



UNIVERSIDAD JOSE CARLOS MARIATEGUI

VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN

**FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS,
EMPRESARIALES Y PEDAGÓGICAS**

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

T E S I S

**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS DE LA EMPRESA ELECTRO SUR ESTE S.A.A,
EN LA TOMA DE DECISIONES, PERÍODO 2014 - 2015”**

PRESENTADO POR:

BACHILLER: BETHSEYDE VEGA PARDO

ASESOR:

MGR. CIRIACO APAZA CARDENAS

PARA OBTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

MOQUEGUA – PERÚ

2 0 1 7

RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA ELECTRO SUR ESTE S.A.A, EN LA TOMA DE DECISIONES, PERÍODOS 2014 - 2015” fue desarrollado durante el periodo 2016. Habiéndonos planteado como objetivo *determinar el nivel de incidencia de la situación financiera y económica en la toma de decisiones de la empresa*, mediante el análisis e interpretación de los estados financieros de dicha empresa. Cuya metodología fueron las siguientes: tipo de investigación aplicada, nivel de investigación descriptivo y finalmente, en cuanto al diseño este fue de no experimental. Siendo su muestra de 29 trabajadores, permitiéndonos analizar los datos presentados en la información financiera, así como en la toma de datos mediante el instrumento, se llegó a la conclusión de que la aplicación del análisis de los estados financieros *como instrumento estratégico, incide notablemente en la toma de decisiones de la Empresa*, dicho instrumento es muy necesario para la toma de decisiones, ya que al no poseerlo la empresa corre el riesgo de no conocer la posición financiera y económica, y por tanto, se tiene que evaluar periódicamente la rentabilidad y el crecimiento de la empresa para la toma de decisiones en la alta dirección. Permiéndonos formular la recomendación siguiente: que la empresa disponga periódicamente el análisis de los estados financieros de la empresa, para una mejor toma de decisiones de la alta dirección y así ser un modelo en su rubro.

Palabras clave: Estados financieros, toma de decisiones, análisis financiero, análisis económico

ABSTRACT

This research work entitled "ANALYSIS AND INTERPRETATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE COMPANY ELECTRO SUR ESTE SAA, IN THE DECISION MAKING, PERIODS 2014 - 2015" was developed during the 2016 period. Having set as objective to determine the level of incidence of the financial and economic situation in the decision making of the company, through the analysis and interpretation of the financial statements of said company. Whose methodology were the following: type of applied research, level of descriptive research and finally, in terms of design this was not experimental. Being its sample of 29 workers, allowing us to analyze the data presented in the financial information, as well as in the data collection through the instrument, it was concluded that the application of the analysis of the financial statements as a strategic instrument, affects notably in the decision making of the company, this instrument is very necessary for decision making, since not having it the company runs the risk of not knowing the financial and economic position, and therefore, it must be evaluated periodically the profitability and the growth of the company for decision making in senior management. Allowing us to formulate the following recommendation: that the company disposes periodically the analysis of the financial statements of the company, for a better decision making of senior management and thus be a model in its area.

Keywords: Financial statements, decision making, financial analysis, economic analysis

TABLA DE CONTENIDO

DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
RESUMEN.....	iv
ABSTRACT	v
ÍNDICE DE TABLAS	ix
ÍNDICE DE FIGURAS.....	x
INTRODUCCIÓN	xi
CAPÍTULO I.....	1
PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN	1
1.1 Descripción de la Realidad Problemática	1
1.2. Definición del problema.....	3
1.2.1 Problema General.....	3
1.2.2. Problema específico	3
1.3. Objetivo de la Investigación.....	4
1.3.1 Objetivo general	4
1.3.2 Objetivo específico.....	4
1.4. Justificación e importancia de la investigación.....	4
1.5. Alcance y Limitaciones	5
1.5.1 Alcance.....	5
1.5.2 Limitaciones	5
1.5.3 Viabilidad del estudio.	5
1.6 Variables	5
1.6.1 Operacionalización de variables	6
1.7 .Hipótesis de la Investigación	6
1.7.1. Hipótesis general.....	7
1.7.2. Hipótesis específica.....	7
CAPÍTULO II	8
MARCO TEÓRICO.....	8
2.1. Antecedentes de la investigación	8
2.2 Bases teóricas.....	10
2.2.1 Antecedentes del análisis financiero	10

2.2.1.1 Diagnóstico financiero	11
2.2.1.2 Diagnóstico económico	12
2.2.1.3 Información financiera	13
2.2.1.4 Administración	13
2.2.1.5 Empresa.....	13
2.2.1.6 Análisis e interpretación a los Estados Financieros	14
2.2.2 Toma de Decisiones	16
2.3. Marco conceptual	17
CAPÍTULO III	22
METODOLOGÍA	22
3.1. Tipo de investigación	22
3.2. Diseño de investigación	22
3.3. Nivel de Investigación.....	22
3.4. Población y muestra	22
3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	24
3.5.1 Recopilación de la Información	24
3.6. Técnicas de procesamiento y análisis de datos	24
CAPÍTULO IV	25
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	25
4.1. Resultados	27
4.1.1 Análisis del objetivo general y específicos.	27
4.1.2 Análisis de objetivos específicos -financiero y económico-, aplicación de indicadores financieros empresariales.....	41
4.1.2.1 Síntesis gerencial de resultados de análisis financiero y económico de la empresa ELECTROSUR ESTE S.A.C.	54
4.1.3 Interpretación de resultados respecto a la incidencia en la toma de decisiones sobre la base del análisis financiero económico de la empresa.	56
4.2. Contrastación de hipótesis	64
4.3 Discusión de resultados.....	67
CAPÍTULO V	68
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	68
5.1. Conclusiones	68

5.2. Recomendaciones.....	69
REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA	71
ANEXOS	72
Anexo Nro. 1	73
MATRIZ DE CONSISTENCIA	73
Anexo Nro. 2.....	74
Operacionalización de variables	74
ANEXO 3.....	75
CUESTIONARIO	75
ANEXO 4.....	76
ANEXO 5.....	77
Estado de situación financiera de la Empresa Empresa	77
ANEXO 6.....	78
Estado de resultados integrales de la empresa Empresa	78

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 operacionalizacion de variables	6
Tabla 2 Muestreo por conveniencia o no probabilístico	23
Tabla 3 Tipo de trabajador de la empresa	23
Tabla 4 Tabla 4 Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera - Electrosur Este S.A.A. Al 31 de diciembre del 2014 y 2015 (Expresado en Nuevos Soles	26
Tabla 5. Análisis vertical del Estado de Situación Financiera - Electrosur Este S.A.A. Al 31 de diciembre del 2014 y 2015 (Expresado en Nuevos Soles	31
Tabla 6 Análisis horizontal del Estado de Resultados Integrales - Electrosur Este S.A.A. Al 31 de diciembre del 2014 y 2015 (Expresado en Nuevos Soles).....	37
Tabla 7 Análisis vertical del Estado de Resultados Integrales - Electrosur Este S.A.A. Al 31 de diciembre del 2014 y 2015 (Expresado en Nuevos Soles).....	40
Tabla 8. Liquidez general	42
Tabla 9 Liquidez Severa	42
Tabla 10. Liquidez Absoluta.....	43
Tabla 11. Endeudamiento Total.....	44
Tabla 12. Patrimonio a Activo.	44
Tabla 13. Composición de la Deuda.	45
Tabla 14. Cobertura de intereses.....	46
Tabla 15. Cobertura del Activo Fijo	46
Tabla 16. Rotación del Inmueble Maquinaria y Equipo	47
Tabla 17. Rotación del Activo Total.....	48
Tabla 18. Rotación de Cuentas por Cobrar Comerciales	48
Tabla 19. Plazo Promedio de Cobranza	48
Tabla 20. Grado de Intensidad de Capital.....	49
Tabla 21. Grado de Depreciación del Activo Fijo	50
Tabla 22. Costo de Servicio de Ventas	50
Tabla 23. Gastos Operacionales.....	51
Tabla 24. Gastos Financieros / Ventas.....	51
Tabla 25. Rentabilidad Sobre la Inversión.....	52
Tabla 26. Rentabilidad Sobre capitales propios.....	53
Tabla 27. Margen Comercial.	53
Tabla 28. Rentabilidad sobre las Ventas.....	54
Tabla 29. Capital para afrontar obligaciones a corto plazo.....	57
Tabla 30. Crecimiento del patrimonio de manera proporcional al crecimiento de la empresa	58
Tabla 31. Herramientas de análisis financiero permiten toma de decisiones adecuadas .	59
Tabla 32. Registro de conocimiento preciso sobre la liquidez y el capital que posee la empresa	60
Tabla 33. Registro de presentación de EE.FF. presupuestados, comparados y explicados.	62
Tabla 34. Registro de contabilización de ingresos y egresos.....	63
Tabla 35 estados financieros con conocimiento de la situación financiera de la empresa	64
Tabla 36. Nivel de significancia para determinar la incidencia en la toma de decisiones de la hipótesis general.....	65
Tabla 37. Nivel de significancia para determinar la incidencia en la toma de decisiones de la hipótesis específica	66

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 . Porcentaje de capital adecuado.	57
Figura 2 Porcentaje de crecimiento de patrimonio con respecto al crecimiento de la empresa.....	58
Figura 3 . Porcentaje de herramientas de análisis financiero para la toma de decisiones.	59
Figura4 . Porcentaje de conocimiento preciso sobre la liquidez y el capital que posee la empresa.	60
Figura 5 Porcentaje de preparación de Estados Financieros mensuales.	61
Figura 6 Porcentaje de presentación de EE.FF. presupuestados, comparados y explicados.....	62
Figura 7 Porcentaje de contabilización de ingresos y egresos.	63
Figura 8 Porcentaje de análisis a los Estados Financieros.	64

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación es, sobre el *Análisis e interpretación de los estados financieros de la empresa Electro Sur Este S.A.A, en la toma de decisiones, períodos 2014 – 2015* en la empresa Electro Sur Este S.A.A, en adelante la “Empresa”, es una empresa pública de derecho privado, que tiene la concesión de distribuir energía eléctrica, y que comprende su área de concesión, las regiones de Cusco, Apurímac, Madre de Dios, y la provincia de Sucre en la región Ayacucho y el distrito de Cayarani, provincia Condesuyo en la región de Arequipa. Cuyo objeto es la distribución y comercialización de energía eléctrica, así como la generación y transmisión eléctrica en los sistemas aislados.

Los estados financieros en adelante “EE.FF.” de la empresa, desempeñan un rol relevante en la toma de decisión de la situación Financiera y Económica, porque nos proporcionan información y un panorama contable relacionado con sus operaciones; desempeño y su situación financiera. Desarrollándose el presente trabajo de investigación con el siguiente contenido:

Capítulo I: Planteamiento de la investigación, se aborda, formulando un detalle y acercamiento a la realidad problemática de la empresa, no existiendo la ejecución de una implementación adecuada respecto al análisis de los EE.FF., para seguidamente permitió enunciar la siguiente cuestión: ¿De qué manera el diagnóstico financiero-económico incide en las decisiones de la Empresa en los períodos 2014 y 2015?, así como plantearnos el siguiente objetivo general: Analizar e interpretar los EE.FF. relativo a la posición financiera y económica y sus efectos en la acción de toma de decisión de la Empresa en referencia. Asimismo nos planteamos las siguientes hipótesis: El análisis e interpretación de EE.FF. como instrumento estratégico, incide favorablemente en la toma de decisiones en la Empresa. Para concluir con la operacionalización de variables.

Capítulo II: Marco Teórico, es este acápite se expone el conocimiento relativo a las variables del presente trabajo de investigación, desarrollando en el primer punto los antecedentes, en el cual se considera los resultados de aquellos trabajos que anteceden al presente, los cuales sirvieron de base para la presente, seguidamente, se presente la base teórica que respalda y da soporte teórico y científico al estudio, relacionados a las variables abordadas, para finalmente terminar con aquellos términos y vocablos para una mejor ilustración y conocimiento del tema en estudio ordenadamente presentados en el marco conceptual.

Capítulo III: Método, en esta parte exponemos acerca del tipo de investigación, identificándolo como investigación aplicada, nivel de la investigación descriptivo, como también el detalle del método y diseño; presentando también la población considera y su correspondiente muestra (siendo este intencionadamente o a comodidad), en cuanto a las técnicas de recolección de datos se utilizó la entrevista y el análisis documental, proceso y análisis de pesquisa.

Capítulo IV: Análisis e Interpretación de Resultados, en este capítulo se detalla el análisis desarrollado a los EE.FF. de la empresa, presentando datos respecto al análisis horizontal, vertical y la aplicación de los ratios financieros en cada caso, para finalmente revelar sus derivaciones, como en el correspondiente análisis efectuado; accesoriamente a ello la contrastación de las hipótesis correspondiente.

En el capítulo V: En este último capítulo se aborda las Conclusiones y Recomendaciones, del trabajo de campo y/o gabinete se desarrollaron las mismas, que describimos a continuación: En la Empresa, con la aplicación del análisis de los EE.FF., y haciendo el cálculo de su liquidez y rentabilidad, a pesar de tener un ligero descenso en sus índices, la empresa refleja una buena posición en cuanto a liquidez y de cubrir gran parte de su patrimonio con capital propio, lo que significa tener solvencia financiera. Asimismo, con un nivel de error del 5% se afirma que, *el análisis e interpretación de EE.FF. como instrumento estratégico, incide en la toma de decisiones en la Empresa.* Dicho instrumento, es muy necesarios para la toma de decisiones, y al no poseerlo la empresa corre el riesgo de no conocer la

posición financiera y económica, y por tanto, evaluar periódicamente de la rentabilidad y el crecimiento de la empresa por las decisiones tomadas por la alta dirección.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Descripción de la Realidad Problemática

La empresa Electro Sur Este S.A.A, concesionaria de la distribución de energía eléctrica, comprendiendo dentro de su área de concesión a las regiones de Cusco, Apurímac, Madre de Dios, la provincia de Sucre en la región Ayacucho y el distrito de Cayarani, provincia Condesuyo en la región de Arequipa.

Su sede principal está ubicada en la Av. Mariscal Sucre N° 400 del Distrito de Santiago, Provincia y Región del Cusco.

Llevando como razón social Empresa, RUC: 20116544289, sigla ELSE que es una empresa de sociedad anónima abierta, C.I.I. 410, domicilio legal Av. Mariscal Sucre N° 400, Santiago, Cusco, Perú; Central telefónica (084) 233700, Fax : (084) 234700.

Inscripción en RRPP: Tomo 15, folio 461, Asiento N° 1, del Registro de Sociedades Mercantiles de los Registros Públicos de Cusco.

Duración : Indefinida., Página web: www.else.com.pe, Correo electrónico : electro@else.com.pe, Nemónico Bursátil en Perú: ESUREBC1

El objeto de la empresa, es distribuir y comercializar energía eléctrica en zonas concesionadas, por otro lado, en la generación y transmisión eléctrica en los sistemas aislados. De conformidad a las autorizaciones respectivas.

La Empresa, la gerencia y el cuerpo directivo, en la actualidad no le dan la importancia que el tema amerita y el rumbo que la empresa pueda optar; existiendo permanentes ocasiones en tomar decisiones de gran envergadura y trascendentales para la empresa, y que en el trayecto estas dejan de tomar la debida importancia, ya que la alta dirección no está conectada con los objetivos y metas de la empresa, ni preparada para afrontar nuevos retos, aplazando de esta manera los objetivos y metas propuestas en cada ejercicio.

Las decisiones erróneas por parte de la alta dirección, hace que la empresa no se desarrolle y crezca en su sector. Ya que muchas veces las decisiones de financiamiento no reflejan un impacto sustantivo en el progreso de la empresa y de sus proyectos, por el no uso de las herramientas adecuadas como el análisis e interpretación de los EE.FF.de la empresa.

Las decisiones de inversión no son eficientes y oportunas ante oportunidades de desarrollo empresarial. Así como por la inexperiencia en el uso de un elemento clave que afecta a las decisiones, tal es el caso el desarrollo del estudio y comentario de los EE.FF.

Asimismo, sus estrategias o decisiones de operación, no son las más pertinentes o no están correctamente orientadas, ocasionando una mala distribución y utilización de los recursos disponibles en la empresa.

Finalmente, podemos señalar que la empresa no cuenta con personal calificado que esté a la vanguardia y poder resolver en forma rápida, eficiente y oportuna; la lectura financiera y económica de la empresa y de contar con información oportuna y fresca para accionistas, personas interesadas y todo aquel que esté vinculado directa o indirectamente; influyendo en la planeación, control y

dirección de la empresa, conllevando a un manejo desacertado de los recursos que posee la empresa, asimismo, genera una incertidumbre ante una decisión de inversión; acarreando una ineficiencia en el desarrollo de la empresa.

Además la competitividad y el posicionamiento de la empresa se ven disminuida frente a otras empresas, en términos de rentabilidad.

a. Delimitación espacial:

El ambiente donde se desplegó la investigación es las instalaciones de la empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - Electrosur Este S.A.A.

b. Delimitación temporal:

La etapa que alcanza al estudio que se presenta, pertenece a los periodos fiscales de 2014 y 2015.

c. Delimitación social:

En cuanto a esta delimitación, estas abordaron la información financiera y económica de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - ELECTROSUR ESTE S.A.A, conforme a la muestra determinada en el capítulo III: método.

1.2. Definición del problema

1.2.1 Problema General

¿De qué manera incide el análisis e interpretación de estados financieros, en la toma de decisiones en la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - Electro Sur Este S.A.A, períodos 2014 - 2015?

1.2.2. Problema específico

a) ¿De qué manera el diagnóstico financiero incide en la toma de decisiones de la Empresa en los períodos 2014 y 2015?

1.3. Objetivo de la Investigación

1.3.1 Objetivo general

Analizar e interpretar los EE.FF. relativo a l aposición financiera y su incidencia en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad – Empresa, períodos 2014 - 2015.

1.3.2 Objetivo específico

Analizar la situación financiera y su incidencia en la toma de decisiones de la Empresa de los períodos 2014 y 2015.

1.4. Justificación y limitaciones de la investigación

El análisis e interpretación de estados financieros, hoy en día, es una básica e importante herramienta para conocer el comportamiento, y evolución económica financiera de toda empresa, ya que a través del uso de esta, se puede no sólo conocer el rumbo que está tomando la empresa y si requiere de cambios estructurales u organizacionales, que le permitan impulsarse a llevar a un mejor rumbo a la empresa. De la misma forma, el análisis e interpretación de EE.FF. permitirá conocer en cuanto a la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad de la empresa, así como lograr ser cada vez más competitiva en su rubro.

La presente investigación tendrá un agregado directo en los accionistas, gerentes, trabajadores y personas interesadas de este rubro. Por otro lado, la difusión de los resultados del presente trabajo, causará un verdadero impacto positivo en la empresa, ya que con una correcta toma de decisiones se puede ser competitivo rentable, y líder del rubro.

La realización de la presente investigación es muy factible porque los objetivos planteados medrados y prudentes, al igual que es posible su realización por la factibilidad que la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad, brindó y accesoriamente plasmar el compromiso establecido.

1.5. Alcance y Limitaciones

1.5.1 Alcance

En el estudio que se presenta, este se desarrolló de conformidad con el documento oficial que norma los parámetros para la Elaboración de Tesis, en actualmente vigente en la Universidad José Carlos Mariátegui – UJCM. Precisando que la tesis se realizó, considerando como base aquella información de orden financiero y económico de la Empresa 2014-2015, así mismo se contó con el apoyo de los trabajadores de la referida empresa

1.5.2 Limitaciones

La presente investigación no presenta limitaciones importantes en relación al material bibliográfico y de información relativa a la empresa.

1.5.3 Viabilidad del estudio.

El trabajo de investigación se llevará a cabo, por la disposición de recursos materiales, libros, y la logística del caso; además se contará con información del caso para la elaboración del Informe final, aportando conocimientos que servirán de forma oportuna para la toma de decisiones en la empresa, asimismo se contará con el apoyo del staff de profesores especialistas en la elaboración y desarrollo de trabajo de investigación, lo que permitirá el normal desarrollo del presente. Por lo cual se considera viable.

1.6 Variables

Variable independiente X: Análisis e Interpretación de los estados financieros
Definición conceptual.- define al Análisis e interpretación de estados financieros, como: el uso apropiado de fórmulas y ecuaciones financieras por aquella persona y/o profesional de las ciencias empresariales para conocer e interpretar adecuadamente la situación y posición financiero de cualquier empresa. Ferrer, A. (2012, Pág. 184)

Variable dependiente Y: Toma de decisiones

Definición conceptual.- Amaya, J. (2010) Define a la toma de decisiones la actividad por parte de cualquier persona y/o directivo de una empresa respecto a conveniencias de carácter particular, en este sentido, todos tomamos decisiones. Sin embargo, esta actividad de decidir comienza con un proceso de razonamiento constante y puntual, que incluya a todas las disciplinas.

1.6.1 Operacionalización de variables

Tabla 1 operacionalización de variables

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EE.FF.DE LA EMPRESA, EN LA TOMA DE DECISIONES, PERÍODOS 2014 - 2015				
VARIABLE	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA
Variable X: Análisis e Interpretación de EE.FF.	La variable análisis es la interpretación de los EE.FF.es aquella que se determina mediante la aplicación del análisis horizontal a la información financiera de ELECTRO SUR ESTE S.A.A. valoradas y presentadas en tablas de análisis.	1.1 Análisis horizontal 1.2 Análisis vertical 1.3 ratios financieros	1.1Variación absoluta 1.2Variación relativa 1.3 variación porcentual	% Moneda %
Variable Y: Toma de Decisiones	La variable toma de decisiones es aquel que se determina por medio de aplicar los resultados del instrumento, presentado en tablas de doble entrada y en la aplicación de fórmulas y procedimiento estadístico a ELECTRO SUR S.A.A.	1.1 Decisiones financieras	Cuestionario	%

Fuente: elaborado por la ejecutora

1.7 .Hipótesis de la Investigación

1.7.1. Hipótesis general

El análisis e interpretación de EE.FF. como instrumento estratégico, incide favorablemente en la toma de decisiones en la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad –Electro sur Este S.A.A.

1.7.2. Hipótesis específica

- a) El análisis financiero como elemento de información organizacional, incide en la toma de decisiones de la empresa de la Empresa 2014-2015.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

Respecto a nuestro tema de investigación, existen estudios que anteceden al mismo, a nivel de tesis, y están son:

Sánchez, P. (2011) “Análisis Financiero y su Incidencia en la Toma de Decisiones de la empresa VIHALMOTOS” (Tesis de Licenciatura) Ambato Ecuador. Universidad Técnica de Ambato. Concluye: el instrumento necesario para toda empresa seria y sobre todo en el proceso de la toma de decisiones, y el hecho de no poseerlo, toda empresa se expone a riesgos innecesarios, este instrumento permite a la misma conocer su posición financiera y económica, esta herramienta permite evaluar periódicamente la rentabilidad y comportamiento de sus rubros, permitiendo esta situación evaluar su crecimiento y al mismo tiempo permite tomar las decisiones más pertinentes, adecuadas y oportunas para la buena marcha de la empresa por los directivos de la organización

Castillo, Z. (2010). *Situación Económica – Financiera y su incidencia en la toma de decisiones de la UNA-Puno*. (Tesis de Licenciatura) Puno Perú. Universidad Nacional del Altiplano. Quien, concluye (...) El aspecto y posición económica de la UNA, en el actual ejercicio (2009) fue propicio, al haber arrojado resultados de superávit de S/. 13 850,671.03 aumentándose en

respecto al año 2008 en 162%. Este incremento fue originado por el rubro de ingresos, que muestra una variación positiva en 27.14% con respecto al año 2008, esto por el aumento de las transferencias recibidas por el gobierno central para el pago de obligaciones y la mayor recaudación de ingresos directamente recaudados; Por su parte, el comportamiento de los costos y gastos disminuyó en 8.38% con respecto al año anterior.

Llanqui, C. (2005). *“Análisis Económico y Financiero de la Empresa Regional de Servicios Públicos de Electricidad Electro Puno S.A.A. Para la toma de decisiones.* (Tesis de Licenciatura) Puno Perú. Universidad Nacional del Altiplano. **Quien** concluye que: (...) En el análisis que se ha realizado nos muestra que se debe implementar una política de cobros para que de esta manera no llegue a afectar a los EE.FF. y que estos no demuestren la falta de rentabilidad así mismo que no se recurra al financiamiento como el caso del año 2002. En cuanto al examen financiero realizado, también tuvo repercusiones en el proceso de toma de decisión que se realizó en la Empresa es así que obtuvo las siguientes deficiencias en cuanto a gestión y renta. (...) La Empresa al realizar análisis económico y financiero comparativo y por índices y su posterior evaluación de estos índices y EE.FF. sirven para tener una incidencia positiva en la toma de decisiones de la empresa.

Araca, M. (2004) “Evaluación Financiera y su Influencia en la Toma de Decisiones de la Empresa Servisur S.A. en los periodos 2004-2005” (Tesis de Licenciatura) Puno Perú. Universidad Nacional del Altiplano. Concluye: Los EE.FF. tienen un papel muy importante en la gestión gerencial, ya que con esta información el Gerente podrá entender en qué nivel esta la empresa frente a sus deudas y gastos, para tomar decisión adecuada. Para tener una adecuada gestión gerencial es necesario tener una adecuada, amplia y sobre todo oportuna información financiera, por ello todo gerente y/o directivo tiene una rutina de trabajo, diseño de planes y estrategias para obtener los resultados a los cuales arribar. En consecuencia, con una adecuada política de control interno y hacer una política contar oportunamente con este instrumento de análisis e interpretación de los EE.FF. ayuda a la mejora de la gestión de toda empresa,

y así los directivos podrán tomar decisiones para tener una adecuada gestión empresarial.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Antecedentes del análisis financiero

La Asociación Americana de Banqueros, a fines del siglo XIX, celebró su convención anual; en dicho evento se presentó ponencias en la proponen que los bancos asociados soliciten al otorgamiento de créditos, la presentación de Balance por el o los prestatarios, con el fin que las mismas estuvieran en condiciones de analizar dicha información financiera como un mecanismo de asegurarse de la recuperabilidad de los créditos otorgados.

Por ello, evaluar los estados financieros, marcó el comienzo de la implementación del uso de métodos analíticos que permitan conocer con la precisión del caso, precisión inconvenientes financieros que conlleven a no recuperar los créditos otorgados.

Más tarde, no sólo exigirían un balance, a ellos se sumarían información de los tres o cuatro ejercicios anteriores para su comparación, posteriormente se hizo necesario anexar el Estado de Pérdidas y Ganancias, información que permite conocer con mayor exactitud la solvencia, estabilidad y productividad del giro de negocio, así como su administración.

De lo expuesto podemos señalar que el origen de lo que hoy conocemos el instrumento del Análisis e Interpretación de Estados Financieros, fue aceptando y aplicado no solo en operaciones crediticias, sino también conocer cómo se conduce la administración. Por lo que podemos señalar que, el análisis e interpretación de los Estados Financieros, tiene relación en forma directa e indirecta con las actividades económicas.

Asimismo, también es necesario conocer temas vinculados a este tema, tal es el caso de los siguientes temas:

2.2.1.1 Diagnóstico financiero

Por lo general se utiliza el término de “análisis financiero” o “análisis de los estados financieros” normalmente para referir el uso de métodos y ratios financieros, de tal manera que permita suprimir error conceptual y de cálculo, ya que estos representan solo uno de los elementos que permiten realizar un diagnóstico financiero de la empresa. Asimismo, es un instrumento que complementa la ejecución de dicho ejercicios y cálculos, entre otros.

La utilización de una herramienta en particular dependerá del propósito del análisis, aunque reconocemos que presentan más ventajas que desventajas de su uso; por el contrario son complementarias. Podríamos afirmar, incluso, que los índices financieros están asociados al mayor número de casos en utilizar cualquiera de estas herramientas señaladas. (García, 2009)

Etapas de un Análisis Financiero

➤ **Etapas preliminar.** Antes de empezar cualquier análisis debemos determinar el objetivo que se desea alcanzar con éste, pudiendo ser planteados de las siguientes tres formas:

Primero.- Suponemos que se palpa un problema en la empresa y se realiza el análisis correspondiente a fin de determinar sus causas y solucionarlo.

Segundo.- En el planteamiento del objetivo debemos suponer la existencia de un problema y consecuentemente la sondeada de la solución correspondiente.

Tercero.- Esta referido al planteamiento del objetivo específico, Ej., hacer un estudio de la información financiera a efecto de conocer si la empresa está en capacidad de tomar un mayor endeudamiento.

En esta primera etapa determinaremos los índices que se ha de utilizar en el análisis correspondiente.

- **Etapa del análisis formal.** Una vez cumplida la etapa anterior se desarrolla el proceso de recolección de información de conformidad a los requerimientos del análisis y la disponibilidad de ésta. En esta etapa, denominamos al análisis formal, como una información agrupada en forma de relaciones, tablas estadísticas, gráficos e índices; es entonces, la parte mecánica del análisis en sí.
- **Etapa del análisis real.** En ella procedemos a estudiar la información organizada en la etapa anterior. Desarrollamos entonces, la emisión de juicios y opiniones acerca de los índices y/o ratios aplicarse (y la demás información), mediante la metodología de comparación que se describimos con anterioridad.

Esta parte podríamos llamarlo como “atar cabos” con la información, se trata de identificar los posibles problemas y sus causas, planteando posibles soluciones, evaluamos para elegir la alternativa más razonable y factible a implementarse. A estos pasos podemos describirlo como el proceso de toma de decisiones a través del uso de la herramienta del análisis financiero. Efectuándolo, siguiendo la metodología propuesta en las tres etapas detalladas anteriormente, haciendo que se disminuya la posibilidad de emitir juicios erróneos y tomar decisiones desacertadas. (García, 2009)

2.2.1.2 Diagnóstico económico

Este tipo de acciones, este referido a la descripción y conocimiento pleno de la organización, así como evaluar y analizar la posición actual de la misma, conocer su trayectoria histórica, en consecuencia, implica conocer, tanto cuantitativo y cualitativo de esa realidad existente y tener objetividad de las probables tendencias de los resultados, entonces, dicha información permite realizar las proyecciones del caso respecto a las diversos escenarios técnicos, económicos y políticos sobre las que se desarrolla el giro de la empresa, a fin de conocer y solucionar en el corto, mediano y largo plazo.

2.2.1.3 Información financiera

Es aquel conjunto de datos que se emiten en función de las actividades derivadas del uso y manejo de los recursos financieros y bienes económicos con que cuenta una organización. Es aquella información que produce, ordena, procesa y elabora de manera objetiva y consistente la contabilidad para los propietarios, administración y/o directivos de la organización.

2.2.1.4 Administración

Según Chiavenato, I (2004) señala que Administración es un fenómeno universal en el mundo moderno. Toda organización esta predispuesta alcanzar sus propios objetivos planteados en un entorno cada vez más competitivo, y de imperiosa necesidad de tomar decisiones apropiadas, coordinar diversas actividades, dirigir personas, evaluar desempeños con base en objetivos preestablecidos, conseguir y asignar recursos, etc. Toda la diversidad de actividades administrativas ejecutadas por los administradores, orientadas al cumplimiento de objetivos trazados con antelación y estas ejecutadas de manera coordinada e integral en cada organización o empresa.

2.2.1.5 Empresa

Según Zeballos, Erly en su libro de Contabilidad General (2012) señala, que en la producción de bienes y servicios para ser ofertados al mercado, hay que ejecutar un trabajo (esfuerzo) y simultáneamente un capital (medios de producción) y a la fusión de estos dos y organizando la producción de bienes y servicios económicos se da origen a la Empresa.

En la empresa se combinan el trabajo humano, bienes económicos, financieros recursos humanos, económicos, financieros y técnicos que desarrollados en cierta actividad productiva, comercial o de servicios y basado a riesgos intenta obtener réditos.

Desde una perspectiva económica es pertinente ubicar el concepto de empresa

Así, Jorge Toyos, manifiesta que: “LA EMPRESA es un ente social en el cual toda la actividad es económica o sea que tiende directamente o indirectamente al aprovechamiento fructífero de los capitales, mediante el cual el hombre trata de satisfacer sus necesidades materiales”.

Empresa: Son unidades de producción, comercialización de bienes y/o servicios que con el involucramiento de tres elementos: capital, trabajo, y bienes económicos, con la finalidad de lucrar mediante la satisfacción de necesidades del cliente.

Sujetos Activos de la Empresa

Está conformado por seis elementos o sujetos, quienes son el soporte base para la existencia de la empresa, y estas son:

- a. *Accionistas o Dueños:* Los que poseen el capital.
- b. *Los Clientes:* Demandantes de bienes o servicios.
- c. *Los Proveedores:* De bienes y/o servicios.
- d. *El Estado:* Mediante el asesoramiento y fiscalización.
- e. *Trabajadores:* Parte intelectual u operaria de la empresa.
- f. *Acreedores:* Los que brindan financiamiento a las empresas.

2.2.1.6 Análisis e interpretación a los EE.FF.

De acuerdo a Flores, J (2016) indica que:

a) Análisis de los EE.FF.

Es descomponer la información presentado en los llamados EE.FF. de manera técnica los rubros que componen el estado de situación financiera y el estado de resultados, con el propósito de saber de manera minuciosa cada uno de sus elementos que integran los EE.FF. buscando evaluar la situación financiera y económica, así como del rendimiento en términos de monetarios en un determinado ejercicio económico.

Presentación fidedigna.- estos representan hechos económicos de manera literal y cuantificado. Para dar un buen uso a dicha información esta no sólo

debe representarse de manera relevante y objetiva, sino que también debe revelarse de manera fiel y objetiva las transacciones económicas.

b) Interpretación de los EE.FF.

Es aquella opinión que el profesional contable tiene respecto a la descomposición de sus importes contenidos en los EE.FF, asentado en la práctica profesional y análisis de la información cuantitativa de una empresa.

c) Objetivo del análisis e interpretación de los estados financieros

Informar sobre la situación financiera la empresa, rendimiento de las transacciones y de aquellos cambios en su situación financiera. De la forma que los usuarios de dicha información logren:

1. Conocer, estudiar, comparar la tendencia
2. Evaluar la situación financiera dela empresa.
3. Verificar la objetividad de datos presentados en los EE.FF.
4. Tomar decisiones de inversión y crédito.
5. Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa.

d) métodos de análisis de EE.FF.

Los métodos que, con mayor asiduidad utilizan los directivos financieros o empresarios son:

1. Métodos de análisis vertical o estructural

Este método estudia las relaciones entre que se dan con los elementos contenidos en un grupo de estados financieros, utilizándose los siguientes métodos:

- a. Disminución a porcentajes.
- b. Método de ratios o índices Financieros

2. Métodos de análisis horizontal o evolutivo

Este método estudia las relaciones entre los rubros que contienen los dos grupos de estados financieros, de fecha continuada, empleando para ello los siguientes métodos.

b) Limitaciones de los ratios financieros

Este debe responder solo a criterio del profesional financiero, ya que algunos de los ratios no deben ser aplicados en determinados análisis financieros.

2.2.2 Toma de Decisiones

Proceso mediante el cual se selecciona una acción en particular entre varias opciones; representando un aspecto elemental en la toma de decisiones; asimismo es la intuición y percepción de la situación por parte de los directivos de la empresa Representando para la misma como vallas a superar, y por otra, como una alternativa o hasta una situación favorable para la empresa.

Para una mejor percepción y entendimiento de este concepto, Willian A. Spurr, Charles P. Bonini en su Libro Toma de Decisiones en Administración (2000, p. 175) nos dice que: “(...) La acción de tomar decisión conlleva ciertas cuestiones básicas; *Primero*: hay distintas formas dar solución de problemas, (...) *Segundo*: Consignarán metas u objetivos que traten de lograr, el que toma la decisión; *Tercero*: procesar el análisis mediante el cual las opciones se evalúen en función de las metas. (...)”.

2.2.2.1 Financiamiento e inversión

Toda decisión de financiamiento e inversión se dan en mercados financieros, significando evaluar alternativas y determinar cuál de los segmentos del mercado es más propicio para concurrir a su financiamiento, sea para para una actividad y/o proyecto, para la cual la empresa necesita recursos.

Cuando en la empresa se toma decisiones con el fin de modificar y/o estructura las proporciones del capital. No hay una sola empresa que viva o sobreviva invirtiendo solo en sus propias acciones o sencillamente solo financie únicamente a su empresa.

Por tanto, las decisiones financieras tienen cierto riesgo. Por esta razón su análisis se determina por el nivel de apalancamiento financiero que pueda tener la empresa en una determinada fecha. En consecuencia, para el éxito de las diferentes áreas de la empresa radica en la planificación, y la clave para su éxito es un enfoque sistémico y extenso, en el cual, se considere todos los factores relevantes. (Brealey, 2006)

2.3. Marco conceptual

Actividad empresarial

Persona natural y/o jurídica dedicada a una actividad económica en forma permanente dando movimiento económico y financiero a sus derechos y acreencias, con la finalidad de lograr el máximo de utilidad en el corto, mediano y largo plazo.

Activo disponible

Es aquel efectivo y/o cualquiera otra partida del activo que puedan convertirse en corto plazo dinero en efectivo disponible, sin alterar las operaciones cotidianas de la empresa; excluyéndose los valores cotizados. Asimismo, son aquellas disponibles de manera inmediata, así como el dinero en efectivo y depósitos en entidades del sistema financiero, estos últimos constituyen la etapa inicial del movimiento financiero de la empresa.

Activo circulante

Es aquel recurso (s) de una empresa, que tiene disponible de inmediata realización. Está conformada por aquellos bienes que tienen destino el de generar rentabilidad por medio de su movimiento o rotación, como: efectivo en caja, disponible en banco, deudores, mercancías, etcétera. El efectivo disponible no restringido, u otra partida del activo que esté disponible y/o pasible de convertirse en efectivo o en una partida similar, bienes o servicios, ubicados en un periodo relativamente corto. Por lo general, para estos casos en particular, se consideramos por lo menos un año o menos.

Activo fijo

Son todos aquellos bienes que han sido adquiridos por la empresa para los procesos productivo y de empresa en marcha, así como para usarlos en la operación social y sin el propósito de venderlos o ponerlos en circulación.

Administración

Ciencia social que estudia la estructura y su composición de toda organización, así como la forma y manera de gestionar los recursos, (sean materiales o recurso humano) procesos y resultados de sus actividades, con base en criterios científicos, de tal manera que se pueda lograr una integración armoniosa de los recursos materiales y humanos hacia la consecución de los objetivos organizacionales comunes.

Análisis e interpretación de Estados financieros

Ferrer, A (2012), nos dice que: es el proceso mediante el cual, se procede a la utilización de los métodos conocidos y/o uso de las fórmulas de ratios para conocer e interpretar sus resultados de manera coherente y correcta; para así conducir a que tome las decisiones más pertinentes, adecuadas y oportunas para la buena marcha de la empresa.

Análisis horizontal

Examen que se realiza a los EE.FF.(estado de situación financiera y de resultados) pertenecientes a varios ejercicios fiscales, con la finalidad de conocer y determinar la variación y tendencia presentada en los diversos componentes de dichos información financiera y económica de toda organización empresarial; teniendo la característica de efectuarlo de manera horizontal

Análisis vertical

Examen practicado de los estados financieros, conocidos por otros como informes y/o reportes contables, teniendo como característica de pertenecer a un mismo ejercicio fiscal, y que su análisis se realiza con el finalidad de relacionar entre sus componentes para presentar de manera porcentual entre las diferentes cuentas que los conforman.

Contabilidad

Ciencia que administra y controla el patrimonio de la empresa, así mismo permite identificar, medir, procesar y comunicar información relativa al comportamiento dinámico de la empresa, con la finalidad de decidir, emitir juicio y el pleno ejercicio de control.

Comercialización

Proceso que consiste en intermediar entre entes productores y consumidores, a través de distintas operaciones de compraventa mayoristas o minoristas, en dichas transacciones los bienes económicos no son objeto de transformación por parte de la persona que los comercializa.

Dividendo

Es aquella cantidad que conforma los resultados de la empresa, traducido en las utilidades, corresponde a cada acción. Parte de estas ganancias declarada oficialmente están sujetas a ser distribuida a los accionistas por sus participaciones de manera equitativa. El dividendo consiste en sustraer y/o deducir de las utilidades de manera proporcional una cantidad por cada acción de capital que poseen en sus manos de los accionistas.

Eficacia

Es aquella actividad, fuerza y poder para obrar y/o producir la meta trazada.

Eficiencia

Es aquella existencia de relación entre un determinado producto actual y el potencial.

Estrategia

Conjunto de acciones cuidadosamente planificadas en el tiempo, que se llevan a cabo para lograr un determinado fin o misión.

Gestión

Es aquella acción, actividad o trámite que, adyacente a otros, se desarrolla para alcanzar y conseguir o solucionar un asunto en específico.

Gerente

Es la persona que por oficio es la encargada de conducir, efectuar gestión o administración una organización, empresa u otra entidad.

Inversión

Colocación de recursos o fondos disponibles, en una operación financiera o proyecto con la finalidad de obtener réditos en el corto, mediano o largo plazo.

Pérdida

Cuando una persona natural o jurídica, dispone de una cosa y luego la pierde, podrá decirse que sufrió una pérdida.

Ratio

Es la relación cuantitativa entre dos rubros y/o datos de un mismo tipo de información que refleje una situación en particular de una determinada organización.

Toma de decisiones

Acción de elegir la alternativa más viable y posible para uno o todo y/o determinada acción en particular, con el fin de obtener réditos futuros, sean económicos, materiales u otros.

Valor actual

Valor que tiene cierta transacción y/o recursos económicos en el momento presente, frente a la proyección que se tiene en el futuro de este, calculado mediante la aplicación de una determinada formula financiera que refleja los tipos de interés y el factor de riesgo de la operación.

Valor neto realizable

Es el valor que se puede obtener por su enajenación o colocación en el mercado, de manera natural y no forzada, de ello deducimos el coste estimado, así como el caso de productos que se disponga en el momento, el costo necesario para terminar su producción, construcción o fabricación.

Valor razonable

Es aquel importe resultante, por el que alcanza ser comprado un activo o liquidado una obligación, con aquellas partes que efectúan un acuerdo en contextos independientes. Dicho valor razonable se computará tomando como en consideración el valor referencial del mercado.

Venta

Es aquella operación mediante el cual surge un contrato implícito entre los que efectúan la transacción (comprador – vendedor) por el cual, una de las partes se obliga a transferir la propiedad de una cosa, y la otra, y a cumplir con la obligación de pago en dinero o medios líquidos.

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1. Tipo de investigación

En relación directa a la naturaleza de la investigación que se ha planteado, reúne las características y condiciones metodológicas suficientes para ser considerarla una “investigación aplicada”.

3.2. Diseño de investigación

Por las características del presente estudio este tiene un diseño transaccional correlacional.

La investigación se realizará conforme a sus propósitos se centra en el nivel “descriptivo”.

3.3. Nivel de Investigación

Nuestro estudio de investigación se ubica en el nivel de investigación correlacional, ya que este permitirá medir y conocer el grado de relación existente entre dos variables de un contexto en particular, que una sea la causa de la otra. Esto quiere decir que, relacionaremos el efecto del análisis de los EE.FF. en la toma de decisiones al interior de la empresa

3.4. Población y muestra

La población para el trabajo de investigación, son los 29 trabajadores directivos de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - Electrosur Este S.A.A., el mismo que nos servirá como unidades de análisis, sumado su

información financiera es decir, los EE.FF.de los ejercicios económicos 2014 al 2015.

Muestreo por conveniencia o no probabilístico

El muestreo por conveniencia es la técnica de muestreo más común. Las muestras son seleccionadas porque son accesibles para el investigador. Los sujetos elementos de análisis, son elegidos porque son fáciles de recabar. Esta técnica es considerada la más accesible y fácil, barata y la que menos tiempo lleva, en nuestro caso es como sigue:

De lo descrito podemos detallar lo siguiente:

Tabla 2 Muestreo por conveniencia o no probabilístico

POBLACION	Nro.
Gerencia General	1
Gerentes de áreas y/o Jefaturas	7
Contadores	5
Audidores internos	3
Asistentes administrativos	8
Técnicos Administrativos	5
TOTAL	29

Tabla 3 Tipo de trabajador de la empresa

POBLACION-MUESTRA	Nº	%
Gerencia general	1	3%
Gerentes y/o Jefes	7	24%
Empleados	21	73%
TOTAL	29	100%

3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

3.5.1 Recopilación de la Información

- El Análisis documental, nos permitió recabar datos e información pertinente para ampliar y sustentar el presente estudio. Apelando a aquella información que dispone la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - Electrosur Este S.A.A.
- **La observación directa**, se utilizó el contacto directo con la realidad de la empresa en estudio, esta técnica se utilizará para complementar y conformar los datos reunidos mediante la técnica anterior.
- **La Encuesta**, se recolecta aplicando la encuesta estructurada para el gerente general, gerencias y/o jefes y personal administrativo, para determinar el grado de incidencia entre el análisis de los EE.FF. y la toma de decisiones de la empresa. Para ello se utilizó parte del cuestionario presentado en su tesis, por SANCHEZ LOPEZ, Pedro Alejandro.

3.6. Técnicas de procesamiento y análisis de datos

Análisis – Evaluación e Comentario de datos.- El comentario de los datos conseguidos, se realizó a partir de la exposición de los cuadros estadísticos en orden correlativo.

Así como, **análisis económico financiero**: El mismo que nos permitió valorar objetivamente el valor histórico de los registros económicos de la empresa y así se nos permite inferir en la gestión de la empresa.

Finalmente, se realizó un análisis de la información obtenida, para conocer y determinar la importancia de la misma.

Para el análisis tomaremos en consideración, toda la población que integra la organización materia de investigación.

En las tablas que se presentan y resumen la información obtenida con las entrevistas aplicadas al personal que labora en la empresa.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

Con los datos acopiados, se muestran a continuación los resultados arribados como fruto de la labor y trabajo de campo, con la finalidad de responder a cada una de las cuestiones formuladas y de esta manera lograr los objetivos propuestos, para seguidamente ratificar o refutar las hipótesis determinadas.

Tabla 4 Tabla 4 Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera - Electrosur Este S.A.A. Al 31 de diciembre del 2014 y 2015 (Expresado en Nuevos Soles)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / ANALISIS HORIZONTAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en soles)

	Cifras Históricas		VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
	2015	2014		
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalente de efectivo	33,925,422	63,979,379	-30,053,957	-46.97
Cuentas por cobrar comerciales	56,172,171	44,746,464	11,425,707	25.53
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	617,749	406,635	211,114	51.92
Otras cuentas por cobrar	14,747,495	20,504,528	-5,757,033	-28.08
Inventario	13,738,666	12,042,237	1,696,429	14.09
Gastos pagados por adelantado	1,343,040	2,036,312	-693,272	-34.05
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	120,544,543	143,715,555	-23,171,012	-16.12
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipo (Neto)	1,488,910,532	1,360,247,426	128,663,106	9.46
Depreciación acumulada de inmuebles, maquinaria y equipo	-736,146,679	-701,446,886	-34,699,793	4.95
Activos intangibles	321,962	144,364	177,598	123.02
Otros activos	246,187	13,475	232,712	1,726.99
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	753,332,002	658,958,379	94,373,623	14.32
TOTAL ACTIVO	873,876,545	802,673,934	71,202,611	8.87
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar comerciales	51,395,684	45,730,639	5,665,045	12.39
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5,751,678	1,483,570	4,268,108	287.69
Otras cuentas por pagar	10,336,115	12,527,106	-2,190,991	-17.49
Provisión por beneficios a los empleados	6,615,820	5,518,277	1,097,543	19.89
Provisiones	4,628,231	4,412,894	215,337	4.88
Otros pasivos	3,485,026	3,802,565	-317,539	-8.35
TOTAL PASIVO CORRIENTE	82,212,554	73,475,051	8,737,503	11.89
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisión por beneficios a los empleados	11,867,877	11,190,488	677,389	6.05
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	14,351,944	8,184,475	6,167,469	75.36
Ingresos diferidos	22,545,675	3,802,040	18,743,635	492.99
Otros pasivos	4,626,077	4,279,795	346,282	8.09
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	53,391,573	27,456,798	25,934,775	94.46
TOTAL PASIVO	135,604,127	100,931,849	34,672,278	34.35
PATRIMONIO				
Capital social	338,737,022	338,737,022		0.00
Capital adicional	276,361,006	275,043,708	1,317,298	0.48
Reserva legal	7,801,960	7,801,960		0.00
Resultados acumulados	115,372,430	80,159,395	35,213,035	43.93
TOTAL PATRIMONIO	738,272,418	701,742,085	36,530,333	5.21
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	873,876,545	802,673,934	71,202,611	8.87

Fuente: EE.FF. Memoria Anual de Electro sur Este SAC.

4.1. Resultados

4.1.1 Análisis del objetivo general y específicos.

A.- Método Horizontal

El análisis de los porcentajes de los incrementos y decrementos de los distintos rubros relacionados en la información financiera de manera comparativa, se denominan análisis horizontal, el importe de cada partida del estado más reciente, se compara con la partida correspondiente a uno más estados anteriores, anotándose la cantidad en que incrementa o decremento de la partida junto con el porcentaje de dicha situación:

- Método de aumentos y disminuciones
- Método de tendencias

B.- Método Vertical

Mediante los cuales estudiaremos las relaciones entre los rubros contenidos en un solo grupo de información financiera, para ello vamos a utilizar:

- Reducción de los EE.FF. a por cientos
- Métodos de razones o de indicadores financieros

Tal como se puede observar en la tabla 4, por el cual se establece las siguientes variaciones absolutas y relativas porcentuales.

En el Activo:

El activo corriente, ha tenido una variación relativa negativa de 16.12% esta baja es debido a que la empresa está manejando inadecuadamente las políticas internas en lo que se refiere a la obtención de ingresos de efectivos.

Realizando un análisis más específico, en el rubro de efectivo y equivalente de efectivo tuvo una variación porcentual negativa de 46.97% que en valores de S/.30'053,957 esta disminución se debe a que la empresa no tiene una buena política de cobranzas y ventas al cliente y puede afectar considerablemente en cuanto al pago de sus obligaciones a corto plazo.

En cuentas por cobrar comerciales la variación porcentual relativa es de 25.53% que en valores absolutos es de S/.11´425,707 debido a que en el ejercicio económico 2015 se otorgaron créditos a clientes; mientras que en el otro rubro de cuentas por cobrar relacionadas podemos visualizar una variación porcentual relativa de 51.92% que en valores absolutos es de S/.211,114 este aumento se debe a deficiencias en la política de cobros a partes relacionadas; por otro lado, en el rubro de otras cuentas por cobrar hubo una variación relativa porcentual negativa de 28.08% que en cifras absolutas es de S/.5´757,033 esta disminución se debe a que la empresa está otorgando menos créditos al personal, deuda por responsabilidad de hurto de entrega de energía y otras cuentas por cobrar diversas.

En el rubro de existencias podemos ver una variación porcentual de 14.09% que en cifras absolutas es de S/.1´696,429 este incremento es debido a que se han adquirido en mayor cantidad repuestos y suministros.

Los gastos diferidos han presentado una variación relativa negativa de 34.05% que en cifras absolutas es de S/.693,272 esto se debe a una menor aplicación en anticipos para trámites de órdenes de servicios, seguros e impuestos adelantados.

En el Activo No Corriente:

Se ha tenido una variación porcentual relativa de 14.32% que en valores absolutos es de S/.94´373,623 es debido a la inversión realizada en estos periodos en activo fijo.

En el Activo no Corriente, en el rubro de Inmueble Maquinaria y Equipo, ha tenido una variación porcentual relativa de 9.46% que en cifras absolutas es de S/.128´663,106 este incremento se debe a que en el segundo ejercicio se han realizado inversiones en unidades de transporte y unidades de reemplazo, mientras que en rubro de Activos Intangibles se ha presentado una variación porcentual relativa de 123.02% que en valores absolutos es de S/.177,598; por otro lado, en el rubro de otros activos se ha tenido una variación porcentual relativa de 1,726.99% que en cifras absolutas es de S/.232,712 este aumento se debe a la mayor aplicación en otros activos.

En el Pasivo

En el Pasivo Corriente, se ha tenido una variación porcentual relativa de 11.89% que en valores absolutos es de S/.8'737,503 este incremento se debe a las menores posibilidades que otorgaron los acreedores para el pago de las obligaciones y/o se tiene deudas mayores con acreedores.

En el pasivo corriente, rubro Cuentas por pagar Comerciales se ha presentado una variación porcentual relativa de 12.39% que en términos absolutos significa S/.5'665,045 esto se debe que se ha contraído mayores deudas y/u obligaciones con terceros (Proveedores) que en nuestro caso es por la compra de energía. Por otra parte, el rubro de Cuentas por pagar a entidades relacionadas tuvo una variación porcentual relativa de 287.69%, y que en valores absolutos significa S/.4'268,108 esto quiere decir que las obligaciones con terceros se han incrementado en el ejercicio 2015. Asimismo, en el rubro de Otras cuentas por pagar se tiene una variación relativa negativa de 17.49% que en valores absolutos significa S/.2'190,991 lo cual significa una disminución en las acreencias en diversos conceptos respecto al año anterior.

Asimismo, tenemos el rubro de Provisión por beneficios a los empleados, y provisiones presentándose una variación porcentual relativa de 19.89% y 4.88% que en valores absolutos representa S/.1'097,543 y S/.215,337 respectivamente, esto se debe a que se asumió acreencias en esas cantidades adicionales respecto al año 2014. En cuanto al rubro, Otros pasivos se tienen una variación porcentual relativa de 8.35% que en términos absolutos significa S/.317,539 lo cual representa una disminución en acreencias en diferentes aspectos como impuestos, contribuciones, deudas laborales, beneficios sociales y otras cuentas por pagar.

En el Pasivo No Corriente

Se obtuvo una variante relativa porcentual de 94.46% que, en valores absolutos representa de S/.25'934,775 esta adición se debe esencialmente por la asunción de compromisos y de obligaciones sociales y adelantos recibidos por anticipado correspondientes a actividades comerciales o productos que brinda la empresa y

que tiene el fin de ser efectivamente cobrados como Ingresos. Resultando un pasivo porcentual de 34.35% que en importes representa S/.34'672,278.

Realizando un análisis más específico, de sus rubros, tenemos: Provisiones por beneficios a los empleados, se tiene una variación relativa porcentual de 6.05% que en términos reales significa S/.677,389 esto debido a que la empresa aumentó sus obligaciones para el año 2015, en este rubro. Por otro lado, también tenemos el rubro Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, tuvo una variación relativa porcentual de 75.36% que en valores absolutos es S/.6'167,469, esto quiere decir que son cantidades de impuestos sobre las ganancias a pagar en períodos futuros, relacionadas con las diferencias temporarias imponibles. Y finalmente, tenemos el rubro de Ingresos diferidos, que tuvo una variación de 492.99% que en términos reales representa S/.18'743,635 esto quiere decir, que la empresa ha recibido dinero como anticipo del servicio que nos compromete a entregar en un plazo futuro.

En el Patrimonio

En este rubro ha existido una variación porcentual relativa de 5.21% que términos absolutos es de S/.36'530,333.

En el patrimonio, en los rubros Capital Social, Capital Adicional y Reserva Legal, para el año 2015 está constituido por S/.338'737,022; S/.276'361,006 y S/.7'801,960 frente al año 2014 que cuenta con por S/.338'737,022; S/.275'043,708 y S/.7'801,960 respectivamente, existiendo una ligera variación porcentual relativa en el rubro de capital adicional de 0.48% que en términos absolutos S/.1,317,298 esto se debe a un incremento en el capital adicional .

En el rubro de Resultados Acumulados se considera un incremento significativo en la utilidad con una variación relativa porcentual de 43.93% que en términos en traducido en términos absolutos, representa S/. 35'213,035. Es importante destacar que esto se debe a decisiones acertadas por los directivos de la empresa.

Tabla 5. Análisis vertical del Estado de Situación Financiera - Electrosur Este S.A.A. Al 31 de diciembre del 2014 y 2015 (Expresado en Nuevos Soles)

ACTIVO CORRIENTE	PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE				PASIVO CORRIENTE	PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE			
	2015	%	2014	%		2015	%	2014	%
Efectivo y equivalente de efectivo	33,925,422	3.88	63,979,379	7.97	Cuentas por cobrar comerciales	51,395,684	5.88	45,730,639	5.70
Cuentas por cobrar comerciales	56,172,171	6.43	44,746,464	5.57	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5,751,678	0.66	1,483,570	0.18
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	617,749	0.07	406,635	0.05	Otras cuentas por pagar	10,336,115	1.18	12,527,106	1.56
Otras cuentas por cobrar	14,747,495	1.69	20,504,528	2.55	Provisión por beneficios a los empleados	6,615,820	0.76	5,518,277	0.69
Inventario	13,738,666	1.57	12,042,237	1.50	Provisiones	4,628,231	0.53	4,412,894	0.55
Gastos pagados por adelantado	1,343,040	0.15	2,036,312	0.25	Otros pasivos	3,485,026	0.40	3,802,565	0.47
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	120,544,543	13.79	143,715,555	17.90	TOTAL PASIVO CORRIENTE	82,212,554	9.41	73,475,051	9.15
ACTIVO NO CORRIENTE					PASIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipo (Neto)	1,488,910,532	170.38	1,360,247,426	169.46	Provisión por beneficios a los empleados	11,867,877	1.36	11,190,488	1.39
Depreciación acumulada de inmuebles, maquinaria y equipo	-736,146,679	-84.24	-701,446,886	-87.39	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	14,351,944	1.64	8,184,475	1.02
Activos intangibles	321,962	0.04	144,364	0.02	Ingresos diferidos	22,545,675	2.58	3,802,040	0.47
Otros activos	246,187	0.03	13,475	0.00	Otros pasivos	4,626,077	0.53	4,279,795	0.53
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	753,332,002	86.21	658,958,379	82.10	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	53,391,573	6.11	27,456,798	3.42
TOTAL ACTIVO	873,876,545	100.00	802,673,934	100.00	TOTAL PASIVO	135,604,127	15.52	100,931,849	12.57
					PATRIMONIO				
					Capital social	338,737,022	38.76	338,737,022	42.20
					Capital adicional	276,361,006	31.62	275,043,708	34.27
					Reserva legal	7,801,960	0.89	7,801,960	0.97
					Resultados acumulados	115,372,430	13.20	80,159,395	9.99
					TOTAL PATRIMONIO	738,272,418	84.48	701,742,085	87.43
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	873,876,545	100.00	802,673,934	100.00

Fuente: Memoria Anual de Electrosur .

Tal como observamos en la tabla 5, se aprecia el análisis vertical del estado de Situación Financiera de la empresa Electrosur Este S.A.A., correspondiente a los ejercicios 2014 y 2015, en el cual se pueden establecer las siguientes variaciones cuantitativas y porcentuales.

En el Activo:

En el Activo Corriente, han tenido una variación porcentual para el ejercicio económico 2014 del 17.90% que en importe real corresponde a S/. 143'715,555 y para el ejercicio 2015 la variación fue de 13.79% que en importe real significa S/. 120'544,543 esta disminución se debe a que la empresa no está teniendo un adecuado manejo de sus políticas internas para obtener mayores ingresos.

Efectuando un análisis minucioso, podemos apreciar que el activo corriente, en el rubro de Efectivo y Equivalente de Efectivo, para el ejercicio 2014 es 7.97% que en cifras absolutas representa S/. 63'979,379 y para el ejercicio 2015 es de 3.88% que en términos absolutos representa S/. 33'925,422 esta disminución se debe a que la empresa no está mejorando su política de cobranzas.

En el rubro de Cuentas por Cobrar Comerciales para el ejercicio 2014 tuvo una variación porcentual de 5.57% que en términos absolutos representa S/. 44'746,464 mientras que para el año 2015 la variación fue de 6.43%, que en términos reales significó de S/. 56'172,171 debido a que se otorgaron mayores créditos a clientes. Mientras que en el rubro Cuentas por Cobrar a entidades Relacionadas, para el ejercicio 2014 tuvo una variación porcentual de 0.05% representando en términos reales de S/. 406,635, mientras que para el año 2015 su variación fue de 0.07%, representando en términos reales el importe de S/. 617,749 este incremento se debe a que la empresa está presentando problemas en su política de cobranza con la parte relacionada. Por otro lado, en el rubro otras cuentas por cobrar, en el ejercicio económico 2014 tuvo una variación de 2.55% que términos reales representa S/. 20'504,528, mientras que para el año 2015, su variación representó el 1.69% que en términos reales significa S/. 14'747,495 esta disminución se debe a que la empresa tiene mejora respecto a la política de cobranza en otras cuentas por cobrar.

En el rubro de inventario de para el ejercicio económico 2014 la variación ha sido en el orden de 1.50% que en términos reales significa 12'042,237, mientras que para el ejercicio 2015 su variación ha sido en el orden de 1.57% que en términos absolutos representa S/. 13'738,666 este incremento es mínimo debido, a que se adquirió en repuestos, suministros y otros. Por otro lado, en el rubro de Gastos pagados por adelantado, se tuvo una variación para el ejercicio 2014 de 0.25% representando en términos reales S/. 2'036,312 y para el ejercicio 2015 la variación fue de 0.15% representando en términos el importe de S/. 1'343,040 por lo que podemos mencionar que sus gastos diferidos se disminuyeron debido a las aplicaciones realizadas en seguros, alquileres, impuestos adelantados.

En el Activo No Corriente, se ha tenido una variación porcentual para el ejercicio 2014 en 82.10% que en términos reales representa S/. 658'958,379 mientras que para el ejercicio la variación porcentual fue de 86.21% representando en términos reales el importe de S/. 753'332,002 este incremento es debido a la inversión en activos fijos y otros activos en este período.

Efectuando en análisis más específico podemos señalar que en el rubro de Propiedad, plan y equipo (neto) para el ejercicio 2014 representó un variación porcentual de 169.46% que en términos reales representa un importe de S/. 1,360'247,426 mientras que en el ejercicio 2015 la variación fue de 170.38% que en términos absolutos representa S/. 1,488'910,532 este incremento se debe a que se han realizado inversiones en activos como son unidades vehiculares y otros equipos.

En lo que respecta al rubro de Activos intangibles, para el ejercicio 2014 la variación porcentual fue de 0.02% que en términos absolutos representa S/. 144,364 y para el año 2015 la variación porcentual fue de 0.04% representando en términos absolutos es S/. 321,962 notándose un incremento en la inversión en intangibles ya sean estos en programas informáticos para la empresa. Por otro lado, en el rubro de Otros activos, en el ejercicio económico 2014 la variación porcentual fue de 0.00% que en términos absolutos es S/. 13,475 mientras que para el año 2015 la variación porcentual fue de 0.03% que en términos absolutos representa S/. 246,187.

Notándose un aumento debido a que se han recibido activos en transferencia del ministerio de energía y minas.

En el Pasivo.

En el Pasivo Corriente, tuvo una variación porcentual de 9.15% representando en términos absolutos de S/. 73'475,051 en el año 2014, mientras que para el año 2015 la variación fue de 9.41% que en términos absolutos representa el importe de S/. 82'212,554 este incremento se debe al incremento en las obligaciones asumidas a corto y mediano plazo.

Efectuando el análisis más específico, podemos indicar que en el rubro Cuentas por pagar comerciales, la variación porcentual en el año 2014 fue de 5.70% que en términos reales significa S/. 45'730,639 mientras que para el año 2015 la variación porcentual fue de 5.88% representando en valores reales el importe de S/. 51'395,684, este incremento se debe a que la empresa está asumiendo obligaciones con terceros en el corto y mediano plazo. Por otro lado, tenemos el rubro Cuentas por pagar a entidades relacionadas, apreciando su variación porcentual en el año 2014 fue de 0.18% que en términos reales significa S/. 1'483,570, mientras que para el año 2015 la variación porcentual fue de 0.66% representando en términos reales el importe de S/. 5'751,678 habiendo la empresa asumido obligaciones con entidades relacionadas en el corto plazo. En el rubro de Otras cuentas por pagar para el ejercicio 2014 la variación porcentual fue de 1.56% que en términos reales representa S/. 12'527,106, mientras que para el año 2015 la variación fue de 1.18% que en términos reales representa el importe de S/. 10'336,115 esto se debe a que las obligaciones en el corto plazo se han disminuido.

En el rubro de Provisión por beneficios a los empleados y provisiones las variaciones porcentuales en el año 2014, fueron en el orden de 0.69% y 0.55%, mientras que para el año 2015 las variaciones porcentuales fueron de 0.76% y 0.53% que en términos reales significa que, para el año 2014 fueron de S/. 5'518,277 y S/. 4'412,894 mientras que para el año 2015, fueron en el orden de S/. 6'615,820 y S/. 4'628,231. respectivamente, apreciándose un ligero incremento en

las obligaciones que tiene la empresa frente provisiones de beneficios de trabajadores y provisiones de ley.

En el Pasivo No Corriente,

Se ha tenido una variación porcentual de 3.42% en el ejercicio 2014 que en términos reales significa S/. 27'456,798, y en el año 2015 la variación fue de 6.11% representando en términos absolutos S/. 53'391,573 este incremento se debe a las obligaciones contraídas en cuanto a beneficios sociales. En cuanto a Provisión por beneficios a los empleados, la variación porcentual en el ejercicio 2014 fue de 1.39% que en términos absolutos representa S/. 11'190,488 mientras que para el año 2015 su variación representó 1.36% que en términos absolutos es S/. 11'867,877 pudiendo apreciar una variación ligera respecto al año 2014, por litigios laborales y pensiones de jubilación.

En cuanto al rubro, Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, la variación porcentual para el año 2014 fue de 1.02% que en términos reales representa S/. 8'184,475 mientras que para el ejercicio 2015 la variación porcentual fue de 1.64% que en términos reales representa S/. 14'351,944 este incremento se debe a que el impuesto de renta obtenido por la aplicación del bagaje tributario ha sido diferente al impuesto financiero calculado en base a las directrices contables, esta diferencia es lo que conocemos como impuesto de renta diferido, o impuesto diferido.

En cuanto al rubro de Ingresos Diferidos, la variación porcentual en el año 2014 ha sido de 0.47% representando en términos reales el importe de S/. 3'802,040 mientras que para el año 2015 la variación fue de 2.58% que en términos absolutos es S/. 22'545,675. Finalmente en el rubro de Otros pasivos, la variación porcentual en el año 2014 fue de 0.53% que en términos absolutos representa 4'279,795 mientras que para el año 2015 la variación porcentual fue de 0.53% que en términos absolutos significa S/. 4'626,077.

En lo que respecta al rubro de Patrimonio ha existido una variación en el ejercicio 2014 de 87.43% que en términos absolutos representa S/. 701'737,022 y en ejercicio 2015 la variación porcentual ha sido en el orden de 84.48% que en términos absolutos significa S/. 738'272,418.

Efectuando un análisis más detallado, podemos señalar lo siguiente: que, en el rubro de Capital social, presenta para ambos ejercicios 2014 y 2015 una variación porcentual de 42.20% y 38.76% respectivamente, que en términos absolutos significa S/. 338'737,022 para ambos ejercicios. Esto quiere decir que en ambos ejercicios no hubo incremento o decremento del capital social de la empresa. Mientras que en rubro de Capital adicional, para el ejercicio 2014 y 2015 la variación porcentual ha sido de 34.27% 31.62% que en términos absolutos es S/. 275'043,708 y S/. 276'361,006 respectivamente. Por otro lado, tenemos el rubro de Reserva legal para el ejercicio económico 2014 y 2015 tuvo una variación porcentual de 0.97% y 0.89% que en términos reales significa S/. 7'801,960.

Finalmente en el rubro de Resultados Acumulados, para el ejercicio económico 2014 se tuvo una variación porcentual de 9.99% representando en términos absolutos S/. 80'159,395 mientras que para el ejercicio económico 2015 su variación porcentual fue de 13.20% en términos absolutos representa S/. 115'372,430.

Tabla 6 Análisis horizontal del Estado de Resultados Integrales - Electro sur Este S.A.A. Al 31 de diciembre del 2014 y 2015 (Expresado en Nuevos Soles)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES / ANALISIS HORIZONTAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en soles)

	2015	2014	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
VENTAS				
Ingresos por venta de energía	325,250,841	268,199,185	57,051,656	21.27
Ingresos por servicios complementarios	33,466,525	30,615,003	2,851,522	9.31
TOTAL INGRESOS BRUTOS	358,717,366	298,814,188	59,903,178	20.05
Costo de generación	7,603,773	8,551,044	-947,271	-11.08
Costo de distribución	240,115,786	198,514,823	41,600,963	20.96
TOTAL UTILIDAD BRUTA	110,997,807	91,748,321	19,249,486	20.98
GASTOS OPERACIONALES				
Gastos de comercialización	35,614,260	29,652,458	5,961,802	20.11
Gastos de administración	14,961,176	13,009,419	1,951,757	15.00
Otros gastos	5,164,642	9,396,211	-4,231,569	-45.03
Otros ingresos	5,273,277	3,323,582	1,949,695	58.66
TOTAL UTILIDAD OPERATIVA	60,531,006	43,013,815	17,517,191	40.72
OTROS INGRESOS (EGRESOS)				
Ingresos financieros	2,116,447	2,121,139	-4,692	-0.22
Gastos financieros	-453,980	-157,454	-296,526	188.33
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	62,193,473	44,977,500	17,215,973	38.28
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-25,202,114	-24,361,369	-840,745	3.45
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	36,991,359	20,616,131	16,375,228	79.43

Fuente: EE.FF.de la Memoria Anual de Electro sur Este SAC.

Tal como se puede apreciar en la Tabla 6, se tiene los siguientes resultados:

En la venta se ha presentado una variación debido a que es una empresa que tiene el monopolio en la venta del servicio de energía eléctrica en diversos sectores de la región del año 2014 y 2015 siendo su variación relativa porcentual en un 21.27% que en términos reales significa S/.57'051,656 esto es muy beneficioso para la empresa ya que está mejorando considerablemente sus ingresos por su actividad principal esto se debe a que la empresa está manejando bien la política de costos ya que los costos de servicio han disminuido, al igual que una variación con tendencia a subir en las ventas por servicios complementarios tuvo una variación porcentual relativa de 9.31% que en términos absolutos representa S/.2'851,522.

Respecto a costo de prestación de servicio podemos apreciar con respecto al rubro de Costo de generación tenemos una variante en negativo en 11.08% y que en importe monetario representa S/. 947,271 esto quiere decir que los costos bajaron con relación al año 2015. Asimismo, se tiene el rubro de Costo de distribución con una variante relativa de 20.96% que representa en términos monetarios S/.41'600,963. Lo que lleva a tener una variante relativa porcentual en la utilidad Bruta del 20.98% que en importe monetarios significa S/.19'249,486.

Por otro lado podemos ver que los gastos de comercialización tuvieron una variación porcentual relativa de 20.11% esto se debe a que la empresa ha invertido en publicidad y otros gastos adicionales con respecto a las ventas y el resultado se ve reflejado en el incremento de ventas, en Gastos de administración su variación fue de 15.00%. En Otros gastos se tuvo una variación porcentual relativa negativa del 45.03% que en términos absolutos S/.4'231,569 y finalmente en otros ingresos la variación porcentual relativa fue de 58.66% que en términos absolutos significa 1'949,965. Resultando una variación en la Utilidad operativa de 40.72% que en cifras absolutos representa S/.17'517,191.

En el rubro de Otros ingresos financieros su variación porcentual relativa negativa fue de 0.22% con tendencia a disminuir, y que en cifras absolutas representa S/. 4,692.00, mientras que los Gastos financieros, su variación porcentual relativa fue

de 188.33% con tendencia al incremento y que en cifras absolutas representa S/.296,526.00

Ello permite conseguir una variante en la Utilidad Neta de una manera objetiva lo cual tuvo una variación relativa porcentual de 79.43% que en cifras absolutas es de S/.16'375,228 esto debido a la disminución de su costo de generación haciendo este que sus ingresos incrementen con respecto al año 2014

Tabla 7 Análisis vertical del Estado de Resultados Integrales - Electro sur Este S.A.A. Al 31 de diciembre del 2014 y 2015 (Expresado en Nuevos Soles)

DETALLE	2015	VAR %	2014	VAR %
VENTAS				
Ingresos por venta de energía	325,250,841	90.67%	268,199,185	89.75%
Ingresos por servicios complementarios	33,466,525	9.33%	30,615,003	10.25%
TOTAL INGRESOS BRUTOS	358,717,366	100%	298,814,188	100%
Costo de generación	7,603,773	2.12	8,551,044	2.86
Costo de distribución	240,115,786	66.94	198,514,823	66.43
TOTAL UTILIDAD BRUTA	110,997,807	30.94%	91,748,321	30.70
GASTOS OPERACIONALES				
Gastos de comercialización	35,614,260	9.93	29,652,458	9.92
Gastos de administración	14,961,176	4.17	13,009,419	4.35
Otros gastos	5,164,642	1.44	9,396,211	3.14
Otros ingresos	5,273,277	1.47	3,323,582	1.11
TOTAL UTILIDAD OPERATIVA	60,531,006	16.87	43,013,815	14.39
OTROS INGRESOS (EGRESOS)				
Ingresos financieros	2,116,447	0.59	2,121,139	0.71
Gastos financieros	-453,980	-0.13	-157,454	-0.05
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	62,193,473	17.34	44,977,500	15.05
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-25,202,114	-7.03	-24,361,369	-8.15
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	36,991,359	10.31	20,616,131	6.90

Fuente: Memoria Anual de Electro sur Este SAC.

Tal como observamos en la Tabla 7, se muestra los siguientes resultados:

Del total de la Utilidad bruta las Ventas de energía eléctrica representan para el año 2014 el 89.75% mientras que los ingresos por servicios complementarios su variación es de 10.25% para el mismo ejercicio. La venta de energía eléctrica representó el 90.67% y los ingresos por servicios complementarios su variación es de 9.33% para el ejercicio 2015. En el rubro de Costo de servicio se observa que

para el año 2014 fue de 69.29% mientras que para el año 2015 este fue de 69.06% Observándose una ligera disminución.

De la relación entre ingresos y costos del servicio se puede obtener una Utilidad bruta de 30.70% para el ejercicio 2014, mientras que para el 2015 representó un 30.94% notándose un ligero incremento en dicho rubro.

Los Costos operacionales en el ejercicio 2014 representaron 18.52%, mientras que para el ejercicio 2015 representa un 17.01%; desprendiéndose una Utilidad bruta, para el ejercicio 2014 un 14.39% mientras que para el ejercicio 2015 fue de 16.87% notándose un ligero incremento del 2.48% lo que indica que la empresa ha disminuido sus gastos operativos de un año al otro.

En el rubro de Ingresos y egresos se tuvo el siguiente comportamiento para el año 2014 su variación fue de 0.66% mientras que para el año 2015 fue de 0.46% pudiéndose observar una disminución irrelevante en los ingresos para el año 2015.

Pudiéndose observar que la empresa obtiene una Utilidad antes de participaciones e impuestos para el año 2014 de 15.05% y para el ejercicio 2015 fue de 17.34%.

Finalmente, la empresa obtiene una Utilidad Neta para el año 2014 fue de 6.90% y para el ejercicio 2015 fue de 10.31%, notándose un ligero incremento de 3.41% de un año al otro, por lo que se deduce que la empresa incrementó debido a que se ejecutó menos gastos.

4.1.2 Análisis de objetivos específicos -financiero y económico-, aplicación de indicadores financieros empresariales.

Analizar e interpretar los EE.FF. en relación a la posición financiero económico y su incidencia en la toma de decisiones de la Empresa, períodos 2014 - 2015.

El desarrollo de la valoración, se efectuó sobre la base de los EE.FF. tales estados son: de Situación Financiera Períodos 2014 y 2015; que pasamos a explicar mediante los cuadros de análisis.

A.- Determinación de la *situación financiera* y su incidencia en la toma de decisiones.

Tabla 8. Liquidez general

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2015
LIQUIDEZ CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE	143,715,555.00	120,544,543.00
	PASIVO CORRIENTE	73,475,051.00	82,212,554.00
RESULTADOS		1.96	1.47

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

Tal como se observa en la tabla 8, se nota que la Empresa, al finalizar el periodo 2014, muestra una liquidez general de 1.96, ello quiere decir que, por cada sol obligación con terceros 1.96 para afrontar dicha obligación. Asimismo, se puede observar que, en el 2015 baja su capacidad de pago en corto plazo en un 1.47 de poder efectuar una conversión de activos en efectivo al término de sus obligaciones o previo de su vencimiento, notándose una baja de S/. 0.49 por cada sol de obligación con terceros.

Pudiendo concluir que, la Empresa si tiene la capacidad de pago en el corto plazo para ambos ejercicios.

Tabla 9 Liquidez Severa

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2015
PRUEBA ACIDA O LIQUIDEZ SEVERA	ACTIVO CTE. - INVENTARIOS	143,715,0 - 12,042,230	120,544,0 - 13,738,660
	PASIVO CORRIENTE	73,475,051.00	82,212,554.00
RESULTADOS		1.79	1.30

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

Tal como podemos observar en la tabla 9, al finalizar el periodo 2014, muestra una liquidez severa de 1.79, este resultado indica que por cada sol obligación con terceros, la empresa posee 1.79 soles para afrontar dichas obligaciones con terceros. Asimismo, se advierte que, en 2015 baja su capacidad de pago en corto plazo en un 1.30 de conversión de activos en disponible y/o efectivo al término de sus obligaciones o previo de sus vencimientos, apreciándose una disminución de S/. 0.49 por cada sol de obligación.

Por tanto, se concluye que, la Empresa sí tiene la solvencia y capacidad de cumplir sus obligaciones en el corto plazo para ambos periodos.

Tabla 10. Liquidez Absoluta

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2015
LIQUIDEZ ABSOLUTA	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	63,979,379.00	33,925,422.00
	PASIVO CORRIENTE	27,456,798.00	53,391,573.00
	RESULTADOS	2.33	0.64

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 10, podemos apreciar que la Empresa, al concluir el periodo 2014, tiene una disponibilidad de efectivo severo de 2.33, lo que ratifica su capacidad de hacer frente a sus obligaciones con intercesores; que, por cada sol de deuda, la empresa tiene 2.33 soles; cual indica que, por cada sol obligación tiene 1.79 soles para afrontar obligación con terceros. También, apreciamos que, en 2015 baja su capacidad de pago en corto plazo en un 1.30 de conversión de activos en disponible de efectivo al término de sus obligaciones o previos al término, apreciándose una disminución de S/. 0.49 por cada sol de obligación.

Pudiendo concluir que, la Empresa si tiene la capacidad de pago en el corto plazo para ambos ejercicios.

Tabla 11. Endeudamiento Total

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2015
RAZON DE ENDEUDAMIENTO TOTAL	PASIVO TOTAL	100,931,849.00	135,604,127.00
	ACTIVO TOTAL	802,673,934.00	873,876,545.00
RESULTADOS		12.57%	15.52%

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 11, se aprecia que la empresa, al concluir el periodo 2014 muestra una razón de obligación de 12.57%, en tanto que para el 2015 aumenta en 15.52%, apreciándose un aumento de 2.95% la razón de la obligación, respecto al año 2014.

El tope de endeudamiento total corresponde al 50% de rubro de inversión, de esta forma podemos apreciar que para el 2014 el 12.57% de activos son financiados por consignatarios, en tanto que para el año 2015 el 15.52% del total de activos financian por consignatarios, por tanto, en ambos periodos la Empresa, es solvente y el respaldo de la inversión en su mayor proporción es por capital propio, consiguiendo entonces usar el apalancamiento financiero sin correr grandes riesgos.

Tabla 12. Patrimonio a Activo.

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2015
PATRIMONIO A ACTIVO	PATRIMONIO TOTAL	701,742,085.00	738,272,418.00

ACTIVO TOTAL	802,673,934.00	873,876,545.00
RESULTADOS	87.43%	84.48%

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

Tal como se observa en la tabla 12, la Empresa, al finalizar el ejercicio 2014 presenta una razón de patrimonio a activo de 84.48%, aumentándose para el año 2015 en un 87.43%

Lo cual nos permite concluir que, la empresa en el ejercicio 2014 del total de sus activos el 84.48% ha sido financiado con recursos propios, sin embargo en el año 2015 este porcentaje se ha incrementado a un 87.43% notándose que su total de sus activos son financiados en ese porcentaje por recursos propios, efectuando la comparación de ambos años, podemos ver que en el año 2015 hubo un incremento del 2.95% respecto al año 2014.

Concluyéndose en que la empresa no tiene problemas con acreedores pues sus activos son financiados en su mayoría con recursos propios.

Tabla 13. Composición de la Deuda.

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO	PROCEDIMI
		Y CALCULO - 2014	ENTO Y CALCULO - 2015
COMPOSICIÓN DE LA DEUDA	PASIVO CORRIENTE	73,475,051.00	82,212,554.00
	PASIVO TOTAL	100,931,849.00	135,604,127.00
RESULTADOS		72.80%	60.63%

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 13, la Empresa, al concluir el periodo 2014 revela una composición de deuda del orden de 72.80% el cual baja para el ejercicio 2015 a un 60.63%. Haciendo notar que la empresa deberá cubrir sus obligaciones de corto plazo (menor

al año) y para el 2014 en un 72.80% en tanto que para el periodo 2015 su requerimiento de cubrir obligaciones de corto plazo baja al 60.63% apreciándose que en estos dos ejercicios, los pasivos corrientes constituyen una mínima parte del pasivo total.

Tabla 14. Cobertura de intereses.

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2015
RAZON DE COBERTURA DE INTERESES	UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DE IMPUESTOS INTERESES	44,977,500.00 157,454.00	62,193,473.00 453,980.00
RESULTADOS		285.65	137.00

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

Tal como se observa en la tabla 14, la Empresa, al finalizar el ejercicio 2014 presenta una razón de cobertura de intereses de 285.65 disminuyendo para el año 2015 a 137.00

Entonces se deduce que la empresa, en el ejercicio 2014 genero utilidades operativas que permite cubrir el pago de intereses provenientes de obligaciones con sus acreedores en 285.65, mientras que para el año 2015 disminuye su capacidad de generar utilidades operativas que para cubrir el pago de intereses provenientes de obligaciones con sus acreedores en 137.00 veces

Tabla 15. Cobertura del Activo Fijo

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENT O Y CALCULO - 2015
RAZON DE COBERTURA DEL ACTIVO FIJO	DEUDAS A LARGO PLAZO + PATRIMONIO ACTIVO FIJO NETO	12,527,106.00 +701,742,085.00 1,360,247,426.00	10,336,115.00 +738,27 2,418.00 1,488,910,532.00

RESULTADOS

0.50**0.53**

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 15, observamos que la Empresa, al concluir el periodo 2014 muestra una razón de cobertura del activo fijo de 0.50 aumentando tenuemente para el periodo 2015 en 0.53

Por lo que la empresa, obtuvo en el año 2014 sólo el 0.50 de la proporción de los activos corrientes de la empresa, está financiada con capitales permanentes o de largo plazo, mientras que en el año 2015 se tuvo una disminuida a 0.53 de la proporción de los activos corrientes de la empresa, está financiada con capital permanente o de largo plazo, habiendo la empresa incrementado su financiamiento en 0.03 proporción relativamente baja en el ejercicio 2015.

Tabla 16. Rotación del Inmueble Maquinaria y Equipo

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENTOS Y CALCULO - 2015
ROTACIÓN DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	VENTAS INMUEBLES, MAQ. Y EQUIPO NETO DE DEPRECIACIÓN	298'814,188.00 1,360,247,426.00	358'717,366.00 1,488,910,532.00
RESULTADOS		21.97 Veces	24.09 Veces

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 16, observamos que la Empresa, al concluir el periodo 2014 muestra una razón de rotación de inmueble maquinaria y equipo de 21.97 Veces acrecentando en el periodo 2015 a un 24.09 Veces.

Por lo que, podemos decir que los activos fijos han generado ingresos muy significativos que son obtenidos en el corto plazo, debiendo darle un adecuado uso y optimo uso a sus activos de tal forma mantener y mejorar mayores ingresos.

Tabla 17. Rotación del Activo Total

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2015
ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL	VENTAS <hr/> ACTIVO TOTAL	298,814,188.00 <hr/> 802,673,934.00	358,717,366.00 <hr/> 873,876,545.00
RESULTADOS		37.23 Veces	41.05 Veces

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 17, se aprecia que la Empresa, al concluir el periodo 2014 muestra una razón de rotación del activo total de 37.23 Veces creciendo en el periodo 2015 a un 41.05 Veces, creciendo el 3.82 para el periodo 2015. Evidenciándose que la empresa está optimizando el rendimiento del total de sus activos.

Tabla 18. Rotación de Cuentas por Cobrar Comerciales

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2015
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	VENTAS <hr/> CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	298,814,188.00 <hr/> 44,746,464.00	358,717,366.00 <hr/> 56,172,171.00
RESULTADOS		6.68	6.39

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 18, la Empresa, apreciamos que al finalizar el periodo 2014 muestra una razón de rotación de cuentas por cobrar comerciales de 6.68 Veces reduciendo en el periodo 2015 a un 6.39 Veces, notándose una baja en 0.29 con relación al año 2014. Mostrando un ligero avance en sus estrategias de cobranza.

Tabla 19. Plazo Promedio de Cobranza

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2015
--------------	----------------	---	---

PLAZO PROMEDIO DE COBRANZA	CTAS. POR COBRAR COMERCIALES X 360 días	16,108,727,040.00	20,221,981,560.00
	VENTAS NETAS	298,814,188.00	358,717,366.00
RESULTADOS		54 Días	56 Días

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

Tal como se observa en la tabla 19, la Empresa, al finalizar el ejercicio 2014 presenta una razón de plazo promedio de cobranza de 54 días aumentando en 56 días para el año 2015, aumentando 2 días respecto al año 2014. Deduciéndose que la gestión de cobros es deficiente, pues se tiene como promedio de 55 días en el cobro del servicio prestado al usuario.

Tabla 20. Grado de Intensidad de Capital

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y			
	A	CALCULO - 2014	CALCULO - 2015		
GRADO DE INTENSIDAD EN CAPITAL	INMUEBLE MAQ. Y EQUIPO NETO	1,360,247,426.00	-701,446,886.00	1,488,910,532.00	-736,146,679.00
	DEPRECIACIÓN				
	ACTIVO TOTAL	802,673,934.00		873,876,545.00	
RESULTADOS		82.08%		86.14%	

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 20, apreciamos que la Empresa, al concluir el periodo 2014 muestra una razón de grado de intensidad de capital de 82.08% acrecentando para el periodo 2015 en 4.06%, implicando el 86.14%, apreciándose que la empresa acrecentó su insuficiencia en instalaciones y equipamiento para el personal, como consecuencia del incremento de inversiones en capital fijo del activo total.

Tabla 21. Grado de Depreciación del Activo Fijo

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENT	PROCEDIMIENT
		O Y CALCULO - 2014	O Y CALCULO - 2015
DEPRECIACION			
GRADO DE DEPRECIACIÓN	N	701,446,886.00	736,146,679.00
N	ACUMULADA		
	INMUEBLE MAQ. Y EQUIPO	1,360,247,426.00	1,488,910,532.00
RESULTADOS		51.57%	49.44%

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

Tal como se observa en la tabla 21, la Empresa, al finalizar el ejercicio 2014 presenta una razón de grado de depreciación del activo fijo de 51.57% disminuyendo en un 2.13% para el ejercicio 2015, resultando 49.44%. Por lo que, podemos llegar a la conclusión de que la empresa para el año 2014 del 100% de sus activos se han depreciado 51.57%, mientras que para el año 2015 se ha depreciado el 49.44%, lo que indica que su requerimiento de inversión de bienes de capital por la empresa ha disminuido en el tiempo.

Tabla 22. Costo de Servicio de Ventas

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO	PROCEDIMIENTO
		Y CALCULO - 2014	Y CALCULO - 2015
COSTO DE VENTAS/VENTAS	COSTO DE VENTAS	207,065,867.00	247,719,559.00
	VENTAS	298,814,188.00	358,717,366.00
RESULTADOS		69.30%	69.06%

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 22, se aprecia que la Empresa, al concluir el periodo 2014 muestra el 24% con relación al año 2015, acumulando un total de 69.06%. Apreciándose que

la empresa en el periodo 2014 sus ventas llegaron a S/ 298'814,188 equivalente al 100%, teniendo un coste de servicio del 69.30%. De igual forma ocurre en para el periodo 2015, ascendiendo a un coste de servicio de 69.06% implicando una mengua en el coste de servicio; considerando la mejora sus ventas; la empresa debe tiene que realizar mejoras en su capacidad de reducir costes en sus componentes ya sea de bienes, mano de obra o suministros varios.

Tabla 23. Gastos Operacionales

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENT O Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENT O Y CALCULO - 2015
GASTOS OPERACIONALE S/ VENTAS	GASTOS OPEACIONALE S VENTAS	29,652,458.00	35,614,260.00
		298,814,188.00	358,717,366.00
RESULTADOS		9.92%	9.93%

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 23, se puede apreciar que la Empresa, al concluir el periodo 2014 muestra una razón de gastos operacionales sobre venta de 9.92%, aumentándose levemente en el periodo 2015, cuyo resultado total es de 69.06%. Apreciándose que la empresa en el periodo 2014 sus ventas llegaron a S/ 298'814,188 representando el 100%, siendo su gasto de operación del 9.92% en el periodo 2014, en tanto en el periodo 2015 su venta fue de S/ 358'717,366 en gasto operacional asciende al 9.93% apreciándose un leve aumento con relación al 2014, indicándonos que debe efectuar mejoras en el criterio de gastos, respecto a ventas como en gastos administrativos.

Tabla 24. Gastos Financieros / Ventas

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2015
--------------	----------------	---	---

GASTOS FINANCIEROS / VENTAS	GASTOS FINANCIEROS	157,454.00	453,980.00
	VENTAS	298,814,188.00	358,717,366.00
RESULTADOS		0.05%	0.13%

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 24, se aprecia que la Empresa, al concluir el periodo 2014 muestra una razón de gastos financieros sobre sus ventas de 0.05%, aumentando levemente en el 2015, arribando a un total de 0.13%. Apreciándose que la empresa en el periodo 2014 su venta fue de S/ 298'814,188 el cual representa el 100%, de ello el 0.05% es gasto financiero, en el periodo 2014; en tanto que, en el periodo 2015 de su ventas de S/ 358'717,366 sus gastos operacionales representan un 0.13% apreciándose un leve aumento con relación al año 2014, por tanto, esta información nos señala que en gastos financieros, la empresa ha ido mejorando la discreción y/o criterio de gastos en esta sección.

B.- Determinación de la *situación económica* y su incidencia en la toma de decisiones.

Tabla 25. Rentabilidad Sobre la Inversión

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO	PROCEDIMIENTO
		Y CALCULO - 2014	Y CALCULO - 2015
RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN	UTILIDAD NETA	20,616,131.00	36,991,359.00
	ACTIVO TOTAL	802,673,934.00	873,876,545.00
RESULTADOS		2.57%	4.23%

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 25, se aprecia que la Empresa, al concluir el periodo 2014 logró un 2.57% de rentabilidad sobre la inversión, en tanto que, para el periodo 2015 tiene un progresión de 4.23%, representando el ROA uno de los ratios más significativos

para establecer la capacidad de la empresa para obtener utilidad usando correctamente todos sus activos; apreciando que la empresa efectúa mejoras importantes en el uso conveniente de sus activos para aumentar y alzar los resultados logrados y accesoriamente aumentar las utilidades.

Tabla 26. Rentabilidad Sobre capitales propios

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO	PROCEDIMIENTO
		Y CALCULO - 2014	Y CALCULO - 2015
RENTABILIDAD SOBRE CAPITALES PROPIOS	UTILIDAD NETA	20,616,131.00	36,991,359.00
	PATRIMONIO	701,742,085.00	738,272,418.00
RESULTADOS		2.94%	5.01%

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 26, se aprecia que la Empresa, al concluir el periodo 2014 muestra una razón de 2.94% en rentabilidad sobre capital propio, en tanto que para el periodo 2015 muestra un aumento en el orden de 5.01%. Por tanto, se puede apreciar que la empresa ha ido mejorando con relación al periodo 2014, consiguiendo aumentar en un 2.07%, ello significa que las políticas en inversiones y re-inversiones de capital, son expectables"

Tabla 27. Margen Comercial.

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO	PROCEDIMIENTO
		Y CALCULO - 2014	Y CALCULO - 2015
MARGEN COMERCIAL	VENTAS NETAS - COSTO DE VENTAS	298,814,188.00	358,717,366.00
	VENTAS NETAS	298,814,188.00	358,717,366.00
RESULTADOS		30.70%	30.94%

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 27, apreciamos que la Empresa, al concluir el periodo 2014 muestra un margen comercial del 30.70% viendo un tenue aumento de 0.24% para el periodo 2015, llegando a un total de 30.94% mostrándose que la empresa ha logrado utilidades con relación con el 100% de sus ventas, restando los costes de servicio, revelando una disposición a aumentar, lo que permite considerar la realización de bajas en el coste de los servicios que ofrece la empresa y a mejorar los índices de ingresos.

Tabla 28. Rentabilidad sobre las Ventas.

RATIO	FORMULA	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2014	PROCEDIMIENTO Y CALCULO - 2015
RENTABILIDAD NETA SOBRE VENTAS	UTILIDAD NETA	20,616,131.00	36,991,359.00
	VENTAS NETAS	298,814,188.00	358,717,366.00
RESULTADOS		6.90%	10.31%

Fuente: Estado de Situación Financiera de Electro Sur Este SAA.

En la tabla 28, se puede apreciar que la Empresa, al concluir el periodo 2014 muestra una razón de rentabilidad neta sobre venta de 6.90%, en tanto que para el periodo 2015 muestra un 10.31% concurriendo una divergencia favorable para el año 2015 en 3.41%, esta evaluación permite conocer de manera general (Utilidad neta) que la empresa consigue resultados propicios.

4.1.2.1 Síntesis gerencial de resultados de análisis financiero y económico de la empresa ELECTROSUR ESTE S.A.C.

Índices de Liquidez

1. La empresa un ligero descenso en su liquidez corriente en el Año 2015 al alcanzar 1.46 frente a la iliquidez corriente mostrada en el Año 2014 que fue de 1.96 situación generada fundamentalmente por la tenencia de cuentas por cobrar comerciales en el corto plazo.

2. La liquidez absoluta, en ambos años, es desfavorable por tener un descenso considerable, al presentar en el año 2014 S/. 2.33 y en el año 2015 bajar a S/. 0.64 por mantener cuentas por cobrar comerciales en el corto plazo, otras cuentas e inventarios.

Índices de Gestión

1. La rotación de la existencias, en términos generales, se mantiene igual en ambos años, considerándola como rápida su reposición, entre 17 y 18 días.
2. La rotación del activo fijo, en promedio, para el último año se ve mejorada.
3. La rotación de la inversión total en cambio ha sido mayor en el año 2015.
4. La rotación de las cuentas por cobrar en el año 2015 fue 6 días frente a 7 días del Año 2014, observándose una mejora en la recuperación de los créditos otorgados, lo cual incide en la sólida liquidez de la empresa.
5. El grado de intensidad en el capital de 82.08% en Año 2014 aumentó a 86.14% en el Año 2015. Sin embargo, el grado de depreciación pasa de 51.57% en el año 2014 a 49.44% en el año 2015, debido a la disminución en inversión en activos inmovilizados en el último año.
6. De relacionar el costo de venta con los respectivos ingresos (utilidad neta), se aprecia una mejora sustancial en el año 2015 respecto al año 2014.
7. Los gastos operacionales y los gastos financieros en los dos ejercicios se han mantenido ligeramente parejos, que comparados con el ingreso por ventas, su incidencia no resulta sustancial 9.93% y 0.13% en el año 2015 frente a 9.92% y 0.05%, respectivamente en el año 2014.

Índices de solvencia

1. La relación de endeudamiento total disminuyó en el último año al pasar de 12.57 % en el año 2014 a 15.52% en el año 2015.
2. La razón de cobertura del activo fijo, en principio, no es aplicable por la ausencia de deuda en el largo plazo; Sin embargo, al relacionarla con el patrimonio neto, Se obtiene 0.53 en el año 2014 y 0.50 en el año 2015, lo cual

resulta favorable por el respaldo de los recursos propios a la inversión inmovilizada que sustenta la actividad principal o giro del negocio.

Índice de la rentabilidad

1. La rentabilidad de la inversión total aumentó en el último año al pasar de 2.57% en el año 2014 a 4.23% en el año 2015.
2. La rentabilidad de los capitales propios aumentó considerablemente al pasar de 2.94% en el año 2014 al 5.01% en el año 2015.
3. El margen comercial, en los dos ejercicios, se ha mantenido ligeramente igual, en el año 2014 30.70% y en el año 2015 30.94%.

Al ascender la utilidad neta, no obstante el incremento de la ventas, en el año 2015 la rentabilidad aumentó a 10.31% en comparación al año 2014 que fue de 6.90%.

4.1.3 Interpretación de resultados respecto a la incidencia en la toma de decisiones sobre la base del análisis financiero económico de la empresa.

Adicionalmente, al trabajo de gabinete y de campo realizado, se tuvo por objeto demostrar la hipótesis planteada, a través de la aplicación de encuesta ver Anexo 2, así como las entrevistas tendientes a recolectar experiencias y apreciaciones del personal administrativo de la empresa, con el objeto de mejorar la toma de decisiones, mediante el análisis a la información financiera de la empresa.

Debido a la particularidad del trabajo de investigación, se practicaron encuestas al personal administrativo de la empresa para así tener un mayor conocimiento de los movimientos financieros de la empresa; quienes aportaron con sus opiniones y apreciaciones sobre el tema en estudio.

Los resultados obtenidos han permitido agrupar los datos en función de los objetivos e hipótesis. De tal manera que los resultados se presentan de acuerdo con las muestras estudiadas.

4.1.3.1 Aplicación de preguntas

1.- ¿Cree usted que la empresa cuenta con capital adecuado para atender sus obligaciones a largo plazo?

Tabla 29. Capital para afrontar obligaciones a corto plazo

PREGUNTA	TOTAL	%
Sí	21	72%
No	7	24%
Desconoce	1	4%
TOTAL	29	100%

Fuente: Encuesta N°1

Elaborado por: La ejecutora.



Figura 1 . Porcentaje de capital adecuado.

Fuente: Tabla 29

Elaborado por: La ejecutora.

Tal como observamos en la tabla 29 y figura 1, podemos señalar que el 72% respondieron que si tienen un capital adecuado para atender las obligaciones a corto plazo mientras que 24% de los encuestados respondieron que no tienen un capital adecuado para las obligaciones a corto plazo y sólo un 4% señalan desconocer sobre el capital de trabajo para afrontar obligaciones a corto plazo.

2.- ¿Cree usted que ha crecido el patrimonio de manera proporcional con el crecimiento de la empresa?

Tabla 30. Crecimiento del patrimonio de manera proporcional al crecimiento de la empresa

PREGUNTA	TOTAL	%
Sí	27	93%
No	1	3%
Desconoce	1	3%
TOTAL	29	100%

Fuente: Encuesta N°2

Elaborado por: La ejecutora.



Figura 2 Porcentaje de crecimiento de patrimonio con respecto al crecimiento de la empresa

Fuente: **Tabla 30**

Elaborado por: La ejecutora.

Tal como observamos en la tabla 30 y figura 2, podemos señalar que el 93% respondieron que el patrimonio se ha incrementado de manera proporcional con el crecimiento de la empresa, mientras 4% dice que la empresa no está creciendo de acuerdo a su patrimonio en tanto el 3% dice desconocer sobre el crecimiento proporcional de la empresa.

3.- ¿Cree Ud., que las herramientas de análisis financiero y económico permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo problemas existentes?

Tabla 31. Herramientas de análisis financiero permiten toma de decisiones adecuadas

PREGUNTA	TOTAL	%
Sí	21	72%
No	4	14%
Desconoce	4	14%
TOTAL	29	100%

Fuente: Encuesta N°3

Elaborado por: La ejecutora.

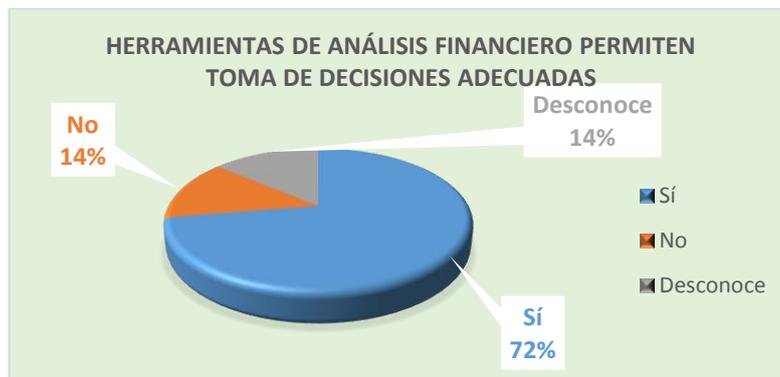


Figura 3 . Porcentaje de herramientas de análisis financiero para la toma de decisiones.

Fuente: Tabla 31

Elaborado por: La ejecutora.

Tal como observamos en la tabla 31 y figura 3, podemos señalar que el 72% respondieron que sí, ya que una herramienta para el análisis financiero permitirá actuar de una manera oportuna y ágil en la toma de decisiones por parte de la gerencia general, para el fortalecimiento y solidez de la empresa, y un 14% considera que no y el otro 14% desconocen sobre el análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones.

4.- ¿cree usted que el gerente toma decisiones conociendo en forma precisa la parte financiera y económica de la empresa?

Tabla 32. Registro de conocimiento preciso sobre la liquidez y el capital que posee la empresa

PREGUNTA	TOTAL	%
Sí	5	17%
No	20	69%
Desconoce	4	14%
TOTAL	29	100%

Fuente: Encuesta N°4

Elaborado por: La ejecutora.

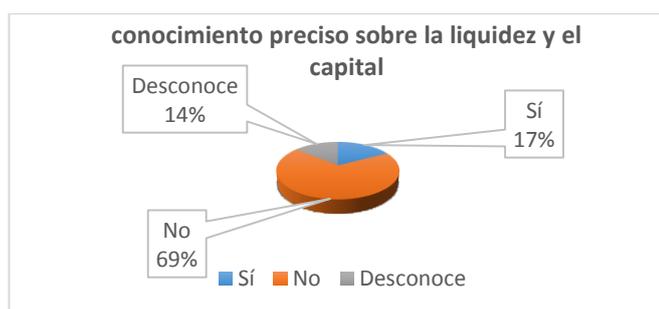


Figura 4 . Porcentaje de conocimiento preciso sobre la liquidez y el capital que posee la empresa.

Fuente: Tabla 32

Elaborado por: La ejecutora.

Tal como observamos en la tabla 31 y figura 4, podemos señalar que el 69% de los encuestados respondieron que no, ya que tienen información que le permita tener ese tipo de conocimiento, mientras que un 17% afirma que si y un 14% desconoce si el gerente toma decisiones teniendo conocimiento sobre la liquidez y el capital que posee la empresa.

5.- ¿Se preparan EE.FF. mensualmente para tomar las decisiones técnicas y operativas?

PREGUNTA	TOTAL	%
Sí	16	55%
No	9	31%
Desconoce	4	14%
TOTAL	29	100%

Fuente: Encuesta N°5

Elaborado por: La ejecutora.



Figura 5 Porcentaje de preparación de EE.FF. mensuales.

Fuente: Tabla 33

Elaborado por: La ejecutora.

Tal como observamos en la tabla 33 y figura 5, podemos señalar que el 14% de los encuestados respondieron que desconocen sobre la preparación de los EE.FF. Para la toma de decisiones, por otro lado, un 31% señalan que no lo preparan en forma mensual y detallado, finalmente un 55% afirma que sí se preparan mensualmente.

6.- ¿Se preparan EE.FF. reales presupuestados con sus respectivas comparaciones y explicaciones de diferencias?

Tabla 33. Registro de presentación de EE.FF. presupuestados, comparados y explicados.

PREGUNTA	TOTAL	%
Sí	7	24%
No	18	62%
Desconoce	4	14%
TOTAL	29	100%

Fuente: Encuesta N° 6

Elaborado por: La ejecutora.

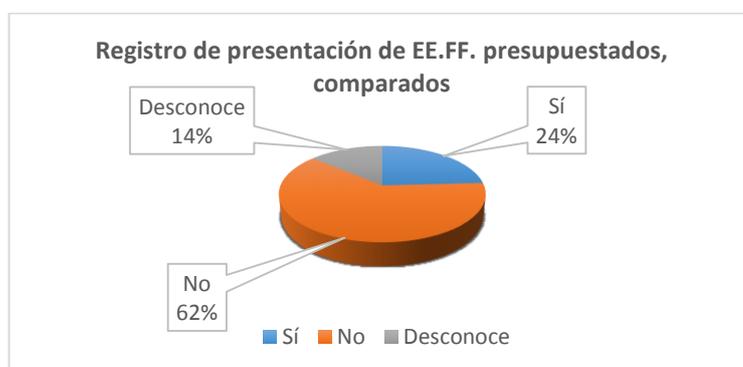


Figura 6 Porcentaje de presentación de EE.FF. presupuestados, comparados y explicados.

Fuente: **Tabla 33**

Elaborado por: La ejecutora.

Tal como observamos en la tabla 33 y figura 6, podemos señalar que el 24% de los encuestados respondieron desconocer, un 14% señalan que sí se presentan en forma explicada y demás detalles, sin embargo debemos señalar que un 62% de los encuestados reconocen que no, por tanto, provoca un desconocimiento de la situación financiera y económica de la empresa. Situación que indudablemente ocasiona que, la gerencia general y directivos de la empresa tomen decisiones sobre una base incierta y no precisa.

7.- ¿Todos los ingresos y egresos con contabilizados de una manera adecuada?

Tabla 34. Registro de contabilización de ingresos y egresos

PREGUNTA	TOTAL	%
Sí	11	38%
No	13	45%
Desconoce	5	17%
TOTAL	29	100%

Fuente: Encuesta N° 7

Elaborado por: La ejecutora.



Figura 7 Porcentaje de contabilización de ingresos y egresos.

Fuente: Tabla 34

Elaborado por: La ejecutora.

Tal como observamos en la tabla 34 y figura 7, el 38% de los encuestados respondieron que sí se realiza la contabilización de todos los ingresos y egresos y en forma adecuada, sin embargo 45% de los encuestados respondieron que no, y mientras que un 17% desconocen sobre la contabilización total de los ingresos y gastos.

8.- ¿Se realizan análisis a los EE.FF. con la finalidad de tener conocimiento claro de la situación financiera de la empresa?

Tabla 35 EE.FF. con conocimiento de la situación financiera de la empresa

PREGUNTA	TOTAL	%
Sí	4	14%
No	19	66%
Desconoce	6	21%
TOTAL	29	100%

Fuente: Encuesta N°8

Elaborado por: La ejecutora.



Figura 8 Porcentaje de análisis a los Estados Financieros.

Fuente: Tabla 35

Elaborado por: La ejecutora.

Tal como observamos en la tabla 35 y figura 8, el 14% de los encuestados respondieron que sí se realiza el análisis a los estados financieros; el 65% señala que no; mientras que un 21% desconocen, dando a entender estos últimos que, desconocen si se realiza esta actividad en la empresa.

4.2. Contrastación de hipótesis

La contrastación de hipótesis incluye el uso de la evidencia obtenida de las encuestas y evaluar la probabilidad de que una suposición sobre alguna característica estudiada sea correcta.

Contrastación para la hipótesis General

H_i : “El análisis e interpretación de EE.FF. como instrumento estratégico, incide en la toma de decisiones en la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - ELECTROSUR ESTE S.A.A.”

H₀ : “El análisis e interpretación de EE.FF. como instrumento estratégico, **No** incide en la toma de decisiones en la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - ELECTROSUR ESTE S.A.A.”

Señalamiento de las variables

Variable independiente. Análisis a los estados financieros.

Variable dependiente. Toma de Decisiones.

Verificación de la hipótesis

Se utilizó un procedimiento estadístico que no adopta ningún supuesto acerca de cómo se distribuye la característica bajo estudio, y que sólo requiere datos nominales u ordinales, como es la regresión logit, afín de determinar la incidencia de la variable EE.FF. en la toma de decisiones.

Tabla 36. Nivel de significancia para determinar la incidencia en la toma de decisiones de la hipótesis general

Estadísticos	Variable	
	¿Se realizan análisis a los EE.FF. con la finalidad de tener conocimiento claro de la situación financiera y económica de la empresa?	Constante
B	-19,817	-1,386
Error estándar	20096,485	0,500
Wald	0,000	7,687
gl	1	1
Sig.	0,004	0,996
Exp(B)	0,012	0,250

Fuente: Encuestas realizadas al personal objetivo

Elaborado por: La ejecutora

Como el valor del Sig. de la tabla 36, es de 0.004, es decir menor al 0.05 o 5%, por tanto, rechaza la hipótesis nula y concluimos de que el análisis e interpretación de EE.FF. como instrumento estratégico, incide en la toma de decisiones en la Empresa

Regional de Servicio Público de Electricidad - ELECTROSUR ESTE S.A.A, esta afirmación se sustenta en un error permitido del 5%

Contrastación para la hipótesis específica

H_i : “El análisis financiero y económico como elemento de información organizacional, incide en la toma de decisiones de la empresa de la empresa Electrosur Este S.A.A. 2014-2015.”

H_o : “El análisis financiero económico como elemento de información organizacional, **No** incide en la toma de decisiones de la empresa de la empresa Electrosur Este S.A.A. 2014-2015.”

Señalamiento de variables

Variable independiente: Análisis financiero y económico.

Variable dependiente: Toma de Decisiones.

Tabla 37. Nivel de significancia para determinar la incidencia en la toma de decisiones de la hipótesis específica

Estadísticos	Variable	
	¿Se preparan EE.FF. mensuales para tomar decisiones técnicas y operativas?	Constante
B	-0,416	1,204
Error estándar	0,851	0,658
Wald	0,238	3,345
gl	1	1
Sig.	0,025	0,067
Exp (B)	0,660	3,333

Fuente: Encuestas realizadas al personal administrativo

Elaborado por: La ejecutora

En la tabla 37 muestra un sig. de 0.025, por tanto es menor al 5% ó 0.05, en consecuencia se rechaza la hipótesis nula y confirmamos la hipótesis alterna, en la cual señala que el análisis financiero y económico como elemento de información organizacional, incide en la toma de decisiones de la empresa de la empresa

Electrosur Este S.A.A. 2014-2015. Esta afirmación se sustenta con un error permitido del 5%.

4.3 Discusión de resultados

A partir de los resultados arribados, aceptamos la hipótesis alternativa general y específica que establecen que: *el análisis e interpretación de EE.FF. como instrumento estratégico, incide en la toma de decisiones en la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - ELECTROSUR ESTE S.A.A. y El análisis financiero y económico como elemento de información organizacional, incide en la toma de decisiones de la empresa en referencia.* Estos resultados guardan relación con lo que sostiene Sánchez, P. (2011) en su trabajo de investigación *análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa VIHALMOTOS*, al señalar que el instrumento del análisis de los EE.FF. es un instrumento de mucha importancia, que tiene incidencia directa en la toma de decisiones de toda empresa seria, ya que esta permite conocer en detalle la posición tanto económica y financiera y sus comportamientos. Ello es acorde con lo que en nuestro estudio se halla.

Por su parte Castillo, Z. (2010) en su investigación de: *Situación Económica – Financiera y su incidencia en la toma de decisiones*, así como de Llanqui, C. (2005) en su investigación de: *Análisis Económico y Financiero de la Empresa Regional de Servicios Públicos de Electricidad Electro Puno S.A.A.*; y Araca, M. (2004) en su trabajo *Evaluación Financiera y su Influencia en la Toma de Decisiones de la Empresa Servisur S.A.* sencillamente en estos trabajos de investigación se limitan a efectuar una descripción y presentación de sus resultados producto del análisis e interpretación de información contenida en los Estados Financieros, con la utilización de los métodos y aplicación de los ratios financieros.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Una vez procesados, analizados y discutidos los datos obtenidos, y en función de los objetivos e hipótesis del presente trabajo, se ha llegado a las siguientes conclusiones:

5.1. Conclusiones

General

Haciendo un análisis ejecutivo de sus EE.FF. con el método de análisis horizontal y vertical podemos concluir que la empresa ha manejado bien ciertas políticas, sin embargo tuvo deficiencias en ciertos puntos para ello se le hace un análisis en base a sus ratios financieros concluyendo que La empresa, en cuanto a su situación financiera presenta la siguiente *liquidez general* en el ejercicio 2014 y 2015 son 1.96 y 1.47; *liquidez acida*, en el ejercicio 2014 y 2015 son 1.79 y 1.30; *Liquidez severa*, en el ejercicio 2014 y 2015 son 2.33 y 1.30; Esto quiere decir que la empresa está en capacidad de afrontar obligaciones con terceros, porque cuenta por cada S/. 1 sol de deuda y/u obligación, esta posee otra superior a este, en ambos ejercicios económicos.

En cuanto a su *rentabilidad sobre inversión*, se tiene que, en el ejercicio 2014 obtuvo un 2.57% de rentabilidad, mientras que para el 2015 incremento al 4.23%, ello significa, que la empresa tiene mejora importante en el uso adecuado de sus activos y consecuentemente incrementar utilidad. Asimismo, en cuanto a *Rentabilidad Sobre capitales propios*, ejercicio 2014 obtuvo un 2.94%, y en el año 2015 5.01%, Ello significa, que las políticas de inversión y

reinversión de los capitales, son óptimas. Y finalmente, en cuanto a *margen comercial*, para ambos ejercicios presenta un promedio de 30.82%

En cuanto a su incidencia, se tiene que, con un nivel de error del 0.004, se afirma que, *el análisis e interpretación de EE.FF. como instrumento estratégico, incide en la toma de decisiones en la Empresa.*

Específico

La situación financiera se presenta de la siguiente manera: *liquidez general*, para ambos ejercicios es de 1.96 y 1.47; en cuanto a *liquidez acida*, es de 1.79 y 1.30; y finalmente, en su *Liquidez severa*, son de 2.33 y 1.30; Estos resultados quiere decir que la empresa está en capacidad de afrontar obligaciones con terceros, porque cuenta por cada S/. 1 sol de deuda y/o obligación, esta posee otra superior a este, en ambos ejercicios económicos.

En cuanto a su incidencia, también podemos apreciar que con un nivel de error 0.025 se afirma que, *el análisis financiero y económico como elemento de información organizacional, incide en la toma de decisiones de la empresa Empresa*

5.2. Recomendaciones

En concordancia con las conclusiones arribadas, nos permitimos formular las siguientes recomendaciones:

General

A los directivos del directorio de la Empresa Electro sur Este S.A. Dispongan la adopción como política interna en la toma de decisión, basado y respaldado en un adecuado y pertinente análisis de la información económico financiero, contenidas en los EE.FF., indagando siempre la concreción y cumplimiento de los objetivos y metas empresariales. Y de esta manera lograr mantener los indicadores y se tenga la capacidad estable de afrontar obligaciones con terceros en el corto plazo.

Específico

- Instituir como política de gestión en la empresa la de elaborar de manera permanente (mensual) el análisis a la información financiera y económica a nivel de costes de producción y prestación de servicios, y que el mismo sea medido el grado de operatividad autónoma en cuanto a su liquidez, inversión, rentabilidad entre otros, para una conveniente y oportuna toma de decisión por parte de los directivos de la empresa eléctrica.
- Instituir, seguir y retroalimentar la observancia de los planes de operación y de documentación de gobierno y de gestión empresarial.

REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA

- Araca, m. (2004) “*Evaluación Financiera y su Influencia en la Toma de Decisiones de la Empresa Servisur S.A. en los periodos 2004-2005*” (Tesis de Licenciatura) Puno Perú. Universidad Nacional del Altiplano.
- Brealey, r; myers, s; allen, f. (2006) *Principios de Finanzas Corporativas*. España. Mc Graw Hill Interamericana de España. S.A.U.
- Caballero, R. A (2013) *Metodología integral innovadora para planes y tesis*. México. ARTgraph
- Castillo, Z. (2010). Situación Económica – Financiera y su incidencia en la toma de decisiones de la UNA-Puno. (Tesis de Licenciatura) Puno Perú. Universidad Nacional del Altiplano.
- Hernandez, R.; Fernandez, C.; Baptista, P. (2011) *Metodología de la Investigación*. México. Mc Graw Hill Interamericana.
- Jara, D. G. (2009). *Diccionario para Contadores*. Lima: Fecat EIRL.
- Li Bonilla, F. (2010) *EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) EN EL VALOR DEL NEGOCIO*. Art. Científico. Escuela de Ciencias de la Administración Universidad Estatal a Distancia, Costa Rica.
- Llanqui, C. (2005). Tesis: “*Análisis Económico y Financiero de la Empresa Regional de Servicios Públicos de Electricidad Electro Puno S.A.A. Para la toma de decisiones*.” (Tesis de Licenciatura) Puno Perú. Universidad Nacional del Altiplano
- Quea, A. F. (2012). *Estados Financieros-Análisis e interpretación por sectores económicos*. Lima: Instituto Pacifico S.A.C.
- Quispe, L. G. (2012). *NIF para Pymes*. Lima: Instituto Pacifico S.A.C.
- Soria, J. F. (2012). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Lima: Santo Domingo.
- Soria, J. F. (2016). *Estados Financieros*. Lima: Santo Domingo. Ediciones Pacífico.
- Zeballos, E. Z. (2004). *Fundamentos de Contabilidad*. Arequipa: Ediciones Juve.
- Zeballos, E. Z. (2012). *Contabilidad General*. Arequipa: Ediciones Juve.
- Sánchez, P. (2011) “*Análisis Financiero y su Incidencia en la Toma de Decisiones de la empresa VIHALMOTOS*” (Tesis de Licenciatura) Ambato Ecuador. Universidad Técnica de Ambato.