



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y
EDUCACION**
Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras

TESIS:

**“LOS ESTADOS FINANCIEROS HERRAMIENTA IMPORTANTE
PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA GERENCIA DE LA
EMPRESA MINERA ALPES ANDINO. S.A.”**

PRESENTADO POR:

FIGURELA AIDA, NICHU GUEVARA

**PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO**

**Lima – Perú
2018**

Dedicatoria:

El presente trabajo de investigación se lo dedico a mis padres quienes me inculcaron por el camino de superación y poder alcanzar mis objetivos profesionales.

La Autora

Agradecimiento

A la Universidad Alas Peruanas, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras, por darme la oportunidad de alcanzar mis conocimientos a las autoridades y profesores por ser la fuente de motivación en mi carrera profesional.

La Autora

INDICE

Carátula	
Dedicatoria	2
Agradecimiento	3
Resumen	7
Introducción	8

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática.....	11
1.2. Delimitación de la Investigación	15
1.2.1. Delimitación Espacial.....	15
1.2.2. Delimitación Temporal	16
1.2.3. Delimitación Social.....	16
1.2.4. Delimitación Conceptual	16
1.3. Formulación del problema	17
1.3.1. Problema Principal.....	17
1.3.2. Problemas Secundarios.....	17
1.4. Objetivos de la Investigación.....	18
1.4.1. Objetivo General	18
1.4.2. Objetivos Específicos.....	18
1.5. Hipótesis de la Investigación	19
1.5.1 Hipótesis General	19
1.5.2 Hipótesis Secundarios.....	20

1.6. Variables e Indicadores	21
1.6.1 Variable Independiente.....	21
1.6.2 Variable Dependiente	21
1.7. Justificación e Importancia de la Investigación.....	22
1.7.1. Justificación	22
1.7.2. Importancia	23

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes relacionados con la investigación.....	24
2.2. Reseña Histórica	25
2.2.1. Marco Histórico.....	25
2.3. Base Legal	26
2.4. Marco Conceptual	27
2.4.1. Estados Financieros	27
2.4.2. Indicadores Financieros.....	67
2.5. Definición de términos.....	78

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACION

3.1. Tipo y Nivel de Investigación.....	80
3.1.1. Tipo de Investigación	80
3.1.2. Nivel de Investigación	80
3.2. Método y diseño de la Investigación.....	81
3.2.1. Método de la Investigación	81
3.2.2. Diseño de la Investigación	81

3.3. Población y muestra en la Investigación	82
3.3.1. Población	82
3.3.2. Muestra	82
3.4. Técnicas e Instrumentos de la Investigación	82
3.4.1. Técnicas	82
3.4.2. Instrumentos	82
3.5. Técnicas de análisis y procesamiento de la Información.....	83

CAPITULO IV

PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

4.1. Análisis sobre Estados Financieros	86
4.2. Análisis sobre Indicadores Financieros.....	88
4.3. Interpretación de resultados de la prueba de Campo	90
4.4. Contrastación y Verificación de la hipótesis.....	106
Conclusiones	107
Recomendaciones	109
Bibliografía	112
Anexos	
01 Matriz de Consistencia.....	114
02 Encuesta.....	116

RESUMEN

Los estados financieros que son un sistema mediante el cual se da conocer la situación económica o financiera de una empresa, teniendo como referencia la toma de decisiones internas, así como también, mejorar la administración de la empresa y llevar un mejor control de ésta.

Por ello, se vuelve una herramienta muy importante en una determinada organización. El objetivo principal de este trabajo es identificar y explicar aspectos generales y particulares de los estados financieros

El tema elegido contribuirá en gran medida para que el futuro contador pueda tomar decisiones oportunas y sepa analizar e interpretar de manera adecuada los diferentes estados financieros.

Por lo tanto, se logre que la información contable expuesta se ajuste a la realidad y necesidad que redunde en el desarrollo y crecimiento de una empresa.

Asimismo servirá de mucha ayuda en nuestra formación académica y personas que traten el tema

Los estados financieros deben satisfacer las necesidades de los usuarios para obtener la información que necesitan, ésta debe ser entendible para todas aquellas personas que posean conocimientos mínimos de negocios,

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado “Los Estados Financieros herramienta importante para la toma de decisiones de la gerencia de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A..” Los estados financieros son los resultados que expresan los cambios ocurridos en la organización desde su inicio hasta el término de sus operaciones

De esta manera nos planteamos la siguiente pregunta: ¿Cuáles son los aspectos conceptuales más importantes de los estados financieros en la toma de decisiones de una empresa? A lo largo de este trabajo nos dedicaremos a responder esta interrogante; por ello hemos creído conveniente determinar los siguientes objetivos: conocer y describir los elementos y cualidades más importantes de los estados financieros; así como describir su respectiva la clasificación.

Decidimos elegir este tema ya que creemos que la situación financiera de toda empresa se refleja en los estados financieros. Actualmente los contadores deben contar con una técnica de aplicación y de métodos que se utilizan en cada uno de ellos. Por ello, su estudio es preciso, porque es el sustento de la contabilidad y porque ayudan al usuario a evaluar, valorar y predecir el rendimiento de una organización.

Analizar y pensar en función de éstas relaciones es pensar en forma o de manera sistémica. Quedarse sólo con índices financieros sin saber la razón de ser de ellos ya no sirve. Actualmente se requiere de un trabajo

en equipo que involucre tanto en la planificación, como en las demás funciones administrativas a todos y cada uno de los sectores o áreas de la empresa.

Por ello, el presente trabajo de investigación ha buscado respuestas acerca de cómo los estados financieros herramienta importante para la toma de decisiones de la gerencia.

El Capítulo I

Trata sobre el Planteamiento del Problema en el cual se establece la descripción de la realidad problemática, delimitación de la investigación, formulación del problema, objetivos de la investigación, justificación e importancia de la investigación, que ameriten arribar a una secuencia lógica.

El Capítulo II

Contiene el Marco Teórico y conceptual de las variables presentadas en el estudio de investigación en donde se exponen los antecedentes históricos. No obstante que este trabajo es inédito como estados financieros herramienta importante para la toma de decisiones de la gerencia de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A,

El Capítulo III

Comprende la Metodología de la Investigación como son tipo y nivel de investigación, método y diseño de la investigación, población y muestra en la investigación, técnicas e instrumentos de recolección de información y técnicas de análisis y procesamiento de la información.

El Capítulo IV

Presentación, Análisis, e Interpretación de Resultados, como son: análisis sobre estados financieros análisis sobre Indicadores Financieros, interpretación de la prueba de campo, contrastación y verificación de la hipótesis, sobre el estudio de estados financieros para la toma de decisiones de la gerencia de la empresa.

Se presentan las conclusiones y recomendaciones, que exponen la problemática y precisan las alternativas de solución que constituyen guías para un adecuado manejo administrativo, lo cual está sustentado con gráficos porcentuales expuestos en la Tesis.

Como anexo se incluye la “**Matriz de Consistencia**” que presenta la problemática, objetivos, hipótesis, indicadores y metodología seguida para la Tesis, entrevista y encuesta realizada.

Los métodos y técnicas que se han empleado son: La entrevista, encuesta y los respectivos instrumentos como guías de las técnicas, para llegar a un análisis y procedimiento de la información, presentándose tablas y gráficos que permitan arribar a las conclusiones y recomendaciones.

El presente trabajo de investigación ha sido formulado en forma analítica y contribuirá en dar a conocer la importancia de la información financiera en el proceso de gestión de la empresa a fin de mejorar la eficiencia en el manejo de todos los recursos.

La Autora

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

Los dueños y gerentes de negocios necesitan tener información financiera actualizada para tomar las decisiones correspondientes sobre sus futuras operaciones.

La información financiera de un negocio se encuentra registrada en cuentas del mayor. Sin embargo, las transacciones que ocurren durante el período fiscal alteran los saldos de estas cuentas. Los cambios deben reportarse periódicamente en los estados financieros.

En el complejo mundo de los negocios, hoy en día caracterizado por el proceso de globalización en las empresas, la información financiera cumple un rol muy importante al producir datos

indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico.

La contabilidad es una disciplina del conocimiento humano que permite preparar información de carácter general sobre la entidad económica. Esta información es mostrada por los estados financieros

La expresión "estados financieros" comprende: Balance general, estado de ganancias y pérdidas, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo (EFE), notas, otros estados y material explicativo, que se identifica como parte de los estados financieros.

Las características fundamentales que debe tener la información financiera son utilidad y confiabilidad.

La utilidad, como característica de la información financiera, es la cualidad de adecuar ésta al propósito de los usuarios, entre los que se encuentran los accionistas, los inversionistas, los trabajadores, los proveedores, los acreedores, el gobierno y, en general, la sociedad.

La confiabilidad de los estados financieros refleja la veracidad de lo que sucede en la empresa.

Estados financieros que presenta a pesos constantes los recursos generados o utilidades en la operación, los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su

reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado

La expresión "pesos constantes", representa pesos del poder adquisitivo a la fecha del balance general (último ejercicio reportado tratándose de estados financieros comparativos).

Los estados financieros contienen un desglose mensual de los ingresos que se obtuvieron, antes y después de los impuestos. Muestran también las deducciones que hicimos, lo cual nos permite tomar en cuenta los gastos que debemos considerar en nuestro sistema contable para reportar correctamente nuestro pago de impuestos.

Asimismo incluyen un listado de los gastos efectuados y las variaciones de dinero que se tuvieron durante el año.

¿Para qué nos sirven?

Los estados financieros son útiles por diversas razones, dependiendo de la persona que los solicite y los consulte.

- A los usuarios individuales les permite conocer qué tanto gastaron, ahorraron, invirtieron, etcétera, lo cual tiende a traducirse en una mejor planeación para el año siguiente.

Al valorar los gastos excesivos en algunas áreas y los beneficios en otras podemos reflexionar y diseñar mejores tácticas para corregir errores y aprovechar aciertos.

- A quienes manejan un negocio les permite saber qué tan rentable es, y les facilita la posibilidad de comparar anualmente el rendimiento real de la empresa.

Se deben guardar estos documentos para poder compararlos entre sí y saber, con números reales, qué año fue mejor. Hay que recordar que la percepción empírica suele ser imprecisa y conduce a errores.

- A los acreedores y a los potenciales otorgadores de un financiamiento les puede ayudar a saber cómo están las finanzas del usuario o empresa, para determinar el riesgo de la operación y la capacidad de pago.

Si un estado financiero es bueno, puede ayudar a que se nos otorgue un buen crédito, hipoteca o financiamiento.

Los estados financieros son importantes porque son documentos serios y con validez oficial (siempre y cuando se hagan con alguien con la debida autorización) que permiten tener una idea muy organizada sobre las finanzas.

Ayudan no sólo a ver el pasado, sino a aprender de éste para mejorar al año siguiente.

Permiten ver de manera clara y eficaz en qué se ahorró y en que se gastó de más.

Debemos distinguir claramente entre el mero estudioso de indicadores financieros, de aquel que debe tomar diariamente decisiones, cuestión ésta última para la cual se requiere de una gran

capacidad de creatividad e innovación. Los problemas siempre surgen, y nunca son iguales, por lo cual tratar de dar siempre el mismo remedio o solución a ellos no dará el resultado esperado. Es por ello que debemos ver en el pensamiento creativo la forma de dar respuesta a los nuevos desafíos.

Muchas empresas se jactan de tener implementados grandes sistemas de seguridad contra incendios, robos, sustracción de información y estafas entre otros, pero están totalmente desguarnecidos ante las alteraciones del mercado, dependiendo de la lucidez y experiencia de sus funcionarios y asesores.

La actualidad requiere de respuestas rápidas y meditadas, y no de simples impulsos o reacciones. Adoptar medidas sólo en base a experiencias anteriores ya no es válido pues el contexto está en continuo cambio y ebullición. Muchas empresas han perecido no por robos y estafas, sino por no saber responder a tiempo y en forma ante las nuevas realidades.

1.2 DELIMITACIONES EN LA INVESTIGACIÓN

Al haber planteado la problemática de estudio en la investigación la delimitaremos en los siguientes aspectos:

1.2.1. Delimitación Espacial

El presente trabajo de investigación se desarrolla a nivel de la “Empresa Minera Los Alpes Andino.S.A.” la muestra representativa será obtenida a base de técnicas de muestreo.

1.2.2. Delimitación Temporal

La investigación tiene como alcance la información financiera del ejercicio 2017 así como el resultado económico y financiero obtenido de acuerdo a esa fecha.

1.2.3. Delimitación Social

El presente trabajo de estudio se desarrolla dentro de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A. y el grupo humano a quienes se le aplicará las técnicas de investigación será el grupo de personal integrado por jefes de áreas, funcionarios y servidores de la entidad de estudio.

1.2.4. Delimitación Conceptual

1.2.4.1. Estados Financieros

Estados financieros que presenta a pesos constantes los recursos generados o utilidades en la operación, los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado. La expresión "pesos constantes", representa pesos del poder adquisitivo a la fecha del balance general.

1.2.4.2. Indicadores Financieros

Los indicadores financieros, evalúa el rendimiento de la empresa mediante métodos de cálculo e

interpretación de razones financieras. La información básica para el análisis de razones se obtiene del estado de resultados y del balance general de la empresa.

El análisis de razones de los estados financieros de una empresa es importante para sus accionistas, sus acreedores y para la propia gerencia.

1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.3.1. Problema Principal

¿De qué manera los estados financieros es una herramienta importante para la toma de decisiones de la gerencia de la Empresa Minera Alpes Andino S.A.?

1.3.2. Problemas Secundarios

- a) ¿Cómo el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad?
- b) ¿En qué medida el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre?

- c) ¿En qué medida la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios?
- d) ¿ Como los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión?
- e) ¿En qué medida el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro?

1.4. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1. Objetivo General

Analizar que los estados financieros es una herramienta importante para la toma de decisiones de la gerencia de la Empresa Minera Alpes Andino S.A.

1.4.2. Objetivos Específicos

- a) Analizar el mercado de capitales si ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad

- b) Indicar si el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre.
- c) Conocer la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias ofertas y demanda, y sus propios costes y precios.
- d) Analizar como los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.
- e) Analizar en que medida el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro.

1.5. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

1.5.1 Hipótesis General

Si los estados financieros es una herramienta entonces será importante para la toma de decisiones de la gerencia de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A.

1.5.2. Hipótesis Secundarios

- a) Si el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, entonces se relaciona con una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad

- b) Si el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada entonces será a cambio de soportar una mayor incertidumbre.

- c) Si la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión entonces hará que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios.

- d) Si los inversores actúan en los diferentes mercados entonces intentaran obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.

- e) Si el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, entonces un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro.

1.6. VARIABLES DE LA INVESTIGACION.

1.6.1 Variable Independiente

X. Estados Financieros

Indicadores

X1 Rentabilidad

X2 Solvencia

X3 Liquidez

X4 Capital

X5 Inversión

1.6.2. Variable Dependiente

Y. Indicadores Financieros

Indicadores

y1 Rentabilidad

y2 Endeudamiento

y3 Solvencia

y4 La rotación

y5 Liquidez

1.7. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACIÓN

1.7.1. Justificación

La justificación de la presente investigación se justifica por las siguientes razones:

- a. No existen investigaciones que hayan realizado estudios sobre estados financieros herramienta importante para la toma de decisiones de la gerencia de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A.

- b. La razón fundamental de este trabajo de investigación es conocer las áreas críticas de controles de la confiabilidad de la información, así como de los objetivos previstos y cumplimiento de metas programadas. Por consiguiente nuestro propósito será obtener en forma prudente información verbal o escrita sobre algunas desviaciones importantes y las medidas adoptadas por la alta dirección para subsanarlas, así como para detectar información que no haya sido analizada y que merezca nuestra especial atención.

En dicha investigación estableceremos pautas para una adecuado administración de los recursos financieros aplicables a los diferentes niveles de la administración así

como evaluando el aspecto administrativo y todo los asuntos relacionados con la empresa .

1.7.2. Importancia.

Los resultados de la Investigación permitirá realizar con claridad la ubicación que le corresponde a la información financiera dentro del contexto de la administración de la empresa destacando su necesidad y su significatividad ya que éste controla y evalúa el comportamiento integral de la Institución en relación a sus responsabilidades asignadas a fin de mejorar su rendimiento optimizando los recursos con eficiencia, eficacia y economía para impulsar a la administración hacia sus objetivos y metas propuestas.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES RELACIONADOS CON LA INVESTIGACIÓN.

El tema del trabajo de investigación, fue consultada en diferentes Facultades de Ciencias Contables y Financieras, Escuelas a nivel de Universidades, y se han determinado que con relación al tema de estudio, no existen trabajos que traten sobre dicha realidad por lo cual considero que el presente trabajo de estudio reúne las características suficientes para ser considerado como una investigación “**inédita**”, en este campo de la profesión.

2.2. RESEÑA HISTÓRICA

2.2.1. Marco Histórico

Para principios del siglo XX, las finanzas centraba su énfasis sobre la materia legal (consolidación de firmas, formación de nuevas firmas y emisión de bonos y acciones con mercados de capitales primitivos.

Durante la depresión de los años 30', en los Estados Unidos de Norteamérica las finanzas enfatizaron sobre quiebras, reorganizaciones, liquidez de firma y regulaciones gubernamentales sobre los mercados de valores.

Entre 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización.

A finales de los años 50', se comienzan a desarrollar métodos de análisis financiero y a darle importancia a los estados financieros claves: El balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo.

En los años 60', las finanzas se concentran en la óptima combinación de valores (bonos y acciones) y en el costo de capital.

Durante La Década De Los 70', se concentra en la administración de carteras y su impacto en las finanzas de la empresa.

Para la década de los 80' y los 90', el tópico fue la inflación y su tratamiento financiero, así como los inicios de la agregación de valor.

En el nuevo milenio, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes.

2.3. BASE LEGAL

Los registros contables deben adecuarse a la normativa legal vigente. No sólo a nivel nacional, sino también a nivel internacional. Por esta razón, cada vez que ocurre una operación o transacción mercantil o financiera debe verificarse que su registro esté en concordancia con las disposiciones legales y convenios internacionales que rigen la materia contable.

Asimismo, deben ser acatados los principios de contabilidad generalmente aceptados, que son normas internacionales de contabilidad que permiten que los contadores de todo el mundo efectúen el registro de sus operaciones mercantiles de manera homogénea.

La obligación legal de llevar la contabilidad:

Son las leyes que deben aplicarse en la contabilidad; por ejemplo que los libros contables son obligatorios para una empresa, que las sociedades deben constituir una reserva legal, etc.

En la mayoría de los países las leyes y reglamentos que fijan la obligación de llevar contabilidad sufren modificaciones y adiciones conforme van surgiendo cambios económicos, políticos, sociales y culturales. Por ello es conveniente consultar las leyes y reglamentos que contengan disposiciones actualizadas.

2.4. MARCO CONCEPTUAL

2.4.1. Estados Financieros

Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para reportar la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útil para la Administración, gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

La mayoría de estos informes constituyen el producto final de la contabilidad y son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o

normas de información financiera. La contabilidad es llevada adelante por contadores públicos que, en la mayoría de los países del mundo, deben registrarse en organismos de control públicos o privados para poder ejercer la profesión.

Los estados financieros son las herramientas más importantes con que cuentan las organizaciones para evaluar el estado en que se encuentran.

El objetivo de los estados financieros es proveer información sobre el patrimonio del ente emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas. Se considera que la información a ser brindada en los estados financieros debe referirse a los siguientes aspectos del ente emisor:

- Su situación patrimonial a la fecha de dichos estados
- Un resumen de las causas del resultado asignable a ese lapso;
- La evolución de su patrimonio durante el período;
- La evolución de su situación financiera por el mismo período,
- Otros hechos que ayuden a evaluar los montos, momentos e incertidumbres de los futuros flujos de fondos que los inversores y acreedores recibirán del ente por distintos conceptos.

Componentes

Los Estados financieros obligatorios dependen de cada país, siendo los componentes más habituales los siguientes:

- Estado de situación patrimonial (también denominado Estado de Situación Financiera o Balance de Situación)
- Estado de resultados (también denominado Estado de Pérdidas y Ganancias o cuenta de pérdidas y ganancias)
- Estado de evolución de patrimonio neto (también denominado Estado de Cambios en el Patrimonio Neto)
- Estado de flujo de efectivo (también denominado Estado de Origen y Aplicación de Fondos)
- Las Notas a los Estados Financieros (que en la legislación de España se denomina "memoria", y en Argentina "Información Complementaria", compuesta por Notas y Anexos).

Los estados financieros se presentan acompañados de notas y cuadros, que "revelan" o aclaran puntos de interés que, por motivos técnicos o prácticos, no son reflejados en el cuerpo principal.

Estos estados financieros son la base de otros informes, cuadros y gráficos que permiten calcular la rentabilidad, solvencia, liquidez, valor en bolsa y otros parámetros que son fundamentales a la hora de manejar las finanzas de una institución.

Habitualmente cuando se habla de estados financieros se sobreentiende que son los referidos a la situación actual o pasada, aunque también es posible formular estados financieros proyectados. Así, podrá haber un estado de situación proyectado, un estado de resultados proyectado o un estado de flujo de efectivo proyectado.

Características de la información

La información contenida en los estados financieros debería reunir, para ser útil a sus usuarios, las siguientes características:

1. Pertinencia
2. Confiabilidad
3. Aproximación a la realidad
4. Esencialidad
5. Neutralidad
6. Integridad
7. Verificabilidad
8. Sistemática
9. Comparabilidad
10. Claridad

CLASES DE ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera.

Documento contable que refleja la situación patrimonial de una empresa en un momento del tiempo. Consta de dos partes, activo y pasivo.

El activo muestra los elementos patrimoniales de la empresa, mientras que el pasivo detalla su origen financiero. La legislación exige que este documento sea imagen fiel del estado patrimonial de la empresa.

El activo suele subdividirse en inmovilizado y activo circulante. El primero incluye los bienes muebles e inmuebles que constituyen la estructura física de la empresa, y el segundo la tesorería, los derechos de cobro y las mercaderías. En el pasivo se distingue entre recursos propios, pasivo a largo plazo y pasivo circulante.

Los primeros son los fondos de la sociedad (capital social, reservas); el pasivo a largo plazo lo constituyen las deudas a largo plazo (empréstitos, obligaciones), y el pasivo circulante son capitales ajenos a corto plazo (crédito comercial, deudas a corto).

Existen diversos tipos de balance según el momento y la finalidad. Es el estado básico demostrativo de la situación financiera de una empresa, a una fecha determinada, preparado de acuerdo con los principios básicos de contabilidad gubernamental que incluye el activo, el pasivo y el capital contable.

Es un documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico, ya sea de una organización pública o

privada, a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis comparativo de la misma; incluye el activo, el pasivo y el capital contable.

Se formula de acuerdo con un formato y un criterio estándar para que la información básica de la empresa pueda obtenerse uniformemente como por ejemplo: posición financiera, capacidad de lucro y fuentes de fondeo.

Estado de Resultados Integrales del Periodo.

Documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad, pérdida remanente y excedente) de una empresa durante un periodo determinado.

Presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; proporciona la utilidad neta de la empresa. Generalmente acompaña a la hoja del Balance General.

Estado que muestra la diferencia entre el total de los ingresos en sus diferentes modalidades; venta de bienes, servicios, cuotas y aportaciones y los egresos representados por costos de ventas, costo de servicios, prestaciones y otros gastos y productos de las entidades del Sector Paraestatal en un periodo determinado.

ESTADO DE RESULTADOS (Esquema)

VENTAS

(-) Devoluciones y descuentos

INGRESOS OPERACIONALES

(-) Costo de ventas

UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL

(-) Gastos operacionales de ventas

(-) Gastos Operacionales de administración

UTILIDAD OPERACIONAL

(+) Ingresos no operacionales

(-) Gastos no operacionales

UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS

(-) Impuesto de renta y complementarios

UTILIDAD LÍQUIDA

(-) Reservas

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Los estados financieros son los informes sobre la situación financiera y económica de una empresa en un periodo determinado

Estado de Flujos de Efectivo.

Movimiento o circulación de cierta variable en el interior del sistema económico. Las variables de flujo, suponen la

existencia de una corriente económica y se caracterizan por una dimensión temporal; se expresan de manera necesaria en cantidades medidas durante un periodo, como por ejemplo, el consumo, la inversión, la producción, las exportaciones, las importaciones, el ingreso nacional, etc. Los flujos se relacionan en forma íntima con los fondos, pues unos proceden de los otros.

De esta manera, la variable fondo "inmovilizado en inmuebles" da lugar a la variable flujo "alquileres", en tanto que la variable flujo "producción de trigo en el periodo X" da lugar a la variable fondo "trigo almacenado".

Aquél que en forma anticipada, muestra las salidas y entradas en efectivo que se darán en una empresa durante un periodo determinado. Tal periodo normalmente se divide en trimestres, meses o semanas, para detectar el monto y duración de los faltantes o sobrantes de efectivo.

Se entiende por estado de flujo de efectivo (EFE) al estado financiero básico que muestra los cambios en la situación financiera a través del efectivo y equivalente de efectivo de la empresa de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), es decir, de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad (NICs).

El estado de flujo de efectivo (EFE) ofrece al empresario la posibilidad de conocer y resumir los resultados de las actividades financieras de la empresa en un período determinado y poder inferir las razones de los cambios en su situación financiera, constituyendo una importante ayuda en la administración del efectivo, el control del capital y en la utilización eficiente de los recursos en el futuro.

Estos son los antecedentes y la normativa actualmente vigente que regula la preparación y presentación del estado de flujos de efectivo en nuestro país. Sin embargo, conviene resaltar y resumir brevísimamente tres normas que coinciden en cuanto a contenido. Representan la coherencia y normalización de la doctrina contable a nivel nacional y universal:

Estado de Cambios en el Patrimonio

Es el estado financiero que muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un periodo, además de la aplicación de las ganancias retenidas en periodos anteriores. Este muestra por separado el patrimonio de una empresa.

También muestra la diferencia entre el capital contable (patrimonio) y el capital social (aportes de los socios), determinando la diferencia entre el activo total y el pasivo total, incluyendo en el pasivo los aportes de los socios.

Métodos de presentación del Balance

La presentación de las diferentes cuentas que integran el balance se puede realizar en función de su orden creciente o decreciente de liquidez. El método es creciente cuando se presentan primero los activos de mayor liquidez o disponibilidad y a continuación en este orden de importancia las demás cuentas. Se dice que el balance está clasificado en orden de liquidez y de exigibilidad decreciente, cuando los activos inmovilizados se presentan primero y finalmente, observando ese orden los activos realizables o corrientes.

FLUJO DE EFECTIVO

Estado que muestra el movimiento de ingresos y egresos y la disponibilidad de fondos a una fecha determinada.

Movimiento de dinero dentro de un mercado o una economía en su conjunto.

FLUJO DE FONDOS

Movimiento de entrada y de salida de efectivo que muestra las interrelaciones de los flujos de recursos entre los sectores privado, público y externo, que se dan tanto en el sector real como a través del sistema financiero.

FLUJO NETO EFECTIVO

Es la diferencia entre los ingresos netos y los desembolsos netos, descontados a la fecha de aprobación de un proyecto

de inversión con la técnica de "valor presente", esto significa tomar en cuenta el valor del dinero en función del tiempo.

INFORMACION DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA GERENCIA.

a. El valor de la información.- La información dada por el estado de flujo de efectivo. reduce la incertidumbre y respalda el proceso de toma de decisiones en una empresa; es por ello que la información que brinda este estado financiero básico se caracteriza por su exactitud, por la forma en ser estructurada y presentada, frecuencia en la cual se da alcance, origen, temporalidad, pertinencia, oportunidad, y por ser una información completa.

El valor de la información dada por este estado financiero básico está además en el mensaje, la ganancia económica adicional que se puede lograr por valerse de dicha información, etc. El valor no depende de que tanta información contenga el mensaje, sino de su relación con la cantidad de conocimientos previamente recopilada y almacenada.

b. Decisiones gerenciales en gestión empresarial.- El estado de flujo de efectivo. pretende brindar información fresca que permita a las respectivas instancias proseguir en la búsqueda de los objetivos trazados, prever situaciones y enfrentar

problemas que puedan presentarse a pesar de que todo esté perfectamente calculado.

c. Aplicaciones del Estado de Flujos de Efectivo.- Se considera que una de las principales aplicaciones que se da al estado de flujo de efectivo, está orientada a garantizar el dinero de los accionistas para, de esta forma, dar la información de cómo se mueven los ingresos y egresos de dinero. El estado de flujo de efectivo, permite a la empresa garantizar una liquidez estable y permanente para que la empresa pueda desarrollar su gestión adecuadamente.

Cabe señalar que una correcta aplicación del estado de flujo de efectivo y un óptimo manejo de la información que brinda permite garantizar solidez, competitividad y confiabilidad a los diversos usuarios de la información de la empresa, así como dar estabilidad al sistema económico del país.

d El control del flujo de efectivo.- Una empresa busca beneficios y rentabilidad, pero debe garantizar a sus accionistas y clientes la inversión hecha y la confianza depositada. Es por ello que si la empresa no tiene un control permanente y eficiente de sus entradas y salidas de dinero (Caja, efectivo) y de sus inversiones en general, simplemente vivirá una lenta agonía y por último se extinguirá. Si, por el contrario, cuidan y velan por conseguir sus objetivos y metas, están asegurando su supervivencia, rentabilidad a sus

clientes y estabilidad al sistema empresarial y a la economía del país.

Responsabilidad

Los estados financieros deben llevar las firmas de los responsables de su elaboración ,y revisión

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Estado financiero en el que se comparan los diferentes elementos que lo integran en relación con uno o más periodos, con el objeto de mostrar los cambios ocurridos en la posición financiera de una empresa y facilitar su análisis.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Es aquél que muestra la situación financiera y resultados de operación de una entidad compuesta por la compañía tenedora y sus subsidiarias, como si todas constituyeran una sola unidad económica.

Se formula sustituyendo la inversión de la tenedora en acciones de compañías subsidiarias, con los activos y pasivos de éstas, eliminando los saldos y operaciones efectuadas entre las distintas compañías, así como las utilidades no realizadas por la entidad.

Otros balances generales

BALANCE GENERAL ESTIMATIVO

Es un estado financiero preparado con datos preliminares, que usualmente son sujetos de rectificación.

BALANCE GENERAL PROFORMA

Estado contable que muestra cantidades tentativas, preparado con el fin de mostrar una propuesta o una situación financiera futura probable.

METODOS DE PRESENTACION DEL BALANCE

La presentación de las diferentes cuentas que integran el balance se puede realizar en función de su orden creciente o decreciente de liquidez.

El método es creciente cuando se presentan primero los activos de mayor liquidez o disponibilidad y a continuación en este orden de importancia las demás cuentas. Se dice que el balance está clasificado en orden de liquidez y de exigibilidad decreciente, cuando los activos inmovilizados se presentan primero y finalmente, observando ese orden los activos realizables o corrientes.

BALANCE OPERACIONAL FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO

Estado que muestra las operaciones financieras de ingresos, egresos y déficit de las dependencias y entidades del Sector Público deducidas de las operaciones compensadas

realizadas entre ellas. La diferencia entre gastos e ingresos totales genera el déficit o superávit económico.

BALANCE PRESUPUESTARIO

Saldo que resulta de comparar los ingresos y egresos del Gobierno más los de las entidades paraestatales de control presupuestario directo.

BALANCE PRIMARIO DEL SECTOR PÚBLICO

El balance primario es igual a la diferencia entre los ingresos totales del Sector Público y sus gastos totales, excluyendo los intereses. Debido a que la mayor parte del pago de intereses de un ejercicio fiscal está determinado por la acumulación de deuda de ejercicios anteriores, el balance primario mide el esfuerzo realizado en el periodo corriente para ajustar las finanzas públicas.

ESTADO DE RESULTADOS

Documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad, pérdida remanente y excedente) de una entidad durante un periodo determinado.

Presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; proporciona la utilidad neta de la empresa. Generalmente acompaña a la hoja del Balance General.

Estado que muestra la diferencia entre el total de los ingresos en sus diferentes modalidades; venta de bienes, servicios,

cuotas y aportaciones y los egresos representados por costos de ventas, costo de servicios, prestaciones y otros gastos y productos de las entidades en un periodo determinado.

ESTADO DE OPERACIONES

Presupuestariamente son aquellos compromisos de pago de las dependencias con cargo al Presupuesto de Egresos de la Federación a favor de terceros, por importes retenidos derivados de relaciones contractuales y legales, como son los impuestos, cuotas, primas y aportaciones a que dé lugar el pago. Estas son algunas divisiones del estado de operaciones,

OPERACIONES COMPENSADAS

Son aquéllas que constituyen un ingreso correspondido con un egreso por el mismo monto, estableciéndose una relación compensatoria.

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Consisten en la compra y venta de valores por parte del Banco para influir directamente sobre la liquidez del sistema.

Son las medidas con las cuales el banco central controla el sistema monetario comprando y vendiendo valores, principalmente bonos gubernamentales a los bancos comerciales y al público.

Estas operaciones se llevan a cabo para influir en el nivel de la liquidez y estructura de los tipos de interés en los mercados financieros.

OPERACIONES VIRTUALES

Son aquellas operaciones que no constituyen una transferencia monetaria de recursos, es decir, operaciones de ingresos que se compensan con egresos, constituyéndose en asientos puramente contables.

Los Estados Financieros

Los estados financieros deben reflejar una información financiera que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

- **Balance de Situación**: también se conoce como un balance general o balance contable, informa sobre los activos de una empresa, pasivos y patrimonio neto o fondos propios en un punto momento dado.
- **Cuenta de Resultados**: también se le conoce como cuenta de pérdidas y ganancias e informa sobre los ingresos de una empresa, los gastos y las ganancias o pérdidas en un período de tiempo. Incluye por tanto las ventas y los diversos gastos en que ha incurrido para conseguirlos.
- **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**: explica los cambios en los fondos propios o patrimonio neto de la empresa durante el período que se examina.

- **Estado de flujos de efectivo:** informa sobre los movimiento de flujos de efectivo de la empresa en contraposición con la cuenta de resultados que utiliza el criterio del devengo y no tiene en cuenta los movimientos ocasionados por la inversión y financiación.

Informe de Gestión: consiste en una explicación y análisis de los datos más significativos de los estados anteriores y de las decisiones que han llevado a ellos, así como de las decisiones y expectativas de la organización para el futuro

Notas de los Estados Financieros

Para las grandes empresas, la declaración de los estados financieros básicos es compleja y por lo que incluyen un amplio conjunto de notas con la explicación de las políticas financieras y los distintos criterios que se han seguido.

Las notas suelen describir cada elemento en el balance de situación, cuenta de resultados y el estado de flujos de efectivo con mayor detalle y son parte integrante de los estados financieros.

Además de lo anteriormente expuesto, y con objeto de una más fácil interpretación de los estados financieros, incluimos otras secciones donde definiremos cuales son los objetivos de los estados financieros, y como calcular los estados financieros proyectados, como se confeccionan los estados financieros consolidados y comparativos, así como en que consiste su análisis.

- Los propietarios y gerentes requieren de los estados financieros para tomar decisiones de los negocios importantes que afectan a la continuidad de sus operaciones. El análisis financiero se realiza a continuación sobre estos estados para proporcionar una mayor comprensión de los datos. Estas declaraciones también se utilizan como parte del informe anual para los accionistas.
- Los empleados también necesitan estos informes en la toma de acuerdos en la negociación colectiva, en la discusión de su remuneración, los ascensos y clasificaciones.
- Los inversionistas potenciales hacen uso de los estados financieros para evaluar la viabilidad de invertir en un negocio. Los análisis financieros son a menudo utilizados por los inversores y son preparadas por profesionales (analistas financieros), dándoles así la base para tomar decisiones de inversión.
- Las instituciones financieras (bancos y otras compañías de préstamo) los utilizan para decidir si se le concede o no a una empresa un determinado préstamo para financiar la expansión y otros gastos importantes.
- Las entidades públicas (autoridades fiscales) necesitan los estados financieros para determinar la idoneidad y la exactitud de los impuestos y otros derechos declarados y pagados por una empresa. Son la base para el cálculo del impuesto sobre beneficios.

- Los proveedores que le venden a crédito a una empresa requieren de los estados financieros para evaluar la solvencia de la empresa.
- Los medios de comunicación y el público en general también están interesados en los estados financieros para una variedad de razones.

Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados los presentan empresas que en el desarrollo de su actividad cuentan con otras empresas filiales que desarrollan parte de la actividad de su negocio. Son especialmente útiles en el caso de holdings y multinacionales que cuentan con una empresa filial en cada país.

El motivo de la necesidad de estos estados financieros consolidados es que una empresa con filiales en otros países, en sus estados financieros individuales no mostrará información alguna de sus filiales sino que aparecerán en el balance de situación como inversiones financieras ya que la matriz tiene la acciones de estas como propietaria, pero no presentarán los bienes y deudas que esta tiene.

Las cuentas consolidadas (balance consolidado y cuenta de resultados) deberán proporcionar una imagen fiel de la situación financiera y operativa del grupo de empresas. Para hacerlo, por lo general requerirá de un proceso complejo de en unos casos eliminar y en otros fusionar los estados

financieros individuales de cada empresa individual en la proporción en que la matriz sea propietaria de las filiales.

El principio rector de los estados financieros consolidados es el de principio de la "entidad única". El objetivo de los estados financieros consolidados es mostrar el funcionamiento del grupo como si se tratara de una sola entidad.

Esto significa que todas las transacciones intragrupo (ventas de una empresa del grupo a otra, por ejemplo) y los saldos intragrupo (préstamos entre compañías, por ejemplo) deben ser eliminados de otro modo los estados financieros consolidados contarían duplicando estos saldos

Consolidación de estados financieros

Como se agregarán los estados financieros en la matriz o holding dependerá generalmente (dependerá de la legislación de cada país) de la capacidad de influencia y de la participación en la propiedad que la matriz tiene en la filial, inferior al 20%, entre el 20% y el 50% y más del 50%. Así:

- Participación Interior al 20%. En este caso se utiliza el método del costo que consiste en valorar la inversión al coste que le supuso, sólo reduciéndolo en caso de reducción de capital o por deterioro de sus activos.
- Participación entre el 20% y el 50%. Para dar cuenta de este tipo de filial, la empresa matriz utiliza el método de la participación Bajo el método de la participación, la matriz registra su inversión inicialmente al costo original y este

valor se incrementa con los beneficios y se reduce con las pérdidas.

- Participación superior al 50%. Los estados financieros consolidados muestran la matriz y la filial como una sola entidad. Aunque cada empresa mantiene una contabilidad separada, al final del año, un documento de trabajo se prepara para combinar los saldos por separado y eliminar las transacciones entre compañías, capital de la filial y la cuenta inversiones. El resultado es un conjunto de estados financieros que reflejan los resultados financieros de la entidad consolidada

Estados Financieros Proyectados

La proyección de los estados financieros consiste en calcular cuales son los estados financieros que presentará la empresa en el futuro.

La técnica más habitual para proyectar los estados financieros es el denominado porcentaje de ventas y consiste en realizar los estados financieros proyectados en función de los efectos que tendrán una variación de las ventas en estos.

Una empresa espera que durante los próximos cuatro años incrementará sus ventas en un 10% anual. Lo que hará será proyectar los estados financieros en base a esta cifra. Además necesitará saber cómo crecerán los costos de explotación (un 10% en nuestro ejemplo) y los gastos de administración (un 5 % en nuestro ejemplo) ante incrementos

de las ventas para saber en qué porcentaje incrementarlos (en función de la posición del costo marginal podrían incrementarse a una tasa más alta que las ventas, sin embargo los gastos de administración suelen crecer menos que proporcionalmente gracias a las economías de escala).

La empresa compondrá una cuenta de resultados proyectada con las ventas, costes, amortizaciones,... lo que dará un beneficio y unos impuestos. Esta cuenta de resultados afectará al balance de situación en cuanto a que variará los fondos propios por el beneficio y reducirá el valor de los activos por la amortización. Además deberá tener en cuenta necesidades de nueva maquinaria si existiesen, etc.

Haciéndolo así para los 2 años próximos alcanzaríamos cual es la situación financiera de la empresa al final de ese periodo, permitiéndonos ver potenciales problemas que pudiesen surgir y siendo especialmente utilizado en el análisis de inversiones para calcular los flujos de caja futuros proyectados.

Estados Financieros Comparativos

Los estados financieros comparativos, como su propio nombre indica, deben permitir comparar estos datos con objeto de poder sacar conclusiones de ellos.

Los estados financieros comparativos son el conjunto completo de estados financieros que la entidad emite, donde no sólo se recoge la información de ese año, sino que

también muestran la misma información para uno o más períodos anteriores. En función del objetivo trataremos los datos para obtener la información deseada. Los estados financieros comparativos son especialmente útiles para las siguientes razones:

- Con esta información podremos comparar los resultados financieros de la entidad a través de varios períodos, de modo que se pueden determinar las tendencias. Ej. ventas crecientes, beneficios crecientes, deudas decrecientes...
- También permitirán comparar las proporciones de los distintos elementos del balance de situación, la cuenta de resultados y del resto de estados financieros durante varios períodos. Ej. ventas sobre costes de ventas, relación entre pasivo y patrimonio neto, entre activo fijo y activo corriente, entre deudas a largo y a corto plazo.
- Son la base para predecir el rendimiento futuro, aunque deben analizarse también los indicadores operativos.

Es usual emitir estados financieros comparativos con columnas adicionales que contienen la varianza entre períodos, así como el cambio porcentual entre períodos.

Balance de Situación

En contabilidad financiera, el balance de situación, balance contable o estado de situación financiera representa un resumen de los estados financieros de una empresa. El balance general es a menudo descrito como una instantánea de la situación financiera de una empresa. Es una representación de las propiedades de la empresa y de las deudas.

El balance de la empresa estándar consta de tres partes: activos, pasivos y patrimonio neto

Las principales categorías de los **activos** son activos fijos (aquellos necesarios para producir edificios, máquinas, etc) y corrientes (aquellos provenientes de la actividad comercial existencias, efectivo, deudas de clientes) , normalmente ordenados en función de la capacidad de convertirse en liquidez.

Los activos son seguidos por los **pasivos**, que aglutinan la deuda de la empresa normalmente ordenadas en función de si deben devolverse en menos de un año (corto plazo) o en más de un año (largo plazo). Figurarán aquí fundamentalmente préstamos, créditos, pagarés y bonos.

A la diferencia entre las dos anteriores, activos y pasivos se le conoce como **patrimonio neto**, capital, activos netos o fondos propios, y representan el valor contable de la aportación de los propietarios o accionistas.

Balance	
Activo	Patrimonio Neto y Pasivo
Aplicaciones: bienes y derechos	Origen de los recursos: recursos propios y recursos ajenos.

Balance	
Activo	Patrimonio Neto y Pasivo
A) Activo no corriente B) Activo corriente	A) Patrimonio Neto B) Pasivo no corriente C) Pasivo corriente

Informe de Gestión

El Informe de Gestión es una parte de las cuentas anuales donde se incluye una de las operaciones de la empresa y sus perspectivas de futuro que realiza la dirección de la empresa.

El Informe de Gestión surgió como parte de un movimiento general que demandaba una mayor transparencia en el gobierno corporativo. Es útil para los accionistas ya que les da a conocer cuestiones como la de si la empresa tiene buenas finanzas, si el mercado tiene potencial, y si la empresa tiene la capacidad estructural para expandirse y tener nuevas oportunidades de negocio con el fin de que los accionistas puedan tomar decisiones y emitir su voto en la junta general anual de accionistas, es por tanto parte de ese nivel mínimo esencial de información.

Los Informes de Gestión deben darse a conocer al público, por lo que también sirven como una fuente importante de

información pública con la que ampliar la información disponible de los estados financieros.

Análisis e Interpretación de Estados Financieros

- 1 Balance general o de situación
- 2 Estado de ganancias y pérdidas o de resultados:

METODOS DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

- 1 Análisis del origen y aplicación de recursos
- 2 Métodos de reducción de estados financieros a porcentajes
- 3 Método de aumentos y disminuciones (análisis horizontal)
- 4 Análisis de índices o razones financieras

MEDIDAS DE LIQUIDEZ

- Razón de circulante o razón corriente:
- Prueba de ácido o razón de liquidez:

MEDIDAS DE SOLVENCIA

• MEDIDAS DE EJECUTORIA OPERATIVA

- Período promedio de cobranzas
- Rotación del activo fijo
- Rotación del activo total

MEDIDAS DE RENTABILIDAD O RAZONES DE RENTABILIDAD

- Margen de utilidad sobre ventas
- Rendimiento sobre el activo total
- Rendimiento sobre patrimonio

Análisis de índices o razones financieras

Usando la información básica de los estados financieros, podemos iniciarnos en el análisis de la situación financiera de la empresa.

Para ello, se han desarrollado una serie de medidas conocidas bajo diferentes nombres aunque todos estos aludan a la misma cosa.

Razones financieras, coeficientes, cocientes, relaciones y ratios financieros, son algunos de los nombres con que se conocen a estas medidas.

Usando una analogía médica, debemos advertir al lector, que al igual que el termómetro, estas medidas son principalmente útiles para detectar síntomas, más que para identificar la propia enfermedad, y menos para prescribir adecuadamente.

Si nos sentimos irritados, usamos el termómetro para establecer la actual temperatura de nuestro cuerpo. Si el termómetro nos revela que tenemos más de 37.5 grados de temperatura, concluimos que estamos afiebrados y que hay algún tipo de desarreglo en nuestro organismo

Poco nos dice respecto al tipo y origen del desarreglo que causa la fiebre. Así como puede tratarse de un simple y común resfrío, puede bien ser causada por una seria infección o una enfermedad más grave.

Sin embargo, si juntamos y relacionamos entre sí varios de esos síntomas a la luz de nuestra experiencia y buen juicio,

podemos formar un cuadro clínico que nos ayude a prescribir, y actuar correctivamente con agilidad y rapidez, sobre todo en el corto plazo.

Teniendo en mente las bondades y limitaciones de estas medidas, procedemos a describir aquellas más comúnmente usadas.

Estas herramientas se agrupan usualmente alrededor de cuatro familias de medidas:

- Medidas de liquidez,
- Medidas de solvencia,
- Medidas de ejecutoria, y
- Medidas de rentabilidad.

MEDIDAS DE LIQUIDEZ

Comparan la suma de recursos invertidos en la organización (activos) que pueden ser rápidamente convertidos en efectivo, con obligaciones (pasivo) que también deben ser cubiertas rápidamente en efectivo.

De esta forma comparamos recursos, que de acuerdo a nuestras definiciones anteriores, se agrupan en el Activo Circulante, con obligaciones que vencen en el corto plazo agrupadas en el Pasivo Circulante. Por lo tanto, comparamos el Activo Circulante con el Pasivo Circulante. Si el primero es mayor que el segundo, tenemos una indicación de que la empresa tiene recursos liquidables (convertibles en dinero) en

el corto plazo para hacerle frente a sus obligaciones de corto plazo también.

Un problema surge al buscar determinar cuán mayor debe de ser el Activo Circulante en comparación con el Pasivo Circulante.

Por convención se dice que una relación de liquidez "sana" es aquella que indica que por cada nuevo sol en el Pasivo Circulante contamos con dos nuevos soles en Activo Circulante. Sin embargo en la práctica, esto dependerá más de la naturaleza de los activos y pasivos y de la usanza de la comunidad financiera y del tipo de industria en que estamos ubicados.

Respecto a la naturaleza de las partes comparadas, se debe observar cuidadosamente la capacidad de cada uno de los componentes para convertirse rápidamente en efectivo.

En algunas empresas u organizaciones, por ejemplo, los inventarios, o al menos parte de ellos, no tienen mayor posibilidad de convertirse ágilmente en efectivo dada su obsolescencia o alto grado de especialización. En otras empresas, los inventarios por el contrario, son sumamente líquidos.

Razón de circulante o razón corriente:

La razón de circulante se calcula dividiendo el activo circulante entre el pasivo circulante. El activo circulante normalmente incluye caja, valores negociables, cuentas por

cobrar e inventarios; el pasivo circulante está compuesto por cuentas por pagar, letras a corto plazo por pagar, vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo, impuestos acumulados sobre la renta y otros gastos acumulados (principalmente salarios).

La razón de circulante es la medida que se usa más comúnmente de la solvencia a corto plazo, por cuanto ella indica el grado en que los créditos de los acreedores a corto plazo son cubiertos por activos susceptibles de ser convertidos en efectivo en un período que, más o menos corresponde al vencimiento de los créditos.

Fórmula 1: Razón de Circulante o razón corriente:

Razón de circulante o razón corriente =

Activo circulante =	No. de veces o porcentaje
Pasivo circulante	que el activo cubre el pasivo

Interpretación:

Indica el grado en que los créditos de los acreedores son cubiertos por los activos susceptibles de ser convertidos en efectivo. Una relación sana es de 2 a 1.

Prueba de ácido o razón de liquidez:

En respuesta al **incierto grado de liquidez de los inventarios, se ha ideado una medida de liquidez más**

rigurosa, conocida usualmente como "prueba del ácido", la cual compara los activos y pasivos circulantes, excluyendo de los primeros el valor de los inventarios. Convencionalmente se considera que una relación de 1 a 1 constituye una relación sana .

Fórmula 2: Prueba del ácido

Prueba del ácido =

$$\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}} = \text{No. de veces o porcentaje que el activo cubre el pasivo}$$

Esta medida del "ácido", no puede ser usada indiscriminadamente, ya que nos puede llevar a aberraciones indeseables.

Interpretación:

Indica el grado en que el activo circulante menos el inventario, cubre el pasivo.

MEDIDAS DE SOLVENCIA

Estas medidas tratan de establecer la forma en que están distribuidas las fuentes de recursos de la organización y remitir un juicio preliminar sobre la conveniencia o sanidad de esta distribución.

Mediante estas medidas nos preguntamos cuánto de los recursos totales en manos de la organización (Activos) han

sido confiados por sus dueños (Capital) y cuántos por terceros (Pasivos).

Como es de esperar, esta medida nos indica el grado o nivel de endeudamiento que tiene la empresa, y por consecuencia, nos dice algo sobre el riesgo que ésta ha asumido respecto al cumplimiento de sus obligaciones generales con terceros.

Respecto al riesgo, nos interesa saber, dada la forma en que están distribuidas las fuentes de recursos de la organización, cuál es su capacidad de generar efectivo en comparación con el monto y plazo de sus obligaciones- vistas ahora más en el mediano y largo plazo.

Fórmula 3: Razón de endeudamiento

Razón de endeudamiento =

$$\frac{\text{Deuda total}}{\text{Activo total}} = \text{Porcentaje que han aportado los acreedores}$$

Interpretación:

Indica el porcentaje de los activos que han financiado los acreedores. Hay tendencia a establecer que una relación de 50% - 50% entre deuda y capital, es una relación sana.

MEDIDAS DE EJECUTORIA OPERATIVA

Nos ayudan a emitir un juicio preliminar sobre qué tan bien o tan mal, estamos haciendo el manejo de la empresa.

El concepto de mayor importancia en estas medidas es el de **rotación**. Queremos saber qué tan ágiles fuimos en reciclar la inversión promedio.

La ágil rotación es importante, ya que asumimos que cada vuelta que da el ciclo nos arroja utilidades. Por otra parte, si logramos mantener una inversión reducida y darle muchas vueltas, conseguiremos un volumen de ventas o servicios que de otra manera requeriría una inversión de recursos mayor con su consecuente costo financiero.

Dentro de estas medidas, encontramos más comúnmente aquellas que miden la **rotación de activos** .

Fórmula 4: Rotación de activos

$$\text{Ventas o servicios} = \frac{\text{Veces}}{\text{Activo total promedio}}$$

Interpretación:

Indica el número de veces en que rotó el activo total.

Cuando el cociente resulta cercano a uno, o inferior a uno, usualmente decimos que la organización es intensa en activos y el margen neto sobre las ventas se vuelve determinante para cubrir los costos de mantener una inversión tan alta y general efectivo para satisfacer a sus fuentes.

Aquí de nuevo tenemos que temperar nuestro juicio sobre el significado de este cociente a la luz de lo que es la conducta "normal" o "típica" de la industria en la cual estamos operando.

Una empresa que manufactura maquinaria pesada y tiene largos ciclos de producción tenderá a ser más intensa en activos que una distribuidora de alimentos, un supermercado, por ejemplo.

Fórmula 5: Rotación de inventarios

Ventas o servicios = Veces

Inventario promedio

ó

Costo de ventas = Veces

Inventario promedio

Interpretación:

Indica el número de veces en que rotó el inventario promedio.

Período promedio de cobranzas

El período promedio de cobranzas, que es una medida de la rotación de las cuentas por cobrar, se computa en dos etapas:

1. Las ventas anuales se dividen entre 360 para conocer las ventas diarias promedio. [3]
2. Las ventas diarias se dividen entre las cuentas por cobrar a fin de conocer el número de ventas diarias atadas en inventario. Esto se define como período de cobranzas de las cuentas por cobrar, porque representa la duración promedio de tiempo que la organización debe aguardar después de realizada una venta, antes de recibir el efectivo.

Los cálculos para La Manufacturera para el Desarrollo, muestran un período de cobranzas promedio de 24 días, un poco por encima del promedio de la industria de 20 días.

- **Período de cobranza de las cuentas por cobrar:**

Paso 1:

Ventas por día = Ventas totales / 360 = Ventas diarias promedio

Interpretación:

Indica el volumen de ventas diarias de la empresa.

Paso 2:

Fórmula 6: Período promedio de cobranzas

Cuentas por cobrar = Q.200,000.00 / Ventas por día = 24 días

Ventas por día Q. 8,333.00

Promedio de la industria = 20 días

Interpretación:

Indica el número de días promedio que se tarda en cobrar, las cuentas por cobrar.

Cabe mencionar aquí, una herramienta financiera -que no es una razón- en conexión con el análisis de las cuentas por cobrar: la tabla de antigüedad , que desglosa las cuentas por cobrar de acuerdo al tiempo que tiene de estar pendiente.

Antigüedad de la cuenta (días)	Porcentaje del valor total de las cuentas por cobrar
0-20	50
21-30	2
31-45	15
46-60	3
Más de 60	12
Total	100

La tabla de antigüedad muestra que la organización tiene problemas especialmente graves con el cobro en algunas de sus cuentas. El 50% están sobrevencidas, muchas por más de un mes.

Rotación del activo fijo

La razón de ventas activo fijo mide la rotación de planta y equipo.

Fórmula 7: Rotación del activo fijo

Rotación del activo fijo =

V e n t a s = Número de veces

Activo fijo neto

Interpretación:

Muestra el número de veces en que rota el activo fijo neto.

Rotación del activo total

La última razón de actividades mide la rotación de todo el activo de la organización **-se calcula dividiendo las ventas entre el activo total-**.

Fórmula 8: Rotación del activo total

Rotación del activo total =

V e n t a s = Veces

Activo total

Interpretación:

Indica el número de veces en que rota el activo total

MEDIDAS DE RENTABILIDAD O RAZONES DE RENTABILIDAD

Quien compromete recursos -propios o ajenos- a invertirlos en una actividad empresarial, espera un rédito o rendimiento acorde con el riesgo que ha asumido y con otras oportunidades de inversión identificables en el entorno.

El primer paso será por lo tanto, obtener un indicador que nos permita establecer el rédito o rendimiento obtenido; el segundo será comparar ese rendimiento con un patrón objetivo para poder calificarlo.

Comúnmente encontramos dos tipos de medidas para establecer el rendimiento sobre la inversión en el corto plazo.

La rentabilidad es el resultado neto de un gran número de políticas y decisiones. Las razones hasta aquí estudiadas

revelan ciertos puntos interesantes acerca de la manera en que la organización opera, pero las razones de rentabilidad dan las respuestas finales de la eficacia con que la organización está siendo administrada.

Margen de utilidad sobre ventas

El margen de utilidad sobre ventas, calculado **dividiendo el ingreso neto después de impuestos entre las ventas, da las utilidades por quetzal de venta.**

Fórmula 9: Margen de utilidad

Margen de utilidad =

**Utilidad neta después de impuestos = Utilidad neta por
Ventas quetzal vendido**

Interpretación:

Esta razón nos da el porcentaje de utilidad neta por cada quetzal vendido.

Rendimiento sobre el activo total

La razón de utilidades netas a activo total mide el rendimiento de la inversión total de la empresa.

Al calcular el rendimiento sobre activo total, a veces es conveniente agregar los intereses a las utilidades netas después de impuestos para formar el numerador de la razón. En esto, la teoría dice que, en vista de que el activo es financiado tanto por asociados como por acreedores, la razón

debería medir la productividad del activo al proporcionar los rendimientos de ambas clases de inversionistas. Aquí no hemos hecho esto porque los promedios publicados que usamos para fines comparativos excluyen los intereses.

Fórmula 10: Margen de utilidad después de impuestos

$$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo total}} = \text{Rendimiento del activo total}$$

Interpretación:

Mide el rendimiento del total de la inversión.

Rendimiento sobre patrimonio

La razón de utilidad neta después de impuestos a patrimonio, mide la tasa de rendimiento de la inversión de los asociados.

Fórmula 11: Rendimiento sobre patrimonio

Rendimiento sobre patrimonio =	
Utilidad neta después de impuestos = Patrimonio	Rendimiento del Patrimonio

Interpretación:

Mide el porcentaje de rendimiento de la inversión de los dueños de la empresa.

Cuentas Anuales

Las cuentas anuales son una publicación anual que las empresas deben proporcionar a los accionistas para describir sus operaciones y condiciones financieras.

Por lo general, las cuentas anuales contienen el resumen de los datos contables para ese período, con notas de antecedentes, formularios y otra información, que se resume en la presentación de los distintos estados financieros como son: Balance de Situación, Cuenta de Resultados Estado de movimientos del Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo.

Además las empresas, a partir de determinado tamaño incluirán un informe de auditoría que recogerá la opinión de un experto sobre si estas son una representación fiel de la situación de la empresa dado que se han seguido las normas contables mediante la aplicación de las normas de auditoría pertinentes.

2.4.2. Indicadores Financieros

Ratios financieros

Las ratios financieras también llamados razones financieras o indicadores financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el

estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.

A menudo utilizadas en contabilidad, existen numerosas ratios financieras que se utilizan para evaluar el estado financiero global de empresas, compañías y corporaciones. Las ratios financieras pueden ser utilizadas por los gerentes pertenecientes a la empresa, por los inversionistas que poseen acciones de la empresa, y por los acreedores de la empresa. Los analistas financieros utilizan ratios financieras para comparar las fortalezas y debilidades de distintas empresas, y la evolución en el tiempo de las empresas.¹ Si las acciones de una empresa son compradas y vendidas en el mercado de valores (o bolsa de comercio), el precio del mercado de las acciones es utilizado para calcular determinadas ratios financieras.

Las ratios se pueden expresar como un valor decimal, tal como 0.10, o ser indicados como un valor porcentual equivalente, tal como el 10%. Algunas ratios por lo general son citadas como porcentajes, especialmente aquellas ratios que por lo general poseen valores inferiores a 1, tal como el rendimiento de beneficios, mientras que otras por lo general son citadas como números decimales, especialmente aquellas ratios que poseen valores mayores que 1, tal como el Price to Earnings Ratio; estas últimas son denominadas múltiplos.

Dada una ratio, se puede calcular su recíproca; si la ratio era superior a 1, la recíproca tendrá un valor inferior a 1 e inversamente.

El valor recíproco expresa la misma información, pero puede ser más fácil de interpretar: por ejemplo, el rendimiento de beneficios puede compararse con el rendimiento de los bonos, mientras que el Price to Earnings Ratio cannot be: por ejemplo una ratio P/E de 20 corresponde a un rendimiento de beneficios de 5%.

TIPOS DE COMPARACIONES DE RAZONES

El análisis de razones no es sólo la aplicación de una fórmula a la información financiera para calcular una razón determinada; es más importante la interpretación del valor de la razón.

Existen dos tipos de comparaciones de razones:

1. Análisis de corte transversal

Implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas al mismo tiempo. Este tipo de análisis, denominado referencia (benchmarking), compara los valores de las razones de la empresa con los de un competidor importante o grupo de competidores, sobre todo para identificar áreas con oportunidad de ser mejoradas.

Otro tipo de comparación importante es el que se realiza con los promedios industriales. Es importante que el analista

investigue desviaciones significativas hacia cualquier lado de la norma industrial.

El análisis de razones dirige la atención sólo a las áreas potenciales de interés; no proporciona pruebas concluyentes de la existencia de un problema.

2. Análisis de serie de tiempo

Evalúa el rendimiento financiero de la empresa a través del tiempo, mediante el análisis de razones financieras, permite a la empresa determinar si progresa según lo planeado. Las tendencias de crecimiento se observan al comparar varios años, y el conocerlas ayuda a la empresa a prever las operaciones futuras.

Al igual que en el análisis de corte transversal, es necesario evaluar cualquier cambio significativo de una año a otro para saber si constituye el síntoma de un problema serio.

3. Análisis combinado

Es la estrategia de análisis que ofrece mayor información, combina los análisis de corte transversal y los de serie de tiempo. Permite evaluar la tendencia de comportamiento de una razón en relación con la tendencia de la industria.

CATEGORÍAS DE RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras se dividen por conveniencia en cuatro categorías básicas:

Razones de liquidez

Razones de actividad

Razones de deuda

Razones de rentabilidad Cuadro comparativo de las principales razones de liquidez

RAZONES	MIDEN	IMPORTANCIA CORTO PLAZO	IMPORTANCIA LARGO PLAZO
LIQUIDEZ		xxx	
ACTIVIDAD	RIESGO	xxx	
DEUDA			xxx
RENTABILIDAD	RENDIMIENTO	xxx	

Dato importante es que las razones de deuda son útiles principalmente cuando el analista está seguro de que la empresa sobrevivirá con éxito el corto plazo.

ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

Refleja la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforma se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que paga sus facturas.

Capital de trabajo neto.

En realidad no es una razón, es una medida común de la liquidez de una empresa. Se calcula de la manera siguiente:

Capital de trabajo neto = Activo circulante – Pasivo circulante

Razón circulante.

Determina la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo, se expresa de la manera siguiente:

Razón circulante = $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Importante: Siempre que la razón circulante de una empresa sea 1 el capital de trabajo neto será 0.

Razón rápida (prueba del ácido)

Es similar a la razón circulante, excepto por que excluye el inventario, el cual generalmente es el menos líquido de los Activos circulantes, debido a dos factores que son:

Muchos tipos de inventarios no se venden con facilidad.

El inventario se vende normalmente al crédito, lo que significa que se transforma en una cta. por cobrar antes de convertirse en dinero.

Se calcula de la siguiente manera:

Razón Rápida = $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$

La razón rápida proporciona una mejor medida de la liquidez generalmente solo cuando el inventario de una empresa no tiene la posibilidad de convertirse en efectivo con facilidad. Si el inventario es líquido, la Razón Circulante es una medida aceptable de la liquidez general.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Miden la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo. Con respecto a las cuentas corrientes, las

medidas de liquidez son generalmente inadecuadas, porque las diferencias en la composición de las cuentas corrientes de una empresa afectan de modo significativo su verdadera liquidez.

Rotación de inventarios

Mide la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa.

Se calcula de la siguiente manera:

Rotación de inventarios = Costo de ventas/Inventario

La rotación resultante sólo es significativa cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con una rotación de inventarios anterior de la empresa.

La rotación de inventarios se puede convertir con facilidad en una duración promedio del inventario al dividir 360 (el número de días de un año) entre la rotación de inventarios. Este valor también se considera como el número promedio de días en que se vende el inventario.

Período promedio de cobro

Se define como la cantidad promedio de tiempo que se requiere para recuperar las cuentas por cobrar.

Se calcula de la siguiente manera:

Periodo promedio de cobro = Cuentas por cobrar/ Ventas promedio por día

= Cuentas por cobrar / (Ventas Anuales/ 360)

El período promedio de cobro es significativo sólo en relación con las condiciones de crédito de la empresa.

Periodo promedio de pago

Es la cantidad promedio de tiempo que se requiere para liquidar las cuentas por pagar. Se calcula de manera similar al periodo promedio de cobro:

Periodo promedio de pago = Cuentas por cobrar/Compras promedio por día.

= Cuentas por cobrar /(Compras anuales/360)

La dificultad para calcular esta razón tiene su origen en la necesidad de conocer las compras anuales (un valor que no aparece en los estados financieros publicados). Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje determinado del costo de los productos vendidos.

Esta cifra es significativa sólo en relación con la condiciones de crédito promedio concedidas a la empresa. Los prestamistas y los proveedores potenciales de crédito comercial se interesan sobre todo en el periodo promedio de pago porque les permite conocer los patrones de pago de facturas de la empresa.

Rotación de los activos totales

Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Por lo general, cuanto mayor sea la rotación de activos totales de una empresa, mayor será la eficiencia de utilización de sus activos. Esta medida es quizá la más importante para la gerencia porque indica si las

operaciones de la empresa han sido eficientes en el aspecto financiero. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de activos totales} = \text{Ventas} / \text{Activos totales}$$

CONSIDERACIONES SOBRE LA RENTABILIDAD, RIESGO Y LIQUIDEZ

Rentabilidad

La rentabilidad es una relación porcentual que dice cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También se puede definir como "cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Otros lo definen simplemente como la relación entre los ingresos y los costos.

- Rentabilidad económica: "es el motor del negocio y corresponde al rendimiento operativo de la empresa. se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa".
- Rentabilidad financiera: corresponde a la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, es decir "cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera".

- Rentabilidad total: "corresponde a la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total".

Existen otras medidas de rentabilidad, tales como:

- Rendimiento Sobre el Patrimonio (Return On Equity / ROE): El cual mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre su inversión en el capital de la empresa. Se determina mediante la relación entre la utilidad neta, después de impuestos, y el patrimonio promedio.
- Rendimiento Sobre la Inversión (Return On Investment / ROI): Mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre la inversión total. Se mide por la relación entre la utilidad neta, después de impuestos, y el capital total empleado (patrimonio + préstamos).

Riesgo

Riesgo es la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados o posibilidad de que algún evento desfavorable ocurra, se puede clasificar como:

- Riesgo Operativo: "Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación".
- Riesgo Financiero: "Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos de financieros".

- Riesgo Total: "posibilidad de que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación como financieros".

Hay otras formas de clasificar el riesgo:

- Riesgo Sistemático (No Diversificable o Inevitable): Afecta a los rendimientos de todos los valores de la misma forma. no existe forma alguna para proteger los portafolios de inversiones de tal riesgo, y es muy útil conocer el grado en que los rendimientos de un activo se ven afectados por tales factores comunes. por ejemplo una decisión política afecta a todos los títulos por igual.).βel grado de riesgo sistemático se mide por beta (
- Riesgo No Sistemático (Diversificable o Evitable): Este riesgo se deriva de la variabilidad de los rendimientos de los valores no relacionados con movimientos en el rendimiento del mercado como un conjunto. Es posible reducirlo mediante la diversificación
- Riesgo Total: Riesgo Sistemático + Riesgo no Sistemático

Liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme estas se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa, es decir la facilidad con la cual puede cumplir a quien le adeuda.

2.5. DEFINICIONES DE TÉRMINOS

1. **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.** Movimiento o circulación de cierta variable en el interior del sistema económico.
2. **OPERACIONES VIRTUALES** Son aquellas operaciones que no constituyen una transferencia monetaria de recursos, es decir, operaciones de ingresos que se compensan con egresos, constituyéndose en asientos puramente contables.
3. **OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO,** Consisten en la compra y venta de valores por parte del Banco
4. **OPERACIONES COMPENSADAS,** Son aquéllas que constituyen un ingreso correspondido con un egreso por el mismo monto, estableciéndose una relación compensatoria.
5. **BALANCE PRIMARIO DEL SECTOR PUBLICO.** El balance primario es igual a la diferencia entre los ingresos totales del Sector Público y sus gastos totales, excluyendo los intereses.
6. **BALANCE PRESUPUESTARIO.** Saldo que resulta de comparar los ingresos y egresos del Gobierno Federal más los de las entidades paraestatales de control presupuestario directo

7. **BALANCE GENERAL PROFORMA.** Estado contable que muestra cantidades tentativas, preparado con el fin de mostrar una propuesta o una situación financiera futura probable
8. **BALANCE GENERAL ESTIMATIVO.** Es un estado financiero preparado con datos preliminares, que usualmente son sujetos de rectificación.
9. **BALANCE GENERAL CONSOLIDADO.** Es aquél que muestra la situación financiera y resultados de operación de una entidad compuesta por la compañía tenedora y sus subsidiarias, como si todas constituyeran una sola unidad económica.
10. **BALANCE GENERAL COMPARATIVO.** Estado financiero en el que se comparan los diferentes elementos que lo integran en relación con uno o más periodos, con el objeto de mostrar los cambios ocurridos en la posición financiera de una empresa y facilitar su análisis.

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1. TIPO Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN

3.1.1 Tipo de investigación

De acuerdo al propósito de la investigación, naturaleza de los problemas y objetivos formulados en el trabajo, el presente estudio reúne las condiciones suficientes para calificarla como una investigación "**aplicada**", en razón que para su desarrollo en la parte teórica conceptual se apoyará en conocimiento sobre los estados financieros, herramienta importante para la toma de decisiones de la gerencia.

3.1.2 Nivel de investigación

Será una investigación "descriptiva" en su primer momento, luego "explicativa" y finalmente "correlacionada" de acuerdo a la finalidad de la misma.

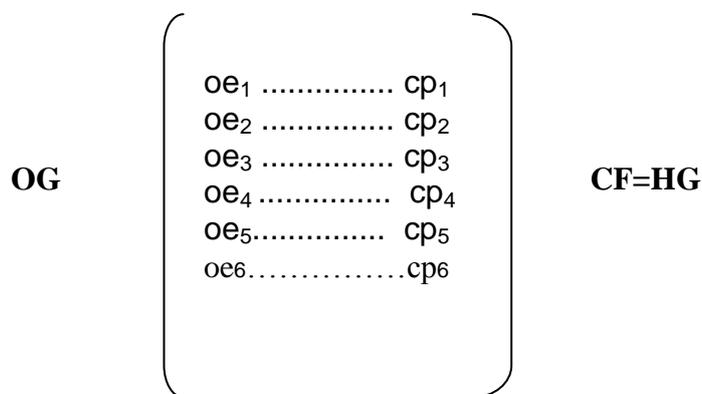
3.2. MÉTODO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

3.2.1. Método de la investigación

En la presente investigación se empleará el método descriptivo, el mismo que se complementará con el análisis, estadístico, deductivo, inductivo entre otros.

3.2.2. Diseño de la investigación

El presente estudio, dada la naturaleza de las variables materia de la investigación, responde al de una investigación por objetivos de acuerdo al siguiente esquema.



Donde:

- OG = Objetivo General
- CF = Conclusión Final
- HG = Hipótesis General
- Oe = Objetivo Especifico
- Cp = Conclusión Parcial

3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA DE LA INVESTIGACIÓN

3.3.1 Población

La población está conformada por los funcionarios, jefes de áreas y personal de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A.

3.3.2 Muestra

De la población anteriormente señalada utilizando criterios personales se trabajó con 50 personas de la empresa, los mismos que están conformados por funcionarios, jefes de áreas y personal de la Empresa Minera Alpes Andino S.A.

3.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE LA INVESTIGACION

3.4.1. Técnicas

Las principales técnicas que utilizamos en la investigación serán:

- Entrevista
- Encuestas
- Análisis documental

-

3.4.2. Instrumentos

Los instrumentos que utilizarán estas técnicas son:

- Guía de entrevistas
- Cuestionario
- Guía de análisis documental

3.5. TÉCNICAS DE ANÁLISIS Y PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

Entre las principales técnicas que se han utilizado para el análisis y procesamiento de las informaciones, tenemos entre otras las codificaciones, tabulación, etc., las mismas que nos han permitido llevar a cabo un trabajo ordenado para presentar los datos en tablas y gráficos, que nos permitan llegar a conclusiones y recomendaciones importantes para este estudio.

CAPITULO IV

PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

El presente capítulo tiene por finalidad demostrar la hipótesis propuesta sobre el tema de investigación “Los estados financieros herramienta importante en las finanzas para proveer información sobre el patrimonio de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A. “

Este trabajo de investigación comprende el cumplimiento de los siguientes objetivos:

- a)** Analizar el mercado de capitales si ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad
- b)** Indicar si el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre.

- c)** Conocer la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios.
- d)** Analizar como los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.
- e)** Analizar en qué medida el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro

Los logros obtenidos en cada uno de los objetivos específicos, nos conduce al cumplimiento del objetivo general de la investigación y consecuentemente nos permitirá contrastar la hipótesis del trabajo con los resultados obtenidos, para aceptarla o rechazarla de acuerdo al grado de significación que tenga .

4. PROCESAMIENTO Y ANALISIS A REALIZAR

4.1. ANÁLISIS SOBRE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son las herramientas más importantes con que cuentan las organizaciones para evaluar el estado en que se encuentran.

El objetivo de los estados financieros es proveer información sobre el patrimonio del ente emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas. Se considera que la información a ser brindada en los estados financieros debe referirse a los siguientes aspectos del ente emisor:

- Su situación patrimonial a la fecha de dichos estados
- Un resumen de las causas del resultado asignable a ese lapso;
- La evolución de su patrimonio durante el período;
- La evolución de su situación financiera por el mismo período,
- Otros hechos que ayuden a evaluar los montos, momentos e incertidumbres de los futuros flujos de fondos que los inversores y acreedores recibirán del ente por distintos conceptos.

Los estados financieros se presentan acompañados de notas y cuadros, que "revelan" o aclaran puntos de interés que, por motivos técnicos o prácticos, no son reflejados en el cuerpo principal.

Estos estados financieros son la base de otros informes, cuadros y gráficos que permiten calcular la rentabilidad, solvencia, liquidez,

valor en bolsa y otros parámetros que son fundamentales a la hora de manejar las finanzas de una institución.

Habitualmente cuando se habla de estados financieros se sobreentiende que son los referidos a la situación actual o pasada, aunque también es posible formular estados financieros proyectados. Así, podrá haber un estado de situación proyectado, un estado de resultados proyectado o un estado de flujo de efectivo proyectado.

4.2 ANÁLISIS SOBRE INDICADORES FINANCIEROS

El análisis de razones es el punto de partida para desarrollar la información, las cuales pueden clasificarse en los 4 Grupos siguientes:

Razones de Liquidez: miden la capacidad de pago a corto plazo de la Empresa para saldar las obligaciones que vencen.

Razones de Actividad: miden la efectividad con que la empresa esta utilizando los Activos empleados.

Razones de Rentabilidad: miden la capacidad de la empresa para generar utilidades.

Razones de Cobertura: miden el grado de protección a los acreedores e inversionista a largo plazo. Dentro de este grupo en nuestro país la más utilizada es la razón entre pasivos y activo total o de patrimonio a activo total.

Entre las razones financieras más utilizadas que se toman de base para el análisis financiero, se encuentran:

INDICE O RAZON. METODO DE CÁLCULO OBJETIVO O SIGNIFICATIVO

1. De solvencias o circulantes o de capital de trabajo
2. De liquidez o prueba del ácido
3. De endeudamiento o Solidez
4. De deuda a capital
5. De patrimonio a activo total.

6. Utilidad bruta en ventas o margen bruto de utilidades.
7. Utilidad neta en ventas o margen neto de utilidades.
8. De gastos de operación incurridos
9. Rotación de cuentas por cobrar y período promedio de cobranza
o período de Cobro
10. Rotación de inventarios y período de existencia
11. Rotación de las ctas por pagar y período de pago.
12. Rotación del capital de trabajo
13. Rentabilidad o rendimiento sobre el capital contable.
14. Rentabilidad o rendimiento sobre inversión o activos totales
15. Rotación del activo total

4.3 INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS DE LA PRUEBA DE CAMPO

4.3.1. OPINIÓN SOBRE SI EL FLUJO DE EFECTIVO ES UNA HERRAMIENTA ADECUADA PARA ADMINISTRAR EL EFECTIVO.

Con relación al enunciado se formuló la pregunta, la misma que estuvo compuesta por tres (03) alternativas, cuyo enunciado de la investigación es el siguiente:

¿Es el flujo de efectivo una herramienta adecuada para administrar el efectivo?

Al analizar la información que presenta la tabla N° 01 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa. los mismos que estuvieron compuestos por jefaturas de áreas y demás funcionarios,

En cuanto a la opinión sobre el flujo de efectivo es una herramienta adecuada, para administrar el efectivo, encontramos que 15 de estos respondía que no analizaba e interpretaba el flujo de efectivo seguido por 25 que consideran que el flujo de efectivo es una herramienta adecuada para administrar el efectivo, seguida por un grupo de 10 que no reconoce las bondades del flujo de efectivo en la administración del dinero.

Como se puede apreciar en la parte grafica el 30.% del personal encuestado que no analizaba e interpretaba el flujo de efectivo ; sin embargo el 50 % que consideran que el flujo de efectivo. es una herramienta adecuada para la administración del efectivo, en cambio el 20 % restante que no reconoce las bondades del flujo de efectivo en la administración del dinero.

Como se puede observar, luego de la interpretación de los resultados han coincidido que el flujo de efectivo es una herramienta adecuada para la administración. del dinero.

Tabla N° 01

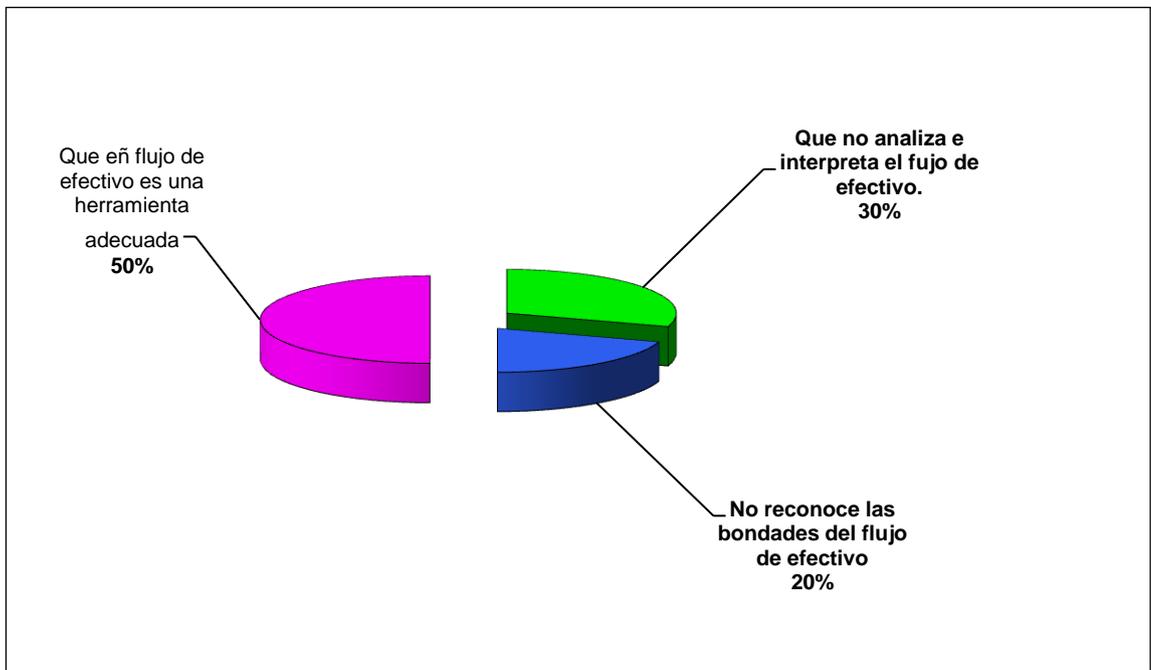
**OPINIÓN SOBRE SI EL FLUJO DE EFECTIVO ES UNA HERRAMIENTA
ADECUADA PARA ADMINISTRAR EL EFECTIVO.**

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a) No analiza e interpreta el flujo de efectivo.	15	30
b) Que el flujo de efectivo es una herramienta adecuada	25	50
c) No reconoce las bondades del flujo de efectivo	10	20
TOTAL GENERAL	50	100

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y demás funcionarios, de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A.

Gráficoow N 01

OPINIÓN SOBRE SI EL FLUJO DE EFECTIVO ES UNA HERRAMIENTA ADECUADA PARA ADMINISTRAR EL EFECTIVO.



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y demás funcionarios, de la Empresa Minera Alpes Andino S.A..

4.3.2 OPINION SOBRE EL USO DE HERRAMIENTAS COMO LA VALORACION DEL RIESGO PARA LA TOMA DE DECISIONES.

Con respecto al enunciado se formuló la pregunta, la misma que estuvo compuesta por cuatro (04) alternativas, cuya interrogante del asunto precitado es el siguiente:

¿Cree usted que el uso de herramientas como la valoración del riesgo son de utilidad para la toma de decisiones?

Al finalizar la información que presenta la tabla N° 02 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa compuesto por jefaturas de áreas y otros funcionarios,

En cuanto a la opinión sobre el uso de herramientas encontramos que 20 de ellos expresaron mejora el procedimiento de toma de decisiones luego 15 precisaron que hace uso combinado de la información contable, seguido por un grupo de 10 que indicaron que esta hace uso de los datos de la contabilidad dentro de la organización, y un grupo de 05, que son de utilidad para la organización;

Se puede apreciar luego de la interpretación de la información disponible que mayoritariamente los encuestados coinciden en mejora el procedimiento de toma de decisiones .

Tabla N° 02

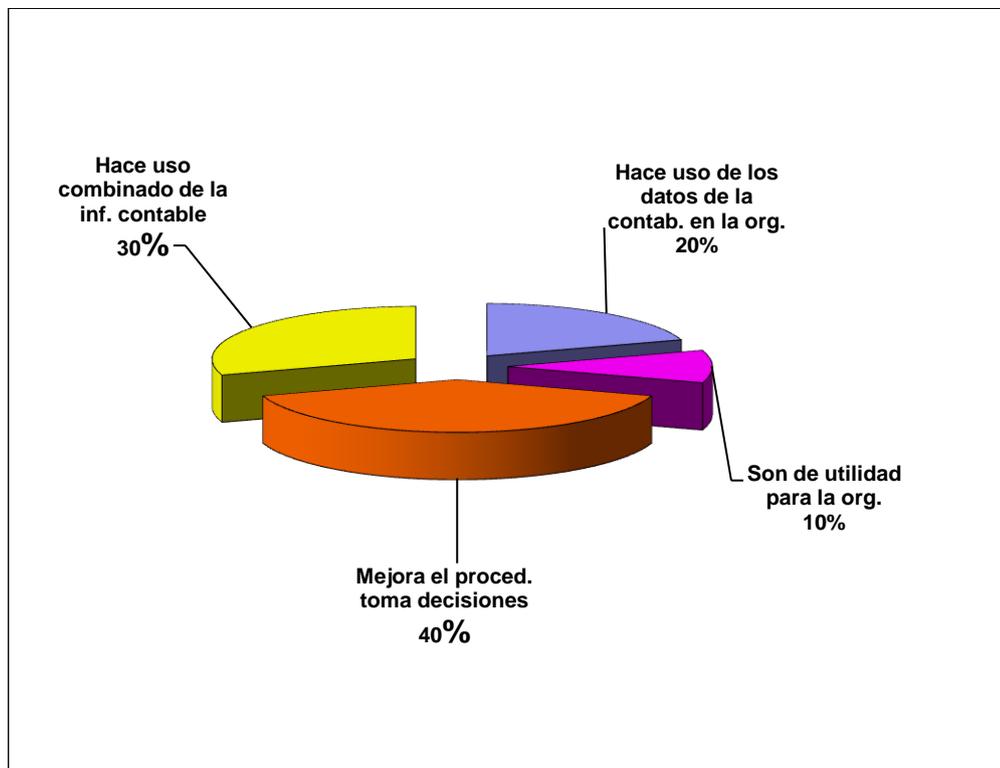
**OPINION SOBRE EL USO DE HERRAMIENTAS COMO LA VALORACION
DEL RIESGO PARA LA TOMA DE DECISIONES.**

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a) Mejora el procedimiento de toma de decisiones	20	40
b) Hace uso combinado de la información contable	15	30
c) Hace uso de los datos de la contabilidad dentro de la organización,	10	20
d) Son de utilidad para la organización	05	10
TOTAL GENERAL	50	100

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Minera Alpes Andino S.A.

Gráfico N° 02

OPINION SOBRE EL USO DE HERRAMIENTAS COMO LA VALORACION DEL RIESGO PARA LA TOMA DE DECISIONES.



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Minera Alpes Andino S.A.

4.3.3. OPINION SOBRE RENTABILIDAD ECONOMICA COMO MOTOR DEL NEGOCIO Y EL RENDIMIENTO OPERATIVO DE LA EMPRESA.

En relación al enunciado en referencia se formuló la pregunta tipo final, compuesta por cuatro (04) alternativas, cuyo enunciado es el siguiente:

¿En qué medida la rentabilidad económica como motor del negocio es viable al rendimiento operativo de la empresa?

Al observar la Tabla N° 03, encontramos que de un total de 50 encuestados: 24 refieren que se mide por la relación entre la utilidad operativa, 14 antes de intereses e impuestos 08 por el activo o la inversión operativa. y 04 cuánto se obtiene sobre el capital propio

Como podemos apreciar, mayoritariamente los encuestados con el 48.% opinan que se mide por la relación entre la utilidad operativa, de igual manera el 28.% antes de intereses e impuestos, y el 16% señala por el activo o la inversión operativa y 08 cuánto se obtiene sobre el capital propio

Como podemos interpretar, de acuerdo a los resultados en la tabla y gráfico N° 06 que se adjuntan, la opinión de los encuestados puntualiza su apreciación mayoritariamente refieren que se mide por la relación entre la utilidad operativa,

Tabla N° 03

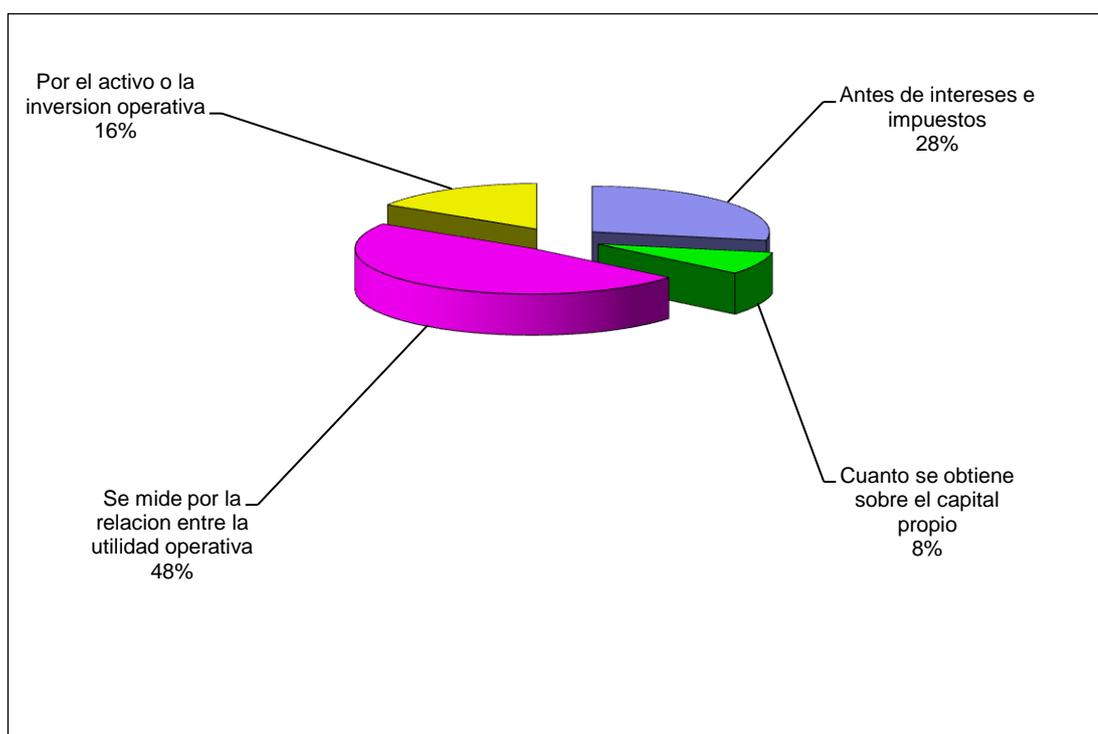
**OPINION SOBRE RENTABILIDAD ECONOMICA COMO MOTOR DE
NEGOCIO Y EL RENDIMIENTO OPERATIVO DE LA EMPRESA**

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a) Se mide por la relación entre la utilidad operativa,	24	48
b) Antes de intereses e impuestos	14	28
c) Por el activo o la inversión operativa.	08	16
d) Cuánto se obtiene sobre el capital propio	04	08
TOTAL GENERAL	50	100

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A.

Gráfico N° 03

OPINION SOBRE RENTABILIDAD ECONOMICA COMO MOTOR DEL NEGOCIO Y EL RENDIMIENTO OPERATIVO DE LA EMPRESA



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios de la Empresa Minera Alpes Andino S.A.

4.3.4. OPINION SOBRE LA RENTABILIDAD Y LA RELACION PORCENTUAL POR CADA UNIDAD DE RECURSOS INVERTIDO.

En torno a lo enunciado se preparó la pregunta, la misma que estuvo compuesta por tres (03) alternativas, cuya interrogante referida al enunciado es el siguiente:

¿Opinión referente a la rentabilidad y la relación porcentual por cada unidad de recurso invertido.?

Del análisis de la información que presenta la Tabla N° 04 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa, que estuvieron compuestos por jefaturas de áreas y otros funcionarios,

En cuanto a la opinión sobre la rentabilidad se observó que 22 de estos refirieron que depende del cambio en el valor de un activo, Seguido por un grupo de 16 que consideran que la distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial seguido después por 12 encuestados que expresan simplemente como la relación entre los ingresos y los costos

En cuanto a lo que se puede observar en la parte gráfica, el 44. % del personal encuestado confirman que depende del cambio en el valor de un activo; sin embargo el 32. % considera que la distribución en efectivo; y el 24. % simplemente como la relación entre los ingresos y los costos

Tabla N° 04

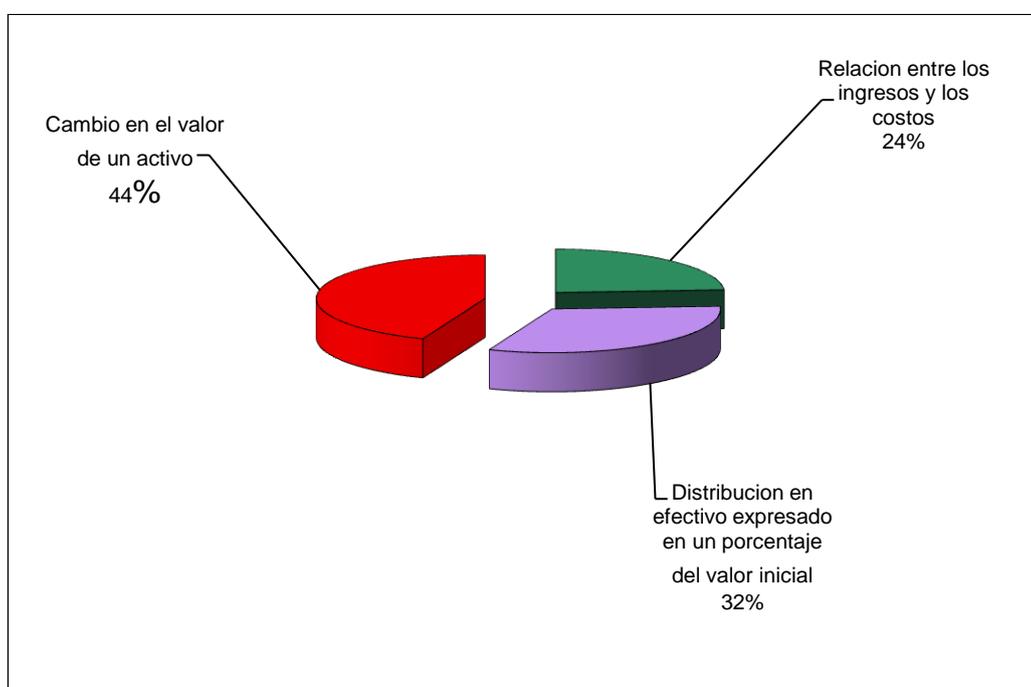
**OPINION SOBRE LA RENTABILIDAD Y LA RELACION PORCENTUAL POR
CADA UNIDAD DE RECURSOS INVERTIDO**

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a) cambio en el valor de un activo.	22	44
b) distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial	16	32
c) relación entre los ingresos y los costos	12	24
TOTAL GENERAL	50	100

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A.

Gráfico N° 04

OPINION SOBRE LA RENTABILIDAD Y LA RELACION PORCENTUAL POR CADA UNIDAD DE RECURSOS INVERTIDO



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Minera Alpes Andino S.A..

4.3.5. OPINION SOBRE SI LA LIQUIDEZ SE MIDE POR SU CAPACIDAD PARA SATISFACER OBLIGACIONES A CORTO PLAZO

En relación al enunciado en referencia, se formuló la pregunta compuesta por dos (02) alternativas, cuyo enunciado es el siguiente:

¿Porque la liquidez se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo,?

Al observar la Tabla N° 05 encontramos que de un total de 50 encuestados 32 de estos se inclinaron por la solvencia de la posición financiera y 18 por la alternativa por la facilidad con la cual puede cumplir a quien le adeuda.

Como podemos apreciar, mayoritariamente las encuestas con el 64.00% afirman por el valor del dinero y el 36.00% textualmente por el valor del tiempo

Como podemos interpretar de acuerdo a los resultados reflejados en la Tabla y Gráfico N° 05 que se adjuntan, la opinión de los encuestados puntualizo su apreciación por el valor del dinero.

Tabla N° 05

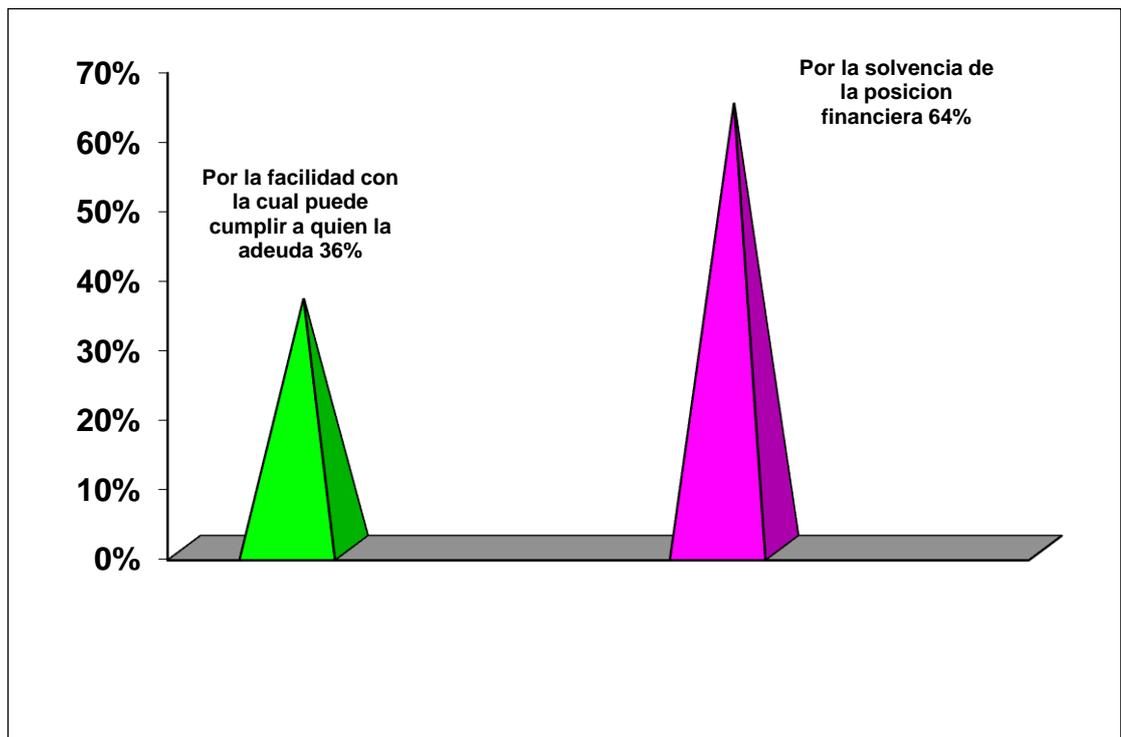
**OPINION SOBRE SI LA LIQUIDEZ SE MIDE POR SU CAPACIDAD PARA
SATISFACER OBLIGACIONES A CORTO PLAZO**

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a) Por la solvencia de la posición financiera	32	64.
b) Por la facilidad con la cual puede cumplir a quien le adeuda.	18	36.
TOTAL GENERAL	50	100

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A..

Gráfico N° 05

OPINION SOBRE SI LA LIQUIDEZ SE MIDE POR SU CAPACIDAD PARA SATISFACER OBLIGACIONES A CORTO PLAZO



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Minera Alpes Andino S.A.

4.4 CONTRASTACION Y VERIFICACIÓN DE LA HIPOTESIS

Al finalizar el desarrollo de los objetivos específicos, en el cual se exponen y analizan las variables en el contexto de la realidad, a fin de obtenerse las conclusiones que permitan verificar y contrastar la hipótesis propuesta, analizándose, interpretando y comparando los resultados dentro de una relación netamente estructural entre los objetivos, hipótesis y conclusiones encontrándose una total relación, la cual expresa “Que la hipótesis presentada tiene un alto nivel de consistencia y veracidad”.

Índice de Relación

A	: Total relación	(5)
B	: Muy buena relación	(4)
C	: Buena relación	(3)
D	: Regular relación	(2)
E	: Ninguna relación	(0)

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

Como resultado de esta investigación sobre “ Los estados financieros herramienta importante para la toma de decisiones de la gerencia de la Empresa Minera Alpes Andino S.A.”, se ha llegado a las siguientes conclusiones:

- 1 La totalidad de estos problemas se debe a que no hay una acertada identificación de la naturaleza de las transacciones y de los rubros que ocasionan en sí estos problemas; y esto se puede deber a dos razones: la falta de capacitación para identificar transacciones y rubros o sencillamente la falta de atención en el momento de obtener el estado de flujos de efectivo
2. Lo primero que debe comprenderse dentro de este nuevo contexto es la interrelación entre los diversos sectores y procesos de la empresa. Analizar y pensar en función de éstas relaciones es pensar en forma o de manera sistémica. Quedarse sólo con índices financieros sin saber la razón de ser de ellos ya no sirve.
3. Así al conformarse un presupuesto financiero el mismo deberá tener claramente en cuenta los diversos sectores, procesos y actividades que inciden y componen el funcionamiento organizacional. Por tal motivo no sólo tendrán que tenerse en consideración índices y ratios

financieros, sino también los de carácter operativo, pues éstos últimos son fundamentalmente la razón de ser de los primeros.

4. Además deberá interrelacionarse el presupuesto financiero con las condiciones tanto previstas como reales, a los efectos de monitorear la evolución de tales indicadores y adoptar las medidas preventivas y reactivas apropiadas.

RECOMENDACIONES

Como efecto de los resultados obtenidos y de las conclusiones planteadas se proponen a continuación las siguientes recomendaciones:

1. Se recomienda probar una de las hipótesis planteadas al elaborar el diseño, esto es, que el estado de flujo de efectivo, como herramienta que brinda información se debe aprovechar, y se elabora para cumplir con una normatividad y, por lo tanto, debe ser utilizada para la toma de decisiones gerenciales por los directivos y funcionarios.
2. Actualmente se requiere de un trabajo en equipo que involucre tanto en la planificación, como en las demás funciones administrativas a todos y cada uno de los sectores o áreas de la empresa.
3. Deberá interrelacionarse el presupuesto financiero con las condiciones tanto previstas como reales, a los efectos de monitorear la evolución de tales indicadores y adoptar las medidas preventivas y reactivas apropiadas
4. Por ello tanto los indicadores del contexto, como los ratios operativos deben seguirse día a día, debiéndose analizar su evolución y compararlo en función a parámetros previamente establecidos. El alejamiento de estos parámetros deberá ser un toque de atención a los efectos de tomar medidas previamente establecidas en planes de contingencia, a los efectos de actuar con rapidez y efectividad ante las situaciones que así lo demanden.

TABLA Nº 06

ANÁLISIS Y CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS				
HIPÓTESIS GENERAL	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CONCLUSIONES	RELACIÓN CON Obj. Hip.
Si los estados financieros es una herramienta importante entonces será importante para la toma de decisiones de la gerencia de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A.	Analizar que los estados financieros es una herramienta importante para la toma de decisiones de la gerencia de la Empresa Minera Alpes Andino S.A.	a). Analizar el mercado de capitales si ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad	a. Obtener una visión completa del cumplimiento de normas políticas y procedimientos y de la utilización de los recursos asignados.	5
		b) Indicar si el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre.	b.- La aplicación de la información financiera nos permite obtener una visión completa del cumplimiento de normas, políticas y procedimientos establecidos para el cumplimiento de la organización social.	5
		c) Conocer la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios.	c.- Con la aplicación de la información financiera, identificamos los puntos claves para el cumplimiento de objetivos de la organización	5
		d) Analizar como los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión	d.- Con la información financiera, se viabilizan las fases de desarrollo de los objetivos y políticas de la organización.	5

ANÁLISIS Y CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS				
HIPÓTESIS GENERAL	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CONCLUSIONES	RELACIÓN CON Obj.Hip.
		<p>e) Analizar en que medida el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro.</p>	<p>e.- Aplicación del control gerencial influye en el orden de la gestión de la organización asegurando hasta donde sea práctico y posible la exactitud y confiabilidad.</p>	

BIBLIOGRAFÍA

- 1) **ANDERSON, Arthur.** Escuela de negocios. Estado de Flujos de Efectivo. Lima
- 2) **COLEGIO DE CONTADORES PUBLICOS DE LIMA.**
Estado de Flujos de Efectivo Lima, Perú.
- 3) **COLEGIO DE CONTADORES PUBLICOS DE LIMA**
Normas Internacionales de Contabilidad. Lima, Perú
- 4) **CUADRADO EBRERO, Amparo.** Cash-Flow y Flujo de Recursos.
Ministerio de Economía y Hacienda. Madrid, España
- 5) **ORTIZ ANAYA, Héctor** Flujo de Caja y Proyecciones Financieras.
Bogotá, Colombia.
- 6) **WESTON, J. Fred y Eugene F. BRIGHAM:** Fundamentos de administración financiera, 10ma. edición, Editorial Mc Graw Hill.
México.
- 7) **Francisco Gómez Rondón** Contabilidad I semestre "Teoría y Practica" Ediciones Frigor.
- 8) **Harry A. Finney, Herbert E. Miller** Curso de Contabilidad
Introducción

- 9) **VAN HORNE, James:** Administración financiera. 7ma edición, Editorial Prentice Hall. México,
- 10) **GITMAN, Lawrence,** Administración Financiera Básica, Harla, México D.F.,
- 11) **BRALEY, Richard y MYERS, Stewart,** Principios de Finanzas Corporativas, 3a. ed., Mc Graw -Hill, Caracas,
- 12) **PASCALÉ, Ricardo,** Decisiones Financieras, John Wiley & Sons, N.Y.
- 13) **Finanzas Kaizen. Mauricio Lefcovich.** www.winred.com
- 14) **Noreen / Smith / Mackey – Díaz de Santos** La Teoría de las Limitaciones
- 15) **Goldratt / Fox** La Carrera – Ediciones Castillo

MATRIZ DE CONSISTENCIA

LOS ESTADOS FINANCIEROS HERRAMIENTA IMPORTANTE PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA GERENCIA DE LA EMPRESA MINERA ALPES ANDINO. S.A..

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables e Indicadores	Metodología
<p>Problema principal</p> <p>¿De que manera los estados financieros herramienta importante para la toma de decisiones de la gerencia de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A. ?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Analizar que. los estados financieros es una herramienta importante para la toma de decisiones de la gerencia de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A.</p>	<p>Hipótesis general</p> <p>Si los estados financieros es una herramienta entonces será importante para la toma de decisiones de la gerencia de la Empresa Minera Alpes Andino S.A. .</p>	<p>Variable Independiente</p> <p>X Estados Financieros Indicadores</p> <p>X1 Rentabilidad X2 Solvencia X3 Liquidez X4 Capital X5 Inversión</p>	<p>1. Tipo de Investigación De acuerdo al propósito de la investigación naturaleza de los problemas y objetivos formulados en el trabajo el presente estudio reúne las condiciones suficientes para calificarla como una investigación “Aplicada” en razón que para su desarrollo, en la parte teórica conceptual, se apoyará en conocimiento sobre estados financieros como herramienta importante para la toma de decisiones de la gerencia</p> <p>2. Nivel de Investigación Será una investigación “Descriptiva” en su primer momento luego “Explicativa” y finalmente “correlacionada” de acuerdo a la finalidad de la misma</p>
<p>Problema Secundario</p> <p>a)¿ Como el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad ?</p> <p>b) ¿En qué medida el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre ?</p>	<p>Objetivos específicos</p> <p>a). Analizar el mercado de capitales si ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad</p> <p>b) Indicar si el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre.?</p>	<p>Hipótesis secundaria</p> <p>a) Si el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, entonces se relaciona con una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad</p> <p>b) Si el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada entonces será a cambio de soportar una mayor incertidumbre.</p>	<p>Variable Dependiente</p> <p>Y Indicadores Financieros. Indicadores</p> <p>y1 Rentabilidad y2 Endeudamiento y3 Solvencia</p> <p>y4 La Rotación y5 Liquidez</p>	

<p>c). ¿En qué medida la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios. ?</p> <p>d.) ¿ Como los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.?</p> <p>e.)¿ En que medida el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro.?</p>	<p>c). Conocer la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios.</p> <p>d.) Analizar como los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.</p> <p>e.) Analizar en que medida el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro.</p>	<p>c) Si la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión entonces hará que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios.</p> <p>d) Si los inversores actúan en los diferentes mercados entonces intentaran obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.</p> <p>e) Si el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, entonces un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro.</p>		<p>3. Método de la investigación En la presente investigación se empleará el método descriptivo, el mismo que se complementará con el análisis, estadístico, deductivo, inductivo entre otros.</p> <p>4. Diseño de la investigación El presente estudio, dada la naturaleza de las variables materia de la investigación, responde al de una investigación por objetivos:</p> <p>5. Población La población está conformada por los funcionarios, jefes de áreas y personal de la empresa.</p> <p>6. Muestra De la población anteriormente señalada utilizando criterios personales se trabajó con 50 personas de la empresa, los mismos que están conformados por funcionarios, jefes de áreas y personal de la empresa</p> <p>7. Técnicas Entrevistas, encuestas, análisis documentales.</p> <p>8. Instrumentos Guía de entrevistas, cuestionario guía de análisis documental.</p>
--	--	--	--	---

ENCUESTA

INSTRUCCIONES

La presente técnica tiene como finalidad recabar información relacionada con la investigación. Los estados financieros herramienta importante para la toma de decisiones de la gerencia de la Empresa Minera Alpes Andino. S.A. En las preguntas que a continuación se presentan, sírvase elegir una alternativa, marcando para tal fin con un aspa (x). Esta técnica es, anónima y se le agradece su colaboración.

1 ¿Es el flujo de efectivo una herramienta adecuada para administrar el efectivo?

- a) No analiza e interpreta el flujo de efectivo ()
- b) Que el flujo de efectivo es una herramienta adecuada ()
- c) No reconoce las bondades del flujo de efectivo ()

2 ¿Cree usted. que el uso de herramientas como la valoración del riesgo son de utilidad para la toma de decisiones.?

- a) Mejora el procedimiento de toma de decisiones ()
- b) Hace uso combinado de la información contable ()
- c) Hace uso de los datos de la contabilidad dentro de la organización, ()
- d) Son de utilidad para la organización ()

3. ¿En qué medida la rentabilidad económica como motor del negocio es viable al rendimiento operativo de la empresa?

- a) Se mide por la relación entre la utilidad operativa, ()
- b) Antes de intereses e impuestos ()
- c) Por el activo o la inversión operativa ()
- d) Cuánto se obtiene sobre el capital propio ()

4. ¿Opinión referente a la rentabilidad y la relación porcentual por cada unidad de recurso invertido.?

- a) cambio en el valor de un activo. ()
- b) distribución en efectivo, expresado como un ()
porcentaje del valor inicial
- c) relación entre los ingresos y los costos ()

5. ¿Porque la liquidez se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo?

- a) Por la solvencia de la posición financiera ()
- b) Por la facilidad con la cual puede cumplir ()
a quien le adeuda.