



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y
EDUCACIÓN**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS**

**“ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA
CONSTRUCTORA TERRA SAC - AYACUCHO Y SU INCIDENCIA
EN LA TOMA DE DECISIONES PERÍODO 2016 - 2017”**

BACH. ELISA SAUÑE CORONADO

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

Ayacucho – Perú

2018

DEDICATORIA

El esfuerzo realizado se lo dedico con mucho amor como una retribución para quienes confiaron en mi progreso y desarrollo profesional, siendo como fuente de motivación mis queridos Abuelos, Padres, Hermanos y mi Familia. Dando las gracias a Dios por ser mi guía, protección y sostén.

AGRADECIMIENTO

El presente trabajo de tesina en primer lugar agradezco a ti dios por bendecirme para llegar hasta donde he llegado, porque hiciste realidad este sueño anhelado.

A la Universidad Alas Peruanas por darme la oportunidad de estudiar y ser un profesional.

También agradecer a mis profesores durante toda mi carrera profesional, porque todos han aportado con un granito de arena en mi formación.

INTRODUCCIÓN

El análisis financiero es un instrumento de trabajo para los directores o gerentes financieros además de otra clase de personas usuarias de la información, mediante el cual se pueden obtener índices, relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas, los mismos que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. En nuestro medio no es usual que las empresas realicen el análisis de los estados financieros para una adecuada toma de decisiones, es ello que motiva realizar el presente trabajo.

Es importante que las empresas realicen y practiquen el análisis de los estados financieros, porque únicamente de esta manera les permitirá conocer la situación financiera y económica de la empresa y con esta información les permita realizar la toma de decisiones y mejorar el estado en que se encuentra la empresa.

Empresa constructora TERRA SAC es una empresa dedicada al rubro de construcción de obras civiles y de ingeniería tales como: Carreteras (Movimiento de Tierras), Presas de Relave (Diques, Impermeabilización, Sistemas de Drenaje), Trochas Carrozables (Perforación y Voladura, Corte en Roca Fija), Infraestructura (Edificaciones, Construcciones de todo tipo) y Alquiler de Maquinaria Moderna (Liviana y Pesada); desarrolladas tanto en el ámbito privado como público con alcance a nivel local y regional.

Desde su constitución a la fecha no se ha realizado un análisis de su situación financiera, de manera que la implantación de un análisis financiero, constituirá una ventaja competitiva que será un medio para tratar de optimizar sus ingresos y mejorar sus márgenes de utilidad.

El objetivo general es evaluar la situación financiera de la empresa Constructora TERRA SAC en su liquidez, solvencia y su capacidad para generar recursos en los periodos 2016 – 2017, que sirva para la toma de decisiones. Y como objetivo específico tenemos: a) Analizar los estados financieros mediante el análisis horizontal y vertical que nos permita conocer las variaciones y la estructura financiera de la empresa en los años 2016 - 2017; b) Calcular mediante los ratios o razones financieras los estados financieros que nos permita medir la eficiencia operativa de la empresa para la toma de decisiones en los años 2016 - 2017.

La metodología utilizada en la investigación se basó en los métodos: descriptivo, analítico y deductivo; inicialmente y con el propósito de desarrollar la investigación hemos dividido nuestro trabajo en los siguientes capítulos:

- Capítulo I: En este capítulo se desarrollará aspectos generales de la empresa Constructora TERRA SAC como es: constitución de la empresa, giro de negocio, crecimiento del capital social, entre otros.
- Capítulo II: Marco Teórico, Marco Conceptual respecto a los estados financieros y análisis de estados financieros.

- Capítulo III: Desarrollo conceptual de los principales métodos de análisis financieros.
- Capítulo IV: En este capítulo se desarrollará la aplicación práctica a la empresa materia de estudio, sobre el análisis de los estados financieros en los períodos 2016 – 2017. Para así llegar a las conclusiones y recomendaciones finales.

RESUMEN

El presente estudio se ha realizado con el propósito de ayudar a la gerencia de la Empresa Constructora TERRA SAC de Ayacucho con la finalidad de brindar información sobre la situación financiera, para que pueda lograr una gestión eficiente y eficaz que permita una mejor toma de decisiones por parte de la gerencia, a través del análisis de los estados financieros en los años 2016 - 2017.

De acuerdo a los resultados obtenidos podremos afirmar en qué estado situacional se encuentra la empresa, así mismo podremos conocer que tanto la Empresa Constructora TERRA SAC ha ido creciendo, por lo que necesita tomar decisiones que le permitan mejorar la gestión y llevarla a un estado de competitividad en el mercado.

Por lo tanto, se recomienda realizar este tipo de análisis de manera permanente y oportuna para una adecuada toma de decisiones.

ÍNDICE

Dedicatoria	ii
Agradecimiento.....	iii
Introducción	iv
Resumen.....	vi
Capítulo I	
Reseña histórica de la empresa	10
1.1 Reseña Histórica.....	10
Capítulo II	
Marco Teórico	15
2.1 Antecedentes	15
2.2 Marco Conceptual.....	17
2.2.1 Análisis de Estados Financieros	17
2.2.2 Objetivo del Análisis de Estados Financieros	18
2.2.3 Importancia del Análisis de Estados Financieros.....	19
2.2.4 Usos del Análisis Financiero.....	20
2.3.1 Toma de Decisiones	21
2.3.1.1 Definición	21
2.3.1.2 Etapas del proceso de Toma de Decisiones.....	23
2.4.1 Estados Financieros	26
2.4.2 Clasificación de los Estados Financieros.....	27
Capítulo III	
Análisis de Estados Financieros	31
3.1 Definición	31
3.2 Métodos de Análisis de Estados Financieros.....	32

3.2.1 Método de Análisis Vertical.....	32
3.2.2 Método de Análisis Horizontal.....	34
3.2.3 Razones o Ratios Financieros	34
3.2.3.1 Ratios de Liquidez	36
3.2.3.2 Ratios de Gestión	39
3.2.3.3 Ratios de Solvencia	46
3.2.3.4 Ratios de Rentabilidad	49
Capítulo IV	
CASO PRÁCTICO DE ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA TERRA SAC PERÍODO 2016 – 2017	54
Conclusiones	78
Recomendaciones	79
Referencias Bibliográficas.....	80

ÍNDICE GRÁFICO

Cuadro N° 1 Estado de Situación Financiera (2017-2016)	55
Cuadro N° 2 Estado de Ganancias y Pérdidas (2017-2016).....	56
Cuadro N° 3 Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera (2017-2016)	58
Cuadro N° 4 Análisis Horizontal Estado de Ganancias y Pérdidas (2017-2016)	60
Cuadro N° 5 Análisis Vertical Estado de Situación Financiera (2017-2016) ...	62
Cuadro N° 6 Análisis Vertical Estado de Ganancias y Pérdidas (2017-2016)	64

CAPÍTULO I

RESEÑA HISTORICA DE LA EMPRESA TERRA SAC

1.1. RESEÑA HISTÓRICA

Constructora Terra SAC es persona jurídica de derecho privado organizada de acuerdo a la Ley de Actividad Empresarial del Estado y la Ley General de Sociedades constituida a principios del año 2009. Su actividad principal es el Diseño y Construcción de Obras de Ingeniería – Actividades de Ingeniería según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIUU) que la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT) asigna de acuerdo a las actividades económicas que el contribuyente realiza.

La sociedad constituida en primera instancia por el Sr. Walter Infanzón Quintanilla y el Ing. Leonardo Dante Coello Arango cada uno con un 50% de accionariado, acumulando a un capital social neto de S/ 278,498.00 inscritos ante los Registros Públicos; se encuentra ubicado en el Departamento de Ayacucho, Provincia de Huamanga, Distrito de Ayacucho, Región Sur Central del País a 2746 m.s.n.m de Altitud, Latitud: 12° 7' 7" S Longitud: entre meridianos 74° 23' 5" O y 75° 8' 16" O, superficie: 43 814,80 km²; con domicilio fiscal en Mz. G Lote. 22 Urb. José Ortiz Vergara (Psje. a la altura de Puente Enace).

Por la naturaleza de su actividad, La Constructora Terra SAC es una empresa constructora adscrita al Organismo Supervisor de las Contrataciones del Estado (OSCE), el cual le faculta contar con un Registro Nacional de Proveedores (RNP) que lo califica como proveedor de bienes, proveedor de servicios y ejecutor de obras, siendo la capacidad máxima para éste último ítem hasta por la suma de S/ 8,316,432.60.

Su actividad comprende la construcción de obras civiles y de ingeniería tales como: Carreteras (Movimiento de Tierras), Presas de Relave (Diques, Impermeabilización, Sistemas de Drenaje), Trochas Carrozables (Perforación y Voladura, Corte en Roca Fija), Infraestructura (Edificaciones, Construcciones de todo tipo) y Alquiler de Maquinaria Moderna (Liviana y Pesada);

desarrolladas tanto en el ámbito privado como público con alcance a nivel local y regional.

Para el desarrollo de sus obras, cuenta con una moderna flota de equipos, vehículos y maquinaria propia que garantizan su trabajo. Respecto a los activos como maquinaria pesada, los principales socios estratégicos son: Caterpillar y VOLVO; respecto a equipos y vehículos los principales socios son TOYOTA, BOSCH, DYNAMIC y HONDA.

GRAFICO 1

UBICACIÓN GEOGRAFICA



Urb. José Ortiz
Vergara Mz.
Lt. 22 -

CAPITAL INICIAL

La Empresa Constructora TERRA S.A.C, inició sus actividades el 18 de marzo del 2009 con un capital inicial de S/ 278,498.00 (DOSCIENTOS SETENTA Y OCHO MIL CUATROCIENTOS NOVENTA Y OCHO Y 00/100 SOLES), representado por 278,498 acciones nominativas de un valor nominal de S/ 1.00 cada una el capital social de encuentra totalmente suscrito y pagado.

AUMENTO DE CAPITAL

De acuerdo al último reporte de los Estados Financieros al cierre del ejercicio 2017, la empresa ha acumulado un capital ascendente al importe de S/ 4,479.841.35 Soles incrementándose en S/ 4,201,343.35 Soles que representa una variación de 1,508.57% respecto al año 2009.

CUADRO N° 1: FICHA TÉCNICA DE LA EMPRESA

Razón Social:	CONSTRUCTORA TERRA S.A.C.
Actividad o rubro	Infraestructura e ingeniería
Dirección planta:	MZA. G LOTE. 22 URB. JOSÉ ORTIZ VERGARA (PSJE A LA ALTURA DE PUENTE ENACE) AYACUCHO - HUAMANGA – AYACUCHO
Misión	Somos una empresa que brinda servicios de Ingeniería y Construcción dirigidos a satisfacer las necesidades de organizaciones públicas y privadas con elevados estándares de calidad, seguridad, salud ocupacional, medio ambiente y competitividad
Visión	Posicionarnos dentro de las empresas líderes del sector de Ingeniería y Construcción, siendo reconocidos por nuestra excelencia operacional, calidad de servicio y responsabilidad social.
Valores	Integridad, disciplina, compromiso, reconocimiento, perseverancia y respeto.
Objetivos	Crecimiento rentable de la empresa - Consolidación como socio estratégico de nuestros principales clientes - Convertir a los proveedores en socios estratégicos comprometidos con nuestros principios y valores - Ser empresa socialmente responsable - Profesionalizar la empresa - Promover el bienestar y desarrollo personal.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES

Para el desarrollo del presente trabajo se han encontrado los siguientes antecedentes los mismos que justifican la importancia del análisis financiero que se debe realizar en toda empresa:

Según Sáenz (2005, p. 185) “Análisis, Planeación y Control Financiero para la toma de decisiones en empresas constructoras”, trabajo de investigación del Instituto Tecnológico de la Construcción México.

Llegando a la conclusión que es necesario reconocer que el desempeño de las empresas debe evaluarse sobre la base de un grupo de razones financieras para una buena toma de decisiones.

Para Sánchez, (2011, p. 45) “Análisis Financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la Empresa VIHALMOTORS”, trabajo de investigación de la Universidad Técnica de Ambato Ecuador llegando a la conclusión que los Análisis a los Estados Financieros son muy necesarios para la toma de decisiones y al no poseerlo la empresa tiene el riesgo de no saber la posición financiera de la misma.

Según Rubio (2013, p. 98) “Diagnóstico Económico - Financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea S.A. de Trujillo 2011– 2012” trabajo de investigación de la Universidad de Lima concluyendo que la realización de análisis económicos financieros de modo permanente y oportuno, que faciliten la gestión de los índices financieros, incidiendo así en una mejor toma de decisiones. Automatización del análisis económico y financiero con información real para obtener resultados que apoyen las decisiones gerenciales y de su Directorio.

2.2. MARCO CONCEPTUAL.

2.2.1 ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada y los resultados de las operaciones de una empresa con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

Por lo que el análisis financiero busca proporcionar los datos más sobresalientes de forma concreta del estado financiero, tanto actual como de años anteriores para obtener de ser necesaria una comparación; así poder tomar de decisiones que resulten benéficas para la empresa. Lo anterior lleva a considerar que El propósito del análisis de los estados financieros es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones. El análisis de estados financieros es un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas, al facilitar la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

El análisis financiero se trata de un juicio crítico cuyo fin es emitir una opinión sobre la situación económico-financiera de la empresa analizada, o de los derechos que sobre ella detectan los agentes externos. La tarea de análisis queda conceptualizada como la formulación de juicios útiles que reduzcan al máximo la incertidumbre a la que se encuentra expuesto el agente externo, en un proceso de asignación de recursos, proporcionando estimaciones del riesgo y de los rendimientos futuros asociados a dicha asignación.

2.2.2 OBJETIVO DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Uno de los objetivos del análisis financiero es evaluar los puntos fuertes y débiles de una empresa. Los puntos fuertes deben ser analizados y explotados al máximo, competitivamente dará ventajas si son utilizados con acierto por parte de la gerencia.

Los puntos débiles también son importantes porque permitirán tomar decisiones para corregir los errores y deficiencias que se estén cometiendo en la administración de la empresa. Adicionalmente, el objetivo de todo método analítico es simplificar y reducir los datos de manera que sean más comprensibles.

2.2.3 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

El análisis es importante para predecir futuras necesidades de financiamiento y la capacidad de la entidad para afrontarlos; igualmente es útil para evaluar la posibilidad que tiene de distribuir recursos entre aquellos que tienen un interés en dicha entidad. La información relativa a liquidez y solvencia es útil para determinar la posibilidad de la entidad para cumplir sus compromisos financieros a la fecha de vencimiento de éstos. Los resultados de las operaciones realizadas por la entidad es una información requerida para conocer la rentabilidad de la misma y predecir la capacidad que tiene para generar flujos de efectivo a partir de los recursos operativos que utiliza y otros adicionales que potencialmente pudiera obtener. La gerencia tiene igualmente interés en la información contenida en los estados financieros y adicionalmente tiene acceso a información de naturaleza gerencial y financiera que la ayuda a tomar decisiones en sus actividades de planeación y control de las operaciones de la entidad. La importancia del análisis va más allá de lo deseado de la dirección ya que con los resultados se facilita su información para los diversos usuarios. El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas, cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben reinvertir las utilidades.

2.2.4 USOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis y las proyecciones pueden ser para uso interno de la empresa o para el uso externo (clientes, proveedores, reguladores, competidores, etc.).

➤ Análisis para uso interno

Las unidades orgánicas, así como los directivos y accionistas disponen de todos los datos de la empresa comprendidos en la contabilidad general y analítica, con esta data se elaboran las estrategias y se toman las decisiones.

➤ Análisis para uso externo

Este tipo de análisis es para los competidores, clientes, proveedores, organismos reguladores, supervisores, etc. para lo cual aquellos disponen la información que la empresa hace pública por la normatividad existente o por iniciativa propia.

2.3.1 TOMA DE DECISIONES

2.3.1.1 DEFINICIÓN:

Para Koontz, Donnell y Weihrich (2012, p. 156), afirman que la toma de decisiones empresariales es una actividad que llevan a cabo siempre los accionistas, directivos, gerentes y otros funcionarios; consiste en elegir una opción que se encuadre dentro de las metas, objetivos y misión de la empresa. En ese sentido la toma efectiva de decisiones, también es el proceso durante el cual los directivos de la empresa deben escoger entre dos o más alternativas para mejorar la economía, eficiencia, efectividad, mejora continua y competitividad de la empresa. Todos y cada uno de nosotros pasamos los días y las horas de nuestra vida teniendo que tomar decisiones. Algunas decisiones tienen una importancia relativa en el desarrollo de nuestra vida, mientras otras son gravitantes en ella. Para los administradores, el proceso de toma de decisión es sin duda una de las mayores responsabilidades. La toma de decisiones en una organización se circunscribe a una serie de personas que están apoyando el mismo proyecto. Debemos empezar por hacer una selección de decisiones, y esta selección es una de las tareas de gran trascendencia. Con frecuencia se dice que las decisiones son algo así como el motor de los negocios y en efecto, de la adecuada selección de alternativas depende en gran parte el éxito de cualquier organización. Una decisión puede variar en trascendencia y connotación. Los administradores consideran a veces la toma

de decisiones como su trabajo principal, porque constantemente tienen que decidir lo que debe hacerse, quién ha de hacerlo, cuándo y dónde, y en ocasiones hasta cómo se hará. Sin embargo, la toma de decisiones sólo es un paso de la planeación, incluso cuando se hace con rapidez y dedicándole poca atención o cuando influye sobre la acción sólo durante unos minutos.

La toma de decisiones es también una ciencia aplicada que ha adquirido notable importancia y es el tema básico de la Investigación Operativa. La buena toma de decisiones permite vivir mejor. Nos otorga algo de control sobre nuestras vidas. De hecho, muchas de las frustraciones que sufrimos con nosotros mismos se deben a no poder usar la propia mente para entender el problema de decisión, y el coraje para actuar en consecuencia. Una mala decisión puede obligarnos a tomar otra mala decisión.

La toma de decisiones es un proceso sistemático y racional a través del cual se selecciona una alternativa de entre varias, siendo la seleccionada la optimizadora (la mejor para nuestro propósito). Tomar una decisión es resolver diferentes situaciones de la vida en diferentes contextos: a nivel laboral, familiar, sentimental, empresarial, etc. Tomar la correcta decisión en un negocio o empresa es parte fundamental del administrador ya que sus decisiones influirán en el funcionamiento de la organización, generando repercusiones positivas o negativas según su elección.

Antes de tomar una decisión se debe:

- Definir las restricciones y limitaciones.
- Saber la relación costo beneficio, rendimientos esperados u otros.
- Saber cuándo se utilizan métodos cuantitativos y cuando los cualitativos.
- Conocer los factores internos formales (cultura organizacional, políticas internas, estructura, etc.) y los factores internos informales (políticas implícitas, hábitos, experiencia, etc.)
- Conocer los factores externos (políticos, económicos, sociales, internacionales y culturales)
- Comprender los cinco puntos anteriores nos ayudara mucho al momento de tomar una buena decisión.

2.3.1.2 ETAPAS DEL PROCESO DE TOMA DE DESICIONES:

- Identificar y analizar el problema: Un problema es la diferencia entre los resultados reales y los planeados, lo cual origina una disminución de rendimientos y productividad, impidiendo que se logren los objetivos.
- Investigación u obtención de información: Es la recopilación de toda la información necesaria para la adecuada toma de decisión; sin dicha información, el área de riesgo aumenta, porque la probabilidad de equivocarnos es mucho mayor.

- **Determinación de parámetros:** Se establecen suposiciones relativas al futuro y presente tales como: restricciones, efectos posibles, costos, variables, objetos por lograr, con el fin de definir las bases cualitativas y cuantitativas en relación con las cuales es posible aplicar un método y determinar diversas alternativas.
- **Construcción de una alternativa:** La solución de problemas puede lograrse mediante varias alternativas de solución; algunos autores consideran que este paso del proceso es la etapa de formulación de hipótesis; porque una alternativa de solución no es científica si se basa en la incertidumbre.
- **Aplicación de la alternativa:** De acuerdo con la importancia y el tipo de la decisión, la información y los recursos disponibles se eligen y aplican las técnicas, las herramientas o los métodos, ya sea cualitativo o cuantitativo, más adecuados para plantear alternativas de decisión.
- **Especificación y evaluación de las alternativas:** Se desarrolla varias opciones o alternativas para resolver el problema, aplicando métodos ya sea cualitativos o cuantitativos. Una vez que se han identificado varias alternativas, se elige la óptima con base en criterios de elección de acuerdo con el costo beneficio que resulte de cada opción. Los resultados de cada alternativa deben ser evaluados en relación con los resultados esperados y los efectos.
- **Implantación:** Una vez que se ha elegido la alternativa óptima, se deberán planificarse todas las actividades para implantarla y efectuar un seguimiento de los resultados, lo cual requiere elaborar un plan

con todos los elementos estudiados. Según Escobar (2013, p.68) la teoría financiera de la empresa proporciona las herramientas que tienden a interpretar los hechos que ocurren en el mundo financiero y su incidencia en la empresa, y también reconocer situaciones que antes eran irrelevantes y pueden traer aparejado consecuencias graves, en una época de cambios constantes en el mundo. El fin perseguido por la teoría financiera se encuadra en las denominadas decisiones básicas:

1. Decisiones de inversión: implican planificar el destino de los ingresos netos de la empresa, flujos netos de fondos a fin de generar utilidades futuras.
2. Decisiones de financiación: persiguen encontrar la forma menos costosa de obtener el dinero necesario, tanto para iniciar un proyecto de inversión, como para afrontar una dificultad coyuntural.
3. Decisiones de distribución de utilidades: tienden a repartir los beneficios en una proporción tal que origine un crédito importante para los propietarios de la empresa, y a la vez, la valoración de la misma.

2.4.1 ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros según la Norma Internacional de Contabilidad 1: Presentación de Estados Financieros, oficializada con resolución del Consejo Normativo de Contabilidad N° 044-2010-EF/94 y publicado en Diario Oficial El Peruano de fecha 29 de agosto del 2010.

Para Flores (2008, p. 135), los Estados Financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y rendimiento financiero de una entidad. El objeto de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de gestión realizada por los administradores con los recursos que le han sido confiados. Para cumplir con este objetivo, los estados financieros suministrarán información Acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- a. Activo;
- b. Pasivo;
- c. Patrimonio;
- d. Ingresos y gastos en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;

- e. Aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y
- f. Flujos de efectivo.

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

Los estados financieros son los documentos cuyo fin es proporcionar información de la situación financiera de la empresa para apoyar en la toma de decisiones. Muestra la situación financiera de una entidad económica en una fecha determinada, se prepara de acuerdo con normas, principios y reglas establecidas por la contabilidad. Hurtado (2010, p. 248).

2.4.2 CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Según Ferrer (2012, p. 189), clasifica los Estados Financieros en:

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

a. Estado de Situación Financiera

El balance General es un documento que presenta la situación económica y financiera de la empresa. Presenta la situación económica por que muestra el importe de sus recursos (Activo) y de sus Obligaciones (Pasivo y Patrimonio neto). También presenta la situación financiera por que permite determinar su capacidad de pago, su nivel de endeudamiento y su capital de trabajo, entre otros conceptos financieros.

Una empresa puede estar bien económicamente, pero mal financieramente. Lo económico principalmente depende de la cantidad de recursos propios que posee (Patrimonio neto).

También se refiere a los resultados obtenidos en el último ejercicio o en los últimos ejercicios. En cambio, lo financiero depende básicamente, de la capacidad de pago que tenga. Si una empresa tiene un patrimonio neto muy grande pero poca liquidez (poco dinero y otros medios de pago) y debe cancelar urgentemente deudas considerables, puede estar en buena situación económica pero indudablemente no está en buena situación financiera.

Igualmente, una empresa podría estar mal económicamente (patrimonio neto reducido y/o pérdidas acumuladas) pero bien financieramente (gran cantidad de dinero y otros medios de pago). Todo esto se determina, justamente, analizando el balance general. Aunque, en verdad, para que el análisis de una empresa sea suficiente, junto con

el balance debemos analizar también los otros estados, fundamentalmente el estado de ganancias y pérdidas.

b. Estado de Resultados Integrales

Es un documento financiero en el cual se informa detalladamente 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. El estado de resultado que indica la rentabilidad del negocio con relación al año anterior (u otro periodo).

c. Estado de Cambio en el Patrimonio Neto.

Es un documento financiero que muestra las variedades ocurridas en las cuentas patrimoniales, exponiendo la situación y los cambios sufridos en el conjunto de valores en los recursos generados o utilizados durante el periodo. En contabilidad el estado de cambio de patrimonio neto es la exposición que suministra información acerca de la cuantía del patrimonio neto de un ente y de cómo este varía, a lo largo del ejercicio contable.

d. Estado de Flujo de Efectivo.

Es un documento financiero que expone el efecto de los cambios de efectivo y equivalente de efectivo, permitiendo describir los cobros de efectivo (entradas), lo mismo que los pagos de efectivo (salida),

clasificados, generados y utilizados en las actividades de operaciones, inversiones y financiamiento en un periodo determinado.

e. Notas a los Estados Financieros

Las notas a los Estados Financieros representan aclaraciones o explicaciones de hechos o situaciones cuantificables o no que se presentan en el movimiento de las cuentas, las mismas que deben leerse conjuntamente a los Estados Financieros para una correcta interpretación. Asimismo representan información importante para los inversores que deseen comprar acciones de una compañía a través del Mercado Bursátil, ya que por lo general muestran información relevante a considerar que determinará el comportamiento del valor de las acciones.

El reglamento de Información Financiera de la CONASEV, establece dos tipos de notas: las de carácter general y las de carácter específico. Las de carácter general están contenidas en el capítulo I de la sección segunda del Manual para la presentación de Información Financiera del citado reglamento, las cuales se enuncian a continuación bajo sus mismos numerales y títulos, pero sin el detalle de sus contenidos.

CAPÍTULO III

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

3.1. DEFINICIÓN

Para Zans (2009, p. 400), es un proceso que busca evaluar la situación financiera de la empresa y sus resultados, con el fin de efectuar estimaciones para el futuro. Se realiza estableciendo relaciones entre los componentes de los estados financieros. Estas relaciones entre componentes nos pueden dar índices, proporciones o porcentajes; en otros casos nos dan plazos, y en otros casos nos dan valores monetarios. Todos estos datos sirven para evaluar. Con el análisis se busca identificar las causas de hechos y las 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.

3.2. MÉTODOS DE ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Para Zans (2009, p. 405), señala los siguientes métodos de análisis de la información financiera:

- a) Método de Análisis Vertical.
- b) Método de Análisis Horizontal.
- c) Razones o Relaciones Financieros

3.2.1 MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL

Llamado también de porcentajes integrales, es un método de análisis que permite determinar la estructura del estado de situación financiera y del estado de resultados, precisando el porcentaje de participación de cada componente en cada uno de los estados aludidos. El método es ideal para aplicarlo a un solo ejercicio, pero también, para hacer comparaciones con los estados de otras empresas similares. El análisis vertical es estático.

En el análisis del estado de situación financiera, el total de los activos se lo representa por 100% y, el total de los pasivos y patrimonio con un porcentaje igual; de esta manera, cada grupo o rubro del balance dividido entre el total y multiplicado por cien representa en términos relativos una parte del todo.

En cualquier tipo de análisis, la estructura del estado de situación financiera queda dividida en dos grandes grupos: en el lado izquierdo, formado parte de los activos, las inversiones corrientes (activos corrientes) y las inversiones inmovilizadas (activos no corrientes), para las cuales la empresa ha hecho uso o ha aplicado fondos; y, en el lado derecho, los pasivos y patrimonio agrupando las fuentes de financiamiento (capital ajeno y capital propio), es decir el origen de los fondos, de manera que el contenido del estado de situación financiera expresa con toda claridad la estructura de las inversiones y las de financiamiento facilitando su lectura e interpretación. Calderón (2014, p. 101).

ACTIVOS	PASIVO Y PATRIMONIO
ACTIVOS CORRIENTES Inversiones corrientes	PASIVO CORRIENTES Y NO CORRIENTES Capital ajeno
ACTIVOS NO CORRIENTES Inversiones Inmovilizadas	PATRIMONIO Capital propio
TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

3.2.2 MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL

El método de análisis horizontal consiste en comparar cifras de estados financieros de periodo a periodo para evaluar las tendencias que se operan en las cifras de dichos estados, permitiendo identificar con facilidad las partidas en las cuales se presentaron esos cambios. El analista que hace uso de este método, por lo general toma en cuenta estados financieros e información de dos, tres y hasta de cuatro últimos periodos. El análisis horizontal es considerado dinámico.

Esta forma de analizar los estados financieros es muy usual cuando se requieren hacer comparaciones entre los estados financieros reales y los proyectados; así mismo para comparar estados financieros de empresa que se dedican a la misma actividad.

3.2.3 RAZONES O RATIOS FINANCIEROS

Es el método de análisis de los estados financieros más utilizado. Consiste en establecer relaciones de una partida con otra, es decir entre dos variables que se obtienen del estado de situación financiera y/o del estado de resultados, una de las variables actuando como numerador y la otra como denominador. Es corriente en nuestro medio llamar a estas

razones Ratios Financieros o Indicadores Financieros. Palomino (2014, p.97) los clasifica en:

- 1. Ratios de Liquidez.** - Las ratios de liquidez brindan a la empresa la posición de tesorería, que puede hacer frente fácilmente a sus compromisos o deudas comerciales y financieras a corto plazo, mide la capacidad para pedir préstamos.
- 2. Ratios de Gestión.** - Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos.
- 3. Ratios de Solvencia.** - La solvencia es la capacidad que tiene la empresa para cumplir oportunamente con el pago de sus obligaciones a un plazo menor de un año.
- 4. Ratios de Rentabilidad.** - Mediante las utilidades permiten el desarrollo de una empresa, y afirmarse que las razones de rentabilidad son una medida del éxito o fracaso de la administración de un negocio.

3.2.3.1 RATIOS DE LIQUIDEZ

La liquidez indica la capacidad de pago que tiene una empresa para cubrir sus compromisos o pago de sus pasivos corrientes con recursos de activo corriente.

Miden la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Es decir, consiste en la facilidad que la empresa tiene para convertir sus activos en dinero en efectivo sin incurrir en pérdidas significativas de su valor, en ese sentido, de tener liquidez. Bustamante (2009, p. 256).

3.2.3.1.1 Razón Corriente (circulante)

Se determina dividiendo los activos corrientes por los pasivos corrientes. Esta relación se utiliza para medir la capacidad que tiene una empresa para cancelar sus obligaciones en el corto plazo. De los activos corrientes se excluyen los servicios y otros contratos por anticipado (antes cargas diferidas) por ser convertibles en dinero.

$$\text{Razon Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{soles}$$

La medida óptima de liquidez general: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 2 a 1.

3.2.3.1.2 Razón Absoluta (Razón de efectivo)

Es una ratio que mide la capacidad de pago inmediata, descartando el variable tiempo e incertidumbre. Se obtiene dividiendo el disponible de efectivo y equivalentes de efectivo más inversiones financieras por los pasivos circulantes. La separación de las partidas realizables y exigibles se hace bajo el supuesto de que no se lleguen a concretar, lo cual es casi improbable en una empresa que esté en marcha.

$$R. Absoluta = \frac{\text{Activo Corriente} - (A. Exig + A. Realiz. + P. Antic. p)}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{soles}$$

3.2.3.1.3 Liquidez Disponible (Razón de Tesorería)

Mide la capacidad de enfrentar las deudas a corto plazo, sólo a partir del efectivo el disponible. Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones a corto plazo con el efectivo.

$$\text{Liquidez Disponible} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{soles}$$

Medida óptima liquidez disponible: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 0.30 a 1.

3.2.3.1.4 Capital Neto de trabajo

Capital de uso corriente en las operaciones de la empresa. Se determina por la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Se utiliza como medida la capacidad de pago en el corto plazo.

$$\text{CNT} = \text{Activos circulates} - \text{Pasivos a corto plazo}$$

Medida óptima capital de trabajo:

Activo Circulante > Pasivo Circulante = Con capital de trabajo

Activo Circulante = Pasivo Circulante = No hay capital de trabajo

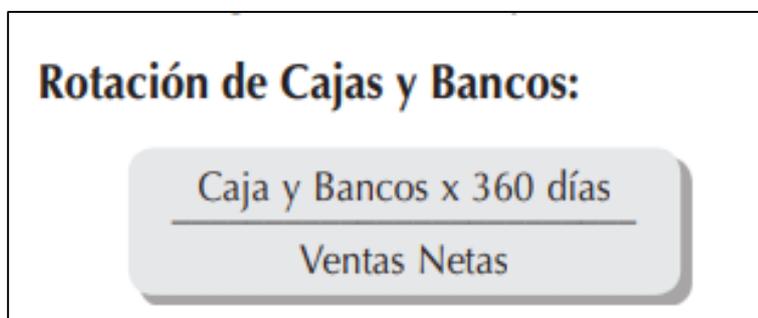
Activo Circulante < Pasivo Circulante = Déficit capital de trabajo

3.2.3.2 RATIOS DE GESTIÓN

Miden la productividad y la eficiencia con que la empresa emplea sus activos, tomando como base los niveles de ventas, reflejados en el incremento de su volumen comercial. En este sentido, se usan para evaluar el desempeño de áreas específicas y compararlas con parámetros representativos de dichas áreas. Los ratios de gestión más importantes para Bustamante (2009, p. 315) son:

3.2.3.2.1 Rotación de Caja y Bancos

Mide el número de días que caja y bancos puede cubrir sus ventas con recursos propios.



Rotación de Cajas y Bancos:

$$\frac{\text{Caja y Bancos} \times 360 \text{ días}}{\text{Ventas Netas}}$$

3.2.3.2.2 Rotación de Inventarios

Indica la frecuencia con la que sale una existencia del almacén para su venta. Por ello, se requiere propiciar que se tenga un elevado nivel de rotación, ya que eso mostraría un adecuado dinamismo en las ventas, permitiendo también la reducción de los costos de almacenamiento.

Rotación de Inventarios o Existencias:

$$(1) \frac{\text{Inventarios} \times 360 \text{ días}}{\text{Costo de Ventas}} = \text{días}$$
$$(2) \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios o Existencias finales}} = \text{veces}$$

3.2.3.2.3 Rotación de Cuentas por Cobrar

Indica las veces en las que la inversión (cuentas por cobrar) ha sido recuperada durante el ejercicio, y por ende puede ser utilizada para medir su cobranza. Señalando el número de veces que el saldo promedio de las cobranzas por ventas al crédito pendientes ha sido liquidado durante el año. Debe precisarse que, para hacer la evaluación

del resultado, se necesita compararlo con el plazo medio de crédito que la empresa otorga a sus clientes.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas al Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$$

3.2.3.2.4 Rotación de Cuentas por Pagar

Se usa para evaluar el desempeño de la empresa en cancelar el crédito obtenido; por lo tanto, debe guardar cierta correlación con el ratio rotación de cuentas por cobrar, con el objetivo de que tanto las facilidades de crédito otorgados a sus clientes como las que la empresa tiene por las compras al crédito realizadas permitan una organización adecuada.

Por ejemplo, no sería óptimo dar créditos a 60 o 90 días si la compañía tiene a lo sumo un plazo de 30 días para cancelar sus deudas.

Rotación de cuentas por pagar

$$\frac{\text{Compras al Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

3.2.3.2.5 Rotación del Activo Total

Mide el capital de trabajo de la compañía, que es lo que se requiere para pagar las cuentas por el financiamiento de las ventas. El capital de trabajo es igual al activo circulante menos el pasivo a corto plazo. Mide la cantidad de ventas generadas por los activos. Muestra la rotación de todo el activo de la organización esta se calcula dividiendo las ventas entre el activo total.

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

Medida óptima Rotación Del Activo Fijo: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 3 a 1.

3.2.3.2.6 Rotación del Activo Fijo

Este indicador muestra la rotación del activo total, señalando el grado de actividad y rendimiento de la inversión. Mide la efectividad de la empresa en el uso de su planta y equipo. Es la razón de las ventas a los activos fijos netos.

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}} = \text{soles}$$

Medida óptima Rotación del Activo Fijo: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 10 a 1.

3.2.3.2.7 Rotación de Capital de Trabajo

El capital de trabajo es el dinero con el que cuenta un negocio para trabajar, se calcula como la diferencia del activo circulante menos el pasivo a corto plazo. Este índice se basa en la comparación del monto de las ventas con el capital total de trabajo. Todo capital requiere de un pasivo que lo financie.

$$\text{Rotacion del Activo Fijo} = \frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Ventas Netas} / 360} = \text{dias}$$

Medida óptima Rotación de Capital de Trabajo: La proporción estándar para considera sana a esta razón es de 5 a 1.

3.2.3.2.8 Costo de Venta

Determina el porcentaje de las ventas netas que han sido absorbidos por el costo de la mercancía vendida. Indica el porcentaje de los ingresos operacionales dedicados al cubrimiento del costo de venta. Indica el valor de los costos incurridos por el ente económico relacionados con la actividad económica, aplicados a los productos vendidos durante el ejercicio.

$$\text{Costo de Venta a Venta} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}} = \text{soles}$$

Medida óptima Costo de Venta a Venta: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 0.65 a 1.

3.2.3.2.9 Gastos de Operación a Ventas (Ingresos Operacionales)

Una empresa puede presentar un margen bruto relativamente aceptable, este puede verse disminuido por la presencia de fuentes gastos operacionales (administrativos y de ventas) que determinaran un bajo margen operacional y la disminución de las utilidades netas de la empresa. El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empresa puesto que indica si el negocio es o no lucrativo en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado. Palomino (2014, p.426)

$$\text{Gastos de Ope. a Ventas} = \frac{\text{G. de Ventas} + \text{G. Administrativos}}{\text{Ventas Netas}} = \text{soles}$$

Medida óptima Gastos de Operación a Ventas: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 0.20 a 1.

3.2.3.2.10 Gastos Financieros a Ventas

Mide la participación relativa a las ventas en la cifra de gasto total. Es la cantidad de unidades monetarias destinada a cubrir los intereses por cada cien unidades monetarias procedentes de ventas. Mide la

participación relativa de los gastos financieros en la cifra de ventas. Es la cantidad de unidades monetarias destinadas a cubrir los intereses por cada cien unidades monetarias procedentes de ventas.

$$\text{Gastos Financieros a Ventas} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas Netas}} = \text{soles}$$

Medida óptima de Gastos Financieros a Ventas: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 0.05 a 1.

3.2.3.3 RATIOS DE SOLVENCIA

El ratio de solvencia mide la capacidad de una empresa de hacer frente al pago de sus deudas. Es decir, si una empresa tuviese que pagar todas sus deudas en un momento dado, determina si tendría activos para hacer frente a esos pagos.

De esta forma, utilizando los recursos corrientes, se consideran solamente los recursos actuales que posee la empresa.

3.2.3.3.1 Endeudamiento patrimonial

Compara la cantidad y calidad de las deudas en relación con los pasivos, así como el costo que representa las mismas. El patrimonio de la empresa está comprometido en un 100% con sus acreedores. Permite conocer si la deuda con terceros es mayor, igual o menor que el patrimonio que posee la empresa.

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} = \text{soles}$$

Medida óptima Endeudamiento de Capital: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 0.80 a 1.

La evaluación de los acreedores para el otorgamiento de un préstamo financiero se debe tener en cuenta los siguientes indicadores:

- 1 > Mala capacidad de pago de la empresa
- 1 = Cubre apenas los pagos de las cuentas
- 1 < Buena capacidad de pago de la empresa

3.2.3.3.2 Solvencia Patrimonial

Muestra en que porcentaje el patrimonio participa en los activos de la empresa.

$$\text{Solvencia Patrimonial} = \frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Activo Total}} = \text{soles}$$

Medida óptima Solvencia Patrimonial: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 0.50 a 1.

3.2.3.3.3 Endeudamiento del Activo Total

Indica el porcentaje de deuda a corto y largo plazo financiada con capital propio, o en otras palabras, evalúa qué porcentaje de los activos totales es financiado por terceros de tal modo que:

- Un valor alto del margen se traduce en un alto grado de pérdida de autonomía frente a terceros.
- Un valor bajo del ratio muestra el exceso de capitales propios.

Es recomendable uso de capital de terceros.

$$\text{Endeudamiento del Activo Total} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

3.2.3.4 RATIOS DE RENTABILIDAD

El índice de rentabilidad mide la cantidad en que aumenta la inversión en relación con cada unidad monetaria invertida. Éstos índices de rentabilidad comprenden aquellos ratios que relacionan ganancias de cierto período con algunas partidas del Estado de Resultado, como así también de Situación Patrimonial.

El fin último de la empresa es obtener utilidades sobre el capital invertido. Por consiguiente, estos ratios son de mucha importancia desde la vista de los accionistas. Estos ratios se emplean para medir la rentabilidad sobre inversiones actuales de las empresas, concentrándose en el análisis de los beneficios.

No obstante, se debe ser cuidadoso porque las cifras arrojadas pueden ser engañosas, sino se cuenta con información complementaria. Es por ello que un correcto análisis de la variación de la utilidad neta del período implica conocer los factores que la afectan: variaciones en precios, compras, gastos de operación, eficiencia de la producción, etc.

Entre los más importantes indicadores de rentabilidad según Bustamante (2009, p. 236) tenemos:

3.2.3.4.1 Rentabilidad Patrimonial

Mide el retorno obtenido por cada unidad monetaria que los inversionistas o dueños del capital han invertido en la empresa. Esta razón te ayuda a determinar si lo que estas vendiendo es adecuado, considerando el capital invertido en el negocio, es decir, esta razón te indica cuantos soles de ventas son generados por cada sol de capital propio, que tienes invertido en tu negocio.

$$\text{Rentabilidad patrimonial (ROE)} = \frac{\text{Utilidad Neta o Ingreso Neto}}{\text{Patrimonio}} = \%$$

Medida óptima Rentabilidad Capital Contable: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 10 a 1.

3.2.3.4.2 Rentabilidad de los Activos

Expresa la rentabilidad de los activos, medida con respecto a su aporte a la utilidad neta de la empresa. Consecuentemente, un ratio bajo podría deberse a la existencia de una alta capacidad instalada ociosa o al mal manejo de la liquidez, mientras que un ratio más elevado revelaría un mayor rendimiento en las ventas y dinero invertido.

$$\text{Rentabilidad sobre los Activos o Rendimiento sobre la Inversión (ROA)} \\ \frac{\text{Utilidad Neta o Ingreso Neto}}{\text{Activos Totales}} = \%$$

3.2.3.4.3 Rentabilidad Bruta sobre las Ventas

Mide el porcentaje de unidad monetaria de ventas que queda después que la empresa pague sus productos. Refleja la proporción de las utilidades brutas obtenidas con relación a las ventas netas que las producen. El valor de este índice estará en relación directa con el control de los gastos, pues por mucho que la empresa venda, si los gastos aumentan, el resultado se verá reducido por la influencia negativa de gastos incurridos en el periodo.

$$\text{Rentabilidad bruta sobre las Ventas} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Venta Neta}} = \text{soles}$$

3.2.3.4.4 Rentabilidad neta sobre las Ventas

Esta razón nos indica cuantas unidades monetarias ganamos por cada unidad monetaria que vendemos. Con esta información, nos podemos darnos cuenta si las ventas son bajas o no. Puede suceder también que aunque las ventas sean bajas gane poco, en cuyo caso el error sería que tienes costos o gastos muy altos y, por ello, no estas ganando lo que deberían ganar para generar utilidades.

$$\text{Rentabilidad Neta sobre las Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Venta Neta}} = \text{soles}$$

3.2.3.4.5 Rentabilidad Neta del Activo Fijo

Índice que evalúa si la gerencia ha obtenido un rendimiento razonable de los activos fijos utilizados en la empresa. Mide la utilidad que se genera por los activos fijos transitados por la empresa como parte de la gestión de la gerencia.

$$\text{Rentabilidad neta del Activo Fijo} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo Fijo}} = \text{soles}$$

Medida óptima Rentabilidad Neta del Activo Fijo: La proporción estándar para considerar sana a esta razón es de 0.10 a 1.

CAPÍTULO IV

CASO PRÁCTICO DE ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA TERRA SAC PERÍODO 2016 – 2017.

4.1. ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA TERRA SAC

La empresa nos proporcionó los estados financieros de los años 2016 y 2017, para realizar la evaluación mediante los ratios financieros y determinar las conclusiones y recomendaciones para la toma de decisiones de los accionistas de la empresa, los cuales se detallan a continuación:

CUADRO N° 1

Análisis de Estados Financieros		
EMPRESA CONSTRUCTORA TERRA SAC		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Por los años terminados del 2017 y 2016 (Expresado en Soles)		
	2017	2016
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Caja y Bancos	705,184	645,302
Valores Negociables		
Cuentas por Cobrar		
Existencias		
Gastos Pagados por Adelantado		
Otros Activos Corrientes		
Total Activos Corrientes	705,184	645,302
Inversiones Financieras		
Terrenos		
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	3,860,618	293,545
Menos: Depreciación Acumulada	-85,961	-56,606
Intangibles		
Total Activos	4,479,841	882,241
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Cuentas por Pagar Comerciales		
Sobregiros y Préstamos Bancarios		
Parte Corriente de Deudas a Largo Plazo		
Tributos por Pagar	5,176	22,847
Total Pasivos Corrientes	5,176	22,847
Deuda a Largo Plazo		
Ganancias Diferidas		
Total Pasivos No Corrientes		
Total Pasivos	5,176	22,847
PATRIMONIO		
Capital	4,360,918	800,998
Resultados Acumulados	113,747	58,396
Total Patrimonio Neto	4,474,665	859,394
Total Pasivo y Patrimonio	4,479,841	882,241

Fuente: PDT Anual 2017 – 2016.

CUADRO N° 2

Análisis de Estados Financieros

EMPRESA CONSTRUCTORA TERRA SAC
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
 Por los años terminados del 2017 y 2016
 (Expresado en Soles)

	2017	2016
Ventas	1,501,116	1,202,098
Menos: Costo de Ventas		
Utilidad bruta	1,501,116	1,202,098
Menos: Gastos de Administración	-995,823	-797,080
Menos: Gastos de Ventas	-426,780	-341,607
Menos: Otros Gastos Operativos		
Más: Otros Ingresos		
Utilidad Operativa	78,513	63,411
Menos: Gastos Financieros – Neto		
Utilidad antes de Participación e IR	78,513	63,411
Menos: Impuesto a la Renta	-23,162	-17,755
Utilidad Neta	55,351	45,656

Fuente: PDT Anual 2016 – 2017.

4.2. ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

4.2.1 Análisis Horizontal

Este análisis permite llevar a cabo la comparación de los estados financieros generados durante los años 2016 y 2017, tiene el propósito de mostrar el crecimiento o disminución en las operaciones de la empresa y determinar los cambios ocurridos en su posición financiera, así como determinar sus fortalezas y debilidades.

CUADRO N° 03

**Análisis Horizontal
EMPRESA CONSTRUCTORA TERRA SAC**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Descripción			VARIACIONES	
	2017	2016	(2017 – 2016)	%
ACTIVOS				
Activos Corrientes				
Caja y Bancos	705,184	645,302	59,882	9.28%
Valores Negociables				
Cuentas por Cobrar				
Existencias				
Gastos Pagados por Adelantado				
Otros Activos Corrientes				
Total Activos Corrientes	705,184	645,302	59,882	9.28%
Inversiones Financieras				
Terrenos				
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	3,860,618	293,545	3,567,073	1215.17%
Menos: Depreciación Acumulada	-85,961	-56,606	-29,355	51.86%
Intangibles				
Total Activos	4,479,841	882,241	3,597,600	407.78%
PASIVO				
Pasivo corriente				
Cuentas por Pagar Comerciales				
Sobregiros y Préstamos Bancarios				
Parte Corriente de Deudas a Largo Plazo				
Tributos por Pagar	5,176	22,847	-17,671	-77.35%
Total pasivos corrientes	5,176	22,847	-17,671	-77.35%
Deuda a largo plazo				
Ganancias diferidas				
Total pasivos no corrientes				
Total Pasivos	5,176	22,847	-17,671	-77.35%
PATRIMONIO				
Capital	4,360,918	800,998	3,559,920	444.44%
Capital adicional				
Acciones preferentes				
Menos: Acciones de tesorería				
Resultados acumulados	113,747	58,396	55,351	94.79%
Total patrimonio neto	4,474,665	859,394	3,615,271	420.68%
Total Pasivo y Patrimonio	4,479,841	882,241	3,597,600	407.78%

Comentario:

Respecto al análisis realizado a las cuentas del activo del Estado de Situación Financiera, en los activos corrientes es importante mencionar el crecimiento en la cuenta Caja y Banco obteniendo como resultado del 2016 al 2017 un crecimiento de S/ 59,882.00 Soles, representando un 9.28% de incremento.

Mientras que, en los activos no corrientes, el rubro más relevante que tuvo un mayor crecimiento se tiene a la cuenta Inmueble Maquinaria y Equipos obteniendo como resultado del 2016 al 2017 el monto de S/ 3,567,093 Soles, representando un incremento de 1,215.17% respecto al año anterior, este hecho contribuye en el fortalecimiento de la capacidad instalada que por el tipo de giro de negocio la empresa requiere de estos activos para la ejecución de proyectos de inversión.

Los pasivos corrientes del año 2016 al 2017 se aprecia que las obligaciones por pagar específicamente de tributos, han disminuido respecto al año anterior por un monto de S/ 17,671 que representa un 77.35%, este hecho obedece al pago del impuesto a la renta realizado en el año 2017 del periodo 2016.

Las cuentas de patrimonio, reflejan montos crecientes de la siguiente manera: El rubro de Capital Social tuvo un aumento del 2016 al 2017 por S/ 3,559,920 representando un incremento de 444.44% respecto al año anterior, esto debido al incremento de capital realizado por los socios por el monto equivalente a la variación. Y respecto a la cuenta Resultados Acumulados se tuvo un aumento de S/ 55,351 que representa una variación de 94.79% respecto al año anterior.

CUADRO N° 04

EMPRESA CONSTRUCTORA TERRA SAC				
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS				
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2016 - 2017				
Descripción	2017	2016	ANÁLISIS HORIZONTAL	
			VARIACIONES	
			(2017 – 2016)	%
Ventas	1,501,116	1,202,098	299,018	24.87%
Menos: Costo de ventas				
Utilidad bruta	1,501,116	1,202,098	299,018	24.87%
Menos: Gastos de Administración	-995,823	-797,080	-198,743	24.93%
Menos: Gastos de Ventas	-426,780	-341,607	-85,173	24.93%
Menos: Otros Gastos Operativos				
Más: Otros Ingresos				
Utilidad Operativa	78,513	63,411	15,102	23.82%
Menos: Gastos Financieros - Neto				
Utilidad antes de Participación e IR	78,513	63,411	15,102	23.82%
Menos: Impuesto a la Renta	-23,162	-17,755	-5,407	30.45%
Utilidad Neta	55,351	45,656	9,695	21.23%

Comentario:

Se determinó mediante este tipo de análisis que las ventas crecieron del 2016 al 2017 en S/ 299,018 que en términos porcentuales refleja un 24.87%. No obstante, los Gastos Operativos: Ventas y Administración se han incrementado en un 24.93% respectivamente respecto al año anterior. La Utilidad Operativa del año 2016 al 2017 ha tenido un ligero incremento respecto al año 2016 en un 23.82%. En términos generales se ha observado que el resultado obtenido del año 2016 al 2017, la empresa no ha obtenido variaciones considerables de manera que la entidad deberá evaluar sus gastos operativos y gestionar mayores ingresos conforme al tipo de giro que realiza la empresa.

4.2.2 Análisis Vertical

El análisis de estados financieros proporcionales es la evaluación de la estructura interna de los mismos, por cuanto los resultados se expresan como la proporción o porcentaje de un grupo o subgrupo de cuentas dentro de un total, que sea representativo de lo que se pretenda analizar. Esta técnica también es conocida como análisis proporcional. El análisis y comparación de las cifras generadas en el estado de resultados, balance general durante los años 2016 y 2017 se presenta a continuación:

CUADRO N° 05

**Análisis Vertical
EMPRESA CONSTRUCTORA TERRA SAC**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Descripción			ANÁLISIS VERTICAL	
	2017	2016	2017	2016
ACTIVOS				
Activos Corrientes				
Caja y Bancos	705,184	645,302	15.7%	73.1%
Valores Negociables				
Cuentas por Cobrar				
Existencias				
Gastos Pagados por Adelantado				
Otros Activos Corrientes				
Total Activos Corrientes	705,184	645,302	15.74%	73.14%
Inversiones Financieras				
Terrenos				
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	3,860,618	293,545	86.18%	33.27%
Menos: Depreciación Acumulada	-85,961	-56,606	-1.92%	-6.42%
Total Activo no Corriente	3,774,657	236,939	84.26%	26.86%
Total Activos	4,479,841	882,241	100%	100%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por Pagar Comerciales				
Sobregiros y Préstamos Bancarios				
Parte Corriente de Deudas a Largo Plazo				
Tributos por Pagar	5,176	22,847	0.12%	2.59%
Total Pasivos Corrientes	5,176	22,847	0.12%	2.59%
Deuda a Largo Plazo				
Ganancias Diferidas				
Total Pasivos no Corrientes				
Total Pasivos	5,176	22,847	0.12%	2.59%
PATRIMONIO				
Acciones Comunes	4,360,918	800,998	97.35%	90.79%
Capital Adicional				
Acciones Preferentes				
Menos: Acciones de tesorería				
Resultados Acumulados	113,747	58,396	2.54%	6.62%
Total Patrimonio Neto	4,474,665	859,394	99.88%	97.41%
Total Pasivo y Patrimonio	4,479,841	882,241	100%	100%

Comentario:

En el Estado de Situación Financiera, mediante el análisis vertical, se determinó las comparaciones proporcionales de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio para los años 2016 y 2017 obteniendo los siguientes resultados:

Las cuentas del activo corriente representan un 73.14% y 15.74% para los años 2016 y 2017 respectivamente, integrado de la siguiente manera: caja y bancos 73.1% y 15.7% para los años 2016 y 2017 respectivamente.

En tanto las cuentas del activo no corriente representan un 26.84% y 84.26% para el 2016 y 2017 respectivamente, integrado principalmente por la cuenta de Inmuebles Maquinarias y Equipos por el mismo porcentaje de representación.

Por otro lado, las cuentas en las cuentas del total pasivo y patrimonio la cuenta más representativa viene a ser el capital social que representan un 90.79% y 97.35% para el 2016 y 2017 respectivamente, mientras los resultados acumulados tienen una participación de 6.62% y 2.54% para el 2016 y 2017.

CUADRO N° 06

EMPRESA CONSTRUCTORA TERRA SAC				
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS				
Descripción	2017	2016	ANÁLISIS VERTICAL	
			2017	2016
Ventas	1,501,116	1,202,098	100.00%	100.00%
Menos: Costo de Ventas				
Utilidad Bruta	1,501,116	1,202,098	100.00%	100.00%
Menos: Gastos de Administración	-995,823	-797,080	-66.34%	-66.31%
Menos: Gastos de Ventas	-426,780	-341,607	-28.43%	-28.42%
Menos: Otros Gastos Operativos				
Más: Otros Ingresos				
Utilidad Operativa	78,513	63,411	5.23%	5.28%
Menos: Gastos Financieros - Neto				
Utilidad Antes de Participación e IR	78,513	63,411	5.23%	5.28%
Menos: Impuesto a la Renta	-23,162	-17,755	-1.54%	-1.48%
Utilidad Neta	55,351	45,656	3.69%	3.80%

Del análisis vertical del estado de resultados, se determinó, que los gastos operativos tienen un mayor porcentaje de representatividad para el año 2016 Gastos de Administración 66.34% y Gastos de Ventas 28.43% y para el 2017 Gastos de Administración 66.31% y Gastos de Ventas 28.42% con relación a las ventas de los años 2016 y 2017 respectivamente. El impuesto sobre la renta tiene una representatividad similar para los años 2016 y 2017 5.28% y 5.23% lo que influye en la determinación de la renta neta, y la Utilidad Neta tiene un porcentaje de representación de 3.80% y 3.69% respecto a las ventas del 2016 y 2017. Como se observa las utilidades representan montos ínfimos respecto a

las ventas, en ese sentido la empresa deberá de analizar sus gastos operativos y gestionar mayores niveles de ventas.

4.2.2 Análisis de Ratios

De la información proporcionada de los estados financieros, en el Estado de Situación Financiera y Estado de Ganancias y Pérdidas, del año 2016 y 2017 procederemos a realizar los cálculos y la interpretación por cada uno de los ratios según corresponda.

4.2.1.1 Ratios de Liquidez

i. Razón Corriente

Razón	2017	2016
$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{705,184}{5,176}$	$\frac{645,302}{22,847}$
Resultado	136.24	28.24

La interpretación de los resultados indica que por cada S/. 1.00 de pasivo corriente, la empresa cuenta con S/. 136.24 y S/. 28.24 de respaldo en el activo corriente, para los años 2017 y 2016 respectivamente.

Se concluye que la empresa TERRA S.A.C. cuenta con una liquidez general para cumplir con sus obligaciones corrientes según el análisis de ratios, indicando que el año 2017 por cada sol de deuda corriente S/ 136.24 con un teniendo un aumento considerable en relación al año 2016, la empresa cuenta con liquidez necesaria para afrontar sus deudas a corto plazo.

ii. Razón Absoluta (Razón de efectivo)

Razón	2017	2016
<u>Activo corriente-(Act. Exig. + A. Real. + P. Ant. Prov)</u>	<u>705,184</u>	<u>645,302</u>
Pasivo corriente	5,176	22,847
Resultado	136.24	28.24

En vista que la empresa no tiene los rubros de Activos Exigibles, realizables y Anticipos a proveedores el resultado de esta razón será la misma que el índice de liquidez. Por lo tanto, la interpretación de los resultados indica que por cada S/. 1.00 de pasivo corriente, la empresa cuenta con S/. 136.24 y S/. 28.24 de respaldo en el activo corriente, para los años 2017 y 2016 respectivamente.

Se concluye que la empresa TERRA S.A.C. cuenta con una liquidez Absoluta para cumplir con sus obligaciones corrientes según el análisis de ratios. Indicando que para el año 2017 por cada sol de deuda corriente cuenta con S/. 136.24 de liquidez, y S/ 28.24 para el año 2016.

Por lo tanto la empresa cuenta con liquidez necesaria para afrontar sus deudas a corto plazo.

iii. Liquidez Disponible (Razón de Tesorería)

Razón	2017	2016
<u>Efectivo</u> Pasivo corriente	<u>705,184</u> 5,176	<u>645,302</u> 22,847
Resultado	136.24	28.24

La interpretación de los resultados indica que por cada S/ 1.00 de pasivo corriente, la empresa cuenta con S/ 136.24 y S/ 28.24 de respaldo en el activo corriente, para los años 2017 y 2016 respectivamente.

Se concluye que la empresa TERRA S.A.C. cuenta con una liquidez disponible para cumplir con sus obligaciones corrientes según el análisis de ratios, se obtiene el mismo resultado porque todo el activo corriente lo representa este rubro Efectivo y Equivalente de Efectivo.

iv. Capital Neto de Trabajo

Razón	2017	2016
Activo Circulante – Pasivo a Corto Plazo	705,184 - 5,176	645,302 - 22,847
Resultado	700,008	622,455

De acuerdo al resultado para determinar si la empresa cuenta con capital de trabajo o no, se puede apreciar que TERRA SAC si cuenta con Capital Neto de Trabajo en vista que el activo circulante es mayor al pasivo a corto plazo para los años 2017 y 2016 respectivamente, esto se debe principalmente a que la entidad no tiene obligaciones por pagar por montos considerables.

4.2.1.2 Ratios de Gestión

i. Rotación de Caja y Bancos

Razón	2017	2016
$\frac{\text{Caja y Bancos} \times 360\text{d}}{\text{Ventas netas}}$	$\frac{705,184}{1,501,116}$	$\frac{645,302}{1,202,098}$
Resultado	169 días	193 días

De acuerdo al resultado de este ratio para el año 2017 y 2016, se cuenta con liquidez por 169 y 193 días para cubrir las ventas con recursos propios.

ii. Rotación de Inventarios

La empresa para los años de análisis no tuvo importes en la partida de existencias.

iii. Rotación de Cuentas por Cobrar

La empresa para los años de análisis no tuvo importes en la partida de Cuentas por Cobrar, debido a que todas las ventas las realiza al contado.

iv. Rotación de Cuentas por Pagar

La empresa para los años de análisis no tuvo importes en la partida de Cuentas por Pagar, esto debido a que todas sus compras las realiza al contado.

v. Rotación del Activo Total

Razón	2017	2016
$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1,501,116}{4,479,841}$	$\frac{1,202,098}{882,241}$
Resultado	0.34	1.36

El análisis muestra que la rotación de activos en el 2017 es de 0.34 veces, y para el 2016 de 1.36 veces. Según los resultados, muestran que en el año 2016 los activos rotaron 1.36 veces al año, pero para el

año 2017 disminuyó considerablemente a 0.34 veces por año, esto se debe principalmente que en el año 2017 la empresa realizó un incremento de capital y con ello se realizó la compra de activos fijos maquinarias y equipos, pero este hecho no se reflejó en el incremento de las ventas. Por lo tanto, la empresa ya cuenta con capacidad instalada, y para los siguientes años podrá mejorar este indicador.

vi. Rotación del Activo Fijo

Razón	2017	2016
<u>Ventas Netas</u> Activo Fijo	<u>1,501,116</u> 3,774,657	<u>1,202,098</u> 236,939
Resultado	0.40	5.07

El análisis muestra que la rotación del activo fijo en el 2017 es de 0.40 veces y para el 2016 de 5.07 veces. Según los resultados, muestran que en el año 2016 los activos fijos rotaron 5.07 veces al año, pero para el año 2017 disminuyó considerablemente a 0.40 veces por año, esto se debe principalmente que en el año 2017 la empresa realizó la compra de activos fijos para la empresa mas no así se tuvo incremento en las ventas es por ello la disminución del indicador para el año 2017.

vii. Rotación del Capital de Trabajo

Razón (días)	2017	2016
$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{700,008}{1,501,116}$	$\frac{622,455}{1,202,098}$
Resultado	0.47	0.52

El análisis muestra que la rotación del capital de trabajo para el 2017 es de 0.47 veces y para el 2016 de 0.52 veces. Este índice muestra que por cada sol de ventas se requiere 0.47 y 0.52 sol de capital de trabajo, en ese sentido para el año 2017 se tiene una mejoría respecto al año 2016, puesto que para obtener un sol de venta se requiere menor capital de trabajo.

viii. Costo de Ventas

Razón	2017	2016
$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	$\frac{0}{1,501,116}$	$\frac{0}{1,202,098}$
Resultado	-	-

Para el cálculo de este ratio, no se cuenta con información del costo de ventas, esto debido a la que empresa solo se dedica a la ejecución de obras mas no así a la venta de mercaderías y/o similares.

ix. Gastos de Operación a Ventas (Ingresos Operacionales)

Razón	2017	2016
<u>Gasto Ventas + Admin</u>	<u>1,422,603</u>	<u>1,138,687</u>
Ventas	1,501,116	1,202,098
Resultado	0.95	0.95

El análisis muestra que los índices por gastos operativos para el año 2017 y 2016 son 0.95 para cada año, de acuerdo al estándar de este ratio lo óptimo vendría a ser un 0.65 de las ventas, lo elevado que se obtuvo para ambos periodos de debe que la empresa no cuenta con costo de ventas o de producción por lo que por este concepto se carga a los gastos operativos.

En ese sentido, la empresa debería de determinar sus costos de ventas o de producción, para poder realizar un mejor análisis de este indicador.

x. Gastos Financieros

Respecto a este indicador no se cuenta con información, porque durante los periodos de análisis la empresa no ha solicitado préstamo alguno de terceros.

4.2.1.3 Ratios de Solvencia

i. Endeudamiento Patrimonial

Razón	2017	2016
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{5,176}{4,474,665}$	$\frac{22,847}{859,394}$
Resultado	0.001	0.027

Por medio de la utilización de esta razón, se determinó la proporción de los activos totales de la empresa que se financian con fondos de acreedores, proveedores y otros de largo plazo; obteniendo como resultado para el año 2017 y 2016, por cada sol del activo la empresa se apalanca en S/ 0.001 y S/ 0.027, respecto a este resultado podemos determinar que la empresa cuenta con capacidad de pagos para asumir sus obligaciones lo cual contribuye positivamente en la toma de decisiones de los acreedores.

ii. Solvencia Patrimonial

Razón	2017	2016
$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{4,474,665}{4,479,841}$	$\frac{859,394}{882,241}$
Resultado	0.99	0.97

Por medio de la utilización de esta razón, se determinó que la proporción de participación del patrimonio sobre el total de activos de la

empresa, en ese sentido para los años 2017 y 2016 se tiene un buen porcentaje de participación del patrimonio sobre el total de los activos de la empresa con resultados 0.99 y 0.97 respetivamente.

iii. Endeudamiento del Activo Total

Razón	2017	2016
$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{5,176}{4,479,841}$	$\frac{22,847}{882,241}$
Resultado	0.001	0.026

De acuerdo a los resultados obtenidos para los años 2017 y 2016 se tiene 0.001 y 0.026 respectivamente, este indicador representa que porcentaje de los activos se financia con capital de terceros, por lo tanto, podemos decir que la empresa tiene un excedente de capital propio, por lo que se recomienda que se debe trabajar más con capital de terceros que con capital propio.

Así mismo podemos mencionar que en el año 2017 la empresa realizó un incremento de capital por el importe de S/ 3,559,920 es por ello el resultado obtenido.

4.2.1.4 Ratios de Rentabilidad

i. Rentabilidad Patrimonial (ROE)

Razón	2017	2016
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{55,351}{4,474,665}$	$\frac{45,656}{859,394}$
Resultado	0.01 = 1%	0.05 = 5%

Para los años 2017 y 2016, la rentabilidad patrimonial por cada sol invertido por el accionista generó un 0.01 y 0.05 soles respectivamente, como se aprecia el margen es demasiado bajo esto se debe principalmente que el nivel de utilidad es mínima en proporción al capital invertido, por lo que la empresa deberá mejorar su gestión de ventas ya que cuenta con los recursos financieros necesarios.

ii. Rentabilidad sobre los Activos (ROA)

Razón	2017	2016
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{55,351}{4,479,841}$	$\frac{45,656}{882,241}$
Resultado	0.01 = 1%	0.05 = 5%

Para los años 2017 y 2016, por cada sol invertido en los activos ha producido un rendimiento de 0.01 y 0.05 soles respectivamente, como se aprecia el margen es demasiado bajo esto se debe principalmente que el nivel de utilidad es mínima por lo que la empresa deberá mejorar

sus gestiones de ventas ya que cuenta con los recursos financieros necesarios.

iii. Margen Bruto

Razón	2017	2016
<u>Utilidad Bruta</u> Ventas	<u>1,501,116</u> 1,501,116	<u>1,202,098</u> 1,202,098
Resultado	1.00	1.00

Para los años 2017 y 2016, por cada sol de ventas se obtiene un margen bruto de 1.00 para ambos periodos. Este resultado que se obtuvo se debe principalmente, a que la empresa durante los años de análisis no ha determinado el costo de ventas, ya que la política es que dichos gastos los asumen como gastos de administración y/o ventas, por ello de acuerdo al estado de ganancias y pérdidas las ventas y el margen bruto viene hacer el mismo importe.

Por lo tanto, en el ratio siguiente tendremos un valor más razonable.

iv. Margen Neto

Razón	2017	2016
<u>Utilidad Neta</u> Ventas	<u>55,351</u> 1,501,116	<u>45,656</u> 1,202,098
Resultado	0.04	0.04

Para los años 2017 y 2016, por cada sol venta que realizó la empresa obtuvo una utilidad neta de 0.04 para ambos periodos. Como se observa el margen de utilidad en comparación con las ventas refleja un porcentaje muy reducido,

Este ratio permite evaluar si el esfuerzo hecho en la operación durante el periodo de análisis, está produciendo una adecuada retribución para el empresario. Por el resultado que se obtuvo se recomienda mejorar las decisiones y gestionar mayores ingresos, buscar otros mercados para así incrementar las ventas.

CONCLUSIONES.

1. Del análisis realizado podemos concluir que la empresa al año 2017 en cuanto a sus activos ha incrementado considerablemente en un 408% aproximadamente respecto al año 2016, esta situación garantiza su liquidez y solvencia, pero no fue favorable en la capacidad de generar recursos económicos ya que los ingresos y utilidad neta solo han incrementado en un promedio de 22% respecto al año anterior.
2. Como la empresa no realiza un análisis financiero, entonces no puede conocer su situación financiera y económica que le permita realizar una toma de decisiones y mejorar la gestión de la empresa.
3. Los estados financieros siempre serán importantes para la toma de decisiones ya que en ellas se encuentran las bases del funcionamiento del desarrollo de la empresa, sobre todo tener en cuenta los grandes riesgos, competencia y cuidado en conservar a nuestros clientes. Decisiones Financieras importantes de llevar a cabo el gerente de la empresa.

RECOMENDACIONES.

1. La empresa debe mejorar la gestión para generar mayores ingresos y disminuir los gastos innecesarios ya que cuenta con el capital de trabajo y la solvencia como para garantizar la ejecución de sus proyectos, que le permita obtener mayores utilidades.
2. La empresa debe realizar un análisis financiero que le permita conocer mejor su desempeño e influir en la oportuna toma de decisiones por la gerencia. Es recomendable realizarlo de manera semestral o anual como mejor crea conveniente, ya que al realizarlo podrá mejorar y observar los riesgos a los cuales tendrá que afrontar sobre todo en un mercado tan competitivo.
3. Los estados financieros deben ser elaborados con el mayor cuidado y en cumplimiento de la normativa contable, porque refleja la situación financiera y económica de la empresa y además es la base para poder realizar el análisis de los estados financieros y en función a ello se tomarán las decisiones para una mejor gestión.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Bustamante, I. C. (2009). Definición y aplicación de los Ratios Financieros. Lima: Editorial Pacífico.
- Calderon J. (2014). Estados Financieros. Lima: San Cristobal.
- Escobar M. (2013). Administración Financiera y Análisis Financiero para la Toma de Decisiones. La Habana: Casa Editora Abril
- Ferrer A. (2012). Estados Financieros - Análisis e Interpretación por Sectores Económicos. Lima: Instituto Pacífico S.A.C.
- Flores J. (2008). Análisis e Interpretación de Estados Financieros . Lima: Grafica Santo Domingo.
- Hurtado C. (2010). Análisis de Estados Financieros. Lima: Calpa SAC.
- Koontz, Donnell y Wehrich (2012). Administración. Madrid: McGraw-Hill.
- Rubio, C. (2013) “Diagnóstico Económico - Financiero para la Gestión del Riesgo de Endeudamiento en la Empresa Lactea S.A. de Trujillo 2011–2012”
- Saenz, F. (2005) “Análisis, Planeación y Control Financiero para la Toma de Decisiones en Empresas Constructoras”. Madrid: McGraw-Hill.
- Sánchez, P. (2011) “Análisis Financiero y su incidencia en la Toma de Decisiones de la Empresa VIHALMOTORS”
- Zans W. (2009). Estados Financieros : Formulación, Análisis e Interpretación. Lima: Editorial San Marcos.