

“ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL Y VERTICAL PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C. PIURA, 2020 - 2021”

INFORME DE ORIGINALIDAD

19%

INDICE DE SIMILITUD

16%

FUENTES DE INTERNET

7%

PUBLICACIONES

12%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

ENCONTRAR COINCIDENCIAS CON TODAS LAS FUENTES (SOLO SE IMPRIMIRÁ LA FUENTE SELECCIONADA)

2%

★ www.tansperu.com.pe

Fuente de Internet

Excluir citas

Activo

Excluir coincidencias < 20 words

Excluir bibliografía

Activo



**UNIVERSIDAD ALAS PERUANAS
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y EDUCACIÓN
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS**

**“ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL Y VERTICAL PARA
MEJORAR LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA EL
CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C. PIURA, 2020 - 2021”**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL PARA OPTAR EL
TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

PRESENTADO POR:

BACH. NELSON HENRY GUAYGUA HUAMAN

(ORCID:0000-0002-8258-5377)

ASESORA:

MAG. LUZMILA GABRIELA, MAURTUA GURMENDI

(ORCID:0000-0002-0812-3473)

PIURA - PERU

2023

Dedicatoria

A Dios, por estar conmigo en todo momento, por darme, salud y sabiduría.

A mis Padres y a mis hermanos, que cada día me dan las fuerzas y la voluntad de poder seguir adelante en este tiempo de mi vida.

Agradecimiento

A la Universidad Alas Peruanas, por brindarme la oportunidad de alcanzar mis metas y en mi formación profesional.

A los Docentes, por sus conocimientos brindados en todo el proceso de formación y superación.

Al Gerente de la empresa el Conductor Responsable S.A.C. por brindarme las informaciones o datos requeridos que fueron de mucha ayuda para el desarrollo de mi TSP.

Introducción

El análisis financiero, es el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con la finalidad de poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la organización, será posible si se basan principalmente en la información contenida en los estados financieros a partir de un diagnóstico de la empresa que permita obtener conclusiones sobre la marcha del negocio y su evolución futura y el análisis permitirá realizar conjeturas quienes dirigen la empresa a partir de la información selectiva para que los directivos tomen decisiones de forma sistemática y racional, minimizando el riesgo de errores.

Por otro lado, podemos decir que el análisis financiero, es una herramienta que permite recopilar, interpretar, comparar y estudiar los estados financieros. La importancia radica en que ayuda a conocer el desempeño tanto económico como financiero, la liquidez, el nivel de endeudamiento y rentabilidad, aportando a los directivos sugerencias encaminadas a maximizar las utilidades.

Entonces, el análisis a los estados financieros tanto horizontal y vertical es sumamente importante para cada una de las actividades que se realizan dentro de la empresa, y les permite a los gerentes informarse debidamente para la toma de decisiones, a su vez para implementar distintas políticas, normas y/o procedimientos a seguir en un periodo determinado, así como también se pueden enfocar en dar solución a los problemas que aquejan a la empresa. Por medio del análisis horizontal y vertical, los gerentes, clientes, empleados y proveedores se pueden dar cuenta del desempeño de la empresa en el mercado.

Cabe indicar, que en nuestro país los negocios y /o empresas no le dan mucha importancia al análisis de los estados financieros ya que los dueños o gerentes de una empresa realizan compras, gastos, prestamos, etc., a la manera que le conviene, sin tener conocimiento la situación económica y financiera de la empresa, sin embargo, se hace importantísimo contar con el análisis e interpretación de los estados financieros para las evaluaciones y comparaciones por el cual nos ayudaran a tomar decisiones correctas.

En consecuencia, el análisis a los estados financieros pueden ser utilizados por el **analista externo** para determinar la conveniencia de invertir en una empresa o solicitar un crédito a entidades financieras, mientras que el **analista interno** utiliza los métodos para determinar la eficiencia de la administración y de las operaciones reflejadas en la situación financiera, de esta manera compara el progreso obtenido con lo que se había planeado antes y establece controles; por esta razón el **análisis vertical** es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas y el **análisis horizontal**, lo que busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Además, el análisis de los estados financieros, determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado, además permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

El motivo para desarrollar el presente Trabajo de Suficiencia Profesional, ha sido a consecuencia de la manifestación de los propietarios de

la empresa el Conductor Responsable S.A.C., que durante el año 2020 y 2021; no puede surgir y crecer de manera rápida, por las malas decisiones tomadas que van sucediendo debido a la falta de un análisis **vertical y horizontal a los estados financieros**, por ello, **me motivó escoger e investigar** dicho tema, ya que brindará un aporte valioso a la empresa, siendo el medio creo yo, más idóneo de conocer la salud financiera y económica de la empresa.

Como antecedentes para el desarrollo del Trabajo de Suficiencia Profesional se ha tenido en cuenta a:

Según Pérez, (2019), en su trabajo de investigación sobre “Análisis e interpretación de estados financieros en una empresa de servicios de investigación de mercado. (Tesis de pregrado). Universidad de San Carlos. Guatemala.

Conclusiones:

- 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.
- Los métodos de análisis e interpretación de información financiera, orientar en la toma de decisiones y permiten evaluar la situación de la empresa respecto a su solvencia y liquidez que son necesarios para determinar la capacidad para cumplir compromisos financieros; su rentabilidad y predecir la posibilidad de generar recursos a corto y largo plazo.
- Los índices financieros constituyen herramientas importantes en la determinación de la fortaleza financiera y la rentabilidad de la empresa, constituyendo una guía para minimizar costos y maximizar utilidades.

Según Mamani, (2017), en su investigación, “Análisis Económico y Financiero para la toma de decisiones en la gestión empresarial de la empresa de transportes interprovincial expreso internacional mi Perú S.C.R.L. periodos 2015 – 2016”. Se realizó en la ciudad de Puno, para así proponer medidas que coadyuven a tomar decisiones acertadas y oportunas relacionados a la gestión empresarial. Asumiendo la importancia que tiene el análisis económico y financiero para una empresa, y que en base a este análisis una empresa pueda optar por decisiones más acertadas. Éste trabajo de investigación se realizó en la administración de la empresa que está situada en el departamento de Puno, específicamente en la ciudad de Puno, por lo que la población y muestra estuvo representada por la Empresa de Transportes Interprovincial Expreso Internacional mi Perú S.C.R.L. El objetivo general establecido es: Analizar la influencia de la situación económica y financiera, en la toma de decisiones en la gestión empresarial de la empresa interprovincial expreso internacional mi Perú S.C.R.L del Departamento de Puno periodos 2015-2016; En cuanto a las fuentes de información se pretende remitirse a la documentación existente del periodo 2015 y 2016 relacionadas con los Estados Financieros de la empresa. Para el desarrollo de la investigación se empleó los métodos: deductivo y descriptivo; los que permitirán llegar a las conclusiones particulares; La investigación fue de tipo básica y no experimental y cuyos resultados sirvieron a los directivos de la empresa a tomar decisiones para mejorar la gestión empresarial en beneficio de la empresa de transportes antes indicada.

Según Rojas & Sabrera, (2017), en su trabajo de investigación “Análisis de los estados financieros para mejorar la gestión administrativa en la empresa Félix – 2014”. (Tesis Pregrado). Universidad Hermilio Valdizán. Huánuco.

Conclusiones:

- El análisis a estados financieros es muy necesario para la toma de decisiones y al no poseerlo la empresa tiene el riesgo al no saber la posición financiera de la misma.
- Carece una evaluación periódica de la rentabilidad donde se evalúa el crecimiento de la empresa por las decisiones tomadas por el gerente.

Según Herrera, (2019); en su proyecto de investigación llamado “Gastos operativos y su incidencia en la rentabilidad”, plantea como objetivo determinar que valores se deberían tomar en cuenta como costos reales en la fabricación de productos, para así poder realizar un correcto análisis de los gastos operativos que afectan la rentabilidad de la empresa SCUBATEC S.A., con miras a establecer un mejor registro de los gastos efectuados; los métodos empleados fueron histórico, documental y analítico, de tipo explicativa y descriptiva, de enfoque cualitativo, aplicándose la investigación cuali-cuantitativa; se utilizaron las técnicas documental y entrevista, la población estuvo conformada por 11 personas de las áreas de gerencia y contabilidad, mientras que la muestra estuvo integrada por 3 colaboradores que son: el gerente general, contador y asistente contable.

Conclusión:

Llegó a cumplir con el objetivo del proyecto que fue “determinar los gastos operativos que inciden en la rentabilidad de la empresa”, y que estos

correspondían al rubro de herramientas, suministros y materiales “cuyo saldo al cierre de diciembre estaban elevados, lo cual afectó a la rentabilidad de la empresa”, llegándose a considerar que “son los que mayor relevancia tienen para considerar que existen prácticas irregulares para el registro de los gastos operacionales

En tal sentido el presente Trabajo de Suficiencia Profesional queda Justificada, a nivel práctica, porque el tema escogido para la investigación es de mucha importancia, ya que a partir de los resultados obtenidos se podrá recomendar las acciones pertinentes que la empresa “**El Conductor Responsable S.A.C.**”, podría hacer un buen uso de sus recursos financieros para que la empresa tenga una mejor rentabilidad y brindar un mejor servicio a la ciudadanía y **a nivel teórica,** porque la investigación propuesta busca, contribuir como material útil de consulta al conocimiento de los empresarios, profesionales contables, público en general y alumnos de la Universidad Alas Peruanas como base de información para futuras investigaciones similares.

Los Objetivos del presente trabajo de Suficiencia Profesional está determinado de la siguiente manera:

Objetivo General:

Determinar si el análisis de los estados financieros aplicando las razones financieras incrementó la rentabilidad de la empresa el Conductor Responsable S.A.C., Piura, 2020 – 2021.

Objetivos Específicos:

- Elaborar el estado de situación financiera de la empresa el Conductor Responsable S.A.C., Piura, 2020 – 2021.

- Elaborar el estado de resultados integrales de la empresa el Conductor Responsable S.A.C., Piura, 2020 – 2021.
- Analizar los estados financieros aplicando los ratios financieros de la empresa el Conductor Responsable S.A.C., Piura, 2020 – 2021.

El presente Trabajo de Suficiencia Profesional está estructurada de la siguiente manera:

ASPECTOS GENERALES: Se realizó una exposición detallado de los motivos personales que me llevó a escoger el tema a investigar, así mismo se indicó los antecedentes del estudio, la justificación, y los objetivos específicos de la investigación.

CAPITULO I: RESEÑA HISTÓRICA. de la empresa el Conductor Responsable S.A.C.

CAPÍTULO II: CONTIENE EL DESARROLLO DEL TEMA: “ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL Y VERTICAL PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C. PIURA, 2020 Y 2021”. El desarrollo de los contenidos (marco teórico) está constituido por un conjunto de conocimientos y teorías relacionados al área de conocimientos las que se encuentran registradas en libros, textos, informes científicos, etc.

CAPITULO III: DESARROLLO DE UN CASO PRÁCTICO.

Y finalmente se planteó las Conclusiones, Recomendaciones, Referencias Bibliográficas y Anexos.

Resumen

En el Presente Trabajo de Suficiencia se ha desarrollado el tema **Análisis Financiero horizontal y vertical para mejorar la Rentabilidad**, entendiéndose así, que **el estado financiero**; es un diagnóstico que realiza la empresa con el fin de conocer el estado actual de sus finanzas, para la toma de decisiones y elaborar los próximos planes estratégicos, minimizando riesgos.

Existen dos métodos usados: **el análisis horizontal**, es un análisis comparativo de dos o tres estados financieros de otros periodos y **el análisis vertical**, evalúa todas las cuentas de la empresa y su porcentaje del total de activos.

El Análisis Financiero de la empresa **el Conductor Responsable S.A.C** realizado al 31 de diciembre del 2021, luego de un completo análisis del estado financiero y sus indicadores, que la gestión de la empresa en el periodo hasta el 31 de diciembre del 2021 ha sido positiva y favorable, ya que el resultado neto del ejercicio gravable asciende al importe de S/ 985,389. También se puede apreciar que, en el caso se tenga la necesidad de cancelar las deudas a corto plazo, esto será posible y aun quedará un remanente. De la misma forma, se aprecia que el patrimonio mantiene su autonomía en referencia a las deudas contraídas por la empresa.

Finalmente, con el presente Trabajo de Suficiencia Profesional se espera contribuir a incrementar los conocimientos sobre el tema que se trata y que sirva como fuente de información y consulta para futuras investigaciones similares a esta.

Índice de contenido

Dedicatoria	2
Agradecimiento.....	3
Introducción	4
Resumen	11
Índice de Contenido.....	12
Índice de Tablas	15
Índice de Gráficos.....	16
CAPITULO I	
Reseña Histórica.....	17
CAPITULO II	
2.1.Análisis Financiero.....	19
2.1.1.Consideraciones generales	19
2.1.2.Marco Legal.....	20
2.1.3.Definiciones	21
2.1.4.Objetivos.....	23
2.1.5.Estados Financieros	24
2.1.5.1.Definiciones	24
2.1.5.2.Objetivo	25
2.1.5.3.Clasificación de los Estados Financieros.....	26
2.1.5.4.Usuarios de la información	26
2.1.5.5.Características.....	26
2.1.5.6.Fuentes de información	27
2.1.5.7.Limitaciones de tiempo	27

2.1.5.8. Identificación de los estados financieros	27
2.1.5.9. Políticas contables	28
2.1.5.10. Elementos de los estados financieros	29
2.1.6. Presentación de los Estados financieros según la NIC 1	31
2.1.7. Estados de Situación Financiera	33
2.1.7.1. Objetivos	33
2.1.7.2. Características	33
2.1.7.3. Elaboración y presentación	34
2.1.7.4. Información a revelar	34
2.1.7.5. Partes	36
2.1.7.6. Elementos	37
2.1.7.7. Ordenamientos de los elementos	37
2.1.7.8. Separación de corriente y no corriente	38
2.1.7.9. Ecuación Contable	39
2.1.7.10. El Estado de Situación Financiera presentar de dos formas	40
2.1.7.10.1. Métodos	40
2.1.7.10.1.1. Análisis Horizontal	40
2.1.7.10.1.2. Análisis Vertical	41
2.1.8. Estado de Resultados Integrales	42
2.1.8.1. Definiciones	43
2.1.8.2. Elaboración y presentación	44
2.1.8.3. Información a revelar	44
2.1.8.4. Elementos de los estados financieros	45
2.1.9. Estado de Cambio en el Patrimonio Neto	46
2.1.10. Estado de Flujo de Efectivo	46
2.2. Rentabilidad	47

2.2.1. Definiciones	47
2.2.2. Importancia.....	49
2.2.3. Índice o ratios de rentabilidad.....	49
2.2.4. Rentabilidad Sobre los Activos (ROA)	50
2.2.5. Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE).....	50
2.2.6. Algunos de los indicadores	51
CAPITULO III	
3.1. Casos Prácticos	52
Estado Financiero	52
Conclusiones	79
Recomendaciones	81
Referencias Bibliográficas	82

Índice de Tablas

Tabla 1. Hoja informativa de la empresa	17
Tabla 2. Doctrina de los Estados Financieros	30

Índice de Imagen

Imagen 1. Ubicación Geográfica	17
Imagen 2. Como lograr rentabilidad.	48

CAPITULO I

RESEÑA HISTORICA

La empresa el **Conductor Responsable S.A.C**, es una escuela de conductores integrales que se forma con un reducido grupo de piuranos emprendedores y que apuestan por contribuir con el mejoramiento de la calidad de vida de la región y el país, pues su objeto social es: impartir clases teóricas y prácticas de conducción a los ciudadanos y conductores, para que tomen conciencia de llevar el volante, pues es algo de mucha responsabilidad.

IMAGEN 01: UBICACIÓN GEOGRÁFICA



Av. Luis Antonio Eguiguren N° 878 a media Cdra. de Registros Públicos- Piura.

TABLA 01: HOJA INFORMATIVA DE LA EMPRESA

Número de RUC	20600510666
Fecha de Inscripción	08/07/2015
Fecha de Inicio de Actividades	01/08/2015
Actividad o rubro	Curso para obtener licencia A1
Dirección	Av. Luis Antonio Eguiguren N° 878 a media Cdra. de Registros Públicos- Piura.

Misión	Está comprometido a formar conductores responsables y que sean capaces de responder rápida y correctamente ante cualquier situación que se presente al conducir sus vehículos, así como de plasmar en cada uno, una cultura vial responsable con la sociedad.
Visión	Estar a la vanguardia en métodos de instrucción de conducción, así como seguir ofreciendo el mejor servicio, siendo así una empresa líder en satisfacción del alumno, manteniendo siempre una responsabilidad hacia la sociedad.
Objetivos	Brindarte la información que requieres, capacitarte y brindarte asesoría personal, así puedas obtener tu licencia de conducir, revalidar o recategorizar conforme a ley.

CAPITULO II: ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL Y VERTICAL PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD

2.1. ANÁLISIS FINANCIERO

2.1.1. Consideraciones generales.

Si bien es cierto que todos los estados financieros pueden ser analizados, es cierto también que los más relevantes son el estado de situación financiera y el estado de resultados. Pero la información de un único ejercicio será insuficiente. Si se quiere establecer la capacidad de una empresa para producir ganancias, para efectuar el respectivo análisis será necesario utilizar los estados financieros de dos o más ejercicios consecutivos para establecer las variaciones y determinar tendencias. Es lo que se conoce como estados financieros comparativos. En determinadas circunstancias se recurrirá inclusive a la comparación con estados financieros de otras empresas que pertenezcan al mismo rubro de negocios. Bien se dice que el analista financiero se fija más en el

funcionamiento y la evolución de la empresa, que en su posición en una fecha específica.

Con el análisis se busca identificar las causas de hechos y tendencias pasadas y presentes. Con tales causas debidamente determinadas, se buscará fortalecer las que sean convenientes para la empresa y corregir las que resulten perjudiciales. El analista evalúa los estados financieros y presenta el resultado de su evaluación para ayudar a la empresa a mejorar.

2.1.2. Marco Legal

Considero necesario incluir:

- a. Reglamento de información financiera de la Superintendencia del Mercado de valores (Ex Conasev), Norma sobre preparación y presentación de Estados Financieros con resolución N°00016-2015 del 26 de agosto del 2015.
- b. Resolución del Consejo Normativo de Contabilidad N° 059-2015-EF/30 del 07 de agosto del 2015, Artículo 1°, señala: Oficializar la versión del 2015 de las Normas Internacionales de Información Financiero (NIC, NIIF, CINIIF y SIC).
- c. La NIC 1, “Presentación de estados financieros”

2.1.3. Definiciones:

Según Barreto, (2020), en su artículo Análisis Financiero: Factor Sustancial para la toma de decisiones en una empresa del Sector Comercial, el análisis financiero vendría a ser la evaluación periódica que realiza una empresa u organización con la información recolectados de los estados financieros y los datos generales de la empresa con el fin de respaldar su planeación a corto, mediano y largo plazo y así evitar posibles errores y pérdidas económicas. A su vez, esta evaluación ayudará a la toma de decisiones que implique temas relacionados a ampliación, inversión, compra, apalancamiento y otros.

Según Nava, (2009), el análisis financiero o también llamado diagnostico financiero es actualmente la mejor herramienta para poder determinar la situación financiera actual de una empresa, para lo cual se estudiará la liquidez, rentabilidad, solvencia y otros elementos. Lo cual hará más sencilla la futura toma de decisiones de inversión y planes de acción, minimizando el riesgo de cuantiosas pérdidas económicas. Es por eso que se recomienda que toda empresa, de cualquier índole, realice un análisis financiero anual para conocer su comportamiento operativo y situación económica.

El análisis financiero, es el estudio sobre la información contable de una empresa u organización. El cual está expresado a través de los resultados de los estados financieros. Este estudio es importante porque lograra orientar a la gerencia en la toma de decisiones relacionadas al incremento de su rentabilidad mediante estrategias de corto y largo plazo. Para realizar el análisis financiero se deben cumplir cuatro etapas: recolectar y reunir toda la información financiera, analizar la información recolectada, evaluar los resultados obtenidos y la toma de decisiones y estrategias (Fajardo, 2018).

El análisis financiero, es una importante herramienta en la gestión financiera, puesto que el análisis facilita la toma de decisiones y el control del manejo de los activos y recursos destinados para mejoras e inversiones y así tener la seguridad de cuanto y que destinar. Además, permite una mejor visualización a terceros inversionistas interesados en la empresa (Ochoa, 2018).

Según Rojas, (2012). El análisis e interpretación de los estados financieros es un proceso que busca evaluar la situación financiera de la empresa y sus resultados con el fin de efectuar estimaciones para el futuro.

Según Chapi, (2012). Esta es la última fase del análisis de los estados financieros, y consiste en la interpretación de los datos y de las medidas recopiladas como base de la toma de decisiones y de actuación. Esta es la fase más crítica y difícil de todas, y la que exige una mayor dosis de criterio, de habilidad y de esfuerzo. La interpretación es un proceso de investigación y evaluación, y de proyección de la realidad que se esconde detrás de las cifras examinadas. No existe ningún proceso mecánico que pueda sustituir este proceso de evaluación.

2.1.4. Objetivos

El objetivo principal del análisis financiero, según Roldán, (2017), es ofrecer un diagnóstico contable real sobre la situación de una empresa a todos aquellos involucrados en la toma de decisiones de una organización, para así garantizar una toma de decisiones favorable para la organización. El análisis financiero obtenido puede servir no sólo de manera interna para prevenir riesgos o planificar y corregir, si no, sirve como respaldo para futuros inversionistas, clientes y proveedores.

El análisis financiero, **tiene como objetivo** establecer las consecuencias financieras en futuras situaciones de negocio oportunas para la organización. Un análisis financiero bien diagnosticado puede hacer la diferencia ante un posible

inversionista interesado en la organización y para futuras decisiones sobre adquisición o gestión de recursos de la gerencia. También es un documento clave al momento de querer acceder a diversas evaluaciones de crédito y para vender o comprar acciones (Fornero, 2003).

Según Puerta, (2018), **el objetivo** del análisis financiero es evaluar el desempeño financiero de una empresa y para esto se analiza el estado financiero el cual puede desarrollarse de tres maneras, mediante un análisis vertical, análisis horizontal o un análisis de ratios. Los resultados de estos servirán, como ya se mencionó para evaluar el desempeño y en base a esto tomar nuevas y mejores decisiones financieras.

2.1.5. Estados Financieros

2.1.5.1. Definiciones

Según Zans, (2013). Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad.

La información que contienen los estados financieros debe estar expresada con la mayor exactitud posible, debe ser razonable y clara,

porque es el resultado final de la gestión empresarial anual, de tal manera que se pueda comprender e interpretar fácilmente. (Flores,2013).

Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- Activos;
- Pasivos;
- Patrimonio;
- Ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;
- Aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y
- Flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre.

2.1.5.2. Objetivo

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.

2.1.5.3. Clasificación de los Estados Financieros.

Según Ferrer, (2012); clasifica los Estados Financieros en:

- a. Estado de Situación Financiera.
- b. Estado de Resultado Integrales.
- c. Estado de Cambio en el Patrimonio Neto.
- d. Estado de Flujo de Efectivo.
- e. Notas a los Estados Financieros.

2.1.5.4. Usuarios de la información.

Los usuarios que tienen interés en los estados financieros de una empresa se pueden considerar tanto externos como internos.

- a. **Entre los usuarios externos se encuentran:** el Estado, las instituciones financieras, los proveedores, los posibles accionistas potenciales.
- b. **Entre los usuarios internos se encuentran:** la gerencia, los propietarios, los trabajadores. (Ayala,2013).

2.1.5.5. Características.

- La información financiera debe ser elaborada de acuerdo con las normas legales vigentes.
- Debe reflejar los elementos básicos para analizar la situación financiera y económica.
- Debe reflejarse en forma periódica y consecutiva para medir los cambios ocurridos. (Flores,2013).

2.1.5.6. Fuentes de información

Las fuentes de información para elaborar los estados financieros son los libros contables, donde se recogen cronológicamente los hechos de carácter económico que se producen durante un período, expresados en unidad monetaria. (Zans, 2013).

2.1.5.7. Limitaciones de tiempo.

Los estados financieros se elaboran después de un período económico terminado, que generalmente comprende desde el 1° de enero hasta el 31 de diciembre de cada año, y su presentación es dentro de los 3 meses posteriores a su cierre. (Zans, 2013).

2.1.5.8. Identificación de los estados financieros.

Según Consejo Normativo de Contabilidad (2014). Una entidad identificará claramente los estados financieros y los distinguirá de cualquier otra información publicada en el mismo documento.

Las NIIF se aplican solo a los estados financieros, y no necesariamente a otra información presentada en un informe anual, en las presentaciones a entes reguladores o en otro documento. Por tanto, es importante que los usuarios sean capaces de distinguir la información que se prepara utilizando las NIIF de cualquier otra información que, aunque les pudiera ser útil, no está sujeta a los requerimientos de éstas.

Una entidad identificará claramente cada estado financiero y las notas. Además, una entidad mostrará la siguiente información en lugar destacado y la repetirá cuando sea necesario para que la información presentada sea comprensible:

- a. El nombre de la entidad u otra forma de identificación de la misma, así como los cambios relativos a dicha información desde el final del periodo precedente;
- b. Si los estados financieros pertenecen a una entidad individual o a un grupo de entidades;
- c. La fecha del cierre del periodo sobre el que se informa o el periodo cubierto por el juego de los estados financieros o notas;
- d. La moneda de presentación, tal como se define en la NIC 21; y
- e. El grado de redondeo practicado al presentar las cifras de los estados financieros.

2.1.5.9. Políticas contables.

Según Consejo Normativo de Contabilidad, (2014). Las políticas contables comprenden los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptados por una empresa para la formulación y presentación de sus estados financieros.

La gerencia debe seleccionar y aplicar sus políticas contables, de tal manera que sus estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NIC y con las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones.

Resumen:

Los estados financieros o estados contables los podemos definir como un registro formal de las actividades financieras de una empresa, persona o entidad, teniendo como fuente la información proporcionada por los registros contables.

2.1.5.10. Elementos que deben considerar para interpretar los estados financieros.

Según Palomino, (2013). Se deben considerar los siguientes elementos:

a. Liquidez.

Elemento que indica la capacidad de pago a corto plazo de la empresa y se calcula considerando las cuentas que forman parte del activo y pasivo. Permite conocer los recursos disponibles con que cuenta la empresa para cumplir con sus compromisos.

b. Capacidad de pago.

Es la previsión de fondos producidos por el desarrollo normal de sus actividades operacionales en la empresa durante un período determinado.

c. Estructura financiera.

Este elemento nos muestra la proporcionalidad entre el patrimonio y el pasivo de la empresa.

d. Productividad.

Este elemento nos muestra la tendencia favorable, desfavorable o constante de los resultados periódicos de una empresa.

e. Rentabilidad.

Es la capacidad que tiene una empresa para producir ganancias con los recursos propios invertidos en una empresa.

Resumen:

Análisis de los estados financieros es hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración, y tener una base apropiada para que en base a las interpretaciones y/o apreciaciones se pueda emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración.

Tabla 2: Doctrina de los Estados Financieros

DOCTRINA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			
MARCO CONCEPTUAL		NORMAS PARTICULARES	
		POSTULADOS BASICOS	CARACTERISTICAS CUALITATIVAS
<ul style="list-style-type: none"> • Normas relativas a los estados financieros en conjunto • Normas aplicables a conceptos específicos de los estados financieros • Normas aplicables a actividades especializadas 		<ul style="list-style-type: none"> • Entidad económica • Negocio en marcha • Del devengado • Valuación • Consistencia • Integridad 	<ul style="list-style-type: none"> • Veracidad • Objetividad • Verificabilidad
NORMAS DE RECONOCIMIENTO			REVELANCIA
<ul style="list-style-type: none"> • Normas de valuación • Normas de presentación • Normas de revelación 			<ul style="list-style-type: none"> • Comprensibilidad • Comparabilidad • Fidedigna • Importancia relativa
<ul style="list-style-type: none"> • Activos • Pasivos • Patrimonio • Ingresos • Gastos • Utilidad o pérdida 		ELEMENTOS BASICOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	

2.1.6. Presentación de los Estados financieros según la NIC 1

Estados financieros de conformidad con la NIC 1: Presentación de los estados financieros, formalizados de acuerdo con la Resolución del Consejo de Normas Contables 044-2010-EF/94 y publicados en el Diario Oficial El Peruano el 29 de agosto de 2010.

Según MEF, (2020); respecto a NIC 1 se establece lo siguiente:

(15) es necesario que los estados financieros muestren información fidedigna, con aplicación correcta de las NIIF o normas nacionales acompañada de información adicional, cuando sea necesario, de tal forma que su presentación sea razonable (10).

Referido a los componentes de los Estados Financieros, dice que el conjunto completo de Estados Financieros debe contener el estado de situación financiera que comprende el activo, pasivo y patrimonio con que cuenta la entidad. El estado de resultados integral que incluye las partidas de ingresos, costos y gastos del periodo que permiten establecer la utilidad o pérdida neta. Se excluye los ingresos y egresos de ejercicios anteriores, de carácter extraordinario o las generadas por estimaciones de cambios contables, ajustes y otras no operativas, las cuales serán trasladados al patrimonio. Asimismo, el estado de cambios en el patrimonio: muestra el incremento o disminución de sus activos y

pasivos comparando dos balances consecutivos; el estado de flujos de efectivo: comprende los flujos de efectivo durante un periodo, clasificados por actividades de operación, inversión y financiación. Refleja la solvencia y estabilidad de la entidad y las notas a los estados financieros: incluye bases de preparación, políticas contables aplicadas y otras de forma explicativa.

En el punto (38) se establece que los estados financieros deben ser presentados comparativamente con el periodo anterior incluyendo las notas, salvo que una norma lo permita o requiera su presentación de otra forma. En el (49, 51-52). Deben estar identificados y diferenciados del resto de información que se emite en la empresa, además debe indicarse los cambios ocurridos en el ejercicio anterior, especificar si corresponde a la entidad de forma individual o de grupo económico, fecha de cierre, periodo al que corresponde en función a su naturaleza, tipo de moneda de acuerdo con la NIC 21, el efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, así como el nivel de precisión en cuanto a las cifras si esta expresado en millones, miles, etc. y en (36) los estados financieros deben ser presentados por lo menos una vez al año, en caso de periodos menores o mayores esta situación amerita explicación.

2.1.7. Estado de Situación Financiera

Según Rojas, (2013). Considera como un estado que nos permite conocer la situación económica y financiera de la empresa contemplado desde el punto de vista del empresario o dueño. Pone de manifiesto el estado financiero que muestra razonablemente el activo, pasivo y patrimonio de una entidad económica a una fecha determinada. Toda entidad sea cual fuere su actividad o giro, cuenta con ciertos recursos, así como efectúan operaciones que de una u otra forma los afectan. Los recursos como: efectivo, mercaderías, muebles, vehículos, etc, forman parte del activo de la empresa, pero no necesariamente se encuentran cancelados en su totalidad, la parte que falta pagar se consideran deudas u obligaciones.

Otra definición; "Es un estado financiero que presenta a una fecha determinada las fuentes de las cuales se han obtenido los fondos que se usan en las operaciones de una empresa (pasivo y patrimonio), así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos fondos (activo).

2.1.7.1. Objetivos

Su objetivo es sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo), el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital).

2.1.7.2. Características

Presentando las siguientes características:

- Muestra los activos de la empresa (lo que posee) frente a su financiamiento, los pasivos (lo que se debe) y el patrimonio (lo proporcionado por los propietarios).
- Se confeccionan a base de los saldos de las cuentas del Estado de Situación Financiera.
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

2.1.7.3. Elaboración y presentación.

Según Consejo Normativo de Contabilidad, (2014). Será elaborado de acuerdo con las NIIF (que incluyen el marco conceptual), el Reglamento y manual de la SMV, las normas de los órganos de supervisión y control y los procedimientos técnicos emitidos por la profesión contable. En cuanto a la presentación, será presentado empleando algunas de las formas siguientes:

- Empleando el modelo S.M.V. (Superintendencia del Mercado de Valores).
- Empleando el modelo de SUNAT, denominado “Formato 3.1”
- En forma de reporte, para uso interno.

2.1.7.4. Información a revelar.

La Norma Internacional de Contabilidad 1 Presentación de Estados Financieros (NIC 1), nos dice lo siguiente en sus párrafos 68 y 74:

Párrafo 68. En el balance se incluirán como mínimo, rúbricas específicas que contengan los importes correspondientes a las siguientes partidas, en tanto no sean presentados de acuerdo con el párrafo 68A:

- a. Propiedades, planta y equipo;
- b. Propiedades de inversión;
- c. Activos intangibles;
- d. Activos financieros [excluidos los importes mencionados en los apartados (e),
- e. e (i)];
- f. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación;
- g. Activos biológicos;
- h. Inventarios;
- i. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar;
- j. Efectivo y equivalentes al efectivo;
- k. El total de activos clasificados como mantenidos para la venta y los activos incluidos en grupos de activos para su disposición, que se hayan clasificado como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5 Activos No corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas;
- l. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar;
- m. Provisiones;
- n. Pasivos financieros [excluyendo los importes mencionados en los apartados
- o. y (l)];
- p. Pasivos y activos por impuestos corrientes, según se definen en la NIC 12 Impuesto a las Ganancias;

- q. Pasivos y activos por impuestos diferidos, según se definen en la NIC 12;
- r. Pasivos incluidos en los grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5;
- s. Participaciones no controladoras, presentadas dentro del patrimonio;
- t. Capital emitido y reservas atribuibles a los propietarios de la controladora.

Párrafo 74. La entidad revelará, ya sea en el balance o en las notas, sub clasificaciones más detalladas de las partidas que componen las rúbricas del balance clasificadas de una forma apropiada a la actividad realizada por la entidad.

2.1.7.5. Partes

Este importante estado financiero tiene dos partes:

-  **El encabezamiento**, que se coloca en la parte superior y comprende: el nombre, denominación o razón social de la empresa o entidad, nombre del estado financiero, la fecha que corresponde y la moneda en que está expresada. Por supuesto que se expresará en nuevos soles, pero algunas empresas pueden preparar y presentar el balance en dólares o euros.
-  **El cuerpo**, que comprende los rubros del activo, pasivo y patrimonio. (Zevallos, 2013).

2.1.7.6. Elementos.

Según Zevallos, (2013). El estado de situación financiera nos muestra la situación de la empresa. Es como una fotografía. Toda fotografía tiene una fecha, por tanto, también debe tener una fecha específica. Está referido a un día específico dentro de un mes y un año también específicos.

El párrafo 49 del Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de la Información Financiera nos dice: Los elementos relacionados directamente con la medida de la situación financiera son los activos, los pasivos y el patrimonio neto. Se definen como sigue:

“Un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener en el futuro beneficios económicos y además, el activo debe tener un costo o valor que pueda ser medido con fiabilidad.”

“Un pasivo es una obligación presente de la empresa surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento del cual y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos”.

“Patrimonio neto es la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos”

2.1.7.7. Ordenamiento de los elementos.

El Reglamento de Información Financiera de la S.M.V. nos dice:

Artículo 21° El balance general de las empresas comprende las cuentas del activo, pasivo y patrimonio neto. Las cuentas del activo

deben ser presentadas en orden decreciente de liquidez y las del pasivo según la exigibilidad de pago decreciente, reconocidas en forma tal que presenten razonablemente la situación financiera de la empresa a una fecha dada.

Por tanto, ya debe quedar claro lo siguiente:

- El activo se ordena según su liquidez, **de mayor a menor liquidez**.
- El pasivo se ordena según su exigibilidad de pago, **de mayor a menor exigibilidad**.
- En cuanto al patrimonio neto, se acostumbra considerar el grado de **restricción**.

Las cuentas se presentan de **mayor a menor restricción**.

2.1.7.8. Separación de corriente y no corriente

El balance tiene una estructura conformada por clases, es decir, los activos y pasivos se presentarán separados en parte **corriente** y parte **no corriente**.

El párrafo 51 de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, nos dice lo siguiente:

La distinción entre corriente y no corriente

Párrafo 51. La entidad presentará sus activos corrientes y no corrientes, así como sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas dentro del balance, de acuerdo con los párrafos 57 a 67, excepto cuando la presentación basada en el grado de liquidez proporcione una información relevante más fiable.

Los párrafos 57 y 60 de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros nos dicen lo siguiente:

Párrafo 57. Un activo se clasificará como corriente cuando satisfaga alguno de los siguientes criterios:

- ✓ Se espere realizar, o se pretenda vender o consumir en el transcurso del ciclo normal de la operación de la entidad.
- ✓ Se mantenga fundamentalmente con fines de negociación.

Todos los demás activos se clasificarán como no corrientes.

Párrafo 60. Un pasivo se clasificará como corriente cuando satisfaga alguno de los siguientes criterios:

- ✓ Se espere liquidar en el ciclo normal de operación de la entidad.
- ✓ Se mantenga fundamentalmente para negociación.
- ✓ Deba liquidarse dentro del período de doce meses desde la fecha del balance; o

Todos los demás pasivos se clasificarán como no corrientes.

2.1.7.9. Ecuación Contable

Todo estado de situación financiera comprende dos partes, por un lado, se encuentra el activo y por otro lado se encuentra el pasivo y patrimonio, en consecuencia, con estos tres términos se conforma la ecuación contable de la siguiente manera:

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Patrimonio}$$

2.1.7.10. Al estado de Situación Financiera se le puede presentar de dos formas:

- ✓ En forma de reporte (vertical)
- ✓ En forma de cuenta (horizontal)

2.1.7.10.1. Métodos

2.1.7.10.1.1. Análisis Horizontal

Según Pérez (2010). Este análisis consiste en una evaluación comparativa de dos o tres estados financieros que ya se hayan dado en periodos anteriores con el fin de identificar aquellas variaciones que pueden ser relevantes para la organización. Para efectuar este análisis se selecciona un año representativo el cual será la base para el cálculo de las propensiones. Luego se divide el valor registrado de los diferentes periodos seleccionados entre el monto del año base. El resultado es la tendencia, si los valores son superiores hubo crecimiento, si por el contrario son menores hubo una disminución. Es decir, evalúa el estado financiero de una misma cuenta, pero en diferentes periodos.

Para realizar un análisis horizontal se requieren los estados financieros de periodos anteriores (dos o más), ya que, para realizar este análisis se busca comparar los indicadores actuales con periodos pasados con el fin de determinar las variaciones y posibles consecuencias derivadas. Así, se determinará el crecimiento o por el contrario si el periodo fue bueno o no. Este

análisis es perfecto para determinar las nuevas metas y evaluar la eficiencia y eficacia de la empresa. También es importante recalcar que este análisis debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos indicadores financieros, con el fin de dar un diagnóstico más acertado (Sulca, 2016).

Reyes y Vassolo, (2018), describen que el análisis horizontal es aquel que muestra los cambios generados en las cuentas en un periodo de un año, comparando diferentes periodos. Este análisis es ideal para identificar los cambios en las cuentas de manera individual y determinar su mejora o avance.

2.1.7.10.1.2. Análisis Vertical

Este análisis evalúa todas las cuentas de la empresa y su porcentaje dentro del total del activo para determinar la composición del estado financiero. Aquí se estudia todos los activos, pasivos, patrimonios, ingresos, costos, gastos, entre otros (Pérez, 2010).

Con el análisis vertical se puede establecer si la empresa cuenta con una distribución equitativa de sus activos los cuales van de la mano con sus necesidades. Su objetivo es determinar qué porcentaje tiene cada cuenta dentro del activo total, para lo cual se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total de activo y luego se procede a multiplicar por 100.

El análisis vertical permite identificar como es que el análisis financiero este compuesto, para esto cada empresa es un caso particular, a diferencia del análisis horizontal (Sulca, 2016).

Según Puerta, (2018); el análisis vertical es aquel que abstrae del estado financieros, las cifras exactas expresadas en porcentajes y comparándolas entre sí. A diferencia del análisis horizontal, este análisis solo se centra en un periodo establecido y compara las cifras del mismo periodo entre sí. Este análisis es ideal para entender la constitución de los estados financieros.

Por lo tanto, se puede decir que cuando un directivo, administrador o contador necesite identificar la tendencia de crecimiento o disminución de una cuenta, hará uso del análisis horizontal, pero si desea conocer el grado de representación que tiene una cuenta frente a otras de diversos periodos usará el análisis vertical.

2.1.8. Estado de Resultados Integrales

Según Palomino, (2013). Es un documento financiero en el cual se informa en forma detallada y ordenadamente tal como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable, mediante la sumatoria de los ingresos menos los costos, gastos y la diferencia de cambio, debidamente asociados, debe arrojar los resultados del ejercicio. Es estado de resultados que indica la rentabilidad del negocio con relación al año anterior (u otro pasado).

2.1.8.1. Definiciones.

- Es un documento formal de las cuentas en órdenes convencionales y resumidos obtenidos por la empresa, en un determinado período como consecuencia de sus operaciones.
- Estado financiero que muestra la utilidad o pérdida neta, así como la gestión operativa en un ejercicio determinado, pasado, presente o futuro.
- Es un resumen de los resultados de las operaciones del negocio en un tiempo determinado, su objetivo es medir u obtener información de la utilidad o pérdida del negocio en un período determinado.
- Es el documento que muestra la utilidad o pérdida obtenida por una entidad económica durante un período determinado, también muestra los ingresos y egresos obtenidos y erogados por una entidad económica y la diferencia resultante, valuados en unidades monetarias durante un período determinado.

El artículo 25° del Reglamento de Información Financiera de la SMV, indica:

Artículo 25° Preparación.

El estado de resultados comprende las cuentas de ingresos, costos y gastos, presentados según el método de función del gasto. En su formulación se debe observar lo siguiente:

- a. Debe incluirse todas las partidas que representen ingresos o ganancias y gastos o pérdidas originados durante el período.

- b. Solo debe incluirse las partidas que afecten la determinación de los resultados netos.

2.1.8.2. Elaboración y presentación

Se elabora cumpliendo con la NIIF (que incluye el marco conceptual), las disposiciones de los organismos de supervisión y control, los pronunciamientos técnicos emitidos por la profesión contable y el Reglamento de la SMV.

Se puede presentar en varias formas:

- Empleando el modelo de la SMV.
- Empleando el modelo de SUNAT, denominado “Formato 3.20”
- En forma de reporte, para uso interno

2.1.8.3. Información a revelar

La NIC 1 nos dice lo siguiente:

Párrafo 81. En el estado de resultados se incluirán como mínimo, rúbricas específicas con los importes que correspondan a las siguientes partidas para el período:

- a. Ingresos ordinarios (o de operación).
- b. Costos financieros.
- c. Participación en el resultado del período de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación
- d. Impuesto a las ganancias.
- e. Un único importe que comprenda el total de (i) el resultado después de impuestos procedente de las actividades discontinuas y (ii) el

resultado después de impuestos que se haya reconocido por la medida a valor razonable menos los costos de ventas.

f. Resultado del período.

Párrafo 82. Las siguientes partidas se revelarán en el estado de resultados, como distribuciones del resumen del período:

a. Resultado del período atribuido a los intereses minoritarios.

b. Resultado del período atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la controladora.

Párrafo 85. La entidad no presentará, ni en el estado de resultados ni en las notas, ninguna partida de ingresos o gastos con la consideración de partidas extraordinarias.

2.1.8.4. Elementos de los estados financieros

El Marco conceptual para la Preparación y Presentación de Estados Financieros.

Párrafo 69. Los elementos relacionados directamente con la medida del resultado son los ingresos y los gastos. El reconocimiento y medida de los ingresos y gastos, y por tanto del resultado, dependen en parte de los conceptos de capital y mantenimiento de capital al elaborar los estados financieros.

Párrafo 70. A continuación se definen los elementos denominados ingreso y gastos:

a. **Ingresos**, son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del período contable, en forma de entradas o

incremento de valor de los activos, o bien como decremento de las obligaciones, que dan como resultado aumentos del patrimonio neto.

b. Gastos, son los decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del período contable, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien de nacimiento y aumento de los pasivos.

2.1.9. Estado de Cambio en el Patrimonio Neto.

Es un documento financiero que muestra las partidas que han surgido en la cuenta patrimonial, mostrando la posición y cambios en el valor total de los recursos creados o utilizados durante el período. En contabilidad, un estado de cambios en el patrimonio neto es un estado que proporciona información sobre el patrimonio neto de una entidad y cuánto ha cambiado durante el período contable.

2.1.10. Estado de Flujo de Efectivo.

Este es un documento financiero que muestra el efecto de las diferencias en efectivo y equivalentes de efectivo, lo que permite describir los recibos (entradas), así como los pagos en efectivo (salidas). clasificados, creados y utilizados en actividades de comercio, inversión y financiación en un contexto particular. etapa = etapa.

2.2. Rentabilidad.

2.2.1. Definiciones

Los indicadores de rentabilidad sirven para medir el rendimiento administrativo de la empresa en relación al control de gastos.

Según el diccionario de la Real Academia Española la (RAE) la rentabilidad es la cualidad o capacidad eficiente para lograr hacer rentable un activo en el de tiempo estimado, está asociada a la generación de ganancia en base a una inversión.

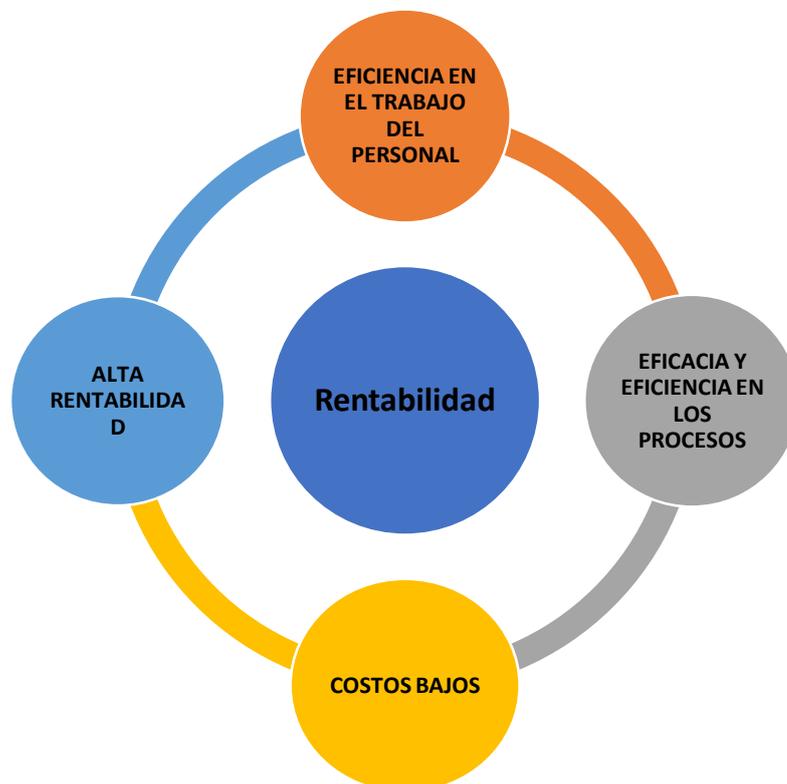
Según Celdrán, (2012); define la rentabilidad de una empresa como su capacidad de producir un beneficio. Es decir, se puede evaluar la rentabilidad de una empresa, comparando el resultado final y el valor de los medios utilizados para llegar al mismo, se puede distinguir la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica, siendo fundamental para ello: la eficiencia y la eficacia. La eficacia se mide por la capacidad que tiene la empresa para lograr sus objetivos, mientras que la eficiencia por la capacidad de que tiene para alcanzar dichos objetivos, pero desarrollándolo de forma que se optimicen sus recursos. El análisis desde el punto de vista del empresario se denomina rentabilidad económica y desde el ángulo de los accionistas es rentabilidad financiera.

La rentabilidad “es la medición relacionada con los rendimientos de la empresa con las ventas, activo o capital. Permitiendo la evaluación de las ganancias de la empresa en las ventas y activos o inversión de los propietarios de la empresa” (Gitman, 1992). Esta medida es importante

para que la empresa genere utilidades, por ello se dice que la rentabilidad está relacionada con el riesgo, es decir una empresa si quiera incrementar su rentabilidad, deberá aumentar el riesgo de lo contrario si quiere disminuir el riesgo deberá considerar que disminuirá su rentabilidad.

La rentabilidad es la capacidad que tiene una empresa de generar un excedente a raíz de las inversiones realizadas en cierto periodo de tiempo. Es decir, es la ganancia obtenida a partir de la actividad económica que la empresa realiza. Este indicador aparece en la etapa final del proceso económico pues su resultado real y concreto se debe medir y comparar con los otros factores empresariales (Lizcano, 2004, p. 10).

Imagen 2 : Como lograr rentabilidad



Como se puede observar en la imagen 1, el personal es un factor importante, lo cual unido al proceso de producción del bien o servicio se puede lograr que este sea obtenido a un bajo costo generando por ende **alta rentabilidad** para satisfacción de quienes han invertido en la entidad.

2.2.2. Importancia

Según Portillo, (1999); menciona que la rentabilidad **es importante** porque, es una condición necesaria para la existencia de las empresas y un medio para lograr los fines, sin embargo, no es un fin en sí mismo. Las utilidades tienen su razón de ser en la misma empresa, porque, si no hay utilidades, no puede haber empresa. En este sentido, si bien es cierto que las utilidades no son más que un medio, es importante señalar que todo tipo de empresa, lucrativa o no, necesita tener como meta lograr un diferencial positivo entre los ingresos y gastos de su actividad específica. Para Macas y Luna, (2010); la rentabilidad **es importante** porque se determina debido a que aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

2.2.3. Índices o ratios de rentabilidad

Según Álvarez, (2018); menciona que, **los ratios de rentabilidad** son índices que evalúan la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que emplea, sean estos propios o ajenos, son

importantes en la medida de que permiten evaluar el resultado de la eficacia en la gestión de los recursos económicos y financieros de la empresa. Son medidas que colaboran en el estudio de la capacidad de generación de beneficios por parte de una empresa.

2.2.4. Rentabilidad Sobre los Activos (ROA).

Es el índice de retorno sobre los activos, permite medir la rentabilidad en relación a los activos, estableciendo la eficiencia en la generación de utilidades con los activos.

$$\begin{aligned} \text{ROA} \\ \text{Rentabilidad sobre activos} \\ = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}} \times 100 \end{aligned}$$

Según Olivera, (2011); afirma que la rentabilidad sobre los activos mide la habilidad de la administración para generar utilidades con los recursos que dispone.

2.2.5. Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)

Según Olivera, (2011)), indica que es un ratio que mide la eficiencia de la dirección, para generar retornos a partir de los aportes de los socios; es decir, indica el rendimiento obtenido a favor de los accionistas en un periodo determinado. Para hallarlo se divide la utilidad neta entre el patrimonio neto.

$$\begin{aligned} \text{ROE} \\ \text{Rentabilidad sobre Patrimonio} \\ = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100 \end{aligned}$$

Si la cifra es alta, significa que el accionariado está consiguiendo mayores beneficios por cada unidad monetaria invertido; en el caso opuesto, revelaría que la rentabilidad de los socios es baja o, inclusive, negativa si la empresa obtuvo pérdidas en el periodo de análisis.

2.2.6. Algunos de los indicadores son: rentabilidad del patrimonio el cual es la utilidad que se obtiene por encima de la inversión realizada. Es decir, **el rendimiento sobre la inversión**, su fórmula es utilidad neta sobre patrimonio promedio.

Otro de los indicadores es la **rentabilidad del activo total** la cual muestra la capacidad del activo para producir ganancias sin tener en cuenta si fue financiado por una deuda o patrimonio; su fórmula es, la utilidad operacional neta antes de gastos financieros y después de impuestos (UODI) sobre el activo total promedio. Y, por último, el **rendimiento sobre la inversión**, mide la relación de la utilidad de una inversión y el costo de esta, al calcular cuánto se gastó y cuánto se ganó, su fórmula es: la utilidad antes de intereses e impuestos entre el pasivo financiero sumado con el patrimonio y este resultado multiplicado por el total (Estrada, 2014, p. 22).

Según Sevilla, (2015), sirve para calcular la rentabilidad económica de una empresa es necesario usar la ratio “rentabilidad de los activos” o conocido como ROA. El cuál es el resultado de multiplicar

el margen de beneficio por la rotación del activo, en otras palabras, el margen que se obtiene de un producto por el número de veces vendido.

Según Silva, (2018, p. 15), son indicadores de rentabilidad, llamados también indicadores de rendimiento, son aquellos que miden la efectividad de la administración en cuanto a control de costos y gastos, se refiere, convirtiendo las ventas en utilidades. Dentro de este indicador se encuentran:

- **Rentabilidad del Patrimonio.** - Muestra el porcentaje de utilidad ganado sobre la inversión, es decir, el rendimiento de la inversión que generaron los socios. Su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad del Patrimonio} = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio Promedio}$$

- **Rentabilidad del Activo Total .-** Muestra la capacidad del activo para producir utilidades, sin contar su financiamiento. Su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad del Activo Total} = \text{UODI} / \text{Patrimonio Promedio}$$

- **Rendimiento sobre la Inversión.** - Mide la relación entre ganancia y el costo de esta, mostrando el porcentaje del dinero ganado o recuperado. Su fórmula es:

$$\text{Rendimiento sobre la Inversión} = \text{UAll} / \text{Pasivo Financiero}$$

CAPITULO III

3.1. CASO PRÁCTICO: ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL, VERTICAL Y APLICACIÓN DE RATIOS DE LA EMPRESA EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C. DE LOS AÑOS 2020 Y 2021.

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera

**EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020 Y 2021
EXPRESADO EN SOLES**

	2020	2021
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalente en Efectivo	804,380	1,575,325
Cuentas por Cobrar Comerciales-Terceros Neto	1,877,970	795,023
Otras Cuentas por Cobrar - neto	725,932	822,228
Gastos Contratados por Anticipado	226,342	770,986
Existencias	1,756,308	1,781,079
Activos por Impuestos a la Ganancia	133,515	146,620
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5,524,447	5,891,261
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otras Cuentas por Cobrar Neto		3,123,458
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	5,792,645	9,272,907
Activo Diferido	129,732	282,531
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5,922,377	12,678,896
TOTAL ACTIVO	11,446,824	18,570,157

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones Financieras	669,919	468,129
Cuentas por Pagar Comerciales	1,521,536	1,076,705
Otras cuentas por Pagar	926,019	409,576
Otras cuentas por Pagar -cat		1,063,181
Tributo, Contraprestaciones y Aportes por pagar	130,104	284,329
Remuneraciones y Participaciones por Pagar	32,483	113,713
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,280,061	3,415,633

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones Financieras		1,035,031
Otras Cuentas por Pagar -Cat	562,113	829,454
TOTAL PASIVO CORRIENTE	562,113	1,864,485
TOTAL PASIVO	3,842,174	5,280,118

PATRIMONIO

Capital Emitido	6,411,526	6,411,526
Capital Adicional		4,700,000
Resultados Acumulados	171,541	1,193,124
Resultados del Ejercicio	1,021,583	985,389
TOTAL PATRIMONIO	7,604,650	13,290,039
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,446,824	18,570,157

Estado de Resultados Integrales
EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020 Y 2021
EXPRESADO EN SOLES

Ingresos de Actividades Ordinarias	2020	2021
Ventas de Mercaderías y Prestación de Servicios a Terceros	9,682,996	18,918,515
Total Ingresos	9,682,996	18,918,515
Costo de ventas	(6,050,932)	(15,034,381)
Utilidad Bruta	3,632,064	3,884,134
Gastos de Administración	(634,147)	(2,566,828)
Gastos de Ventas y Distribución	(803,359)	-
Otros Ingresos de Gestión	109	4,119
Otros ingresos por Alquiler	13,652	794,420
Utilidad de Operación	2,208,319	2,115,845
ingresos Financieros	3,739	66,165
Gastos en operaciones de Endeudamiento		(437,313)
Otros Gastos Financieros	(755,615)	(189,526)
Diferencia de Cambio, Neto	(7,389)	(157,456)
Resultado antes de Participaciones Laborales	1,449,054	1,397,715
Participaciones Laborales	-	-
Resultado antes de impuesto a la Ganancia	1,449,054	1,397,715
Gasto por impuesto a las Ganancias	(427,471)	(412,326)
Resultado Neto del Ejercicio	1,021,583	985,389

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

**EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020 - 2021
EXPRESADO EN SOLES**

<u>MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO ECONÓMICO</u>	<u>CAPITAL EMITIDO</u>	<u>CAPITAL ADICIONAL</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADO</u> S	<u>TOTAL PATRIMONI O NETO</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2020	6,411,526	-	1,193,124	7,604,650
Nuevos Aportes de Socios - Capitalización de Deudas	-	4,700,000		4,700,000
Utilidad (pérdida) Neta del Ejercicio	-	-	985,389	985,389
Dividendos Declarados en el Ejercicio				
Otros Incrementos o Disminuciones de Partidas Patrimoniales				
Saldos al 31 de Diciembre del 2021	6,411,526	4,700,000	2,178,513	13,290,039

Estado de Flujos de Efectivo

**EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2021
EXPRESADO EN SOLES**

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Cobranza (Entradas) por:

Venta de Bienes o Servicios (ingresos operacionales)	24,821,475
Otros Cobros de Efectivo Relativo a la Actividad	700,097
Intereses y Rendimientos Cobrados	313

Menos pagos (salidas) por:

	-
Proveedores de Bienes y Servicios	17,405,298
Pago de Remuneraciones	-1,311,532
Pago de impuestos, contribuciones y Aportaciones	-1,075,202
Interés y Rendimientos Pagados	14,756
Otros Pagos de Efectivo Relativo a la Actividad	-4,098,199

AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECT. Y EQUIV. DE EFECT. PROV. DE ACTIV. DE OPERACIÓN	1,616.89
--	-----------------

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Cobranza (Entradas) por:

Préstamos Obtenidos de Empresas Vinculadas	2,486,000
Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad	588,013

Menos pagos (salidas) por:

Devolución de Préstamos obtenidos de Empresas Vinculadas	-3,163,873
Pago por la Compra de Bienes de Propiedades, Planta y Equipo	-570,800
Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad	-920,797

AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECT. Y EQUIV. DE EFECT. PROV. DE ACTIV. DE INVERSIÓN	-1,581,458
--	-------------------

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Cobranza (entradas) por:

Préstamos Obtenidos de Entidades Bancarias y Financieras	-
Otros Cobros de Efectivo relativos a la Actividad	1,640,000

Menos pagos (salidas) por:

Amortización o pago de Préstamos obtenidos de Entidades Bancarias y Financieras	-904,487
---	----------

AUMENTO (DISMIN) DE EFECT. Y EQUIV. DE EFECT. PROV. DE ACTIV. DE FINANCIAMIENTO	735,514
--	----------------

AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	770,945
---	----------------

Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio de cada Ejercicio	804,380
Efecto de las Diferencias de Cambio de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-

SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL EJERCICIO	1,575,325
---	------------------

Notas a los Estados Financieros

a. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo presentado en el Estado de Situación Financiera comprende los saldos en caja, cuentas corrientes, cuentas de ahorro, depósitos y fondos restringidos.

b. Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros

Se registran a su valor nominal y reflejan las deudas de los clientes derivados de la facturación por la prestación de servicios.

c. Existencias

Conformada por mercaderías destinadas al equipamiento, materiales de construcción, suministros diversos y repuestos. Los cuales se encuentran en los almacenes de la empresa.

Son registrados al costo de adquisición que incluye el valor de compra y los desembolsos necesarios para que el activo esté disponible en los almacenes y esté en condiciones de ser vendido. Su costeo es realizado con Promedio Ponderado Mensual.

d. Propiedad, Planta y Equipo

Se expresan al costo, neto de la depreciación acumulada y de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor; de producirse este.

Esto incluye el costo de los componentes de reemplazo si se cumple con los requisitos para su reconocimiento.

Los trabajos en curso representan activos en construcción y están registrados al costo. Estos activos no se deprecian hasta que estén completamente terminados, disponibles para su uso y efectivamente puestos en operación.

e. Impuestos Contraprestaciones y Aportes

- El impuesto a la Renta de la Tercera Categoría graba los ingresos obtenidos por la realización de actividades empresariales, que desarrollan las personas naturales y jurídicas; este es de periodicidad anual. Su tasa es del 29.5%.
- De acuerdo a la legislación vigente los contribuyentes se encuentran obligados a realizar pagos a cuenta con arreglo a dos sistemas vigentes: sistema de coeficientes y el sistema del 1.5% de los ingresos netos.

- El Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) es un impuesto al patrimonio que graba los activos netos. Es aplicable a los generadores de Renta de Tercera Categoría sujetos al régimen general de impuesto de tercera categoría. Toma como base los activos netos al 31 de diciembre del año anterior que supere el millón de soles; la tasa es de 0% hasta el millón de activos netos y la tasa del 0.4% por el exceso. Conforme a la legislación el ITAN puede utilizarse como crédito para los pagos a cuenta y regularización del Impuesto a la Renta de Tercera Categoría.
 - Impuesto General a las Ventas (IGV) este impuesto graba todas las fases del ciclo de producción y distribución, está orientado a ser asumido por el consumidor final, encontrándose normalmente en el precio de compra de los productos que adquiere.
 - Tributos y Aportaciones Laborales, la empresa se encuentra obligada a pagar en calidad de contribuyente y agente de retención, tanto ESSALUD (9%) a cargo del contribuyente y ONP (13%) así como las aportaciones de la AFP y Retenciones Rentas de Quinta Categoría a cargo de los trabajadores.
- f. Cuentas por Pagar Comerciales Terceros
- Las cuentas por pagar comerciales se registran a su valor nominal y representan el pasivo contraído por la empresa y reflejan el saldo de las obligaciones por pagar al cierre del ejercicio económico corriente.

Análisis Financiero

ANÁLISIS VERTICAL

EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020 Y 2021
EXPRESADO EN SOLES

ACTIVO	2020		2021	
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente en Efectivo	804,380	7.03%	1,575,325	8.48%
Cuentas por Cobrar Comerciales- Terceros Neto	1,877,970	16.41%	795,023	4.28%
Otras Cuentas por Cobrar - neto	725,932	6.34%	822,228	4.43%
Gastos Contratados por Anticipado	226,342	1.98%	770,986	4.15%
Existencias	1,756,308	15.34%	1,781,079	9.59%
Activos por Impuestos a la Ganancia	133,515	1.17%	146,620	0.79%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5,524,447	48.26%	5,891,261	31.72%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otras Cuentas por Cobrar Neto		0.00%	3,123,458	16.82%
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	5,792,645	50.60%	9,272,907	49.93%
Activo Diferido	129,732	1.13%	282,531	1.52%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5,922,377	51.74%	12,678,896	68.28%
TOTAL ACTIVO	11,446,824	100.00%	18,570,157	100.00%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras	669,919	5.85%	468,129	2.52%
Cuentas por Pagar Comerciales	1,521,536	13.29%	1,076,705	5.80%
Otras cuentas por Pagar	926,019	8.09%	409,576	2.21%
Otras cuentas por Pagar -cat		0.00%	1,063,181	5.73%
Tributo, Contraprestaciones y Aportes por pagar	130,104	1.14%	284,329	1.53%
Remuneraciones y Participaciones por Pagar	32,483	0.28%	113,713	0.61%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,280,061	28.65%	3,415,633	18.39%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras		0.00%	1,035,031	5.57%
Otras Cuentas por Pagar -Cat	562,113	4.91%	829,454	4.47%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	562,113	4.91%	1,864,485	10.04%

TOTAL PASIVO	<u>3,842,174</u>		<u>5,280,118</u>	
PATRIMONIO				
Capital Emitido	6,411,526	56.01%	6,411,526	34.53%
Capital Adicional		0.00%	4,700,000	25.31%
Resultados Acumulados	171,541	1.50%	1,193,124	6.42%
Resultados del Ejercicio	1,021,583	8.92%	985,389	5.31%
TOTAL PATRIMONIO	<u>7,604,650</u>	66.43%	<u>13,290,039</u>	71.57%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>11,446,824</u>		<u>18,570,157</u>	

Análisis e Interpretación:

1. Se ha realizado un análisis comparativo entre el **activo corriente del año 2020 y el pasivo corriente del mismo año**, donde se ha determinado que el activo corriente es mayor que el pasivo corriente en más de 1.5% generando un respaldo necesario en caso de necesitar cubrir deudas corrientes. De igual forma sucede en el análisis realizado en el 2021, donde si bien se disminuyó el porcentaje del activo corriente en relación al total del activo, pero paralelamente también se disminuyó las obligaciones financieras a corto plazo.
2. Las deudas de largo plazo más el capital son superiores a los activos no corrientes en ambos periodos. Considerando que en el año 2021 hubo un incremento en el activo fijo como en capital adicional. Esta diferencia permite financiar el capital de trabajo neto.
3. En líneas generales, se ha diagnosticado que en el 2020 se ha tenido un incremento en activo no corriente, una disminución del activo corriente y pasivo corriente, y aumento en patrimonio, lo cual genera un respaldo financiero.

EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020 Y 2021
EXPRESADO EN SOLES**

Ingresos de Actividades Ordinarias	2020		2021	
Ventas de Mercaderías y Prestación de Servicios a Terceros	<u>9,682,996</u>	100.00%	<u>18,918,515</u>	100.00%
Total Ingresos	<u>9,682,996</u>	100.00%	<u>18,918,515</u>	100.00%
Costo de ventas	<u>(6,050,932)</u>	-62.49%	<u>(15,034,381)</u>	-79.47%
Utilidad Bruta	<u>3,632,064</u>	37.51%	<u>3,884,134</u>	20.53%
Gastos de Administración	(634,147)	-6.55%	(2,566,828)	-13.57%
Gastos de Ventas y Distribución	(803,359)	-8.30%	-	0.00%
Otros Ingresos de Gestión	109	0.00%	4,119	0.02%
Otros ingresos por Alquiler	<u>13,652</u>	0.14%	<u>794,420</u>	4.20%
Utilidad de Operación	<u>2,208,319</u>	22.81%	<u>2,115,845</u>	11.18%
ingresos Financieros	3,739	0.04%	66,165	0.35%
Gastos en operaciones de Endeudamiento		0.00%	(437,313)	-2.31%
Otros Gastos Financieros	(755,615)	-7.80%	(189,526)	-1.00%
Diferencia de Cambio, Neto	<u>(7,389)</u>	-0.08%	<u>(157,456)</u>	-0.83%
Resultado antes de Participaciones Laborales	<u>1,449,054</u>	14.96%	<u>1,397,715</u>	7.39%
Participaciones Laborales	<u>-</u>	0.00%	<u>-</u>	0.00%
Resultado antes de impuesto a la Ganancia	<u>1,449,054</u>		<u>1,397,715</u>	
Gasto por impuesto a las Ganancias	<u>(427,471)</u>	-4.41%	<u>(412,326)</u>	-2.18%
Resultado Neto del Ejercicio	<u><u>1,021,583</u></u>	10.55%	<u><u>985,389</u></u>	5.21%

Análisis e Interpretación:

1. Desarrollando una comparación el costo de ventas del año 2021, este aumentó a comparación al costo de ventas del 2020. Se redujo el gasto de ventas y se aumentó el gasto de administración. Lo cual generó una disminución en el porcentaje de utilidad de operación en relación al 2020.
2. En el 2021 se vendió el doble que, en el año 2020, pero debido al aumento de gastos generados, la utilidad del ejercicio del año 2021 es menor a lo esperado. Consiguiendo únicamente una utilidad del 5.21% en relación a los ingresos 2021, comparando con el porcentaje del 10.55% de la utilidad del ejercicio 2020.

ANÁLISIS HORIZONTAL

EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020 Y 2021
EXPRESADO EN SOLES

	2020	2021	SOLES	PORCENT.
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente en Efectivo	804,380	1,575,325	770,945	95.84%
Cuentas por Cobrar Comerciales- Terceros Neto	1,877,970	795,023	(1,082,947)	-57.67%
Otras Cuentas por Cobrar - neto	725,932	822,228	96,296	13.27%
Gastos Contratados por Anticipado	226,342	770,986	544,644	240.63%
Existencias	1,756,308	1,781,079	24,771	1.41%
Activos por Impuestos a la Ganancia	133,515	146,620	13,105	9.82%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5,524,447	5,891,261	366,814	6.64%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otras Cuentas por Cobrar Neto	0	3,123,458	3,123,458	100.00%
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	5,792,645	9,272,907	3,480,262	60.08%
Activo Diferido	129,732	282,531	152,799	117.78%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5,922,377	12,678,896	6,756,519	114.08%
TOTAL ACTIVO	11,446,824	18,570,157	7,123,333	62.23%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras	669,919	468,129	(201,790)	-30.12%
Cuentas por Pagar Comerciales	1,521,536	1,076,705	(444,831)	-29.24%
Otras cuentas por Pagar	926,019	409,576	(516,443)	-55.77%
Otras cuentas por Pagar -cat	0	1,063,181	1,063,181	100.00%
Tributo, Contraprestaciones y Aportes por pagar	130,104	284,329	154,225	118.54%
Remuneraciones y Participaciones por Pagar	32,483	113,713	81,230	250.07%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,280,061	3,415,633	135,572	4.13%

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones Financieras	0	1,035,031	1,035,031	100.00%
Otras Cuentas por Pagar -Cat	562,113	829,454	267,341	47.56%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	562,113	1,864,485	1,302,372	231.69%
TOTAL PASIVO	3,842,174	5,280,118	1,437,944	37.43%

PATRIMONIO

Capital Emitido	6,411,526	6,411,526	-	0.00%
Capital Adicional		4,700,000	4,700,000	100.00%
Resultados Acumulados	171,541	1,193,124	1,021,583	595.53%
Resultados del Ejercicio	1,021,583	985,389	(36,194)	-3.54%
TOTAL PATRIMONIO	7,604,650	13,290,039	5,685,389	74.76%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,446,824	18,570,157	7,123,333	62.23%

Análisis e Interpretación:

1. El efectivo y equivalente de efectivo del año 2021 tuvo un incremento de casi el 100% a comparación con el año 2020. Debido a las cobranzas y recuperación de cuentas por cobrar que quedaron pendientes en el ejercicio 2020.
2. Existe un aumento del 240% en los Gastos Contratados por Anticipado, referente a seguros pagados por anticipado.
3. En el año 2021 se apertura otras Cuentas por Cobrar Neto, debido a los depósitos por garantías recaudados por la compañía aseguradora.
4. En cuanto al Activo Fijo hubo un incremento del 60% a comparación al año 2020, por adquirentes de los socios que fueron consideradas como capital adicional.
5. En Obligaciones Financieras hubo una disminución del 30% debido a cancelación de deudas.
6. En Cuentas por Pagar Comerciales la disminución fue del 29.24% por cancelación a proveedores. De igual forma en Otras Cuentas por Pagar, donde se disminuyó en un 55.77%.

7. En Obligaciones Financieras a largo plazo hubo un incremento del 100%, de igual manera en Otras Cuentas por Pagar se incrementó en un 47.56%.
8. El capital se mantiene equilibrado a comparación del año 2020. El Capital Adicional tiene un incremento del 100% debido a aportes de socios de activo fijo.
9. Los Resultados Acumulados a comparación del 2020 se incrementaron en un 595.53% y el Resultado del Ejercicio decayó en un 3.54% a comparación del 2020.

EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020 Y 2021
EXPRESADO EN SOLES

Ingresos de Actividades Ordinarias	2020	2021	SOLES	PORCENT.
Ventas de Mercaderías y Prestación de Servicios a Terceros	9,682,996	18,918,515	9,235,519	95.38%
Total Ingresos	9,682,996	18,918,515	9,235,519	95.38%
Costo de ventas	(6,050,932)	(15,034,381)	(8,983,449)	148.46%
Utilidad Bruta	3,632,064	3,884,134	252,070	6.94%
Gastos de Administración	(634,147)	(2,566,828)	(1,932,681)	304.77%
Gastos de Ventas y Distribución	(803,359)	-	(803,359)	-100.00%
Otros Ingresos de Gestión	109	4,119	4,010	3678.90%
Otros ingresos por Alquiler	13,652	794,420	780,768	5719.07%
Utilidad de Operación	2,208,319	2,115,845	(92,474)	-4.19%
Ingresos Financieros	3,739	66,165	62,426	1669.59%
Gastos en operaciones de Endeudamiento		(437,313)	(437,313)	100.00%
Otros Gastos Financieros	(755,615)	(189,526)	566,089	-74.92%
Diferencia de Cambio, Neto	(7,389)	(157,456)	(150,067)	2030.95%
Resultado antes de Participaciones Laborales	1,449,054	1,397,715	(51,339)	-3.54%
Participaciones Laborales	-	-	-	0.00%
Resultado antes de impuesto a la Ganancia	1,449,054	1,397,715	(51,339)	-3.54%
Gasto por impuesto a las Ganancias	(427,471)	(412,326)	15,145	-3.54%
Resultado Neto del Ejercicio	1,021,583	985,389	(36,194)	-3.54%

Análisis e Interpretación:

1. En cuanto a los resultados de ingresos por venta de mercadería y prestación de servicios a terceros, se obtuvo un crecimiento del 95.38%. Además, se observa un incremento de 148.46% del costo de venta en el ejercicio 2021, lo cual genera un incremento mínimo del 6.94% en la utilidad bruta del ejercicio 2021.
2. En cuanto a la gestión de gastos, tuvieron un crecimiento de 304.77%. Los ingresos de gestión un 3678.90% y los ingresos por alquileres 5719.07%. Si bien hubo tal crecimiento en los ingresos, estos no cubren el incremento de gastos de administración, generando una disminución del 4.19% en el porcentaje de la utilidad de operación.
3. En ingresos financieros hubo un crecimiento 1669.59% y un incremento del 100% en gastos de endeudamiento. Y una disminución positiva en otros gastos financieros del 74.92%.
4. Finalmente, se indica que la gestión del año 2021 es reflejada en mayores ingresos y movimientos, al incrementarse los costos y los gastos de forma exorbitante, tiene como consecuencia una disminución del 3.54% entre el resultado del ejercicio de los años 2021 y 2020.

RATIOS FINANCIEROS

ÍNDICES DE LIQUIDEZ FINANCIERA

01	LIQUIDEZ GENERAL	2020		2021	
	Activo Corriente	5,524,447.00		5,891,261.00	
	Pasivo Corriente	3,280,061.00	1.68	3,415,633.00	1.72

Este indicador muestra, que por cada S/1.00 por pagar existe en el año 2020 S/1.68 por cobrar y en el año 2021 S/1.72 por cobrar. Es la capacidad que tiene la empresa de cumplir con sus obligaciones en referencia a su capacidad de pago por lo cual hay una mejora en el año 2021.

02	PRUEBA ACIDA	2020		2021	
	Act. Cte.-(Exist.+Gts Pag x Adel)	3,768,139.00		4,110,182.00	
	Pasivo Corriente	3,280,061.00	1.15	3,415,633.00	1.20

Este indicador refleja que la empresa posee en el 2020 S/1.15 de activos disponibles por cada S/1.00 de pasivos a corto plazo. Y en el 2021 S/1.20 de activos disponibles por cada S/1.00 de pasivos a corto plazo.

03	PRUEBA DEFENSIVA	2020		2021	
	Efectivo y Equivalente de Efectivo	804,380.00		1,575,325.00	
	Pasivo Corriente	3,280,061.00	0.25	3,415,633.00	0.46

Esta prueba mide la capacidad de pago en muy corto plazo; es decir, que, si se tuviera que cancelar el pasivo corriente en este momento, solo se puede cancelar el 46% del total de este. Mientras que en el periodo anterior solo se podría cancelar el 25%. Por lo tanto, existe una mejora significativa.

04	CAPITAL DE TRABAJO NETO	2020	2021
	Activo Corriente	5,524,447.00	5,891,261.00
	(-) Pasivo Corriente	3,280,061.00	3,415,633.00
		2,244,386.00	2,475,628.00

Esta prueba mide la inversión de activos a corto plazo; es decir, que, si se tuviera que cancelar el pasivo corriente en este momento, quedaría un remanente de activo de S/ 2 475 628.00 en total de este. Mientras que en el periodo anterior quedaba S/ 2 244 386.00 el cual también fue bueno. Analizando estos periodos se puede apreciar un crecimiento en el capital de trabajo neto.

05	CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO	2020	2021
	Cuentas por Cobrar a Clientes	1,877,970.00	795,023.00
	(+) Inventarios	1,756,308.00	1,781,079.00
	(-) Proveedores	1,521,536.00	1,076,705.00
		2,112,742.00	1,499,397.00

Esta prueba refleja el saldo de efectivo que tiene la empresa después de cubrir los pagos a proveedores con las cuentas por cobrar a clientes a corto plazo más los inventarios; el cual en este periodo arroja un saldo de S/ 1 499 397.00 mientras que en el periodo anterior fue de S/ 2 112 742.00. por lo cual se observa una disminución en el saldo; aunque todavía se habla de cifras muy positivas.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD FINANCIERA

01	RENTAB. NETA DEL CAPITAL	2020	2021
	Utilidad Neta	1,021,583.00	985,389.00
	Capital	11,111,526.00	6,411,526.00
		0.09	0.15

Esta prueba determina el porcentaje de rentabilidad neta sobre el capital de los accionistas y trabajadores. Es decir, la relación entre la ganancia y el capital invertido. En este caso es del 9%. A comparación del año 2020 que la rentabilidad fue del 16%, esto es debido al aumento de capital, lo que genera mayor participación de los socios.

02	RENTAB. NETA DEL PATRIM.	2020	2021
	Utilidad Neta	1,021,583.00	985,389.00
	Patrimonio	7,604,650.00	13,290,039.00
		0.13	0.07

Con este ratio se mide la rentabilidad del patrimonio neto. El cual ha disminuido a comparación del 2020 debido al incremento patrimonial indicado en el cuadro.

03	RENTAB. DEL ACTIVO	2020	2021
	Util. antes de part. e Imptos.	1,449,054.00	1,397,715.00
	Activo Total	11,446,824.00	18,570,157.00
		0.13	0.08

Determina la rentabilidad bruta del activo. Refleja la eficiencia en el uso de los activos de la empresa, en este caso el 8%. El cual disminuyó en un 5% a comparación del 2020 debido al incremento del activo fijo.

04 MARGEN BRUTO**2020****2021**

Utilidad Bruta	3,632,064.00		3,884,134.00	
Ventas	9,682,996.00	0.38	18,918,515.00	0.21

Esta ratio determina el margen comercial de la empresa, se puede apreciar que el margen del 2020 fue de un 38%, y el del 2021 el 21%; si bien se tiene un buen margen, éste ha disminuido a comparación del año anterior.

05 MARGEN OPERACIONAL**2020****2021**

Utilidad Operacional	2,208,319.00		2,115,845.00	
Ventas	9,682,996.00	0.23	18,918,515.00	0.11

Con este coeficiente se puede identificar si la empresa realmente cubre los costos y gastos básicos para mantenerse. Lo recomendable es realizar una comparación histórica para contar con una idea completa de la evolución de la empresa.

En la empresa se observa que la utilidad operacional del período 2020 fue de un 23%, en cambio en el 2021 esta fue solamente de un 11%; se puede apreciar que si bien el margen operacional ha bajado todavía este es positivo.

06 MARGEN NETO**2020****2021**

Utilidad Neta	1,021,583.00		985,389.00	
Ventas	9,682,996.00	0.11	18,918,515.00	0.08

Este coeficiente permite deducir si la empresa está realizando una adecuada administración. Está constituida por el ingreso versus todos los costos y gastos generados por la empresa, incluyendo los de financiación, y endeudamiento entre otros.

En la empresa se puede apreciar que el margen neto del año 2020 fue de un 11% y que en el 2021 este fue de un 8% únicamente; debido a que en el año 2021 se incrementaron los gastos de administración los cual absorbió parte de nuestra utilidad neta.

07	RENTABILIDAD DEL ACTIVO ROA RENTABILIDAD ECONÓMICA	2020		2021	
		Utilidad Operacional	2,208,319.00		2,115,845.00
Activo Promedio	5,723,412.00	0.39	15,008,490.50	0.08	

Es la determinación del grado de rendimiento de los activos administrados por la gerencia.

En este caso se observa la rentabilidad del activo en el período 2020 fue de un 39% y del 2021 fue únicamente del 8% esto es debido a que en el 2020 sea considerado únicamente el activo promedio de ese período en cambio en el 2020 se ha conjugado el activo promedio 19 y 20 generando esta diferencia. El coeficiente el coeficiente del 8% de rentabilidad del activo en el período 2021 es considerado bastante positivo.

08	RENTABIL. DEL PATRIMONIO ROE RENTABILIDAD FINANCIERA	2020		2021	
		Utilidad Neta	1,021,583.00		985,389.00
Patrimonio Promedio	3,802,325.00	0.27	10,447,344.50	0.08	

En este caso el ROE viene a ser el grado de rendimiento del aporte de los socios. Al igual que el ROA el promedio del patrimonio considerado incluye únicamente el periodo 2020; por lo cual se genera un coeficiente del 0.27; en cambio en el periodo 2021 el cociente es del 0.08 ya que se está promediando el patrimonio del periodo 2020 con el patrimonio del período 2021.

Este índice de rentabilidad es aceptable.

ÍNDICES DE SOLVENCIA FINANCIERA

01 ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL

	2020	2021
Pasivo Total	3,842,174.00	5,280,118.00
Patrimonio	7,604,650.00 0.51	13,290,039.00 0.40

Este ratio compara el endeudamiento patrimonial en relación con el pasivo total; refleja que la empresa no ha perdido la autonomía financiera. Este es del 40%. En el 2020 era de un 51%.

02 ENDEUDAM. DEL ACTIVO

	2020	2021
Pasivo Total	3,842,174.00	5,280,118.00
Activo Total	11,446,824.00 0.34	18,570,157.00 0.28

Las deudas de la empresa representan el 28% del activo total; a comparación del 2020 donde representaban un 34% de este.

03 ENDEUD. PATRIMON. CTE.

	2020	2021
Pasivo Corriente	3,280,061.00	3,415,633.00
Patrimonio	7,604,650.00 0.43	13,290,039.00 0.26

El pasivo corriente representa el 26% del patrimonio a comparación del año 2020 donde representaba el 43%. Si bien el pasivo corriente incremento con el aporte de los socios, la empresa cuenta un buen respaldo.

04	RESPALDO DE ENDEUDAM.	2020	2021
	Activo Fijo Neto	7,877,997.00	9,272,907.00
	Patrimonio	7,604,650.00	13,290,039.00 0
		1.04	0.70

Este índice refleja que por cada S/1.00 de inversión en el patrimonio este tiene como contrapartida S/0.70 de respaldado por el activo fijo, es decir, el activo fijo no cubre la inversión de patrimonio de la empresa, a comparación del año 2020 donde se tenía como contrapartida S/1.04 por cada S/1.00 de inversión en el patrimonio.

05	ENDEUDAM. FINANCIERO	2020	2021
	Pasivo Financ. a Corto Plazo	669,919.00	468,129.00
	(+ Pasivo Financ. a Largo Plazo		1,035,031.00
	/ Pasivo Total	3,842,174.00	5,280,118.00
		0.17	0.28

Mide la relación entre el pasivo total de la empresa con el endeudamiento financiero (prestamos) a instituciones financieras.

Se puede apreciar que; durante la gestión del 2020 el 17% del pasivo estaba conformado por deudas financieras; y en el periodo 2021 el 28% de la deuda del pasivo está conformada por deudas financieras.

06	APALANCAMIENTO (LEVERAGE)	2020	2021
	Pasivo Total	3,842,174.00	5,280,118.00
	Patrimonio	7,604,650.00	13,290,039.00
		0.51	0.40

Este indicador ayuda a determinar la financiación externa de la cual hace uso la empresa (proveedores, deudas financieras, tributos por pagar) comparada con la financiación propia de la empresa (total patrimonio).

En el periodo 2021 el coeficiente es de 0.40 por cada sol de patrimonio; y en el 2020 este coeficiente es mayor 0.51 por cada sol de patrimonio; es decir existe una disminución en la dependencia de la empresa frente a sus pasivos totales.

ÍNDICES DE GESTIÓN FINANCIERA

01 ROTAC. DE CAJA Y BANCOS	2019		2020	
Efec. Y Equiv. Efec. * 360	804,380.00	360	1,575,325.00	360
Ingresos por Operación	2,208,319.00	131.13	2,115,845.00	268.03

Los ingresos de producción por operación produjeron la disponibilidad de recursos en el año 2020 de S/131.13 y en el periodo 2021 de S/263.03, contra los compromisos.

02 ROTACIÓN DE ING. OPERAC.	2020		2021	
Ingresos por Operación	2,208,319.00		2,115,845.00	
Cuentas por Cobrar	1,877,970.00	1.18	795,023.00	2.66

Esto significa que la empresa otorga un plazo menor de 2.66 en la cobranza de sus cuentas comerciales. A comparación del 2019 donde el plazo era menos de 1.18.

03 ROTACIÓN DE COBROS	2020		2021	
Cuentas por Cobrar * 360	1,877,970.00	360	795,023.00	360
Ingresos por Operación	2,208,319.00	306.15	2,115,845.00	135.27

La empresa demora 135.27 días para efectivizar la cobranza. Lo cual refleja una mejora a diferencia del año 2020 donde se demoran 306.15 días.

04	DEPREC. / ACTIVO FIJO	2020		2021	
		Depreciación	1,042,676.00	-	-2,150,923.00
Activo Fijo Bruto	6,835,321.00		11,423,830.00		
			0.15	0.19	

La depreciación del año 2020, representaba el 15% del activo fijo bruto. Y en el periodo del año 2021, la depreciación representa el 19% del activo fijo bruto.

Conclusiones

En el desarrollo del presente Trabajo de Suficiencia Profesional se realizó el ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL Y VERTICAL PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C. PIURA, 2020 Y 2021, lo cual hace que los datos que muestra esta información son verídicos y confiables; lo que se llegó a las siguientes conclusiones:

1. **El Análisis Financiero**, ayuda a tomar decisiones informadas sobre la sostenibilidad de la empresa, para ayudar a determinar su posición financiera, para que puedan pensar diferente en el mercado. Otra ventaja de este enfoque es que, al reconocer la situación actual en términos comparativos con respecto al resultado de años pasados, permite que la empresa pueda compararse con otras para respaldar plenamente sus decisiones.
2. **El Estado Financiero** es un diagnóstico que realiza la empresa u organización con el fin de conocer el estado actual de sus finanzas, el cual, sirve para la toma de decisiones futuras en el ámbito económico y así minimizar riesgos y garantizando un desarrollo favorable para la empresa. **Existen dos métodos normalmente usados: el análisis horizontal y el análisis vertical. El primero**, es un análisis comparativo de dos o tres estados financieros de otros periodos y; **el segundo**, evalúa todas las cuentas de la empresa y su porcentaje del total de activos. **Para poder determinar el cálculo financiero se interpretan ciertos indicadores, algunos de ellos son:** liquidez y solvencia, eficiencia, endeudamiento, rentabilidad y otros.

3. El Análisis Financiero Comparativo de la Empresa EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C. realizado al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre del 2021, en el que se puede concluir que los dos resultados netos del ejercicio gravable son positivos; existiendo una disminución en la utilidad del ejercicio del año 2021. Este ejercicio tuvo un incremento en los ingresos, del 95.38%; generando como contrapartida el incremento en los costos de ventas y en el costo de instrumentos financieros utilizados, lo cual generó una disminución en la utilidad del ejercicio 2021 del 3.54%. Aun así, se puede indicar que el desarrollo administrativo, comercial y operacional de la empresa es positivo. Además, cabe indicar, que los parámetros que dan las herramientas de análisis financiero; con respecto a las deudas a corto plazo esto será posible y aun quedará un remanente; así como, el pasivo a largo plazo y el patrimonio se mantiene su autonomía en referencia a las deudas contraídas por la empresa; en conclusión, la gestión de la empresa en el periodo 2021, ha sido positiva.

Recomendaciones

1. Se recomienda al Gerente de la empresa EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C. preparar los Estados Financieros de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), los cuales, deben comprender a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), oficializada a través de resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC).
2. Se recomienda al Gerente de la empresa EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C. mejorar la clasificación y especificación del Plan Contable General Empresarial, para ello, es necesario que se agreguen más dígitos a subcuentas lo que permitirá conocer de una forma más detallada, los aspectos contables facilitando la toma de decisiones y permitiendo tener un mejor control y planificación de los recursos de la empresa.
3. Se recomienda al Gerente de la empresa EL CONDUCTOR RESPONSABLE S.A.C. que programe la realización del análisis de los estados financieros de forma semestral o anual, de esta forma, se mejorará el desempeño financiero de la empresa, ya que va a permitir que la gerencia tenga una visión clara de la situación financiera y, con ello, se pueda tomar mejores decisiones.

Referencias Bibliográficas

- Ayala, P. (2013).** Nuevo Plan Contable General Empresarial. Lima. Instituto Pacífico
- Barreto, N. (2020).** Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector. Universidad y Sociedad. Revista Científica de la Universidad de Cienfuegos.
- Estrada, V., & Monsalve, S. (2014).** Diagnostico Financiero de la Empresa PROCOPAL S.A. Universidad de Medellín, Medellín.
- Flores, J. (2013).** *“Análisis e Interpretación de Estados Financieros”*. Lima. Editorial San Marcos.
- Fajardo, M., & Soto, C. (2018).** Gestión Financiera Empresarial. Machala: Ediciones UTMACH.
- Lizcano, J. (2004).** Rentabilidad Empresarial, propuesta práctica de análisis y evaluación. Cámaras de Comercio. Servicios de Estudios.
- Nava, M. (2009).** Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia.
- Palomino, C. (2013).** *“Estados Financieros”*. Lima. Ediciones CALPA.
- Pérez, J. (2010).** Análisis Financiero para la Toma de Decisiones, en una empresa Maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir. Universidad San Carlos de Guatemala, Guatemala.
- Rojas, M. (2012).** *“Análisis y Evaluación Financiera de la Empresa”*. (pp 79- 83). Editorial Real. Lima.

Sevilla, A. (31 de octubre de 2015). Economipedia. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/estados-financieros.html>

Sulca, G., Becerra, E., & Espinoza, V. (2016). Análisis Financiero. Universidad Central de Ecuador, Quito.

Zevallos, E. (2013). *Contabilidad General*. Lima. Editorial ERLY.

Zeballos, E. (2013), “*Contabilidad General*”, (pp 602-603). Ediciones Erly, Arequipa.

Zanz, W (2013). *Estados Financieros (Formulación, análisis e interpretación)*. Lima. Editorial San Marcos EIRL.