas	555,314	-
			Resultado Acumulado	-	174,194
			Resultado del ejercicio	619,672	1,213,896
			Efecto Traslacion		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>495,424</u>	<u>513,798</u>	TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>3,362,586</u>	<u>7,209,614</u>
TOTAL ACTIVO	<u>8,580,684</u>	<u>8,777,161</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>8,580,684</u>	<u>8,777,161</u>

ESTADO DE RESULTADO
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES EN LIMA
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en Soles)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
VENTAS NETAS (Ingresos Operacionales)	6,406,059	6,310,559
Costo de Servicios	(4,806,139)	(4,328,981)
Utilidad Bruta	<u>1,599,920</u>	<u>1,981,578</u>
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Ventas		-
Gastos de Administración	(515,924)	-
Utilidad Operativa	<u>1,083,996</u>	<u>1,981,578</u>
Otros Ingresos (Gastos)		
Otros gastos	(157,231)	(684,402)
Otros Ingresos	185,501	641,235
Ingresos Financieros	6,304	
Gastos Financieros		
Diferencia en cambio, neto	(142,817)	
Otros gastos		
Otros ingresos		
Resultado antes del Impuesto a la Renta	<u>975,753.00</u>	<u>1,938,411</u>
Impuesto a la Renta corriente	(531,080)	(724,514)
Impuesto a la Renta diferido	174,999	
Utilidad del Ejercicio	<u>619,672.00</u>	<u>1,213,896</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PERIODO 2018

(EXPRESADO EN SOLES)

1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A. Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Anexo 1)

El efectivo y los equivalentes de efectivo se registran al costo en el Estado de Situación Financiera y comprenden el efectivo disponible y los depósitos bancarios en cuentas corrientes.

Este rubro está compuesto por:

Cuentas Corrientes En Moneda Nacional	Importe en Soles
Banco de Citibank MN	178,786
Banco de Citibank ME	2,703,025
Banco de la Nación MN (Cuenta de Deducciones)	109,857
Total	2,991,668

Las cuentas corrientes corresponden a saldos en el banco Citibank, las cuales son de libre disponibilidad.

La cuenta en el Banco de la Nación le sirve a la Compañía para pagar sus obligaciones tributarias. No son de libre disponibilidad.

Se debe tener en cuenta la Ley de Bancarización N° 28194, en donde señala que todo aquel pago que exceda a S/. 3,500 ó US\$ 1,000 debe ser cancelado utilizando los

medios de pagos bancarios, de lo contrario el gasto no será deducible y el Impuesto General a las Ventas (IGV) no podrá ser considerado como crédito fiscal por la Compañía.

B. Cuentas por Cobrar Comerciales (Anexo 2)

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios, se clasifican como pasivos corrientes si el pago debe realizarse dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

La Compañía brinda servicios de reparación, reacondicionamiento, y armado de equipos de RF a su principal proveedor, cuyas transacciones corresponden al Dólar Americano y con modalidad de pago por crédito a plazos de 60 días, al 31 de diciembre no tiene saldos por cobrar, ya que el cliente canceló toda sus obligaciones y ya no se renovó el contrato.

ANEXO 2						
<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>						
AL 31 DE DICIEMBRE 2018						
	Tipo de documento	N° de Documento	Fecha Documento	US\$	S/.	
121300001	EN COBRANZA ME					
Total				0	0	

C. Cuentas por Cobrar Relacionadas (Anexo 3)

Este rubro presenta un saldo al 31 de diciembre de 2018 S/ 478,857 correspondiente al siguiente detalle:

						T.C.	
						COMPRA	3.369
						VENTA	3.379
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES EN LIMA							
ANEXO 3							
Cuentas por cobrar partes Relacionadas							
AL 31 DE DICIEMBRE 2018							
	RUC	Tipo de documento	N° de Documento	Fecha Documento	US\$	S/.	
131110001	No Emitidas Matriz MN						
131110000	No Emitidas Matriz ME						
	XXX, INC	36-1115800	00	31122017	31/12/2017	21,884	73,727.90
						21,884	73,727.90
131120000	Subsidiarias - ME						
	XXX ARGENTINA S.A.	30-662053534	03	EB01000025	29/09/2017	706.61	2,380.57
	XXX ARGENTINA S.A.	30-662053534	03	EB21000029	31/10/2017	3,196.01	10,767.36
	XXX CHILE SA	966824301	03	EB01000030	31/10/2017	843	2,838.45
	XXX CHILE SA	966824301	03	EB01000087	31/12/2018	604	2,033.90
	XXX ARGENTINA S.A.	30-662053534	03	EB01000034	27/11/2017	335.27	1,129.52
	XXX ARGENTINA S.A.	30-662053534	03	EB01000037	20/12/2017	2,626.67	8,849.25
	XXX MEXICO S.A.	MME781231A	03	EB01000064	28/03/2018	884.66	2,980.42
	Sub Total					9,195	30,979
131310001	Emitidas-Matriz ME						
	XXX, INC	36-1115800	03	EB01000026	29/09/2017	6,981	23,519
	XXX, INC	36-1115800	03	EB01000028	31/10/2017	9,034	30,435
	XXX, INC	36-1115800	03	EB01000040	29/12/2017	16,362	55,124
	XXX, INC	36-1115800	03	EB01000059	28/02/2018	16,906	56,956
	XXX, INC	36-1115800	03	EB01000062	28/03/2018	31,676	106,717
	XXX, INC	36-1115800	03	EB01000083	29/11/2018	64,881	218,583
	XXX, INC	36-1115800	03	EB01000084	29/11/2018	23,250	78,331
	XXX, INC	36-1115800	03	EB01000085	31/12/2018	20,735	69,858
	XXX, INC	36-1115800	03	EB01000086	31/12/2018	86,820	292,496
						276,646	932,019
COBRANZAS NO IDENTIFICADAS							
131350000	COBRANZAS NO IDENTIFICADAS						
	XXX, INC	36-1115800	00	01 - 2018	31/12/2018	-20,994.51	-70,730.50
	XXX, INC	36-1115800	00	02 - 2018	31/12/2018	-52,840.81	-178,020.69
	XXX, INC	36-1115800	00	12 - 2018	31/12/2018	-91,753.48	-309,117.47
						-165,589	-557,869
	Total					142,136.36	478,857.40

Al cierre del año 2017, se realizó una provisión por ingresos pendientes de facturación por USD 46,471 + 5% USD 2,320. De los cuales en marzo 2018 nos enviaron la orden de facturar USD 26,844, quedando pendiente un saldo en libras locales de USD 21,884 equivalente a S/ 73,728 (al TC 31/12/2018).

Asimismo, las facturas emitidas a sus relacionadas pendientes de cobro fueron devengadas dentro del presente ejercicio.

D. Otras cuentas por cobrar (Anexo 4)

Este rubro está compuesto por el Pago a cuentas de renta de 3ra categoría, saldo a favor por recuperar del IGV y anticipo a proveedores.

Cuenta	Importe en Soles
Entregas a rendir	23,554
Adelanto de remuneraciones	153,830
IGV por recuperar	193,318
Otras cuentas por cobrar diversas	31,468
Impuesto a la renta 3ra categoría	477,157
Anticipos a proveedores	54,242
Total	933,569

Se debe llevar un control de los adelantos a proveedores a fin de aplicar correctamente los depósitos efectuados por concepto de detracciones y de cobranzas.

Asimismo analizar las partidas mayores a 1 año puesto que en una eventual fiscalización la Superintendencia de Administración Tributaria (SUNAT), podría presumir un anticipo o ingreso recibido no facturado, y acotar el pago a cuenta del impuesto a la Renta e IGV mensual, más las sanciones e interés correspondiente.

E. Gastos Pagados por Anticipado (Anexo 5)

Este rubro está compuesto por los pagos de seguros por anticipado:

Seguros pagados por anticipados				
Descripción	Vigencia		US\$	S/.
SEGURO SOAT	Póliza 0720203277	06/01/2018 - 06/01/2019	0.58	1.72
SEGURO VIDA LEY MN	Póliza 0000046971	01/05/2018 - 30/04/2019	714.10	2,335.89
SEGURO RESPONSABILIDAD CIVIL	Póliza 0007250322	31/03/2018 - 31/03/2019	386.25	1,259.60
SEGURO AUTOMOVIL	Póliza 581-0334553	02/02/2018 - 02/02/2019	246.93	793.41
SEGURO EQUIPO ELECTROGENO	Póliza 0004104835	31/03/2018 - 31/03/2019	4,317.81	14,239.25
	Total		5,666	18,630

Para este concepto tenemos como base el Principio de Devengo, el cual reconoce el gasto mensualmente según corresponde la vigencia y el período en que se incurra el gasto.

F. Propiedad, Planta y Equipo (Anexo 6)

El rubro de Activos Fijos, conformado por equipos de cómputo y equipos de comunicación se registra al costo histórico que incluye los desembolsos directamente relacionados a la adquisición de esas partidas o de adquisición netos de la depreciación acumulada.

	ACTIVOS FIJOS HISTÓRICO			
	Saldos Iniciales al 01/01/2018	Compras y Mejoras	RETIROS	TOTAL ACTIVO
Terrenos				-
Edificios y otras construc.				-
Edificios y Otr const. Ley 30264	327,704			327,704
Maquinaria, Equipo y otras unid. de explot.				-
Unidades de Transporte	207,979		-75,670	132,309
Muebles y Enseres	275,140			275,140
Equipos Diversos	353,654	12,020		365,674
Unidades de Reemplazo				-
Unidades por recibir				-
Trabajos en curso				-
	1,164,477	12,020	-75,670	1,100,827

Los activos fijos y su depreciación no podrían ser considerados como un ajuste para la declaración de renta, puesto que el inciso b) del artículo 22° del Reglamento del TUO de

la Ley del Impuesto a la Renta señala que “La depreciación aceptada tributariamente será aquélla que se encuentre contabilizada dentro del ejercicio gravable en los libros y registros contables, siempre que no exceda el porcentaje máximo establecido en la presente tabla para cada unidad del activo fijo, sin tener en cuenta el método de depreciación aplicado por el contribuyente”.

La compañía tiene un listado de activos fijos que no viene cumpliendo los requerimientos de control individual, operativo y financiero, debido que no se está identificando cada bien de forma adecuada y apropiada registro físico de sus activos fijos y una normalización de los datos de bienes a efectos que pueda cumplir con dicho requisito tanto para propósitos operativos y financieros.

	DEPRECIACIÓN				ACTIVOS NETO
	Saldos Iniciales al 01/01/2018	% Deprec.	Depreciación año 2018	TOTAL	Neto Activo Fijo
Terrenos				-	-
Edificios y otras construc.				-	-
Edificios y Otr const. Ley 30264	327,704			327,704	-
Maquinaria, Equipo y otras unid. de explot.				-	-
Unidades de Transporte	49,476		26,462	75,938	56,371
Muebles y Enseres	112,139		27,514	139,653	135,487
Equipos Diversos	338,496		9,554	348,050	17,624
Unidades de Reemplazo				-	-
Unidades por recibir				-	-
	827,815		63,530	891,345	209,482

G. Activo por Impuesto a la Renta Diferido (Anexo 8)

Este rubro está compuesto por la diferencia temporaria entre la Depreciación Tributaria y Contable, las vacaciones de los trabajadores y por los gastos temporales deducidos vía Declaración Jurada.

AL 31 DE DICIEMBRE 2018	
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	
Saldo 2017	202,328
Deducciones 2018	(25,379)
IR Diferido 2018	(52,140)
Total Impuesto a la renta diferido	124,809

H. Cuentas por pagar Comerciales (Anexo 9)

Este rubro está compuesto por:

T.C.			
COMPRA	3.369		
VENTA	3.379		
	<u>Descripción</u>	US\$	S/.
	Facturas y boletas por pagar no emitidas M.N	53	180
	Facturas y boletas por pagar M.N	14,879	50,277
	Facturas y boletas por pagar M.E	63,551	214,737
	Detracciones por pagar	6,182	20,891
	Total Cuentas por pagar Comerciales	84,666	286,085.18

Según lo coordinado con la compañía se procedió a ajustar partidas del 2015, 2016 afectando a cuenta de resultados en el año 2017.

Se hace mención que al realizar el ajuste de las cuentas por pagar se ha visto afectado los resultados en el 2018, debido a que se consideró que algunas facturas ya habían sido pagadas durante el 2017, sin embargo, han efectuado nuevos pagos durante el 2018 por los documentos ya ajustados.

Los pagos de las facturas que ya habían sido ajustadas en el 2017 según coordinación contable fueron registrados como gastos no deducibles.

La compañía debería llevar un control de las cuentas por pagar a proveedores a fin de aplicar correctamente los depósitos efectuados por concepto de detracciones y de pagos.

I. Cuentas por Pagar relacionadas (Anexo 10)

Se recomienda contar con un contrato vigente entre la casa matriz y la compañía local a fin de que determine y sustente las operaciones involucradas, está compuesto por:

CUENTA	Importe en Soles
Matriz-XXX INC	16,449
Subsidiarias-XXX	1,485
Total	17,934

J. Otras cuentas por pagar diversas (Anexo 11)

Este rubro está compuesto por los impuestos por pagar están conformados por obligaciones por pagar ante la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT), ESSALUD, Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) e IGV. Los impuestos relacionados al proceso de Nóminas son calculados y declarados por el Área de Nóminas.

CUENTA	Importe en Soles
Impuestos por pagar	967,295
Remuneraciones por pagar	153,663
Cuentas por pagar diversas	9,476
Total	1,130,434

El impuesto a la renta anual reportado fue de 967,295.00 PEN, asimismo, las remuneraciones por pagar, las provisiones por vacaciones y compensación por tiempo de servicios de los empleados de la Cía.

El rubro de Cuentas por Pagar Diversas comprende las rendiciones pendientes de pago y la tarjeta de crédito que son reportados por los trabajadores que están en la planilla de la Compañía. Adicionalmente, se incluyen cobranzas que fueron contabilizadas como anticipos porque están pendientes que la Compañía indique a que boletas serán aplicadas.

La compañía debe uniformizar el envío de los gastos que realice por proyectos en cada informe de gastos. Debe evitar enviar en distintas Rendiciones gastos que corresponden a meses pasados. Esto es para evitar contingencias al momento de elaborar el cálculo de límites de viáticos, gastos de representación, gastos recreativos, etc. que estén regulados por SUNAT.

K. Provisiones (Anexo 13)

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente.

Esta partida está compuesta por las provisiones de gastos por penalidades ante SUNAT en caso de una posible pérdida, dado que se encuentra en proceso de litigio por el Impuesto a la Renta Anual del 2008; según lo informado por la Compañía.

CUENTA	Importe en Soles
Provisión para litigios ME - SUNAT	77,041
Provisión de facturas M.N	13,834
Provisión de facturas M.E	10,878
Total	101,754

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre del 2018, 2017, 2016, 2015
(Expresado en Soles)

	2,018	Vertical 2,018	2,017	Vertical 2,017	2,016	Vertical 2,016	2,015	Vertical 2,015	Absoluto 2018-2017	Absoluto 2017-2016	Absoluto 2016-2015	Relativo 2018-2017	Relativo 2017-2016	Relativo 2016-2015
ACTIVO														
ACTIVO CORRIENTE														
Efectivo y Equivalente de Efectivo	2,991,668	62.89%	2,242,276	53.61%	7,107,713	82.83%	7,656,490	87.23%	749,392	-4,865,437	-548,777	33.42%	-68.45%	-7.17%
Cuentas por cobrar comerciales (neto)			190,077	4.54%					-190,077	190,077	0	-100.00%		
Otras Cuentas por Cobrar relacionadas	478,857	10.07%	1,153,953	27.59%	926,734	10.80%	440,307	5.02%	-675,096	227,219	486,427	-58.50%	24.52%	110.47%
Otras cuentas por cobrar	933,569	19.62%	39,423	0.94%	30,777	0.36%			894,146	8,646	30,777	2268.08%	28.09%	
Gastos Pagados por anticipado	18,631	0.39%	16,674	0.40%	20,036	0.23%	15,509	0.18%	1,957	-3,362	4,527	11.74%	-16.78%	29.19%
Saldo a favor Impuesto a la Renta							3,612	0.04%			-3,612			-100.00%
Saldo a favor IGV							147,445	1.68%			-147,445			-100.00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4,422,725	92.97%	3,642,403	87.08%	8,085,260	94.23%	8,263,363	94.15%	780,322	-4,442,857	-178,103	21.42%	-54.95%	-2.16%
ACTIVO NO CORRIENTE														
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)							513,190	5.85%			-513,190			-100.00%
Propiedades, Planta y Equipo neto	209,535	4.40%	337,922	8.08%	320,425	3.73%			-128,387	17,497	320,425	-37.99%	5.46%	
Activos Intangibles (Neto)							608	0.01%			-608			-100.00%
Activo por Impuesto a la Renta Diferido	124,809	2.62%	202,328	4.84%	174,999	2.04%			-77,519	27,329	174,999	-38.31%	15.62%	
(-) Depreciación Acumulada														
Intangibles														
(-) Amortización Acumulada														
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	334,344	7.03%	540,250	12.92%	495,424	5.77%	513,798	5.85%	-205,906	44,826	-18,374	-38.11%	9.05%	-3.58%
TOTAL ACTIVO	4,757,069	100.00%	4,182,653	100.00%	8,580,684	100.00%	8,777,161	100.00%	574,416	-4,398,031	-196,477	13.73%	-51.26%	-2.24%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO														
PASIVO CORRIENTE														
Cuentas por pagar comerciales	286,085	6.01%	212,564	5.08%	356,929	4.16%	212,009	2.42%	73,521	-144,365	144,920	34.59%	-40.45%	68.36%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	17,934	0.38%	77,448	1.85%	42,016	0.49%	67,613	0.77%	-59,514	35,432	-25,597	-76.84%	84.33%	-37.86%
Cuentas por pagar a los accionistas					4,385,268	51.11%				-4,385,268	4,385,268		-100.00%	
Tributos por pagar							641,862	7.31%			-641,862			-100.00%
Remuneraciones por pagar							494,600	5.64%			-494,600			-100.00%
Beneficios Sociales empleador							19,945	0.23%			-19,945			-100.00%
Otras cuentas por pagar diversas	1,130,434	23.76%	316,346	7.56%	433,885	5.06%	131,519	1.50%	814,088	-117,539	302,366	257.34%	-27.09%	229.90%
Ingresos Diferidos														
Otras provisiones	101,754	2.14%	105,879	2.53%					-4,125	105,879		-3.90%		
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,536,207	32.29%	712,237	17.03%	5,218,098	60.81%	1,567,548	17.86%	823,970	-4,505,861	3,650,550	115.69%	-86.35%	232.88%
PASIVO NO CORRIENTE														
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE														
PATRIMONIO NETO														
Capital	1,823,000	38.32%	1,823,000	43.58%	1,823,000	21.25%	5,023,000	57.23%			-3,200,000			-63.71%
Reserva legal	364,600	7.66%	364,600	8.72%	364,600	4.25%	798,524	9.10%			-433,924			-54.34%
Otras Reservas	555,314	11.67%	555,314	13.28%	555,314	6.47%					555,314			
Resultados Acumulados	726,230	15.27%	619,672	14.82%			174,193	1.98%	106,558	619,672	-174,193	17.20%		-100.00%
Resultados del Ejercicio	-248,281	-5.22%	107,830	2.58%	619,672	7.22%	1,213,896	13.83%	-356,111	-511,842	-594,224	-330.25%	-82.60%	-48.95%
TOTAL PATRIMONIO NETO	3,220,863	67.71%	3,470,416	82.97%	3,362,586	39.19%	7,209,613	82.14%	-249,553	107,830	-3,847,027	-7.19%	3.21%	-53.36%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4,757,070	100.00%	4,182,653	100.00%	8,580,684	100.00%	8,777,161	100.00%	574,417	-4,398,031	-196,477	13.73%	-51.26%	-2.24%

ESTADO DE RESULTADOS
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2018
(Expresado en Soles)

	2,018	Análisis Vertical 2,018	2,017	Análisis Vertical 2,017	2,016	Análisis Vertical 2,016	2,015	Análisis Vertical 2,015	Analisis.Horizont. Absoluto 2018-2017	Analisis.Horizont. Absoluto 2017-2016	Analisis.Horizont. Absoluto 2016-2015	Analisis.Horizont. Relativo 2018-2017	Analisis.Horizont. Relativo 2017-2016	Analisis.Horizont. Relativo 2016-2015
Ventas	6,102,656	100.00%	6,116,830	100.00%	6,406,059	100.00%	6,310,559	100.00%	(14,174)	(289,229)	95,500	-0.23%	-4.51%	1.51%
(-) Costos de Ventas	(5,217,736)	-85.50%	(3,943,141)	-64.46%	(4,806,139)	-75.02%	(4,328,981)	-68.60%	(1,274,595)	862,998	(477,158)	32.32%	-17.96%	11.02%
UTILIDAD BRUTA	884,920	14.50%	2,173,689	35.54%	1,599,920	24.98%	1,981,578	31.40%	(1,288,769)	573,769	(381,658)	-59.29%	35.86%	-19.26%
(-) Gastos de Ventas														
(-) Gastos de Administracion	(32,111)	-0.53%	(781,355)	-12.77%	(515,924)	-8.05%		0.00%	749,244	(265,431)	(515,924)	-95.89%	51.45%	
UTILIDAD OPERATIVA	852,809	13.97%	1,392,334	22.76%	1,083,996	16.92%	1,981,578	31.40%	(539,525)	308,338	(897,582)	-38.75%	28.44%	-45.30%
Ingresos Financieros	1,864	0.03%	4,156	0.07%	6,304	0.10%		0.00%	(2,292)	(2,148)	6,304	-55.15%	-34.07%	
(-) Gastos Financieros		0.00%		0.00%	(142,817)	-2.23%		0.00%	-	142,817	(142,817)		-100.00%	
Otros Ingresos	47	0.00%	179,765	2.94%	185,501	2.90%	641,235	10.16%	(179,718)	(5,736)	(455,734)	-99.97%		-71.07%
(-) Otros Gastos	(105,037)	-1.72%	(733,938)	-12.00%	(157,231)	-2.45%	(684,402)	-10.85%	628,901	(576,707)	527,171	-85.69%	366.79%	-77.03%
(+) Otros Ingresos gravados														
Diferencia en cambio (neto)	46,850	0.77%	(245,087)	-4.01%		0.00%		0.00%	291,937	(245,087)	-	-119.12%		
RESULTADOS ANTES DE PARTICIPACIÓN E	796,533	13.05%	597,230	9.76%	975,753	15.23%	1,938,411	30.72%	199,303	(378,523)	(962,658)	33.37%	-38.79%	-49.66%
(-) Participaciones de Trabajadores														
(-) Impuesto a la Renta	(967,295)	-15.85%	(518,000)	-8.47%	(531,080)	-8.29%	(724,515)	-11.48%	(449,295)	13,080	193,435	86.74%	-2.46%	-26.70%
(-) Impuesto a la Renta diferido	(77,519)	-1.27%	28,600	0.47%	174,999	2.73%		0.00%	(106,119)	(146,399)	174,999	-371.05%		
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(248,281)	-4.07%	107,830	1.76%	619,672	9.67%	1,213,896	19.24%	(356,111)	(511,842)	(594,224)	-330.25%	-82.60%	-48.95%

APÉNDICE N°2: INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES EN LIMA – PERIODO 2018

1. ANÁLISIS VERTICAL

1.1. Estado de Situación Financiera (Balance general)

a) Activo

La empresa de Telecomunicaciones en Lima presenta una estructura financiera de servicios, al tener un activo corriente aproximadamente entre el 87% a 94%, en donde la cuenta del efectivo y/o equivalente de efectivo es la de mayor cuantía, aproximadamente entre 53% a 87%.

Es así que en el año 2015, el activo corriente, representó el 94.15% del activo y su efectivo correspondiente fue de un 87.23%, denotando la buena situación financiera que atravesaban las empresas de telecomunicaciones en aquel entonces.

Esta situación se mantuvo en el 2016 donde el activo corriente representó el 94.23% y con respecto al efectivo fue del 82.83%, pero en el 2017 la situación cambia producto de la agresiva competencia del mercado donde el activo corriente desciende a un 87.08% del activo total y su efectivo fue de tan solo 53.61%, recuperándose relativamente en el año 2018, donde su activo corriente representó el 92.97% del activo total y su efectivo fue del 62.89%.

En lo que respecta a su inmueble, maquinaria y equipo la empresa de telecomunicaciones en el 2015 presentaba solo un 5.85% de su activo total, cambiando en los años siguientes a la adquisición de equipos de activo fijo como medición de

frecuencias, por lo que la cuenta de Propiedades, Plantas y equipos netos en el 2016 representó el 3.73%.

Por la agresiva competencia en el mercado en el 2017 se vieron obligados a nuevas inversiones de equipos representando el 8.08% del activo total y en el 2018 representó el 4.40%. Además, la empresa, comienza a adoptar la política de contar con un activo por impuesto a la renta diferido a partir del año 2016 en 2.04%, en el 2017 de 4.84% y en el 2018 de 2.62%, lo cual le servirá como protección o escudo fiscal de un beneficio futuro cuando la empresa tenga que pagar impuestos.

b) Pasivo y Patrimonio

La empresa solo presenta endeudamiento en el corto plazo, en el año 2015 fue del 17.86%, de la cual las más relevantes fueron las remuneraciones por pagar (7.31%), los tributos por pagar (5.64%) y las cuentas comerciales por pagar (2.42%) entre otras; representando el patrimonio neto en ese año del 82.14%, del cual el capital representaba el 57.23% y los resultados del ejercicio el 13.83%.

En el 2016, con la entrada al mercado de la competencia, la empresa se vió en la necesidad de hacer préstamos a los socios para la adquisición de propiedades, plantas y equipos netos por lo que el pasivo a corto plazo alcanzó el 60.81% de los cuales las cuentas por pagar a los accionistas ascendió a 51.11%; descendiendo también el patrimonio neto a 39.19% de los cuales su capital solo representó el 21.25%.

En los años posteriores la situación de la estructura financiera vuelve a ser igual representado en el 2017 el pasivo a corto plazo en 17.03% y el patrimonio neto en 82.97%, en el año 2018 el pasivo corriente es del 32.29%, resaltando el incremento en otras cuentas

por pagar diversas en 23.76% y el patrimonio neto desciende a 67.71% en comparación con el año anterior en un 15% menos.

En conclusión, la empresa como parte del sector de telecomunicaciones ha venido obteniendo un crecimiento del total de sus activos en el 2015 por (S/. 8, 777,161), descendiendo ligeramente en el 2016 producto de la intervención de los accionistas (S/. 8, 580,684), pero este descenso fue a más del 50% en el 2017 (S/ 4, 182,653), recuperándose lentamente en el 2018 con (S/ 4, 757,069).

1.2. Estado de Resultados (Estado de Pérdidas y Ganancias)

La utilidad bruta de la empresa, presenta una situación muy relevante, debido a las variaciones que han afectado a los costos de ventas, teniendo que en el año 2015 representó el 31.40% del total de las ventas y su costo de ventas de 68.60%, variando esta situación en el 2016 en la que la utilidad bruta descendió a 24.98% y su costo de venta se incrementó considerablemente a 75.02% con una variación del 6.42% de un año a otro.

En el 2017 esta situación vuelve a variar incrementando su utilidad bruta a 35.54% y su costo de ventas disminuye a 64.46% con una variación de un año a otro de 10.56%. En el 2018 esta situación vuelve a variar disminuyendo su utilidad bruta a 14.50% y su costo de venta se incrementó en 85.50% de sus ventas totales. Además las ventas vienen descendiendo continuamente en el 2015 de S/ 6, 310,559, en el 2016 a S/ 6, 406,059 en el 2017 en S/6, 116,830, en el 2018 a S/ 6, 102,656.

En lo que respecta a su utilidad operativa, esta viene variando por el incremento de sus gastos administrativos, teniéndose que en el 2015 no presentaba gastos administrativos

y su utilidad operacional fue de 31.40%, pero en el 2016 se obtiene en gastos administrativos un total de 8.05%, y la utilidad operativa desciende a 16.92%, incrementándose en el año 2017 los gastos de administración a 12.77% con una utilidad operativa de 22.76% , descendiendo en el 2018 los gastos de administración a 0.53% y la utilidad operativa a 13.97%.

En lo que respecta a la utilidad antes de participación e impuestos solo el año 2016 se ve afectado por los gastos financieros del 2.23%, donde la cuenta de otros gastos es de 2.45% , esto hace que la utilidad antes de impuestos e intereses sea de 15.83%.

La situación cambia en el año 2017 donde la utilidad operacional de 22.76% se ve afectada por un 12% de otros gastos y la diferencia en el tipo de cambio de 4.01%, llegando la utilidad antes de intereses e impuestos a representar solo el 9.76%. Esta situación cae en el 2018 donde la utilidad operativa es del 13.97% y pasa a una utilidad antes de impuestos e intereses de 13.05%

Con respecto a la utilidad neta del ejercicio se refleja una situación desfavorable para la empresa, sus ventas presentan un continuo descenso, la utilidad neta viene descendiendo en el año 2015 de 19.24%, en el 2016 a 9.67% y cae drásticamente en el 2017 a 1.76% y en el 2018 obtiene una pérdida en su margen neto de -4.07%.

En el 2018 la empresa no viene realizando una gestión adecuada en la toma de decisiones en la política de gastos, el costo de ventas se incrementó considerablemente en 85.50%, asimismo también se incrementó sus gastos administrativos y otros gastos con varias líneas de servicios y el impuesto a la renta se incrementó en un 15.85% debido al

despido del personal de gerencia y esto conlleva al pago de indemnizaciones y a un incremento en el impuesto a la renta , ya que para la entidad SUNAT estos gastos no son deducibles al exceder el tope máximo de los 12 sueldos por cada año completo de servicios.

En el 2018 se obtuvo un margen neto en pérdidas de -4.07%, y en el 2017 ya estaba presentado un margen neto menor de 1.76%, lo cual se pudo prevenirse previo a un adecuado análisis comparativo de los últimos años.

2. ANÁLISIS HORIZONTAL

2.1. Estado de Situación Financiera (Balance general)

a) Activo

Según el análisis horizontal la empresa viene perdiendo efectivo del año 2015 al año 2016 de S/ 548,777, en el año 2016 con respecto al año 2017 de S/ 4, 865,437, pero la situación cambia en el 2018 donde se incrementa su efectivo en S/ 749,392 con respecto al 2017. Además se refleja que producto de su política de contar solo con servicios en sus cuentas por cobrar comerciales del 2017 en S/190,077 con respecto al 2016 en cero.

También, en el 2018 disminuye la situación de otras cuentas por cobrar en S/ 675,096 con respecto al 2017. Todo esto hace que los activos corrientes desciendan en S/ 178,103 del 2016 al 2015, en S/ 4, 442,857 del 2017 con respecto al 2016 y se incrementa en S/ 780,322 en el 2018 con respecto del 2017.

Con respecto a sus activos fijos la empresa la empresa en el 2016 vendió su inmuebles y maquinarias por S/ 513,190 y ese mismo año adquirió en propiedades, plantas y equipos por S/ 320,435. Así mismo en el 2017 la empresa continua adquiriendo equipos,

pero en menor cantidad por S/ 17,497 con respecto al 2016, pero esta situación desciende en el 2018 con S/ 128,387 menos en propiedades, planta y equipos.

Todo esto hace que los activos no corrientes desciendan en S/ 18,374 del 2016 al 2015, aumenten en S/ 44,826 del 2017 al 2016 y por ultimo disminuyan en S/205,906 del 2018 al 2017.

En conclusión la empresa viene sufriendo un decrecimiento del total de sus activos en S/ 196,447 del 2016 con respecto al 2015 y de S/ 4, 398,031 del 2017 con respecto al 2016 y mejorando su situación en su activo total en S/ 574, 416 del 2018 al 2017.

b) Pasivo y Patrimonio

La empresa producto de su endeudamiento con sus accionistas ha incrementado sus cuentas por pagar a accionistas en S/ 4, 385, 268 del 2016 con respecto al 2015, también ha incrementado el rubro de otras cuentas por pagar diversas en S/ 302,366 del 2015 al 2016, lo que hace que su endeudamiento a corto plazo se incremente en S/ 3, 650,550. Esta situación cambia al pagarse a los accionistas el total de la deuda de S/ 4, 385,268 y otras cuentas por pagar diversas en S/117,539 por lo que su activo corriente disminuye en S/ 4, 505,861 del 2017 al 2016.

En el año 2018 con respecto al 2017 aumentan sus cuentas por pagar comerciales en S/ 73,521, disminuyen sus cuentas por pagar relacionadas en S/ 59,514 respectivamente y aumente considerablemente otras cuentas por pagar diversas en S/ 814,088 en el 2018, con respecto al 2017 a consecuencia de unas indemnizaciones del personal cesado, esto hace que su endeudamiento a corto plazo aumente en S/ 823,970.

Con respecto a su patrimonio neto, en el 2016 se puede apreciar que la devolución de su capital dado a los accionistas ascendió a S/ 3, 200, 000 y sus resultados acumulados en S/ 174,193 por la variación del patrimonio neto en S/ 3, 847, 028 del 2016 al 2015.

Se puede apreciar que en los años posteriores del 2017 y 2018 el capital de la empresa se mantiene en S/ 1,823 000 producto de una reducción de capital, por lo que solo se obtiene un cambio en el patrimonio neto producto de las utilidades acumuladas y las utilidades de ejercicio, siendo estas variaciones de S/ 107,830 del 2017 con respecto al 2016 y en el 2018 obteniendo una disminución de S/ -249,553 con respecto al 2017.

Todo esto hace que su cuenta del pasivo y patrimonio disminuyan en S/ 196,477 del 2016 con respecto al 2015, de S/ 4, 398,031 del 2017 con respecto al 2016 y genere un ligero incremento en S/ 574,417 del 2018 con respecto al 2017.

2.2. Estado de Resultados (Estado de Pérdidas y Ganancias)

Con respecto a las ventas estas han venido descendiendo en forma continua, del año 2015 con respecto al 2016 ascendió en S/ 95,500. pero con respecto al 2017 con respecto al 2016 descendió en S/ 289,229, en el año 2018 se quedó con solo la línea de servicios descendió en S/ 14,174 del 2018 con respecto al año 2017.

El costo de ventas presenta las siguientes variaciones en el 2015 al 2016 se incrementó en S/ 477, 158, esto disminuyó del 2017 con respecto al 2016 en S/ 862,998, pero aumentó en el 2018 con respecto al 2017 en S/ 1, 274,595. Esto hace que la utilidad bruta presente los siguientes cambios; del 2016 con respecto al 2015 disminuye en S/

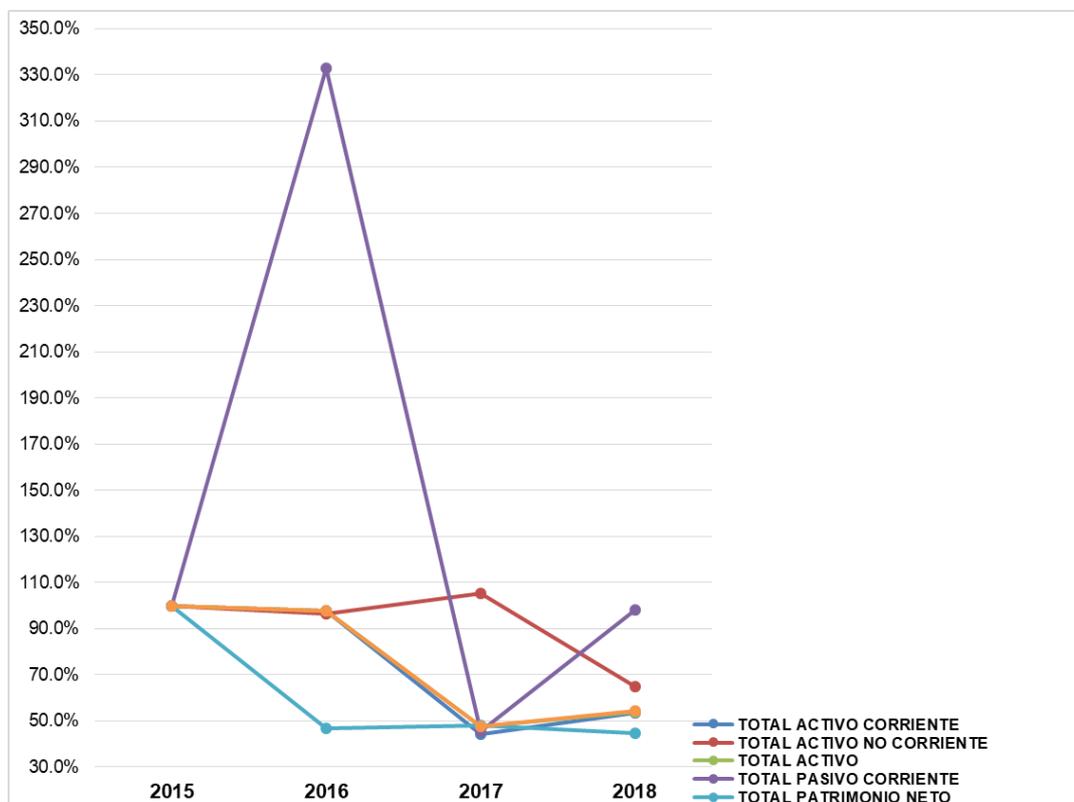
381,658, del 2017 con respecto al 2016 aumente en S/ 573,769 y del 2018 al 2017 disminuye en S/ 1,288, 769.

Se puede apreciar que a partir del 2016 la utilidad operacional se ve afectada por la contratación del personal que hace que los gastos administrativos se incrementen en S/ 515, 924 del 2016 con respecto al 2015, en S/ 265, 431 del 2017 con respecto al 2016, pero con respecto al 2018 los gastos administrativos disminuyen en S/ 749, 244. Esto hace que su utilidad operacional disminuya en S/ 897, 582 del 2016 con respecto al 2015, se incremente en S/ 308, 338 del 2017 con respecto al 2016 y disminuya en S/ 539, 525 del 2018 con respecto al 2017.

Todas estas variaciones hacen que la utilidad del ejercicio disminuya en S/ 594, 224 del año 2016 con respecto al año 2015, también disminuye en S/ 511, 842 del 2017 con respecto al 2016 y disminuya en S/ 356,111 en el 2018 con respecto al 2017.

3. ANÁLISIS DE TENDENCIA

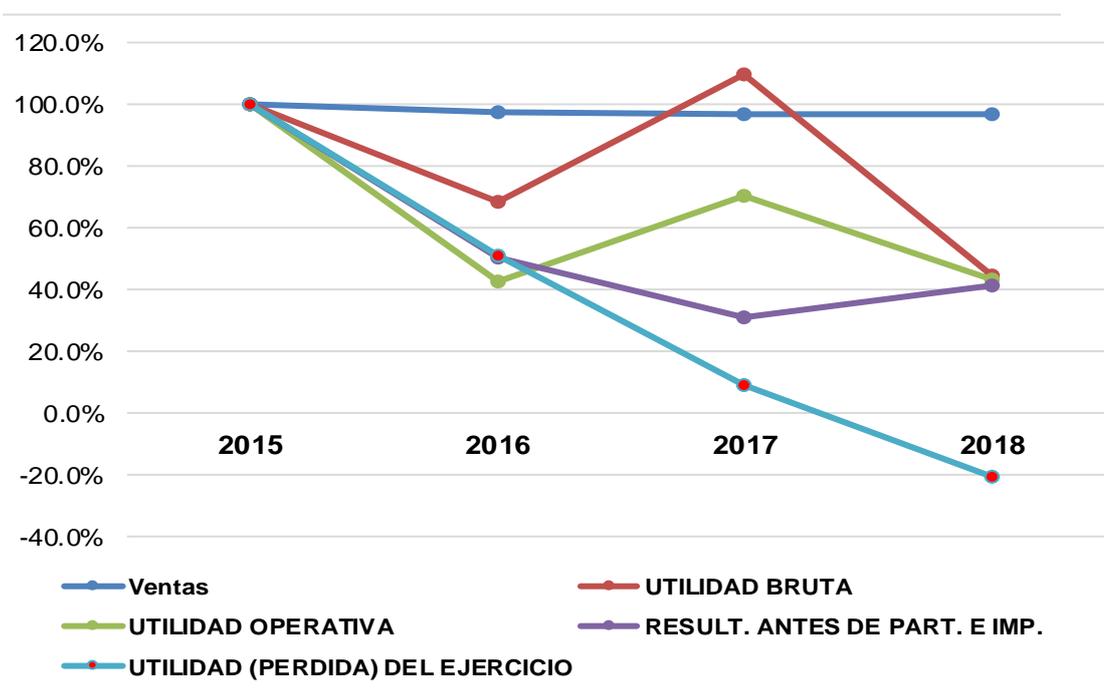
3.1. Estado de Situación Financiera (Balance general)



Se puede apreciar teniendo como año base el 2015, en el Estado Situación Financiera que el activo corriente, el activo no corriente, el activo total y el patrimonio neto, tienen una tendencia a disminuir del 2015 al 2018.

El pasivo no corriente tiene una tendencia más variada debido a las políticas financieras asumidas por la empresa, se incrementa drásticamente en el 2016 por la devolución de los aportes a los accionistas en el mercado, vuelve a disminuir en el 2017 y 2018.

3.2. Estado de Resultados (Estado de Pérdidas y Ganancias)



La tendencia de las cuentas en el Estado de Resultados, teniendo como año base el 2015, que las cuentas de resultados antes de intereses e impuestos y la utilidad del ejercicio tienen la tendencia a disminuir del 2015 al 2017 y en el año 2018 se obtiene una pérdida considerable de la utilidad del ejercicio en un 20. % en ese año.

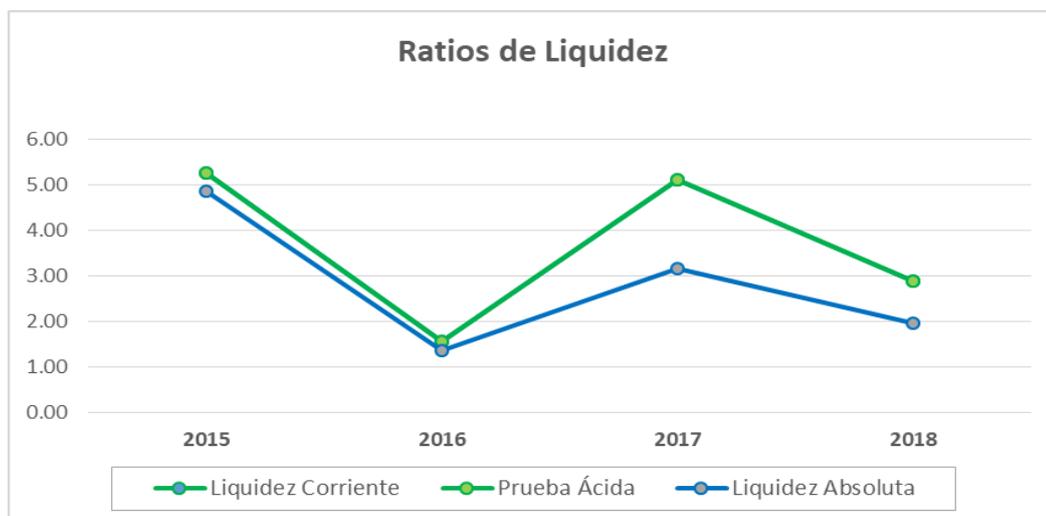
Las ventas presentan una tendencia mínima a la disminución del 2015 al 2018; en cambio la utilidad bruta y la utilidad operacional presentan una tendencia a disminuir en el 2016, incrementándose en el 2017 y volviendo a disminuir en el 2018.

En conclusión se puede apreciar que la utilidad del ejercicio o utilidad neta ha presentado una tendencia a disminuir moderadamente del 2015 al 2017, pero en el 2018 la situación cambia presentando una tendencia en negativo por no tener un debido control.

4. ANÁLISIS DE RATIOS

RATIOS FINANCIEROS	FÓRMULAS	AÑOS			
		2015	2016	2017	2018
RATIOS DE LIQUIDEZ		2015	2016	2017	2018
Índice de Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	5.27	1.55	5.11	2.88
Prueba Ácida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	5.27	1.55	5.11	2.88
Liquidez Absoluta	Efectivo y Equivalente de Efectivo / Pasivo Corriente	4.88	1.36	3.15	1.95
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	6,695,816	2,867,162	2,930,166	2,886,518
RATIOS DE SOLVENCIA		2015	2016	2017	2018
Índice de Propiedad o Endeudamiento Propio	Patrimonio Neto / Activo Total	0.82	0.39	0.83	0.68
Razón de Endeudamiento de los Activos Totales o Apalancamiento Financiero	Pasivo Total / Activo Total	0.18	0.61	0.17	0.32
Razón de Solvencia General o Autonomía Financiera	Activo Total / Pasivo Total	5.60	1.64	5.87	3.10
Razón de Endeudamiento Total o Solvencia Patrimonial	Pasivo Total / Patrimonio Neto	0.22	1.55	0.21	0.48
Razón de Endeudamiento a Corto Plazo	Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	0.22	1.55	0.21	0.48
RATIOS DE RENTABILIDAD		2015	2016	2017	2018
Rentabilidad Bruta	(Utilidad Bruta / Ventas Netas) x 100	31.40	22.01	35.54	14.50
Rentabilidad Operativa	(Utilidad de Operación / Ventas Netas) x 100	31.40	13.63	22.76	13.97
Rentabilidad Neta o Margen Neto	(Utilidad Neta / Ventas Netas) x 100	19.24	10.06	1.76	-4.07
ROA (Return on Assets) Rentabilidad Económica	(Utilidad Neta / Activo Total) x 100	13.83	7.22	2.58	-5.24
RDE (Return on Equity) Rentabilidad Financiera	(Utilidad Neta / Patrimonio Neto) x 100	16.84	18.43	3.11	-7.71
RATIOS DE GESTIÓN		2015	2016	2017	2018
Rotación de Inventarios	Costo de Ventas / Inventario	0.00	0.00	0.00	0.00
Días de Inventario (PPI)	Días del periodo / Rotación de Inventarios	0.00	0.00	0.00	0.00
Rotación de Cartera (Rotación de Cuentas por Cobrar)	Ventas Netas / Cuentas por Cobrar Comerciales	14.33	6.44	4.42	4.32
Días Cartera (PPC)	Días del Periodo / Rotación de Cartera	25.12	55.94	81.42	83.32
Rotación de Cuentas por Pagar	Costo de Ventas / Cuentas por Pagar	15.48	12.05	13.60	17.16
Días de Cuentas por Pagar (PPP)	Días del Periodo / Rotación de Cuentas por Pagar	23.25	29.88	26.48	20.98
Ciclo de Conversión de Efectivo	PPI + PPC - PPP	1.86	26.06	54.94	62.34

4.1. Indicadores de Liquidez



INDICE DE LIQUIDEZ	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente / Pasivo Corriente	5.27	1.55	5.11	2.88

El índice de liquidez de la empresa descendió en el año 2016, debido a que se contaba con excedente de liquidez en el año 2015 de 5.27 se decidió devolver el capital a sus accionistas, generándole una partida por pagar a corto plazo a 1.55 en el año 2016.

En el año 2017 la empresa adopta por quedarse con la línea de servicios, considerado con capacidad de pago de 5.11 soles por cada 1 sol de deuda de sus activos corrientes totales y para el año 2018 su situación disminuye al contar con 2.88 soles por cada 1 sol de deuda, en consecuencia cuenta con suficientes activos líquidos, es decir puede transformarse rápidamente en efectivo para cubrir sus obligaciones.

PRUEBA ÁCIDA	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	5.27	1.55	5.11	2.88

Sus activos líquidos de la misma manera desciende en el año 2015 de 5.27 y en el año 2016 de 1.55, representando la misma cantidad en el año 2017 en 5.11 y en el año 2018 en 2.88, es una empresa que brinda servicios de telecomunicaciones, por ello no presenta existencias y cuenta con exceso de liquidez.

LIQUIDEZ ABSOLUTA	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
Efectivo y Equivalente de Efectivo / Pasivo Corriente	4.88	1.36	3.15	1.95

En la liquidez absoluta se puede ver que la empresa si podría cubrir sus obligaciones a corto plazo con el efectivo disponible en caja en el año 2015 de 4.88, en el año 2016 en 1.36, en el año 2017 en 3.15 y en el año 2018 en 1.95.

CAPITAL DE TRABAJO	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente - Pasivo Corriente	6,695,816	2,867,162	2,930,166	2,886,518

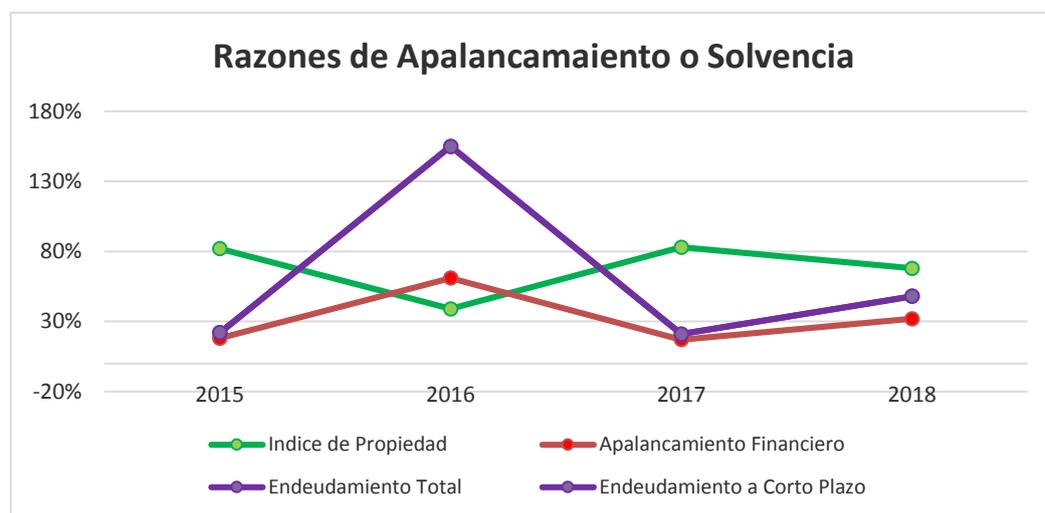
El capital de trabajo desciende de S/ 6, 695, 816 en el año 2015 a S/ 2,867, 162 en el año 2016, debido a que la empresa ha realizado la devolución de los aportes de capital a sus accionistas para cubrir la inversión en nuevos activos fijos y pagos de sus cuentas en el corto plazo.

Sin embargo su capital de trabajo en el año 2016 es de S/ 2,867, 162, se recupera ligeramente en el año 2017 a S/ 2,930, 166, y vuelve a decrecer en el año 2018 a S/ 2,886, 518, los resultados deben ser positivos para continuar funcionando.

Todo esto nos presenta que la empresa pasó una situación difícil de llevar durante el año 2016, la empresa recupera su capacidad financiera, no cuenta con inversiones, cabe indicar que cuenta con el respaldo de su casa matriz.



4.2. Indicadores de Solvencia



INDICE DE PROPIEDAD O ENDEUDAMIENTO PROPIO	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
Patrimonio Neto / Activo Total	0.82	0.39	0.83	0.68

Se puede apreciar que la empresa no presenta endeudamiento a largo plazo desde el año 2015 al año 2018. Los aportes de los accionistas fueron devueltos, su patrimonio se ve reflejado en el capital que presenta una variación, debido que en el año 2015 el patrimonio neto representaba el 82% del activo total, situación que cambia en el año 2016 que solo representa el 39%, se recupera en el año 2017 en 83% y vuelve a disminuir en el año 2018 en 68%.

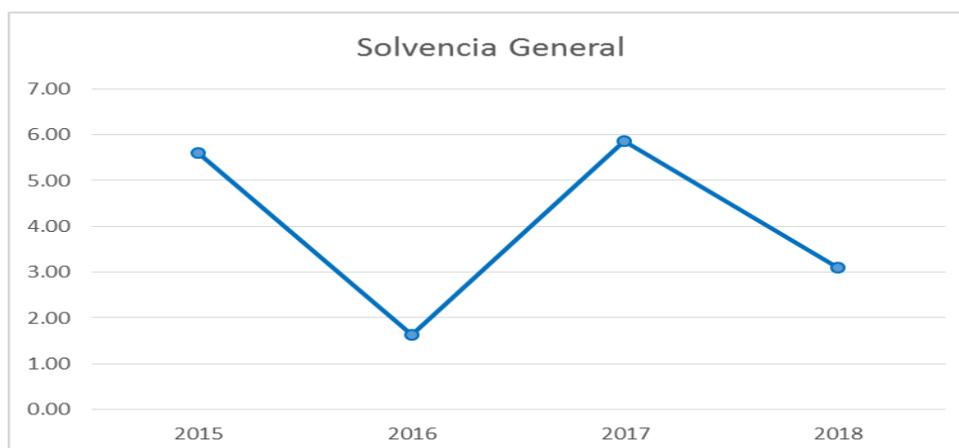
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO DE LOS ACTIVOS TOTALES	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
Pasivo Total / Activo Total	0.18	0.61	0.17	0.32

Se puede apreciar que la inversión de la empresa fue financiada por terceros en el año 2016 representó el 61% de su activo total, pero esta situación ha venido cambiando en el año 2017 en solo un 17% de su activo total y de un 32% en el año 2018.

En el año 2018 el patrimonio viene disminuyendo, representa el 67.71% y su capital en 38.32%, la empresa no cuenta con los S/ 7, 209, 614 representando en el año 2015 en 82.14% del total de sus activos y el capital de los accionistas del 57.23%.

RAZÓN DE SOLVENCIA GENERAL O AUTONOMIA FINANCIERA	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
Activo Total / Pasivo Total	5.60	1.64	5.87	3.10

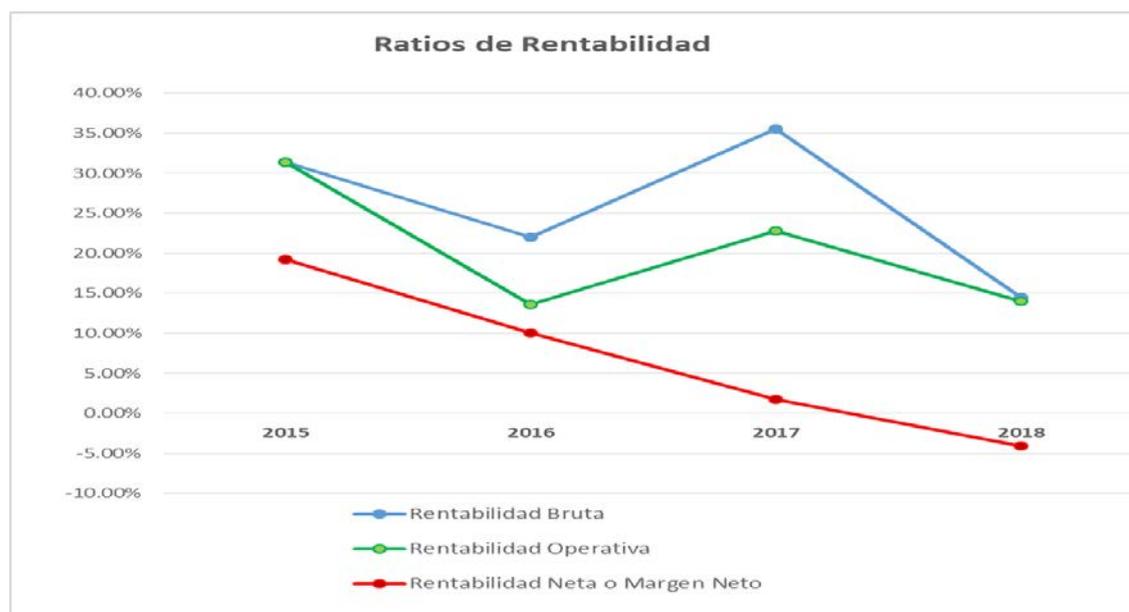
Si la empresa tuviera que utilizar sus recursos para cubrir sus obligaciones con terceros tendría un excedente de 5.60 en el año 2015, de 1.64 en el año 2016, de 5.87 en el año 2017 y de 3.10 en el año 2018, esto quiere decir que cubre con todo sus recursos.



RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO TOTAL O SOLVENCIA PATRIMONIAL	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
Pasivo Total / Patrimonio Neto	0.22	1.55	0.21	0.48

Las obligaciones a corto plazo y la deuda total de la empresa representan el 22% del patrimonio en el 2015, se incrementa en 155% en el 2016, desciende en 21% en el 2017 y en el 2018 se incrementa nuevamente en un 48%.

4.3. Indicadores de Rentabilidad



RENTABILIDAD BRUTA	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
(Utilidad Bruta / Ventas Netas) x 100	31.40	22.01	35.54	14.50

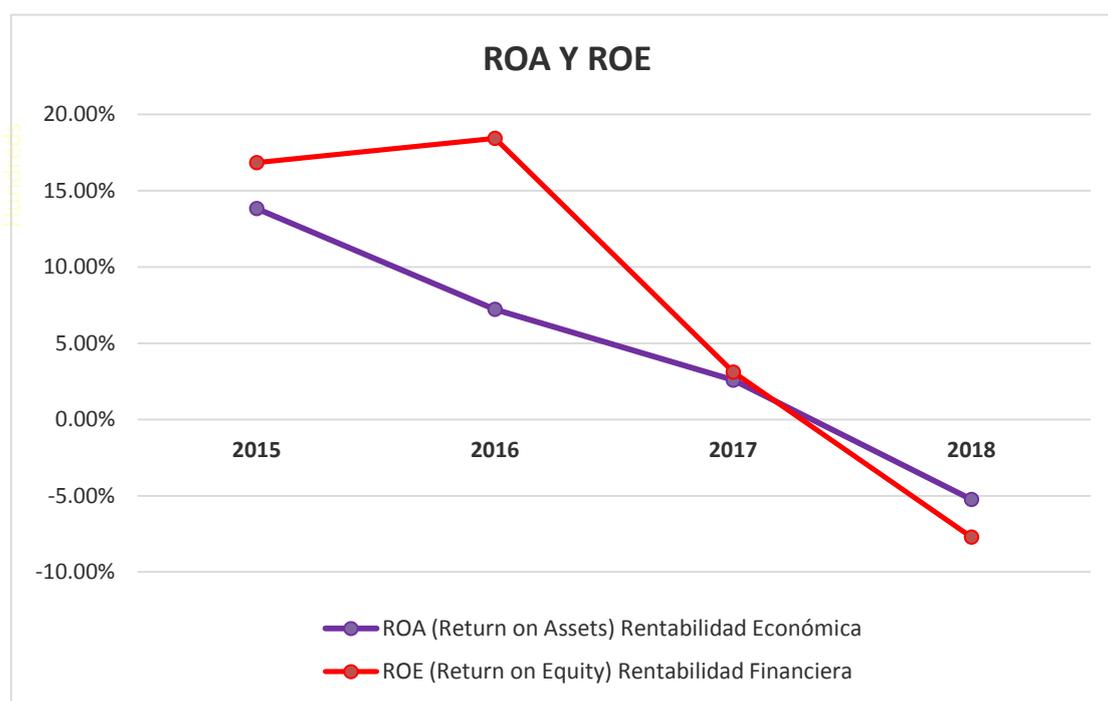
La empresa venía creciendo en el mercado hasta el año 2015, pero a partir del año 2016 sufre un deterioro de su economía lo que obliga a sus accionistas a establecer decisiones urgentes para volver encaminar el rumbo de la empresa, en el año 2017 se incrementa las ventas brutas y el año 2018, lo que se espera es que la empresa vuelva a encontrar mayor solvencia y rentabilidad.

RENTABILIDAD NETA O MARGEN NETO	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
(Utilidad Neta / Ventas Netas) x 100	19.24	10.06	1.76	-4.07

El margen neto en el año 2015 representó el 19.24%, para descender en el año 2016 hasta el 10.06%, y a pasar a una situación crítica en el año 2017 dónde alcanzó el 1.74% de las ventas y en el 2018 su situación empeora representando el -4.07% de sus ventas.

RENTABILIDAD OPERATIVA	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
(Utilidad de Operación / Ventas Netas) x 100	31.40	13.63	22.76	13.97

La empresa obtiene una utilidad operacional en el año 2015 de 13.83% y en el año 2016 de 7.22% respectivamente, en el año 2017 obtiene una utilidad operacional de 22.76% y en el año 2018 de 13.97%, esto quiere decir que es favorable para la empresa, pero por revisar anticipadamente y clasificar correctamente se pagó un exceso de impuesto a la renta.



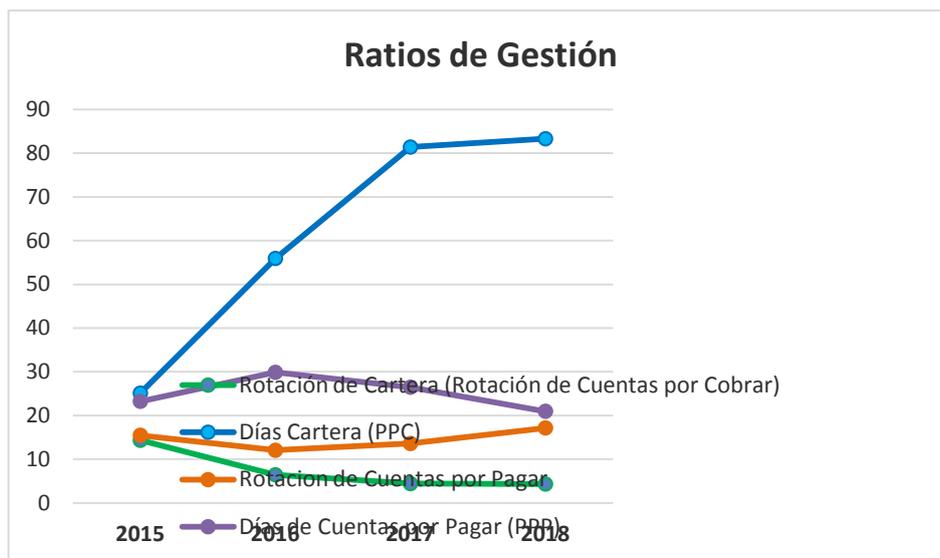
ROA (Return on Assets) Rentabilidad Económica	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
(Utilidad Neta / Activo Total) x 100	13.83	7.22	2.58	-5.24

El rendimiento del activo total con respecto a las ventas en el año 2015 es de 13.85%, en el año 2016 disminuyó a 7.22%, en el 2017 continuó con disminuyendo a 2.58%, y en el año 2018 el resultado fue negativo en -5.24%, es decir por cada sol invertido en activos totales con respecto a las ventas generó en utilidad neta de S/. 13.83, S/7.22, S/2.58 y resultando negativo en el 2018 en (-S/5.24).

ROE (Return on Equity) Rentabilidad Financiera	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
(Utilidad Neta / Patrimonio Neto) x 100	16.84	18.43	3.11	-7.71

Los socios obtuvieron un rendimiento sobre su inversión en el año 2015 en 16.84%, en el año 2016 es de 18.43%, en el año 2017 baja considerablemente a 3.11% y en el año 2018 el resultado fue negativo en - 7.71%.

4.4. Indicadores de Gestión



DIAS DE INVENTARIO (PPI)	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
Días del periodo / Rotación de Inventarios	0.00	0.00	0.00	0.00

La empresa es de servicios, no cuenta con inventarios, por ello los resultados no presentan movimientos los últimos 4 años es cero.

Rotación de Cartera (Rotación de Cuentas por Cobrar)	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
Ventas Netas / Cuentas por Cobrar Comerciales	14.33	6.44	4.42	4.32

En el año 2015 las cuentas por cobrar rotaron en 14.33 veces, es decir han convertido en efectivo 14 veces durante este periodo, en el año 2016 en 6.44 veces, en el año 2017 disminuyó esta rotación en 4.42 veces y en el año 2018 su rotación ha sido de 4.32 veces.

DIAS DE CARTERA (PPC)	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
Días del Periodo / Rotación de Cartera	25.12	55.94	81.42	83.32

La empresa tiene entrada de efectivo en el año 2015 en 25.12 días, en el año 2016 se duplico, el tiempo de cobranza en 55.94 días en el año 2017, siguió aumentando el tiempo de cobranza en 81.42 días y en el año 2018 incrementó en 83.32 días para recuperar su efectivo, siendo demasiado tiempo por la falta de un adecuado control en la gestión.

ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
Costo de Ventas / Cuentas por Pagar	15.48	12.05	13.60	17.16

Las cuentas por pagar a los proveedores rotan en el año 2015 en 15.48 veces, en el año 2016 en 12.05 veces, en el año 2017 en 13.60 veces y en el año 2018 en 17.16 veces.

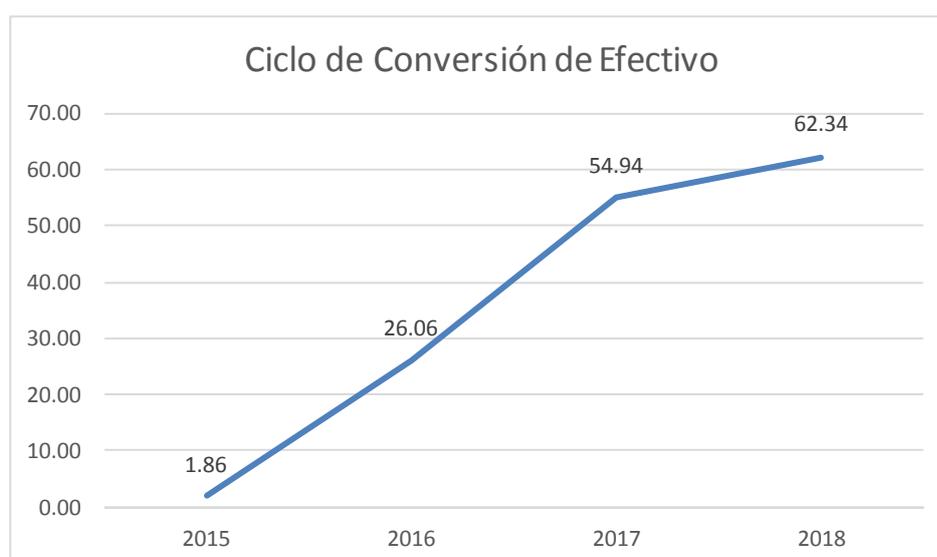
DÍAS DE CUENTAS POR PAGAR	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
Días del Periodo / Rotación de Cuentas por Pagar	23.25	29.88	26.48	20.98

Los días que tarda en pagar a los proveedores en el año 2015 es de 23.25 días, en el año 2016 es de 29.88 días, en el año 2017 es de 26.98 y en el 2018 es de 20.98 días, en el último año no está siendo efectivo.

CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO	AÑOS			
	2015	2016	2017	2018
PPI+ PPC - PPP	1.86	26.06	54.94	62.34

Según el análisis de gestión de la empresa se ha venido asumiendo una baja gestión al acceder a una devolución de aporte de capital social a los accionistas que el permitió pasar de un ciclo de conversión de efectivo de 1.86 días en el 2015, en unos 26.06 días en el 2016, incrementando aún más con el transcurso de los años al conseguir en el 2017 un 54.94 días y se hace más notorio en el 2018 donde tiene 62.34 días, este indicador quiere decir que no es favorable, ya que aumentó demasiado el tiempo de disponer del dinero en efectivo en caja.

La empresa presenta en el flujo de caja que las cuentas por pagar se están haciendo después de la fecha de vencimiento, pero que la cobranza no se está ejecutando a tiempo, motivo por el cual se ha incrementado el tiempo desde que paga la compra de sus equipos hasta que se cobra las ventas de sus servicios y/o equipos.



APÉNDICE N° 3: ENCUESTA**INSTRUCCIONES:**

La siguiente encuesta, tiene por finalidad recoger información relevante sobre la investigación de título: **“LA INFLUENCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU INTERPRETACIÓN EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES EN UNA EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES EN LIMA – PERIODO 2018”**, está compuesta por 24 preguntas, de los cuales deberá leer cuidadosamente cada pregunta, elegir la alternativa que considere correcta y marcar con un aspa (X). Se les agradece su participación y se les recuerda que es totalmente anónimo.

1. Indique su género

- Hombre
- Mujer

2. Indique su rango de edad

- 25-29
- 30-34
- 35-39
- 40-44
- 45 a más

3. Indique sus años de experiencia profesional

- 1-4
- 5-9
- 10-14
- 15-19
- 20 a más

4. Indique sus años de experiencia en la empresa
- 1-4
 - 5-9
 - 10-14
 - 15-19
 - 20 a más

**VARIABLE INDEPENDIENTE: ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS**

5. ¿Está de acuerdo que el Índice de Liquidez (relación entre el activo corriente y el pasivo corriente) mayor a 2 demuestra que la empresa cuenta con recursos para asumir sus obligaciones corrientes o de corto plazo?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
6. La empresa cuenta con excedente de liquidez (efectivo ocioso), ¿Considera usted que no se está usando los recursos de manera eficiente?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
7. ¿Considera usted que el ratio Prueba Ácida mayor a 1 (activo corriente menos inventarios, entre pasivo corriente) al no incluir los inventarios, indica que la empresa cuenta con capacidad de pago inmediata de sus obligaciones incluso sin tener ventas?

- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
8. Si el Capital de Trabajo (activo corriente menos pasivo corriente) se ha mantenido constante en los últimos tres años, ¿demuestra que la empresa cuenta con recursos propios para autofinanciarse?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
9. El Ratio de Solvencia (activo total entre pasivo total) al ser superior a 3, ¿Indica que la empresa cuenta con respaldo para cubrir sus deudas y que al no invertirlo puede perder su valor en el tiempo?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
10. ¿Considera usted que el Ratio de Solvencia sirve para conocer el nivel de dependencia de la empresa con sus acreedores?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo

11. El Ratio de Endeudamiento de los Activos Totales (Pasivo Total entre Activo Total) es de 32% con capitales de terceros, ¿considera usted que esto refleja un adecuado manejo de las fuentes de financiamiento?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
12. ¿Considera que comparar el ratio de razón de endeudamiento a corto plazo (Pasivo corriente entre Patrimonio neto) con los años anteriores revelará un mejor análisis para la toma de decisiones?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
13. La Rentabilidad Bruta (Utilidad bruta entre Ventas netas) del 2018 se redujo a 14% a comparación del año anterior que era 35%, ¿Considera que la gerencia realizó una buena gestión?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
14. La Rentabilidad Neta (Utilidad Neta entre Ventas netas) estaba disminuyendo en los últimos años y en el 2018 obtuvo una pérdida de -4%, ¿Considera que se pudo prevenir?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo

- Totalmente de acuerdo
15. La Rentabilidad financiera (ROE: Utilidad neta entre Patrimonio neto) resultó negativa ¿Considera que el capital de la empresa no se está gestionando adecuadamente?
- Totalmente en desacuerdo
- En desacuerdo
- Ni acuerdo, ni en desacuerdo
- De acuerdo
- Totalmente de acuerdo
16. La Rentabilidad de Acciones (ROA: Utilidad Neta entre Activo total) resultó negativa ¿Considera que los accionistas aportaran capital?
- Totalmente en desacuerdo
- En desacuerdo
- Ni acuerdo, ni en desacuerdo
- De acuerdo
- Totalmente de acuerdo

VARIABLE DEPENDIENTE: TOMA DE DECISIONES GERENCIALES

17. En la actualidad por políticas corporativas se trabaja con un solo banco, ¿Considera que ello limita las opciones de financiamiento de la empresa?
- Totalmente en desacuerdo
- En desacuerdo
- Ni acuerdo, ni en desacuerdo
- De acuerdo
- Totalmente de acuerdo
18. Al no poseer la empresa un historial crediticio a nivel nacional ¿Puede disminuir esto las alternativas de financiamiento?
- Totalmente en desacuerdo

- En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
19. Para las decisiones de financiamiento ¿Se evalúa el riesgo total de la empresa (riesgo operativo más riesgo financiero)?
- Nunca
 - Muy pocas veces
 - Ocasionalmente
 - Casi siempre
 - Siempre
20. Dentro de la evaluación de financiamiento ¿Se consideran las tasas, el costo financiero total y las condiciones del financiamiento?
- Nunca
 - Muy pocas veces
 - Ocasionalmente
 - Casi siempre
 - Siempre
21. Para las decisiones de selección de los proyectos de inversión ¿Se han usado herramientas adecuadas para su evaluación (por ejemplo TIR y VAN)?
- Nunca
 - Muy pocas veces
 - Ocasionalmente
 - Casi siempre
 - Siempre
22. ¿Se identifican los principales riesgos en la evaluación de inversión antes de tomar una decisión?
- Nunca
 - Muy pocas veces
 - Ocasionalmente

- Casi siempre
 - Siempre
23. ¿Las decisiones de inversión han sido evaluadas por un especialista en finanzas?
- Nunca
 - Muy pocas veces
 - Ocasionalmente
 - Casi siempre
 - Siempre
24. Luego de aprobado un proyecto de inversión ¿Se realiza un seguimiento y control financiero del desempeño del proyecto?
- Nunca
 - Muy pocas veces
 - Ocasionalmente
 - Casi siempre
 - Siempre
25. Previo a la toma de decisiones en la empresa ¿Existe alguna planificación y análisis para poder efectuar las compras, gastos, provisiones, etc?
- Nunca
 - Muy pocas veces
 - Ocasionalmente
 - Casi siempre
 - Siempre
26. ¿La dependencia con otras áreas fuera del país afecta el desempeño de las operaciones de la empresa?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo

27. ¿Las decisiones relacionadas a la subcontratación del personal a través de una empresa de tercerización fueron favorables?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
28. ¿Considera eficientes los procedimientos para solicitar autorizaciones fuera del país?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni acuerdo, ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo