



— Universidad —  
**Inca Garcilaso de la Vega**  
Nuevos Tiempos. Nuevas Ideas

**ESCUELA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN FINANZAS Y MERCADOS  
FINANCIEROS**

**T e s i s**

**“EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PARA EL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA  
ENERSUR”**

**PRESENTADO POR:**

**EDSON JOHAN CABALLERO MARREROS**

**LIMA - PERÚ**

**2017**

**DEDICATORIA:**

A mis padres por el apoyo incondicional en la formación como persona y a mis hijos porque son el motor de seguir adelante en mi crecimiento profesional.

## **INDICE**

**Resumen**

**Abstract**

**Introducción**

Nº de Pág.

### **CAPÍTULO I**

#### **FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE LA INVESTIGACIÓN**

|   |    |
|---|----|
| 1.1 Marco Legal                           | 01 |
| 1.1.1 Análisis de los Estados Financieros | 01 |
| 1.1.2 Financiamiento Empresarial          | 02 |
| 1.2 Marco Teórico                         | 03 |
| 1.2.1 Análisis de los Estados Financieros | 03 |
| 1.2.2 Financiamiento Empresarial          | 22 |
| 1.3 Investigaciones                       | 51 |
| 1.2.1 Universidades Nacionales            | 52 |
| 1.2.2 Universidades Internacionales       | 57 |
| 1.4 Marco Conceptual                      | 60 |

### **CAPÍTULO II**

#### **EL PROBLEMA, OBJETIVOS, HIPÓTESIS Y VARIABLES**

|   |    |
|---|----|
| 2.1 Planteamiento del Problema                | 62 |
| 2.1.1 Descripción de la Realidad Problemática | 62 |
| 2.1.2 Antecedentes Teóricos                   | 64 |
| 2.1.3 Definición del Problema                 | 66 |
| 2.2 Finalidad y Objetivos de la Investigación | 67 |
| 2.2.1 Finalidad                               | 67 |

|       |   |    |
|-------|---|----|
| 2.2.2 | Objetivo General y Específicos          | 67 |
| 2.2.3 | Delimitación del Estudio                | 68 |
| 2.2.4 | Justificación e Importancia del Estudio | 68 |
| 2.3   | Hipótesis y Variables                   | 69 |
| 2.3.1 | Hipótesis Principal y Específicas       | 69 |
| 2.3.2 | Variables e Indicadores                 | 70 |

### **CAPÍTULO III**

#### **MÉTODO, TÉCNICA E INSTRUMENTOS**

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 3.1 | Población y Muestra                           | 71 |
| 3.2 | Diseño Utilizado en el Estudio                | 73 |
| 3.3 | Técnica e Instrumento de Recolección de Datos | 73 |
| 3.4 | Procesamiento de Datos                        | 73 |

### **CAPÍTULO IV**

#### **PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**

|     |                            |    |
|-----|----------------------------|----|
| 4.1 | Presentación de Resultados | 74 |
| 4.2 | Contrastación de Hipótesis | 85 |

### **CAPÍTULO V**

#### **DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

|     |                 |    |
|-----|-----------------|----|
| 5.1 | Discusión       | 94 |
| 5.2 | Conclusiones    | 96 |
| 5.3 | Recomendaciones | 96 |

### **BIBLIOGRAFÍA**

#### **ANEXOS:**

##### **01 Matriz de Consistencia**

##### **02 Encuesta**

## **RESUMEN**

La presente investigación hace uso de factores muy importantes, como la utilización de la metodología de la investigación científica, el empleo de conceptualizaciones, definiciones y otros, en cuanto al marco teórico y el trabajo de campo; con respecto a la parte metodológica, fundamentalmente se empleó la investigación científica, el mismo que sirvió para desarrollar todos los aspectos importantes de la tesis, desde el planteamiento del problema hasta la contrastación de la hipótesis.

Con respecto a la recopilación de la información del marco teórico, el aporte brindado por los especialistas relacionados con cada una de las variables: análisis de los estados financieros y financiamiento empresarial, el mismo que clarifica el tema en referencia, así como también amplía el panorama de estudio con el aporte de los mismos; respaldado con el empleo de las citas bibliográficas que dan validez a la investigación. En suma, en lo concerniente al trabajo de campo, se encontró que la técnica e instrumento empleado, facilitó el desarrollo del estudio, culminando esta parte con la contrastación de las hipótesis.

Finalmente, los objetivos planteados en la investigación han sido alcanzados a plenitud, como también los datos encontrados en la investigación facilitaron el logro de los mismos. Asimismo merece destacar que para el desarrollo de la investigación, el esquema planteado en cada uno de los capítulos, hizo didáctica la presentación de la investigación, como también se comprendiera a cabalidad los alcances de esta investigación.

Palabras claves: Administración, calidad, estrategias, eficiencia, gestión, planificación, satisfacción.

## **ABSTRACT**

This research makes use of very important factors such as the use of the methodology of scientific research, the use of conceptualizations, definitions and others, as the theoretical framework and fieldwork; regarding the methodological part, primarily scientific research was used, the same that was used to develop all important aspects of the thesis, from the problem statement to the testing of the hypothesis.

With respect to the collection of information on the theoretical framework, the support provided by specialists related to each of the variables: analysis of financial statements and corporate finance, the same clarifying the issue in question, as well as wide panorama study with input thereof; backed by the use of citations which validate research. In addition, with regard to fieldwork, it was found that the techniques and instruments used, facilitated the development of the study, culminating this part with the testing of hypotheses.

Finally, research objectives have been achieved fully, as well as data found in research facilitated achieving them. Also worth mentioning that for the development of research, the scheme proposed in each of the chapters, made didactic presentation of research, as also fully understand the scope of this investigation

Keywords: Management, quality, strategies, efficiency, management, Planning, satisfaction.

## INTRODUCCIÓN

La investigación es referente al ***Análisis de los Estados Financieros para el Financiamiento de la Empresa ENERSUR***, trabajo que está dividido en cinco capítulos: Fundamentos Teóricos de la Investigación; El Problema; Objetivos, Hipótesis y Variables; Método, Técnica e Instrumentos; Presentación y Análisis de los Resultados; finalmente Discusión, Conclusiones y Recomendaciones, acompañada de una amplia Bibliografía la misma que sustenta el desarrollo de esta investigación; así como los anexos respectivos.

***Capítulo I: Fundamentos Teóricos de la Investigación***, abarcó el marco legal y teórico con sus respectivas conceptualizaciones sobre: análisis de los *estados financieros y financiamiento empresarial*; donde cada una de las variables se desarrollaron con el apoyo de material procedente de especialistas

en cuanto al tema, quienes con sus aportes enriquecieron la investigación; también dichas variables son de gran interés y han permitido clarificar desde el punto de vista teórico conceptual a cada una de ellas, terminando con las investigaciones y la parte conceptual.

**Capítulo II: El Problema, Objetivos, Hipótesis y Variables**, se puede observar que en este punto destaca la metodología empleada para el desarrollo de la tesis; destacando la descripción de la realidad problemática, finalidad y objetivos, delimitaciones, justificación e importancia del estudio; terminando con las hipótesis y variables.

**Capítulo III: Método, Técnica e Instrumentos**, estuvo compuesto por la población y muestra, donde se encuestó a los contadores y administradores; diseño, técnicas e instrumentos de recolección de datos; terminando con el procesamiento de datos.

**Capítulo IV: Presentación y Análisis de los Resultados**, se trabajó con la técnica del cuestionario, el mismo que estuvo compuesto por preguntas en su modalidad cerradas, con las mismas se realizaron la parte estadística y luego la parte gráfica, posteriormente se interpretó pregunta por pregunta, facilitando una mayor comprensión y luego se llevó a cabo la contrastación de cada una de las hipótesis.

**Capítulo V: Conclusiones y Recomendaciones**, las mismas se formularon en relación a las hipótesis y a los objetivos de la investigación.

## **CAPÍTULO I**

### **FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **1.1 MARCO LEGAL**

##### **1.1.1 Estados financieros**

- 1.** Resolución 234-2006 SUNAT que estableció un marco integral para el llevado de los libros contables para efectos tributarios.
- 2.** Ley N° 28708 – Ley General del Sistema Nacional de Contabilidad.
- 3.** Ley 29537 – Adecua la Ley N° 28708, Ley General del Sistema Nacional de Contabilidad al Artículo 81° de la Constitución Política del Perú (publicada el 08 de junio de 2010).
- 4.** Ley 29401 – Reforma de los Artículos 80° y 81° de la

Constitución Política del Perú (publicada el 08 de setiembre de 2009).

5. R.D N° 017-2012-EF/51.01 aprueba la Directiva N° 003-2013-EF/51.01, Cierre Contable y Presentación de Información para la Elaboración de la Cuenta General de la República.
6. R.D. N° 016-2012-EF/51.01, modificatoria de la Directiva N° 002-2011-EF/93.01, Preparación y Presentación de Información Financiera Presupuestaria, Complementaria y de presupuesto de Inversión para la Elaboración de la Cuenta General de la República por las Empresas y Entidades de Tratamiento Empresarial del Estado.

### **1.1.2 Financiamiento**

1. Está regulado por la Ley General del Sistema Financiero y el Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (Ley N° 26702), El cual está conformado por el conjunto de instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o de derecho privado debidamente autorizadas que operen en la intermediación financiera.
2. La Ley Penal contra el Lavado de Activos (Ley N° 27765), la misma que extiende el Lavado de activos a otros delitos como fuentes generadoras de ganancias ilegales.
3. Decreto supremo N° 0018-2006 "REGLAMENTO DE LA LEY QUE CREA LA UNIDAD DE INTELIGENCIA FINANCIERA DEL PERÚ", el Sistema Anti Lavado y Contra el financiamiento del terrorismo en el Perú – SILAFIT es el Sistema integrado por el sector privado, el sector público y la comunidad internacional, de lucha local e internacional contra el lavado de activos y el

financiamiento del terrorismo, dado que ambos delitos trascienden fronteras.

4. Ley N° 27268 "Ley General de la Pequeña y Microempresa" Del 27 de Mayo del 2000.
5. D.S. N° 030-200-ITINCI. "Reglamento de la ley General de la Pequeña y Microempresa" del 27 de Septiembre del 2000.
6. Decreto legislativo N° 757 – Ley Marco para el crecimiento de la inversión privada.

## 1.2 MARCO TEÓRICO

### 1.2.1 Estados financieros

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

La mayoría de estos informes constituyen el producto final de la contabilidad y son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera. La contabilidad es llevada adelante por contadores públicos que, en la mayoría de los países del mundo, deben registrarse en organismos de control públicos o privados para poder ejercer la profesión.

Al respecto, **KUME, Arturo. (2010)** define los estados financieros de la siguiente manera: "***Son documentos o***

***informes que permiten conocer la situación financiera de una empresa, los recursos con los que cuenta, los resultados que ha obtenido, la rentabilidad que ha generado, las entradas y salidas de efectivo que ha tenido, entre otros aspectos financieros de ésta". (p. 1)***

Ya sea que se trate de gerentes, administradores, inversionistas, accionistas, socios, proveedores, bancos, agentes financieros, o entidades gubernamentales, los estados financieros les permiten obtener información de acuerdo a sus necesidades, analizarla y, en base a dicho análisis, tomar decisiones.

También, los estados financieros suelen tener la misma estructura en todas las empresas debido a que siguen principios y normas contables aceptadas mundialmente, sin embargo, algunas de sus partidas podrían variar dependiendo de la empresa, aunque por lo general, son lo suficientemente similares como para permitir, por ejemplo, comparar el desempeño de una empresa con otra.

Además agrega que los principales estados financieros de una empresa son el estado de resultados, el estado de situación financiera y el flujo de caja.

a) ***Estado de resultados.*** También conocido como estado de ganancias y pérdidas, el estado de resultados muestra detalladamente los ingresos, los gastos y el beneficio o pérdida que ha generado una empresa durante un periodo de tiempo determinado.

Éste nos permite saber cuáles han sido los ingresos, los gastos y el beneficio o pérdida que ha generado la empresa, analizar

esta información (por ejemplo, saber si está generando suficientes ingresos, si está gastando demasiado, si está generando utilidades, si está gastando más de lo que gana, etc.), y, en base a dicho análisis, tomar decisiones.

- b) **Estado de Situación Financiera.** El estado de situación financiera muestra detalladamente los activos, los pasivos y el patrimonio con que cuenta una empresa en un momento determinado.

Éste nos permite conocer la situación financiera de la empresa (al mostrarnos cuál es el valor de sus activos, pasivos y patrimonio), analizar esta información (por ejemplo, saber cuánto y dónde ha invertido, cuánto de ese dinero proviene de los acreedores y cuánto proviene de capital propio, cuán eficientemente está utilizando sus activos, qué tan bien está administrando sus pasivos, etc.), y, en base a dicho análisis, tomar decisiones

- c) **Flujo de caja.** muestra los flujos de ingresos y egresos de efectivo (dinero en efectivo) que ha tenido una empresa durante un periodo de tiempo determinado. (p. 2)

Pero además de ello, nos permite saber si la empresa tiene un déficit o un excedente de efectivo y así, por ejemplo, determinar cuánto puede comprar de mercadería, si es posible que compre al contado o es necesario o preferible que solicite crédito, si es necesario o preferible que cobre al contado o es posible que otorgue créditos, si es posible que pague deudas a su fecha de vencimiento o es necesario que pida un refinanciamiento o un nuevo financiamiento, etc.

Para la página web **WWW.E-CONOMIC.ES (2013)** los estados financieros son: ***"Los documentos de mayor importancia que recopilan información sobre la salud económica de la empresa, cuyo objetivo es dar una visión general de la misma."***(p. 2)

Además, se incluye dentro de los estados financieros: el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo o la memoria.

Todos los documentos recogidos tienen que caracterizarse por ser fiables y útiles, teniendo que reflejar realmente lo que está sucediendo en la empresa.

Por su parte, **HORNGREN, Charles T.; SUNDEM, Gary L. y SELTO, Frank H. (2007)** sostiene que los estados financieros son: ***"Reportes resumidos de las transacciones contables. Pueden ser aplicables a cualquier momento y a cualquier lapso de tiempo"***.

Una forma eficiente de aprender contabilidad es estudiar un ejemplo específico. Suponga King Hardware inició su negocio como sociedad el 1 de marzo. A continuación aparece su estado de situación financiera inicial:

| <b>ACTIVOS</b> |                  | <b>CAPITAL</b> |                  |
|----------------|------------------|----------------|------------------|
| Efectivo       | <u>\$100,000</u> | Capital pagado | <u>\$100,000</u> |

El estado de situación financiera (denominado con más precisión estado de la posición financiera o estado de la situación

financiera), es una fotografía de la posición financiera en un instante dado. Tiene dos secciones que se compensan –activos y capital. Los activos son los recursos económicos que se espera que beneficien las futuras actividades. El capital son las reclamaciones contra o los intereses en, los activos.

El contador concibe el estado de situación financiera como una ecuación:

$$\text{Activos} = \text{capital.}$$

El lado del capital de esta ecuación fundamental, a menudo se divide como sigue:

$$\text{Activos} = \text{pasivos} + \text{capital aportado por los dueños.}$$

Los pasivos son las obligaciones económicas de la entidad con los que no son dueños de la misma. El capital aportado por los dueños es el excedente de los activos sobre los pasivos. Para una sociedad el capital aportado por los dueños se llama capital en acciones. A su vez, el capital en acciones está compuesto de la reclamación de propiedad o en intereses en, los activos totales que se derivan de cualquier inversión pagada (capital pagado), más una reclamación de propiedad que se deriva del resultado de las operaciones lucrativas (utilidades acumuladas o ganancias acumuladas):

$$\text{Activos} = \text{pasivos} + (\text{capital pagado} + \text{utilidades acumuladas})$$

En tanto el estado de resultados mide el desempeño de operación de la sociedad igualando sus logros (ingresos obtenidos de los clientes, que en general se denominan ventas) y sus

esfuerzos (costo de los artículos vendidos y otros gastos). El estado de situación financiera muestra la posición financiera en un instante, pero el estado de resultados mide el desempeño durante determinado lapso, ya sea de un mes, un trimestre o más. Por tanto, el estado de resultados es el enlace principal entre los balances generales.

El contador registra los ingresos y los gastos de manera que éstos representen incrementos (ingresos y disminuciones (gastos) en las reclamaciones de los dueños. Al finalizar un período dado, estas partidas se resumen en la forma de un estado de resultados. El encabezado de un estado de situación financiera indica una sola fecha. El encabezado de un estado de resultados indica un período específico. Un estado de situación financiera es el destino: un estado de resultado es el viaje. Cada partida en un estado financiero a menudo se denomina cuenta.

También la ecuación del estado de situación financiera puede destacar el vínculo que existe entre el estado de resultados y el estado de situación financiera. En efecto, todo el sistema contable se basa en la simple ecuación del estado de situación financiera:

$$\text{Activos (A)} = \text{pasivos (P)} + \text{capital en acciones (CA)}.$$

El CA iguala la reclamación original de propiedad más el incremento en la reclamación de propiedad debido a las operaciones rentables. Es decir, el CA iguala la reclamación que surge del capital pagado más la reclamación que surge de las utilidades acumuladas. Por lo tanto:

$$A = P + \text{capital pagado} + \text{utilidades acumuladas}.$$

Las cuentas de ingresos y gastos no son más que subdivisiones

del capital en acciones –son cuentas temporales del capital en acciones.- Su propósito es resumir el volumen de ventas y de los diversos gastos, de manera que los administradores se mantengan informados de las razones detrás de los aumentos y disminuciones continuas en el capital en acciones en el transcurso de las operaciones normales. De esta manera, los administradores pueden hacer comparaciones, establecer estándares o metas y ejercer un mejor control. (p. 695)

La característica sorprendente de la ecuación del estado de situación financiera es su aplicabilidad universal. Ninguna transacción se ha concebido, no importa lo simple o compleja que sea, que no se pueda analizar a través de la ecuación. Los principales socios técnicos en las organizaciones contables más grandes del mundo, al confrontarse con las transacciones más difíciles de empresas multinacionales, sin remedio analizarán y pensarán sobre su análisis en términos de la ecuación del balance analizarán y pensarán sobre su análisis en términos de la ecuación del estado de situación financiera. Ellos se enfocan a sus componentes principales: activos, pasivos y el capital aportado por los dueños (incluyendo las explicaciones de los cambios en el capital aportado por los dueños que con mayor frecuencia toman la forma de ingresos y gastos en el estado de resultados).

Asimismo en la siguiente tabla se comparan los estados financieros externos con los informes internos.

| <b>BASES DE COMPARACIÓN</b> | <b>ESTADOS FINANCIEROS</b> | <b>INFORMES INTERNOS</b> |
|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Paraquién se preparan       | Usuarios externos          | Usuarios internos        |
| Limitaciones Bases          | Regulación directa         | Regulación indirecta     |
|                             | Costo histórico            | Alguna forma de          |

|                    |  |  |
|--------------------|--|--|
| de valuación       |  | base de medición   |
| Cuándo se preparan | Periódicamente<br>(como lo establecen las agencias del gobierno), al menos una vez al año Toda la empresa. | monetaria o física<br>Periódicamente<br>(como lo determina la gerencia), cuando sea necesario<br>Departamento, |
| Perspectiva        |  | unidad o sucursal (a medida que sea necesario)   |

Fuente: **HORNGREN, Charles T.; SUNDEM, Gary L. y SELTO, Frank H.** p. 696

De esta manera los estados financieros anteriormente mencionados suministran información vital para los usuarios externos como acreedores e inversionistas. Otra fuente de información para usuarios externos que deben preparar las empresas manufactureras, es el estado del costo de los bienes manufacturados.

En su forma básica, un estado del costo de los bienes manufacturados es como el que aparece en la tabla. El valor del costo de los bienes manufacturados que se indica en la parte inferior del informe también aparece en el estado de ingresos en la sección del costo de los bienes vendidos, como se muestra en la tabla. Obsérvese que la cuenta denominada "costo de los bienes manufacturados" se trata en el estado de ingresos de una compañía manufacturera de la misma manera como la cuenta de compras se trata en el estado de ingresos de una compañía comercializadora.

Desde luego, aunque las empresas matriz y subsidiarias pueden

operar como una sola unidad económica, mantienen sus registros contables separados y preparan sus propios estados financieros del ejercicio. Al final del año, los estados financieros de la matriz y subsidiarias se combinan y presentan como si fueran una sola compañía. Esta combinación de estados financieros se llama estados financieros consolidados. Es usual que se identifiquen con la adición de las frases y "subsidiarias" al nombre de la matriz o "consolidado" al título del informe.

Los estados financieros consolidados son más significativos que los estados de cada empresa por separado para los accionistas de la matriz. Ello se debe a que la matriz, en lo esencial, controla a las subsidiarias, pese a que sean entidades separadas.

Cuando se prepara el estado de situación financiera consolidado debe eliminarse la participación de la matriz en las acciones de la subsidiaria que lleva la matriz. Ello consiste en eliminar la cuenta de inversión de la matriz en la subsidiaria contra el saldo en las cuentas de participación de los accionistas de la subsidiaria.

Si la matriz no posee todas las acciones de la subsidiaria, no se eliminan las acciones en propiedad de otras personas o entidades, sino que se presentan de manera normal, inmediatamente después del total de pasivo consolidado. Este monto se denomina participación minoritaria. (Ibíd. p. 696)

Cuando se combinan los datos de los estados financieros de la matriz y sus subsidiarias para formar los estados consolidados, se brinda atención especial a las transacciones entre compañías.

Desde luego se debe hablar de los estados financieros

intermedios que son aquellos estados que se elaboran con una periodicidad inferior a la anual, es decir, estados mensuales, trimestrales o semestrales. El fin de estos estados intermedios es lograr satisfacer la necesidad de información confiable y oportuna para poder evaluar la gestión de la empresa y lograr tomar decisiones oportunas sobre la base de esta información sin tener que esperar el fin de un ejercicio contable. Una de las utilidades de estos estados intermedios es la posibilidad de utilizarlos para la elaboración de estados financieros proyectados.

Para la elaboración de dichos estados, se tienen dos enfoques:  
Como parte integrante de un período contable anual. Como si fuera un período contable anual.

**Como parte de un período contable anual.** En este enfoque, se realiza la contabilización de los gastos e ingresos, utilizando estimaciones basadas en otros ejercicios. En este caso, los resultados de los períodos intermedios deben ser ajustados para así evitar las posibles distorsiones generadas por las estimaciones.

**Como si fuera un período contable anual.** En este caso, se aplican las mismas reglas de reconocimiento de ingresos y gastos que se usan en un período anual, no siendo necesario efectuar estimaciones.

Todo informe financiero intermedio debe estar compuesto de un estado de situación financiera, un estado de pérdidas y ganancias, un estado de flujo de efectivo y las notas relacionadas con estos para poder tener una mejor información.

En cuanto a la normatividad internacional relacionada con este

tema, se tiene a la NIC 34 "Informes financieros intermedios"; sin embargo, son las entidades reguladoras internas las que exigen este tipo de informes, como la CONASEV. (Ídem. p. 697)

No cabe duda que los estados financieros, que toda persona vinculada o interesada en la situación financiera de una empresa debe reconocer y saber interpretar, son cuatro:

- a) **El estado de situación financiera.** Es el estado financiero que presenta la situación económico-financiera de una empresa en un momento determinado. La frecuencia de su elaboración varia en relación con las necesidades de cada empresa, y la gerencia puede requerido quincenal o mensualmente para medir las tendencias de las relaciones entre activos y pasivos, por ejemplo. Los usuarios externos necesitan la información semestral o anualmente, de acuerdo con los requerimientos específicos de las entidades supervisoras. Sin embargo, la mayoría de las empresas elabora estados financieros oficiales anualmente. El resumen de la información muestra todos los derechos y obligaciones que tiene la empresa en una fecha determinada. En el Perú, por razones básicamente tributarias, los balances generales deben ser preparados para el 31 de diciembre de cada año.
  
- b) **El estado de ganancias y pérdidas.** El estado de ganancias y pérdidas muestra la gestión económica que ha tenido una entidad durante un período determinado, y se llega a un resultado del ejercicio que puede ser utilidad o pérdida. Este reporte, conocido también como estado de resultados, incluye los ingresos y gastos que se han generado y producido respectivamente durante un período o ciclo contable,

independientemente de la oportunidad en la que se generó la entrada o salida real del efectivo.

El estado de cambios en el patrimonio neto refleja los movimientos producidos en las cuentas patrimoniales de la empresa durante un período determinado. Los repartes de dividendos, la reinversión de utilidades, el establecimiento de los distintos tipos de reservas generan las variaciones de las cuentas patrimoniales dentro de un mismo período.

- c) **El estado de flujo de efectivo.** El estado de flujo de efectivo tiene por objetivo presentar un resumen del movimiento de las entradas y salidas de efectivo, o equivalente de efectivo, de una empresa durante un período determinado. Su elaboración no es obligatoria para todas las empresas, solo para aquellas que presentan información financiera a las SBS y a la CONASEV. Este estado financiero agrupa los movimientos de efectivo en fuentes y usos, según su generen o apliquen fondos, y los clasifica de acuerdo con las siguientes actividades: operaciones, inversión y financiamiento. Por otro lado, las transacciones que no representen desembolsos o salidas de efectivo deberán ser expuestas en forma separada, mediante revelaciones en las notas a los estados financieros.

Los estados financieros contienen toda la información medible y cuantificable concerniente al negocio. Son útiles tanto para los usuarios internos como para los externos, pues otorgan una amplia base para la toma de decisiones. Combinar la información contenida en ellos con información cualitativa interna y externa otorga al usuario una sólida fórmula para tomar decisiones y alcanzar soluciones eficientes. Una muestra de esto puede observarse a través del siguiente ejemplo.

Suponga que usted, como inversionista, está "leyendo" un estado de resultados proyectado para el próximo mes de una empresa peruana productora de café. En la cuenta ventas, aparece una cifra que duplica a las ventas del mes actual y que escapa a los incrementos habituales de venta del mismo mes de años anteriores. Usted, inmediatamente, se preguntará si esta situación es producto de una reacción de la empresa ante el entorno o si el entorno está otorgado una especial oportunidad que quiere ser aprovechada por la empresa. La respuesta no la dan las cifras ni la encontrará en los estados financieros. Para llegar a entender lo que ocurre, deberá conocer el entorno actual del sector cafetalero. Las fuentes más usadas son las revistas y periódicos, donde podrán encontrar un titular explicativo de la situación, como por ejemplo: "*Caída de la producción de café en Colombia se debería a problemas sindicales*"; o, si tiene los contactos de negocios, deberá entrevistarse con los altos funcionarios de compañías cafeteleras o entendidas relacionadas con el sector. Por consiguiente, podemos apreciar que tanto la información cuantitativa como cualitativa deben complementarse para la adecuada toma de decisiones.

En cuanto a la manera como un usuario de la información contable-financiera proporcionada por la empresa debe interpretar los estados financieros, lo recomendable es seguir el siguiente orden:

Revisar los estados financieros del periodo actual, incluidas las notas que son una parte integrante del conjunto de los estados financieros.

Verificar la consistencia de las cifras entre los estados

financieros actuales con los estados financieros anteriores, para identificar comportamientos y tendencias de las cuentas.

Comparar los presupuestos y proyecciones realizados para el período con la ejecución de los mismos reflejados en los estados financieros, con la finalidad de controlar el cumplimiento de objetivos.

Revisar los estados financieros de las principales empresas del sector en el que se desarrolla la compañía, para comparar su situación con relación al promedio de las empresas pertenecientes al mismo sector.

Analizar los acontecimientos organizacionales internos que influyan en el normal funcionamiento de las operaciones de la empresa, tales como cambios en la gerencia, huelgas de sindicatos, desmotivación entre trabajadores, presiones políticas, formación de grupos internos de influencia o presión, u otros.

Considerar, en el análisis, la información proveniente del entorno inmediato a la empresa y aspectos como el marco legal, el flujo de la inversión extranjera, la competencia, los sucesos mundiales, entre otros, que afecten el normal desenvolvimiento de la empresa.

A pesar de contar con toda la información necesaria para evaluar la información financiera, no es suficiente solo conocer la metodología del análisis, sino conocer el contenido de cada estado financiero. Es muy importante saber en cuál de los cuatro estados

financieros se debe buscar la información requerida y cómo es la interrelación entre los reportes. A continuación, se describirá detalladamente y explicará cada uno de los cuatro estados financieros. (Ídem. p. 698)

De otro lado, **FRANCO CONCHA, Pedro (2010)** nos da el siguiente alcance: Cada persona suele tener un esquema mental único e irreplicable para expresarse; por ello, las variaciones en la presentación de una determinada información pueden ser infinitas. Si los hechos fuesen así en contabilidad, donde la información identificada por el profesional contable suele ser cuantiosa, los usuarios de la información contable tendrían grandes problemas para comprender la metodología y el contenido de la misma, para formarse juicios y tomar decisiones.

Entonces la solución del problema de comunicación se logra estandarizando los criterios para el registro de los datos relacionados con las transacciones y los formatos de presentación de la información. Los reportes a los que se ha hecho alusión anteriormente cumplen esta función de estandarización y poseen un nombre propio dentro del lenguaje contable: estados financieros.

Este término hace referencia, en el mundo empresarial, a uno de los más importantes medios de información de la situación económico-financiera de las empresas. Por esta razón, los estados financieros históricos y proyectados son solicitados por bancos, agentes de bolsa, inversionistas privados, instituciones tributarias, empleados y gerentes de distintos niveles de la empresa, para evaluar la situación de la empresa referente a su liquidez, solvencia,

rentabilidad y gestión administrativa.

Se puede mencionar, como una primera aproximación a la definición, que los estados financieros son reportes que muestran los diferentes aspectos de la información económico-financiera de una empresa, atendiendo a un orden y lenguaje preestablecidos.

Los principales estados financieros son:

El estado de situación financiera. El

estado de resultados integrales.

El estado de cambios en el patrimonio

neto. El estado de flujo de efectivo.

Cabe mencionar que las notas a los estados financieros forman parte integrante de los mismos, ya que brindan la información complementaria necesaria para su adecuada interpretación. La estructura de estas notas está preestablecida en el "Reglamento de preparación de estados financieros", elaborados por la CONASEV. (pp. 43-44)

Asimismo los estados financieros tienen el objetivo de estandarizar la información contable de la empresa, de tal manera que cualquier persona que tenga algún conocimiento de contabilidad pueda entender lo que el reporte contable, sea el estado de situación financiera o el estado de resultados, desea comunicar, sin interesar el tipo de empresa, su giro o, más aun, el país en donde se desenvuelve.

Sin embargo, estos reportes cumplen otra función, tanto o más importante que la de estandarizar la información. Los estados financieros son una importante y relevante fuente de información

para la toma de decisiones, para el establecimiento de las políticas y para el diseño de las estrategias futuras de la empresa.

Los estados financieros de una empresa proporcionan información de tal manera que, al momento de analizarla, se tiene conocimiento de la magnitud de su nivel de la inversión en maquinaria y sus fuentes de financiamiento, del resultado económico de la gestión de la empresa en un determinado período, de la estructura de las deudas con terceros, y de la gerencia y otros aspectos que influyen en las decisiones de los usuarios de dicha información financiera.

El objetivo de brindar información para la toma de decisiones se podrá alcanzar en la medida en que los datos sean confiables, veraces, oportunos y completos. Por ello, se deben tomar en consideración los siguientes aspectos:

La información contable pertenece exclusivamente a la compañía, más que al sector industrial donde ella se desarrolla o a la economía en su conjunto. Es una realidad particular y única en su entorno.

La información que muestran los estados financieros representa una buena aproximación de la realidad y no una medida exacta de su situación.

La información contable refleja hechos históricos y debe ser adaptada a la realidad específica de la economía en la que se desarrolla.

La información contable no es la única fuente de información que se debe utilizar para la toma de decisiones.

La información contable proporcionada por la empresa genera un costo que debe ser menor que el beneficio que genera su

uso. (Ibíd. p. 45)

Del mismo modo, las publicaciones del **Financial Accounting Standards Board (2007)** y del **International Accounting Standards Committee (2009)** discuten los objetivos de la información financiera. Estos documentos indican que la información contable plasmada en los estados financieros debe ser útil para que los inversionistas, acreedores y otros tomen decisiones racionales y bien fundamentadas.

Asimismo, dicha información debe ayudar a los usuarios externos a determinar el grado de certeza de los flujos de efectivo futuros (ingresos menos desembolsos, proyectados), de tal manera que puedan estimar sus propios flujos de efectivo dependientes del reparto de dividendos, intereses, valor de venta de las acciones y generación de utilidades.

La estructura de los estados financieros brinda información de los recursos económicos de la empresa y de su capacidad para incrementarlos, de tal manera que se pueda evaluar la capacidad de la gerencia para administrar el capital de trabajo, invertir y financiar sus operaciones.

Asimismo las características cualitativas de los estados financieros son los atributos que hacen que la información que proporcionan los estados financieros sea útil para los usuarios. Las características más importantes son:

La claridad.

La aplicabilidad.

La confiabilidad.

La comparatividad.

**La claridad.** Los estados financieros deben ser presentados de tal forma que puedan ser comprendidos fácilmente; adicionalmente a esta característica, los usuarios de dicha información deben tener un conocimiento razonable para poder estudiar la información que se presenta.

Asimismo, debe incluirse la información sobre materias complejas, siempre y cuando tengan relación con la información necesaria para poder comprender los estados financieros.

**La aplicabilidad.** Toda información presentada en los estados financieros debe ser aplicable a las necesidades de los usuarios para la toma de decisiones de manera acertada, lo que permitirá evaluar hechos pasados o predecir hechos futuros, confirmando o corrigiendo las evaluaciones realizadas en anteriores oportunidades.

**La confiabilidad.** La información presentada en los estados financieros debe ser confiable para los usuarios. Toda información puede ser aplicable, pero poco confiable por su presentación; en dicho caso, su utilización puede ser perjudicial para la toma de decisiones de manera acertada.

**La comparatividad.** La información listada en los estados financieros debe poder ser comparada con los estados financieros de períodos anteriores, sin perder las características antes mencionadas. Además, cualquier estado financiero debe ser capaz de compararse con los de otras empresas para poder evaluar el

rendimiento, la productividad y la situación financiera con relación a otras entidades. (p. 66)

Sin embargo, lograr aplicar estas características de forma satisfactoria es una tarea muy difícil de lograr. Uno de los problemas que impide esta tarea es el de la aplicabilidad y la confiabilidad simultáneas. Si se produce una demora no prevista en la emisión de los estados financieros, la información presentada puede perder su aplicabilidad. Esto obliga a la administración a que logre un equilibrio entre la necesidad de tener información oportuna y la utilidad de una información confiable.

La entidad económica debe evaluar entre el beneficio de contar con la información y el costo de cómo logró obtener dicha información, es decir, la utilidad que la empresa va a alcanzar con dicha información frente al costo en que incurrió para poder recopilar y generar esa información.

### **1.2.2 Financiamiento**

Financiación es la acción y efecto de financiar (aportar dinero para una empresa o proyecto, sufragar los gastos de una obra o actividad). La financiación consiste en aportar dinero y recursos para la adquisición de bienes o servicios. Es habitual que la financiación se canalice mediante créditos o préstamos (quien recibe el dinero, debe devolverlo en el futuro).

Al respecto, **DE LA CRUZ CASTRO, Hugo. (2008)** aporta que: ***"Financiamiento es la manera como una persona, empresa o institución se agencia de fondos para el***

***desarrollo de sus actividades. Términos y condiciones de un crédito. Toda decisión financiera es una comparación de beneficios y costos expresados en tiempos iguales y que razonablemente expresen el mismo riesgo.***" (p. 582)

Del mismo modo, **BIONDI, Luis. (2009)** señala lo siguiente:  
***"El financiamiento significa la consecución y distribución de medios de pago para la adquisición de recursos destinados a la realización de actividades previamente escogidas.***

***Constituye la parte final de un plan o proyecto. Primero debe definirse que se va a financiar y porque para luego determinar la cantidad de recursos que se necesitan, como se usarán y se conseguirán***" (p. 122)

También, **PÉREZ CARBALLO, A y J. (2006)** nos señala que la actividad financiera es: ***"La actividad financiera no puede limitarse a las funciones tradicionales; ha de controlar el uso de los fondos y estar presente en casi todas las decisiones que se tomen aunque aparentemente no sean financieras ya que la empresa es un sistema cuya situación financiera puede verse deteriorada por decisiones que en principio competen a otros departamentos. Así, decisiones asociadas a otras áreas funcionales, tales como la política de precios, condiciones de crédito a clientes o volumen de la producción influirán antes o después sobre el balance, la cuenta de resultados, la liquidez o el riesgo de la compañía"***. (p. 40)

Por su parte, la página web **DEFINICIÓN.MX. (2012)**

expresa lo siguiente: Se denomina financiamiento al acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular. El financiamiento puede provenir de diversas fuentes, siendo el más habitual el propio ahorro. No obstante, es común que las empresas para llevar adelante sus tareas y actividades comerciales hagan uso de una fuente de financiamiento externa. En este caso existen numerosas variantes que pueden utilizarse siempre y cuando el agente económico en cuestión sea confiable en lo que respecta a pagos.

En el caso de un particular, un típico modo de financiarse de modo externo es a través del uso de la tarjeta de crédito. Mediante esta, una persona hace un pago que deberá abonar cuando llegue su resumen a fin de mes. Este contará con pago mínimo a realizar y la posibilidad de afrontar el resto más adelante. No obstante, es una situación desaconsejable en la medida en que los intereses se elevan considerablemente. El uso de este tipo de método es el más habitual, pero también puede significar una trampa si se utiliza de forma poco responsable.

La otra forma que un particular tiene para financiarse de modo externo la toma de un crédito con un banco. En este caso, una forma habitual es la que se utiliza para adquirir una propiedad. Los créditos hipotecarios suele realizarse considerando un pago total en muchos años hacia el futuro. Esta circunstancia posibilita que muchas personas puedan acceder a una vivienda en el corto plazo con los recursos que en buena medida destinaban a un alquiler.

En el caso de las empresas, además de los consabidos créditos con las instituciones bancarias, éstas pueden emitir un bono que acreedores particulares comprarán a la espera de recibir un interés

a cambio. Este a su vez puede negociarse en el futuro en el denominado mercado de capitales.

El Estado suele realizar la misma operativa que las empresas para garantizarse financiamiento externo. En este caso, su deuda es monitoreada por distintas consultoras que suelen atribuir una nota a su deuda; en el caso de llegar a una situación de cesación de pago, la posibilidad de financiarse en el futuro será muy improbable. Otra alternativa menos onerosa por la flexibilidad y las bajas tasas de interés cobradas es la posibilidad de financiarse mediante organismos internacionales de crédito. En este caso, estos llevarán un monitoreo de las cuentas públicas a fin de considerar que los pagos sucesivos podrán ser efectuados. (p. 2)

Por su parte, **IRRAZABAL, Aníbal (2011)** aportó que "para evaluar un negocio se requiere primeramente determinar el Flujo de Efectivo o de caja que genera una inversión. Para ello se deberán proyectar los distintos Estados Financieros. La proyección del estado de situación financiera determinará el Capital de Trabajo requerido para una cierta inversión inicial en activos Fijos. El Estado de resultados permitirá calcular el impuesto a la renta y la corrección monetaria, si fuese el caso, que esté afectando a dicho impuesto. El flujo de caja, que bien puede ser reemplazado por el Estado de Cambios en la Posición Financiera y el estado de fuentes (emisión de acciones en el caso de una sociedad anónima) y los retiros de capital (dividendos)" (p. 429)

*Asimismo, el financiamiento es la consecución y distribución de medios de pago para la adquisición de recursos destinados a la realización de actividades previamente escogidas, que constituye la*

*parte final de un plan o proyecto que se va a financiar y determinar la cantidad de recursos que se necesitan.*

Con respecto al crédito en los Bancos Comerciales, **RIVAS GÓMEZ, Víctor. (2005)** expresa lo siguiente: *"El crecimiento constituye el objetivo último de cualquier economía, cualquiera que sea su carácter. La prioridad otorgada a este objetivo se debe tanto al deseo de hacer frente al aumento de las necesidades individuales y colectivas como al de afrontar en la forma más adecuada posible la competencia internacional. El crecimiento constituye el movimiento profundo de la totalidad de una economía, luego de creada, una empresa en marcha necesita recursos financieros para atender su expansión o crecimiento. En otros términos, las nuevas inversiones en bienes de capital y en capital de trabajo que con lleva el aumento de la producción de las ventas, deben ser financiadas utilizando las fuentes de financiamiento con que cuenta toda empresa, internas y externas".*

Por tanto, las inversiones y su financiamiento se pueden clasificar según el tiempo de duración en: corto, mediano largo plazo, las primeras se realizan en un periodo comprendido entre un día y un año, las de mediano plazo, se realizan por periodos mayores a un año y menores de cinco.

También en cuanto a las inversiones de largo plazo a las que se efectúan por periodos superiores a los cinco años, es importante determinar con precisión el periodo por el cual se necesita el financiamiento de las inversiones, porque de ello dependen los costos del financiamiento, mientras mayores sean los plazos mayor será el costo. (p. 101)

Desde luego, para evaluar el costo del dinero o el

financiamiento es necesario conocer tres conceptos básicos, tasa nominal, efectiva y real. La tasa nominal es cuando no se toman en consideración los periodos de capitalización o las fechas de vencimiento.

Así la tasa efectiva es la que toma en consideración los tiempos los plazos o vencimientos en los cuales se cobrarán o pagarán los intereses, es la tasa que indica el costo del financiamiento o dinero, expresando el verdadero costo del dinero mientras que la nominal es solo enunciativa.

Por ello, la tasa real resulta de comparar la tasa efectiva con la inflación, financiar activos de corto plazo o activos corrientes con deudas a largo plazo ocasiona costos innecesarios de dinero porque cuando se realiza los activos corrientes se cuenta con una limitada disponibilidad del mismo que no permite efectuar colocaciones de rentabilidad más alta que el costo del financiamiento. Ello obedecen a que los porcentajes de intereses cobrados por las instituciones de crédito (tasas efectivas) son superiores a los que se pagan por los depósitos que reciben (tasas efectivas que proporcionan alta rentabilidad, pero con un gran riesgo).

En suma, las principales fuentes de financiamiento son: Por el aumento de capital, mediante la suscripción de nuevas acciones o por aportes directos de dueños de la empresa. El crédito de proveedores, mediante la entrega de mercaderías, enseres o suministros para su pagó posterior.

También los créditos otorgados por las instituciones financieras

bajo diversa modalidades y los préstamos obtenidos por terceros y de menor, el aporte de los accionistas.

Asimismo dentro de las modalidades de otorgar u obtener financiamiento, existen las siguientes modalidades:

Si el dinero proviene del accionista o mediante suscripción y pago de acciones, si el crédito proviene de los proveedores, puede ser mediante la presentación y pago de facturas a un plazo determinado previamente por las partes, u otorgar crédito a la aceptación de una letra con vencimiento determinado. (Ibíd., p. 102)

Para **VILLARREAL SAMANIEGO, Jesús Dacio. (2008)** las fuentes de financiamiento a largo plazo a través de deuda, acciones preferentes y acciones comunes, así como el arrendamiento como una fuente alternativa de financiamiento. En cada uno de los casos se destacan las características más importantes de cada una de estas fuentes.

También las obligaciones conocidas como bonos, son instrumentos de deuda a largo plazo emitidos por las empresas que participan en el mercado de valores con el objetivo de obtener financiamiento a largo plazo. Al igual que otros tipos de financiamiento a largo plazo, habitualmente los recursos que se obtienen por la colocación de obligaciones son usados por la empresa para invertirlos en proyectos originados en el proceso de presupuestos de capital.

Desde luego, las obligaciones tienen varias características que

deben considerarse tanto para su evaluación como para estimar sus ventajas y desventajas como fuente de financiamiento para la empresa.

En cuanto a las características de las obligaciones, el especialista manifiesta que son los siguientes:

**Valor nominal.** Las obligaciones tienen un valor nominal que juega un papel económico importante, ya que es la referencia para el pago de intereses, además es el monto que el emisor (empresa) se compromete a pagar al momento en el que se vence la obligación.

**Vencimiento.** El plazo de vencimiento de las obligaciones, aunque muchas de las obligaciones que se cotizan en el mercado tienen vencimientos mayores. Técnicamente, las obligaciones son los bonos a plazo, precisamente por su vencimiento preestablecido. No obstante, se pueden establecer cláusulas de amortización para pagar las obligaciones antes de su vencimiento en parcialidades adelantadas.

**Intereses.** La mayoría de las obligaciones tienen un cupón, en donde el término cupón se refiere a los pagos periódicos de interés que el emisor hace al inversionista de bonos. La tasa de interés se establece como una tasa fija más una sobre-tasa que tiene como referencia algún indicador del mercado como la tasa de la tasa de interés. El pago de intereses se hace periódicamente y esta periodicidad puede ser anual, semestral, trimestral o mensual, aunque muchas emisiones de obligaciones pagan intereses trimestralmente.

**Garantía.** La garantía de las obligaciones puede ser

hipotecaria, avalada o prendaria. (pp. 49-51)

De ahí que el financiamiento con obligaciones tiene ciertas ventajas para la empresa emisora. Las obligaciones tienen el mérito de tener un menor costo específico que el financiamiento con capital; además de que los intereses son deducibles de impuestos, lo que no sucede con los pagos por dividendos comunes y preferentes. El financiamiento mediante obligaciones también le permite a la empresa obtener deuda a largo plazo en vez de estar obteniendo financiamiento a corto plazo de forma reiterada, pero manteniendo cierta flexibilidad si las obligaciones tienen cláusulas de reembolso o de conversión. Además, las obligaciones le permiten mantener el control de la empresa a los propietarios, al no tener derechos de votación. Otra ventaja de las obligaciones que, bajo ciertas circunstancias, el apalancamiento que proporcionan les permite a los accionistas incrementar sus rendimientos y utilidades por acción, además de que pueden ser una alternativa apropiada de financiamiento ante situaciones inflacionarias inesperadas, ya que al erosionarse el poder adquisitivo la empresa pagaría el préstamo con dinero más barato.

Con relación a los distintos aspectos de gran importancia en el mundo de la Administración Financiera y actividades comerciales de las organizaciones, como son, Los Financiamientos a Corto Plazo y a Largo Plazo. **BRICEÑO, Atilio. (2010)** nos da el siguiente alcance:

***Financiamientos a Corto plazo***, son constituidos por los Créditos Comerciales, Créditos Bancarios, Pagarés, Líneas de Crédito, Papeles Comerciales, Financiamiento por medio de las

Cuentas por Cobrar y Financiamiento por medio de los Inventarios.

**1. Crédito Comercial:** Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

El crédito comercial tiene su importancia en que es un uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa a la obtención de recursos de la manera menos costosa posible. Por ejemplo las cuentas por pagar constituyen una forma de crédito comercial. Son los créditos a corto plazo que los proveedores conceden a la empresa. Entre estos tipos específicos de cuentas por pagar figura la cuenta abierta la cual permite a la empresa tomar posesión de la mercancía y pagar por ellas en un plazo corto determinado, las aceptaciones comerciales, que son esencialmente cheques pagaderos al proveedor en el futuro, los pagarés que es un reconocimiento formal del crédito recibido, la Consignación en el cual no se otorga crédito alguno y la prioridad de las mercancías no pasa nunca al acreedor a la empresa. Más bien, la mercancía se remite a la empresa en el entendido de que ésta la venderá a beneficio del proveedor retirando únicamente una pequeña comisión por concepto de la utilidad.

En cuanto a las ventajas y desventajas el autor en referencia señala los siguientes:

*Ventajas:*

Es un medio más equilibrado y menos costoso de obtener recursos.

Da oportunidad a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales.

*Desventajas:*

Existe siempre el riesgo de que el acreedor no cancele la deuda, lo que trae como consecuencia una posible intervención legal.

Si la negociación se hace a crédito se deben cancelar tasas pasivas.

Asimismo, los ejecutivos de finanzas deben saber bien la respuesta para aprovechar las ventajas que ofrece el crédito. Tradicionalmente, el crédito surge en el curso normal de las operaciones diarias. Por ejemplo, cuando la empresa incurre en los gastos que implican los pagos que efectuarán más adelante o acumulan sus adeudos con sus proveedores, está obteniendo de ellos un crédito temporal.

Ahora bien, los proveedores de la empresa deben fijar las condiciones en que esperan que se les pague cuando otorgan el crédito. Las condiciones de pago clásicas pueden ser desde el pago inmediato, o sea al contado, hasta los plazos más liberales, dependiendo de cuál sea la costumbre de la empresa y de la opinión que el proveedor tenga de capacidad de pago de la empresa. (Ibíd. p. 2)

Además, una cuenta de Crédito Comercial únicamente debe aparecer en los registros cuando éste crédito comercial ha sido comprado y pagado en efectivo, en acciones del capital, u otras propiedades del comprador. El crédito comercial no puede ser

comprado independientemente; tiene que comprarse todo o parte de un negocio para poder adquirir ese valor intangible que lo acompaña.

- 2. Crédito Bancario:** Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.

Cabe señalar que el crédito bancario es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas hoy en día de obtener un financiamiento necesario.

Casi en su totalidad son bancos comerciales que manejan las cuentas de cheques de la empresa y tienen la mayor capacidad de préstamo de acuerdo con las leyes y disposiciones bancarias vigentes en la actualidad y proporcionan la mayoría de los servicios que la empresa requiera. Como la empresa acude con frecuencia al banco comercial en busca de recursos a corto plazo, la elección de uno en particular merece un examen cuidadoso. La empresa debe estar segura de que el banco podrá auxiliar a la empresa a satisfacer las necesidades de efectivo a corto plazo que ésta tenga y en el momento en que se presente.

En cuanto a las ventajas y desventajas, son las siguientes:

*Ventajas:*

Si el banco es flexible en sus condiciones, habrá más probabilidad de negociar un préstamo que se ajuste a las necesidades de la empresa, lo cual la sitúa en el mejor ambiente para operar y obtener utilidades.

Permite a las organizaciones estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital.

*Desventajas:*

Un banco muy estricto en sus condiciones, puede limitar indebidamente la facilidad de operación y actuar en detrimento de las utilidades de la empresa.

Un crédito Bancario acarrea tasa pasiva que la empresa debe cancelar esporádicamente al banco por concepto de intereses.

Asimismo, cuando la empresa se presente con el funcionario de préstamos del banco, debe ser capaz de negociar. Debe dar la impresión de que es competente.

Si se va en busca de un préstamo, habrá que presentarse con el funcionario correspondiente con los datos siguientes:

- a) La finalidad del préstamo.
- b) La cantidad que se requiere.
- c) Un plan de pagos definido.
- d) Pruebas de la solvencia de la empresa.
- e) Un plan bien trazado de cómo espera la empresa desenvolverse en el futuro y lograr una situación que le permita pagar el préstamo.
- f) Una lista con avales y garantías colaterales que la empresa está dispuesta a ofrecer, si las hay y son necesarias.

El costo de intereses varía según el método que se siga para calcularlos. Es preciso que la empresa sepa siempre como el banco calcula el interés real por el préstamo. Luego que el

banco analice dichos requisitos, tomará la decisión de otorgar o no el crédito. (Ibíd. p. 4)

- 3. Pagaré:** Es un instrumento negociable el cual es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, comprometiéndose a pagar a su presentación, o en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero en unión de sus intereses a una tasa específica a la orden y al portador.

Los pagarés se derivan de la venta de mercancía, de préstamos en efectivo, de la conversión de una cuenta corriente. La mayor parte de los pagarés llevan intereses el cual se convierte en un gasto para el girador y un ingreso para el beneficio. Los instrumentos negociables son pagaderos a su vencimiento, de todos modos, a veces que no es posible cobrar un instrumento a su vencimiento, o puede surgir algún obstáculo que requiera acción legal.

Respecto a las ventajas y desventajas, son las siguientes:

*Ventajas:*

Es pagadero en efectivo.

Hay alta seguridad de pago al momento de realizar alguna operación comercial.

*Desventajas:*

Puede surgir algún incumplimiento en el pago que requiera acción legal.

Además, los pagarés se derivan de la venta de mercancía, de préstamos en efectivo, o de la conversión de una cuenta corriente. Dicho documento debe contener ciertos elementos de negociabilidad entre los que destaca que:

- Debe ser por escrito y estar firmado por el girador;
- Debe contener una orden incondicional de pagar cierta cantidad en efectivo estableciéndose también la cuota de interés que se carga por la extensión del crédito por cierto tiempo. El interés para fines de conveniencia en las operaciones comerciales se calculan, por lo general, en base a 3660 días por año;
- Debe ser pagadero a favor de una persona designado puede estar hecho al portador;
- Debe ser pagadero a su presentación o en cierto tiempo fijo y futuro determinable.

Cuando un pagaré no es pagado a su vencimiento y es protestado, el tenedor del mismo debe preparar un certificado de protesto y un aviso de protesto que deben ser elaborados por alguna persona con facultades notariales. El tenedor que protesta paga al notario público una cuota por la preparación de los documentos del protesto; el tenedor puede cobrarle estos gastos al girador, quien está obligado a reembolsarlos. El notario público aplica el sello de "Protestado por Falta de Pago" con la fecha del protesto, y aumenta los intereses acumulados al monto del pagaré, firmándolo y estampando su propio sello notarial.

- 4. Línea de Crédito:** Significa dinero siempre disponible en el banco, durante un periodo convenido de antemano.

Además, es importante ya que el banco está de acuerdo en prestar a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro de cierto período, en el momento que lo solicite. Aunque por lo general no constituye una obligación legal entre las dos partes, la línea de crédito es casi siempre respetada por el banco y evita la negociación de un nuevo préstamo cada vez que la empresa necesita disponer de recursos.

En cuanto a las ventajas y desventajas, el autor en referencia señala lo siguiente:

*Ventajas:*

Es un efectivo "disponible" con el que la empresa cuenta.

*Desventajas:*

Se debe pagar un porcentaje de interés cada vez que la línea de crédito es utilizada.

Este tipo de financiamiento, está reservado para los clientes más solventes del banco, y sin embargo en algunos casos el mismo puede pedir garantía colateral antes de extender la línea de crédito.

Se le exige a la empresa que mantenga la línea de crédito "Limpia", pagando todas las disposiciones que se hayan hecho. (Ídem. pp. 5 - 6)

El banco presta a la empresa una cantidad máxima de dinero por un período determinado. Una vez que se efectúa la negociación, la empresa no tiene más que informar al banco de su deseo de "disponer" de tal cantidad, firma un documento que indica que la empresa dispondrá de esa suma, y el banco transfiere fondos automáticamente a la cuenta de cheques.

El Costo de la Línea de Crédito por lo general se establece durante la negociación original, aunque normalmente fluctúa con la tasa prima. Cada vez que la empresa dispone de una parte de la línea de crédito paga el interés convenido.

Al finalizar el plazo negociado originalmente, la línea deja de existir y las partes tendrán que negociar otra si así lo desean.

- 5. Papeles comerciales:** En una fuente de financiamiento a Corto Plazo que consiste en los pagarés no garantizados de grande e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes.

Cabe señalar que las empresas pueden considerar la utilización del papel comercial como fuente de recursos a corto plazo no sólo porque es menos costoso que el crédito bancario sino también porque constituye un complemento de los préstamos bancarios usuales. El empleo juicioso del papel comercial puede ser otra fuente de recursos cuando los bancos no pueden proporcionarlos en los períodos de dinero apretado cuando las necesidades exceden los límites de financiamiento de los bancos. Hay que recordar siempre que el papel comercial se usa primordialmente para financiar necesidades de corto plazo, como es el capital de trabajo, y no para financiar activos de capital a largo plazo.

Con relación a las ventajas y desventajas, se muestra lo siguiente:

*Ventajas:*

El Papel comercial es una fuente de financiamiento menos costosa que el Crédito Bancario.

Sirve para financiar necesidades a corto plazo, por ejemplo el capital de trabajo.

*Desventajas:*

Las emisiones de Papel Comercial no están garantizadas.

Deben ir acompañados de una línea de crédito o una carta de crédito en dificultades de pago.

La negociación acarrea un costo por concepto de una tasa prima.

Además, el papel comercial se clasifica de acuerdo con los canales a través de los cuales se vende, con el giro operativo del vendedor o con la calidad del emisor. Si el papel se vende a través de un agente, se dice que está colocada con el agente, quien a su vez lo revende a sus clientes a un precio más alto. Por lo general retira una comisión de 1/8 % del importe total por manejar la operación.

Por último, el papel se puede clasificar como de primera calidad y de calidad media. El de primera calidad es el emitido por el más confiable de todos los clientes confiables, mientras que el de calidad media es el que emiten los clientes sólo un poco menos confiables. Esto encierra para la empresa una investigación cuidadosa. (Ídem. pp. 6-7)

El costo del papel comercial ha estado tradicionalmente 1/2 % debajo de la tasa prima porque, sea que se venda directamente

o a través del agente, se eliminan la utilidad y los costos del banco.

El vencimiento medio del papel comercial es de tres a seis meses, aunque en algunas ocasiones se ofrecen emisiones de nueve meses y a un año. No se requiere un saldo mínimo.

En algunos casos, la emisión va acompañada por una línea de crédito o por una carta de crédito, preparada por el emisor para asegurar a los compradores que, en caso de dificultades con el pago, podrá respaldar el papel mediante un convenio de préstamo con el banco. Esto se exige algunas veces a las empresas de calidad menor cuando venden papel, y aumentan la tasa de interés real.

- 6. Financiamiento por medio de las Cuentas por Cobrar:** Es aquel que en el cual la empresa consigue financiar dichas cuentas por cobrar consiguiendo recursos para invertirlos en ella.

Es un método de financiamiento que resulta menos costoso y disminuye el riesgo de incumplimiento. Aporta muchos beneficios que radican en los costos que la empresa ahorra al no manejar sus propias operaciones de crédito. No hay costos de cobranza, puesto que existe un agente encargado de cobrar las cuentas; no hay costo del departamento de crédito, como contabilidad y sueldos, la empresa puede eludir el riesgo de incumplimiento si decide vender las cuentas sin responsabilidad, aunque esto por lo general más costoso, y puede obtener recursos con rapidez y prácticamente sin ningún retraso costo.

Respecto a las ventajas y desventajas, son las siguientes:

*Ventajas:*

Es menos costoso para la empresa.

Disminuye el riesgo de incumplimiento.

No hay costo de cobranza.

*Desventajas:*

Existe un costo por concepto de comisión otorgado al agente.

Existe la posibilidad de una intervención legal por incumplimiento del contrato.

De este modo, consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente. Por lo regular se dan instrucciones a los clientes para que paguen sus cuentas directamente al agente o factor, quien actúa como departamento de crédito de la empresa. Cuando recibe el pago, el agente retiene una parte por concepto de honorarios por sus servicios a un porcentaje estipulado y abonar el resto a la cuenta de la empresa. La mayoría de las cuentas por cobrar se adquieren con responsabilidad de la empresa, es decir, que si el agente no logra cobrar, la empresa tendrá que rembolsar el importe ya sea mediante el pago en efectivo o reponiendo la cuenta incobrable por otra más viable. (Ídem. p. 8)

**7. Financiamiento por medio de los inventarios:** Es aquel en el cual se usa el inventario como garantía de un préstamo en

que se confiere al acreedor el derecho de tomar posesión garantía en caso de que la empresa deje de cumplir.

Además, es importante ya que le permite a los directores de la empresa usar el inventario de la empresa como fuente de recursos, gravando el inventario como colateral es posible obtener recursos de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales, en estos casos, como son el Depósito en Almacén Público, el Almacenamiento en la Fábrica, el Recibo en Custodia, la Garantía Flotante y la Hipoteca.

En cuanto a las ventajas y desventajas, son las siguientes:

*Ventajas:*

Permite aprovechar una importante pieza de la empresa como es el Inventario de Mercancía.

Brinda oportunidad a la organización de hacer más dinámica sus actividades.

*Desventajas:*

Le genera un Costo de Financiamiento al deudor.

El deudor corre riesgo de perder el Inventario dado en garantía en caso de no poder cancelar el contrato.

Por lo general al momento de hacerse la negociación, se exige que los artículos sean duraderos, identificables y susceptibles de ser vendidos al precio que prevalezca en el Mercado. El acreedor debe tener derecho legal sobre los artículos, de manera que si se hace necesario tomar posesión de ellos el acto no sea materia de controversia.

El gravamen que se constituye sobre el inventario se debe formalizar mediante alguna clase de convenio que pruebe la existencia del colateral. El que se celebra con el banco específico no sólo la garantía sino también los derechos del banco y las obligaciones del beneficiario, entre otras cosas. Los directores firmarán esta clase de convenios en nombre de su empresa cuando se den garantías tales como el inventario.

Además del convenio de garantía, se podrán encontrar otros documentos probatorios entre los cuales se pueden citar el Recibo en Custodia y el Almacenamiento. Ahora bien, cualquiera que sea el tipo de convenio que se celebre, para la empresa se generará un Costo de Financiamiento que comprende algo más que los intereses por el préstamo, aunque éste es el gasto principal. A la empresa le toca absorber los cargos por servicio de mantenimiento del Inventario, que pueden incluir almacenamiento, inspección por parte de los representantes del acreedor y manejo, todo lo cual forma parte de la obligación de la empresa de conservar el inventario de manera que no disminuya su valor como garantía. Normalmente no debe pagar el costo de un seguro contra pérdida por incendio o robo.

Por otra parte se encuentran los ***Financiamientos a Largo Plazo*** constituidos por las Hipotecas, Acciones, Bonos y Arrendamientos Financieros. Es así que **BRICEÑO, Atilio (2010)**, nos da el siguiente alcance:

- 1. Hipoteca:** Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo. (ídem. pp. 8-9 )

Además, es importante señalar que una hipoteca no es una obligación a pagar ya que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el prestamista no cancele dicha hipoteca, la misma le será arrebatada y pasará a manos del prestatario.

Vale destacar que la finalidad de las hipotecas por parte del prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca así como el obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados.

Respecto a las ventajas y desventajas, se muestra lo siguiente:

*Ventajas:*

Para el prestatario le es rentable debido a la posibilidad de obtener ganancias por medio de los intereses generados de dicha operación.

Da seguridad al prestatario de no obtener pérdida al otorgar el préstamo.

El prestamista tiene la posibilidad de adquirir un bien

*Desventajas:*

Al prestamista le genera una obligación ante terceros.

Existe riesgo de surgir cierta intervención legal debido a falta de pago.

Es así que la hipoteca confiere al acreedor una participación en el bien. El acreedor tendrá acudir al tribunal y lograr que la mercancía se venda por orden de éste para Es decir, que el

bien no pasa a ser del prestamista hasta que no haya sido cancelado el préstamo. Este tipo de financiamiento por lo general es realizado por medio de los bancos.

**2. Acciones:** Las acciones representan la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece.

Son de mucha importancia ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas, derechos preferenciales, etc.

En cuanto a las ventajas y desventajas, se muestra lo siguiente:

*Ventajas:*

Las acciones preferentes dan el énfasis deseado al ingreso.  
Las acciones preferentes son particularmente útiles para las negociaciones de fusión y adquisición de empresas

*Desventajas:*

El empleo de las acciones diluye el control de los actuales accionistas.

El costo de emisión de acciones es alto.

Formas de Utilización.

Además, las acciones se clasifican en Acciones Preferentes que son aquellas que forman parte del capital contable de la

empresa y su posesión da derecho a las utilidades después de impuesto de la empresa, hasta cierta cantidad, y a los activos de la misma. También hasta cierta cantidad, en caso de liquidación; Y por otro lado se encuentran las Acciones Comunes que representan la participación residual que confiere al tenedor un derecho sobre las utilidades y los activos de la empresa, después de haberse satisfecho las reclamaciones prioritarias por parte de los accionistas preferentes. Por esta razón se entiende que la prioridad de las acciones preferentes supera a las de las acciones comunes. Sin embargo ambos tipos de acciones se asemejan en que el dividendo se puede omitir, en que las dos forman parte del capital contable de la empresa y ambas tienen fecha de vencimiento. (ídem. p. 9)

- 3. Bonos:** Es un instrumento escrito en la forma de una promesa incondicional, certificada, en la cual el prestatario promete pagar una suma especificada en una futura fecha determinada, en unión a los intereses a una tasa determinada y en fechas determinadas.

De este modo, cuando una sociedad anónima tiene necesidad de fondos adicionales a largo plazo se ve en el caso de tener que decidir entre la emisión de acciones adicionales del capital o de obtener préstamo expidiendo evidencia del adeudo en la forma de bonos. La emisión de bonos puede ser ventajosa si los actuales accionistas prefieren no compartir su propiedad y las utilidades de la empresa con nuevos accionistas. El derecho de emitir bonos se deriva de la facultad para tomar dinero prestado que la ley otorga a las sociedades anónimas.

El tenedor de un bono es un acreedor; un accionista es un propietario. Debido a que la mayor parte de los bonos tienen que estar respaldados por activos fijos tangibles de la empresa emisora, el propietario de un bono posiblemente goce de mayor protección a su inversión, el tipo de interés que se paga sobre los bonos es, por lo general, inferior a la tasa de dividendos que reciben las acciones de una empresa.

Con relación a las ventajas y desventajas, el autor en referencia menciona lo siguiente:

*Ventajas:*

Los bonos son fáciles de vender a que sus costos son menores.

El empleo de los bonos no diluye el control de los actuales accionistas.

Mejoran la liquidez y la situación de capital de trabajo de la empresa.

*Desventajas:*

La empresa debe ser cuidadosa al momento de invertir dentro de este mercado.

Cada emisión de bonos está asegurada por una hipoteca conocida como "Escritura de Fideicomiso".

El tenedor del bono recibe una reclamación o gravamen en contra de la propiedad que ha sido ofrecida como seguridad para el préstamo. Si el préstamo no es cubierto por el prestatario, la organización que el fideicomiso puede iniciar acción legal a fin de que se saque a remate la propiedad

hipotecada y el valor obtenido de la venta sea aplicada al pago del a deudo.

Al momento de hacerse los arreglos para la expedición de bonos, la empresa prestataria no conoce los nombres de los futuros propietarios de los bonos debido a que éstos serán emitidos por medio de un banco y pueden ser transferidos, más adelante, de mano en mano. En consecuencia la escritura de fideicomiso de estos bonos no puede mencionar a los acreedores, como se hace cuando se trata de una hipoteca directa entre dos personas. La empresa prestataria escoge como representantes de los futuros propietarios de bonos a un banco o una organización financiera para hacerse cargo del fideicomiso.

La escritura de fideicomiso transfiere condicionalmente el título sobre la propiedad hipotecada al fideicomisario.

Por otra parte, los egresos por intereses sobre un bono son cargos fijos el prestatario que deben ser cubiertos a su vencimiento si es que se desea evitar una posible cancelación anticipada del préstamo. Los intereses sobre los bonos tienen que pagarse a las fechas especificadas en los contratos; los dividendos sobre acciones se declaran a discreción del consejo directivo de la empresa. Por lo tanto, cuando una empresa expide bonos debe estar bien segura de que el uso del dinero tomado en préstamo resultará en una en una utilidad neta que sea superior al costo de los intereses del propio préstamo. (ídem. p. 10)

**4. Arrendamiento Financiero:** Es un contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario) a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, sus estipulaciones pueden variar según la situación y las necesidades de cada una de las partes.

Asimismo, la importancia del arrendamiento es la flexibilidad que presta para la empresa ya que no se limitan sus posibilidades de adoptar un cambio de planes inmediato o de emprender una acción no prevista con el fin de aprovechar una buena oportunidad o de ajustarse a los cambios que ocurran en el medio de la operación.

El arrendamiento se presta al financiamiento por partes, lo que permite a la empresa recurrir a este medio para adquirir pequeños activos.

Por otra parte, los pagos de arrendamiento son deducibles del impuesto como gasto de operación, por lo tanto la empresa tiene mayor deducción fiscal cuando toma el arrendamiento. Para la empresa marginal el arrendamiento es la única forma de financiar la adquisición de activo. El riesgo se reduce porque la propiedad queda con el arrendado, y éste puede estar dispuesto a operar cuando otros acreedores rehúsan a financiar la empresa. Esto facilita considerablemente la reorganización de la empresa.

En cuanto a las ventajas y desventajas, se muestra lo siguiente:

*Ventajas:*

Es en financiamiento bastante flexible para las empresas debido a las oportunidades que ofrece.

Evita riesgo de una rápida obsolescencia para la empresa ya que el activo no pertenece a ella.

Los arrendamientos dan oportunidades a las empresas pequeñas en caso de quiebra.

*Desventajas:*

Algunas empresas usan el arrendamiento como medio para eludir las restricciones presupuestarias cuando el capital se encuentra racionado.

Un contrato de arrendamiento obliga una tasa costo por concepto de intereses.

La principal desventaja del arrendamiento es que resulta

más costoso que la compra de activo. Forma de Utilización

De este modo, consiste en dar un préstamo a plazo con pagos periódicos obligatorios que se efectúan en el transcurso de un plazo determinado, generalmente igual o menor que la vida estimada del activo arrendado. El arrendatario (la empresa) pierde el derecho sobre el valor de rescate del activo (que conservará en cambio cuando lo haya comprado).

La mayoría de los arrendamientos son incancelables, lo cual significa que la empresa está obligada a continuar con los pagos que se acuerden aun cuando abandone el activo por no necesitarlo más. En todo caso, un arrendamiento no cancelable

es tan obligatorio para la empresa como los pagos de los intereses que se compromete.

Asimismo, una característica distintiva del arrendamiento financiero es que la empresa (arrendatario) conviene en conservar el activo aunque la propiedad del mismo corresponda al arrendador. Mientras dure el arrendamiento, el importe total de los pagos excederá al precio original de compra, porque la renta no sólo debe restituir el desembolso original del arrendador, sino también producir intereses por los recursos que se comprometen durante la vida del activo. (Ídem. pp. 10-11)

Finalmente, se puede concluir señalando la importancia que tienen tanto los financiamientos a Corto o Largo Plazo que diariamente utilizan las distintas organizaciones, brindándole la posibilidad a dichas instituciones de mantener una economía y una continuidad de sus actividades comerciales estable y eficiente y por consecuencia otorgar un mayor aporte al sector económico al cual participan.

### **1.3 INVESTIGACIONES**

Al consultar tanto en la Biblioteca como en la Escuela de Posgrado de la Universidad Inca Garcilaso de la Vega, encontramos diferentes trabajos, además también se hizo una búsqueda en diferentes universidades tanto nacionales como internacionales, hallando los siguientes estudios:

### 1.3.1 Investigaciones Nacionales

#### Universidad Privada Antenor Orrego (Trujillo)

**Autor:** GONZÁLEZ VAZALLO, Claudia del Rocío y Katherin Paola, LÓPEZ IPARRAGUIRRE.  
Contador Público

**Tema:** ***LAS POLÍTICAS CONTABLES DEL SECTOR PÚBLICO EN LA ELABORACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA MUNICIPALIDAD DISTRITAL DE EL PORVENIR, AÑO 2013.*** (2014)

#### **Resumen:**

El presente trabajo de investigación se elaboró de acuerdo a la información contable obtenida en la Municipalidad Distrital de El Porvenir, la cual refleja la situación financiera y cambios en las transacciones contables, para que esto se cumpla, debe ser elaborada y presentada de acuerdo a los criterios, principios, métodos y procedimientos contables establecidos en las normas aplicadas en el desarrollo de esta investigación, esto es de importancia significativa, ya que depende de la correcta aplicación de dichas normas para que la información financiera sea útil y oportuna para la toma de decisiones por parte de los usuarios de los Estados Financieros; esta investigación es descriptiva de grupo único.

Se realizó un análisis de los Estados Financieros con el fin de determinar si la aplicación de políticas contables ayuda de manera eficiente a la elaboración y presentación de Estados Financieros basándose en la NIC SP N° 01: Presentación de Estados Financieros y la NIC SP N ° 03: Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores y la normativa vigente de acuerdo a lo establecido por la Dirección General de Contabilidad Pública.

En el desarrollo del trabajo, se encontró que no existe una adecuada implementación de políticas contables para la elaboración y presentación de Estados Financieros en la Municipalidad Distrital de El Porvenir, esto debido a la falta de control sobre la ausencia de procedimientos para la implementación de las mismas.

La metodología de investigación consistió en la obtención de información financiera y la utilización de cuestionarios, dirigidas a las personas que laboran en el área de contabilidad de la Municipalidad Distrital de El Porvenir.

De acuerdo a los resultados obtenidos en la investigación, se considera que nuestra propuesta servirá de guía para la aplicabilidad de políticas contables, así como también contribuirá a presentar y revelar información confiable, facilitando la interpretación y análisis de los Estados Financieros básicos.

## **Universidad de San Martín de Porres**

**Autor:** MARQUEZ CASTILLO, Laura Elizabeth.  
Contador Público.

**Tema:** *"EFECTOS DEL FINANCIAMIENTO EN LAS MEDIANAS Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL DISTRITO DE SURQUILLO". (2007)*

### **Resumen:**

Al realizar este trabajo de investigación titulado "Efectos del Financiamiento en las Medianas y Pequeñas del Distrito de Surquillo", trato de enfocar los efectos o implicancias que un financiamiento oportuno afecta favorablemente a las Medianas y Pequeñas empresas de manera que puedan lograr sus objetivos trazados durante su puesta en marcha.

Se ha podido apreciar claramente que el Estado necesita consolidar su apoyo a las Medianas y Pequeñas empresas, incentivar más y promocionarlas dentro de sus prioridades para el desarrollo del país sabiendo que son las Medianas y Pequeñas empresas las que están exportando y logrando una globalización económica deseada.

Se ha analizado la problemática general que afecta a este gran sector debido a que generalmente su clasificación está dada en función el número de trabajadores que la conforman, el total de ventas que anualmente realizan, se da a conocer los beneficios que el Estado a través de sus entes como el Ministerio de trabajo están dando facilidades simplificando la

formalización de las Medianas y Pequeñas empresas, para que se acabe con la informalidad y los empresarios jóvenes se atrevan a ser empresa, plasmar sus ideas y desarrollarlas con buen criterio.

Se sabe a través de organismo como la SUNAT que son cientos de Medianas y Pequeñas empresas que no formalizan sus actividades por lo oneroso que les resulta realizar los primeros trámites y más aún con la carga tributaria que tienen las empresas como persona jurídica desde sus inicios, se hace mención de los problemas y objetivos que se plantearon a través de este trabajo y las dificultades de lograr un crédito.

**Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo  
(Chiclayo - Lambayeque)**

**Autor:** KONG RAMOS, Jessica Aracely y José Miguel,  
MORENO QUILCATE.

Licenciado en Administración de Empresas.

**Tema:** ***"INFLUENCIADELASFUENTESDE  
FINANCIAMIENTO EN EL DESARROLLO DE LAS  
MYPES DEL DISTRITO DE SAN JOSÉ –  
LAMBAYEQUE EN EL PERÍODO 2010-2012".  
(2014)***

**Resumen:**

El presente trabajo de investigación se concentra principalmente en determinar la relación que existe entre las fuentes de financiamiento y el desarrollo de las MYPES, por lo

que su metodología fue de tipo correlacional y el diseño de investigación de tipo Ex post facto, ya que el análisis se da en un tiempo determinado.

Tuvo como sujetos de estudio a 130 gestores de las Mypes y a 4 representantes de las fuentes de financiamiento que tuvieron mayor participación en el mercado del Distrito de San José, obteniendo resultados medidos a través de encuestas y entrevistas.

Principalmente se analizó la situación del sector microempresarial de San José, determinándose que el sector comercial es el de mayor concentración, evidenciado por las bodegas quienes producto de sus ahorros dieron inicio a sus pequeños negocios, pero con el afán de desarrollarse y obtener un crecimiento en el tiempo decidieron optar por otras alternativas para poder financiarse; dando inicio al protagonismo de las fuentes de financiamiento.

Con ello se pudo determinar que una proporción considerable de Mypes han sabido gestionar su financiamiento reflejado en el aumento de su producción y en el de sus ventas, considerando favorable la influencia de las fuentes de financiamiento.

Por otro lado, existe una parte de pequeños negocios que no han destinado de manera correcta su financiamiento, limitando su desarrollo en el tiempo, básicamente afectado por una deficiente gestión empresarial. Ante esta situación se recomendó promover actividades de gestión empresarial con

el apoyo de nuevos programas de financiamiento o la reformulación de los ya existentes, que les permita un correcto direccionamiento del financiamiento contribuyendo en el desarrollo y crecimiento empresarial de las MYPES.

### **1.3.2 Investigaciones Internacionales**

#### **Universidad Nacional de Loja - Ecuador**

**Autor:** ZHANAY BACULIMA, Maritza Yomara.

Licenciada en Contabilidad y Auditoría. Contador  
Público Auditor.

**Tema: "ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN A LOS  
ESTADOS FINANCIEROS DE LA COOPERATIVA  
DE TAXIS LA PRADERA DE LA CIUDAD DE  
LOJA EN LOS PERIODOS 2006 – 2007". (2013)**

#### **Resumen:**

La tesis denominada: "*ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COOPERATIVA DE TAXIS "LA PRADERA" DE LA CIUDAD DE LOJA EN LOS PERIODOS 2006-2007*", permite dar cumplimiento a los objetivos propuestos y que hacen referencia a realizar un análisis vertical, horizontal y aplicación de índices financieros, con el fin de determinar la verdadera situación económica de la cooperativa, en los años sujetos a estudio.

La metodología aplicada para su ejecución consistió en recopilar la información fidedigna y confiable por parte de las

autoridades de la organización, con el fin de reestructurar los estados financieros y aplicar los procedimientos propios del análisis financiero y determinara su situación de liquidez, endeudamiento y rentabilidad que posee en los años evaluados.

Luego de aplicar la parte práctica del análisis financiero, se llega a construir las principales conclusiones a las que se llegó, destacándose que la cooperativa cuenta con solvencia económica para enfrentar sus obligaciones con terceras persona, de la misma forma, su estructura refleja que es líquida, ya que cuenta con suficientes activos corrientes para cancelar sus deudas con un plazo menor a un año.

### **Universidad de San Carlos Guatemala**

**Autor:** PÉREZ FLORES, Sandra Lissette.

Contadora Pública y Auditora.

**Tema:** ***"ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN UNA EMPRESA DE SERVICIOS DE INVESTIGACIÓN DE MERCADO". (2009)***

#### **Resumen:**

El análisis e interpretación de información financiera, es una herramienta básica para la administración de las empresas en la toma de decisiones, que permite a los usuarios evaluar la solvencia, liquidez, rentabilidad y capacidad para generar recursos a corto, mediano y largo plazo.

Es por ello, que la necesidad del conocimiento de los principales métodos de análisis financiero así como su interpretación es importante para introducir a las empresas en un mercado competitivo. Con el análisis financiero se logra identificar los diversos procesos económicos de las diferentes organizaciones, lo cual permite evaluar objetivamente el desempeño de la administración, determinando las posibilidades de desarrollo y el perfeccionamiento de la dirección.

### **Universidad Central de Ecuador**

**Autor:** MONTERO JIMÉNEZ, María Belén.

Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, Contadora  
Publica Autorizada.

**Tema:** “*DISEÑO DE UN SISTEMA CONTABLE  
FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA DE  
PROTECCIÓN Y SEGURIDAD INTERNACIONAL  
PROSEI CÍA. LTDA*”. (2012)

#### **Resumen:**

La empresa Prosei Cía. Ltda. dedicada a prestar servicios de asesoramiento y gestión en seguridad privada se encuentra en una fase de crecimiento económico por esta razón es necesario que cuente con un adecuado sistema contable financiero, que le permita tener un buen manejo de sus transacciones aplicando políticas generales, procedimientos y normas.

## 1.4 MARCO CONCEPTUAL

- a. **Estados financieros.-** Los estados financieros son documentos que muestran el resumen del resultado de las operaciones de una empresa por un periodo y a una fecha dados.
- b. **Financiamiento.-** Recursos monetarios financieros necesarios para llevar a cabo una actividad económica, con la característica esencial que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios.
- c. **Ratios de liquidez.-** Es la capacidad que posee una entidad de hacer frente a sus deudas en el corto plazo, atendiendo al grado de liquidez del activo circulante. Pueden obtenerse varios índices según el grado de las partidas que se tomen para su confección.
- d. **Ratios de rentabilidad.-** Estos ratios sirven para comparar el resultado con distintas partidas del balance o de la cuenta de pérdidas y ganancias. Miden cómo la empresa utiliza eficientemente sus activos en relación a la gestión de sus operaciones.
- e. **Ratios de rotación.-** Los ratios de rotación, también llamados de giro, miden los rendimientos originados por los activos que obtiene en un período una entidad.
- f. **Ratios de solvencia.-** Son ratios financieros que miden la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones, tanto en el corto como en el largo plazo. Indica el grado de compromiso existente entre las inversiones realizadas y el patrimonio de una empresa.
- g. **Titulización.-** Es una técnica financiera que consiste en la transferencia hacia un inversor de activos financieros que

proporcionan derechos de crédito (como por ejemplo facturas emitidas y no saldadas o préstamos en vigor), transformando esos derechos de crédito, mediante el paso a través de una sociedad *ad hoc*, en títulos financieros emitidos en los mercados de capitales.

## **CAPÍTULO II**

### **EL PROBLEMA, OBJETIVOS, HIPÓTESIS Y VARIABLES**

#### **2.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

##### **2.1.1 Descripción de la Realidad Problemática**

Enersur es una empresa dedicada a la generación y comercialización de energía eléctrica en el mercado eléctrico peruano. Contribuye al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) con una capacidad instalada total de 1,382 MW. Que brinda soluciones energéticas innovadoras e integrales con los más altos estándares internacionales de calidad y medio ambiente para sus clientes. La segunda empresa privada de generación eléctrica más importante del Perú. Forma parte y cuenta con el respaldo del Grupo GDF SUEZ, uno de los proveedores de energía, servicios

energéticos y medio ambiente más grandes del mundo, con presencia en 70 países y más de 219,300 empleados.

Enersur opera cinco centrales de generación eléctrica y una subestación eléctrica: Central termoeléctrica Ilo, Central Termoeléctrica Ilo, Central Reserva Fría de Generación Planta Ilo, Central Hidroeléctrica Yuncán, Central Termoeléctrica de Ciclo Combinado Chilca Uno y la Subestación Moquegua y el portafolio más balanceado de fuentes de generación (agua, gas natural, petróleo y carbón) y ubicación geográfica. Operando siempre con los más altos estándares medioambientales internacionales.

Enersur está ejecutando proyectos para los cuales ya se obtuvo financiamientos, mediante una deuda con entidades financieras. Recientemente se ha presentado una nueva oportunidad de negocio que se materializo en la ejecución de nuevos proyectos, el problema radica en la obtención de los financiamientos para la ejecución de dichos proyectos cuando ya se tienen deudas contraídas.

El acceso al financiamiento del sistema financiero permite a la empresa tener mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevos proyectos ampliar el tamaño de sus operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones de tasas y plazos y es de vital importancia para la optimización de los recursos financieros disponibles y el crecimiento de la organización a partir de un análisis de los estados financieros.

Con respecto a los Estados Financieros, estos juegan un rol muy importante pues de los resultados que no proporcionen,

dependerá la obtención de buenos resultados para el financiamiento de dichos proyectos ya que es de vital importancia para la optimización de los recursos financieros disponibles para el crecimiento de la empresa a partir de un análisis de los estados financieros.

Finalmente se espera que la presente investigación constituya una herramienta factible y contar con la información para poder establecer políticas y procesos, que permita comprender la importancia del análisis de los estados financieros para el financiamiento de nuevos proyectos de la empresa Enersur y optar por la mejor opción de financiamiento con criterios de evaluación para su capacidad de pago de los proyectos.

### **2.1.2 Antecedentes Teóricos**

El hito más concreto en la historia de la contabilidad financiera se produjo en 1494, cuando el empresario italiano PACIOLI, LUCA publicó el primer libro de texto de contabilidad, llamado "Summa". Este detalla el sistema de contabilidad de doble entrada que recién comenzaba a utilizarse en este tiempo, y ha llevado a muchos a llamar a PACIOLI "El padre de la contabilidad".

El nacimiento de la contabilidad financiera como una profesión respetada se remonta a los italianos del período del Renacimiento. Los comerciantes italianos de ese tiempo desarrollaron extensas rutas comerciales en toda Europa, así como centros de banca regionales, donde los fondos y bienes eran cuidadosamente vigilados con el primer sistema de contabilidad de doble entrada. Este sistema sigue siendo el más utilizado hoy en día.

Posteriormente, con el incremento del comercio en las ciudades italianas durante los años 1400, se produjo una evolución de la contabilidad como registro de las transacciones, apareciendo los libros de contabilidad para controlar las operaciones de los negocios. En este ambiente comercial, el monje veneciano Fray Lucas Paccioli mejor conocido como Lucas di Borgo, matemático, desarrolló en 1494 la partida doble, analizando el hecho económico desde 2 puntos de vista: partida y contrapartida.

Desde mediados del siglo XVIII, con la Revolución Industrial, iniciada en Inglaterra, se fueron introduciendo de modo creciente las máquinas que eran operadas por varias personas para la producción de artículos industriales, haciéndose cada vez más complejos los procesos en los cuales intervenían más personas y como consecuencia de esto surge la necesidad de controlar las operaciones.

La consolidación de los Estados está presente en el proceso de Normalización Contable Internacional, a tales efectos en 1976 se emitió una primera normativa, la que a partir de 1990 evolucionó en la NIC 27 Estados financieros Consolidados e Inversión en Subsidiarias, modificada en 1995, y en el 2012 que paso hacer exclusivamente para Estados Financieros Separados.

Hoy en día, la contabilidad financiera es una de las profesiones más importantes en todas partes del mundo. En el país de Estados Unidos, el comercio está dominado por las "4 grandes" firmas de contabilidad, que incluyen a Deloitte, Ernst & Young, KPMG y Price Waterhouse Cooper. Además, muchas pequeñas empresas emplean a contadores que trabajan tanto para corporaciones como

para individuos que buscan ayuda con los impuestos y la contabilidad. Estos profesionales también ofrecen un sello de validez de los registros financieros de las empresas, proporcionando confianza a los inversores y auditores. La mayoría de los contadores de actualidad están obligados a ser certificados a nivel estatal o local, y esto es así en la mayor parte del mundo financiero.

### **2.1.3 Definición del Problema**

#### **Problema Principal**

¿De qué manera los análisis de los estados financieros, influye para el financiamiento de nuevos proyectos de la empresa Enersur?

#### **Problemas Específicos**

- a. ¿De qué manera los ratios de liquidez, inciden en el financiamiento cuando se utilizan capitales propios de la institución?
- b. ¿De qué manera los ratios de rotación, son tomados en cuenta al emitir acciones como parte del financiamiento a nivel de la organización?
- c. ¿En qué medida los ratios de solvencia, se toman en cuenta en la titulización de activos a nivel de la empresa?
- d. ¿En qué medida los ratios de rentabilidad, son tomados en cuenta cuando en la institución se emiten bonos?

## **2.2 FINALIDAD Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **2.2.1 Finalidad**

El desarrollo de la investigación se encuentra orientado a establecer la importancia que tiene el análisis de los estados financieros, cuando se busca el financiamiento de organizaciones como es el caso de la empresa Enersur, que con el fin de poder desarrollar en esta actividad, utiliza como una de sus estrategias el análisis de los estados financieros

### **2.2.2 Objetivo General y Específicos**

#### **Objetivo General**

Determinar si el análisis de los estados financieros, influye para el financiamiento de nuevos proyectos de la empresa Enersur?

#### **Objetivos Específicos**

- a. Establecer si los ratios de liquidez, inciden en el financiamiento cuando se utilizan capitales propios de la institución.
- b. Establecer si los ratios de rotación, son tomados en cuenta al emitir acciones como parte del financiamiento a nivel de la organización.
- c. Precisar si los ratios de solvencia, se toman en cuenta en la titulación de activos a nivel de la empresa.
- d. Demostrar si los ratios de rentabilidad, son tomados en cuenta cuando en la institución se emiten bonos.

### **2.2.3 Delimitación del Estudio**

**a. Delimitación Espacial**

Este trabajo se realizó a nivel de las centrales de generación eléctrica de ENESUR en diferentes regiones del país.

**b. Delimitación Temporal**

El período en el cual se realizó esta investigación comprendió los meses de Enero – Mayo del 2016.

**c. Delimitación Social**

En la investigación se aplicaron las técnicas e instrumentos destinados al recojo de información de los contadores y/o administradores de las centrales de generación eléctrica de ENESUR en diferentes regiones del país.

**2.2.4 Justificación e Importancia del Estudio**

**Justificación.-** Una de las razones por las cuales se eligió el tema responde al interés personal por tratar de conocer en su amplitud lo referente al análisis de los estados financieros en la empresa que laboro, motivo de estudio e investigación, mediante propuestas y recomendaciones para el financiamiento que servirá de base para la toma de decisiones para poder ejecutar dichos proyectos con los que ya cuenta la Empresa de Enersur.

**Importancia.-** Una vez terminada la investigación nos servirá para tener el conocimiento totalmente de que el análisis de los estados financieros tienen gran influencia en el financiamiento y que es muy importante el estudio e investigación para que mediante propuestas y recomendaciones constructivas veamos que

el análisis de los estados financieros es un instrumento de base para tomar decisiones en los financiamientos que nos servirán en base para ver la disponibilidad de los recursos y de gran ayuda para el manejo financiero de la empresa.

## **2.3 HIPÓTESIS Y VARIABLES**

### **2.3.1 Hipótesis Principal y Específicos**

#### **Hipótesis Principal**

Los análisis de los estados financieros, influye favorablemente para el financiamiento de nuevos proyectos de la empresa Enersur.

#### **Hipótesis Específicos**

- a.** Los ratios de liquidez, inciden en el financiamiento cuando se utilizan capitales propios de la institución.
- b.** Los ratios de rotación, son tomados en cuenta al emitir acciones como parte del financiamiento a nivel de la organización.
- c.** Los ratios de solvencia, se toman en cuenta en la titulización de activos a nivel de la empresa.
- d.** Los ratios de rentabilidad, son tomados en cuenta cuando en la institución se emiten bonos.

## 2.3.2 Variables e Indicadores

### Variable Independiente

#### X. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

##### Indicadores:

- x<sub>1</sub>.- Ratios de liquidez.
- x<sub>2</sub>.- Ratios de rotación.
- x<sub>3</sub>.- Ratios de solvencia.
- x<sub>4</sub>.- Ratios de rentabilidad.

### Variable Dependiente

#### Y. FINANCIAMIENTO

##### **EMPRESARIAL** Indicadores:

- y<sub>1</sub>.- Capitales propios.
- y<sub>2</sub>.- Emisión de acciones.
- y<sub>3</sub>.- Titulización de activos.
- y<sub>4</sub>.- Emisión de bonos.

## **CAPÍTULO III**

### **MÉTODO, TÉCNICA E INSTRUMENTOS**

#### **3.1 POBLACIÓN Y MUESTRA**

##### **Población**

La población a estudiar estará conformada por 59 contadores o administradores de las cinco centrales de generación eléctrica de ENERSUR en diferentes regiones del país (Central Termoeléctrica Ilo1, Central Termoeléctrica Ilo21 y Central Termoeléctrica Reserva Fría Ilo31, en Ilo-Moquegua; Central Hidroeléctrica Yuncán, en Pasco; y Central Termoeléctrica de Ciclo Combinado Chilca Uno, en Chilca-Cañete. Actualmente, EnerSur se encuentra implementando el proyecto de la Central Hidroeléctrica Quitaracsa de 112 MW en Ancash; y una central termoeléctrica de 500 MW (+/- 20%) como parte del proyecto Nodo

Energético del Sur del Perú en Ilo-Moquegua) que laboran en el área de Contabilidad y Finanzas de ENERSUR a Octubre de 2014.

### **Muestra**

En la determinación de la muestra óptima, se utilizó el muestreo aleatorio simple para estimar proporciones cuando la población es desconocida.

$$n = \frac{Z^2 PQN}{e^2 (N-1) + Z^2 PQN}$$

Dónde:

Z = Valor de la abscisa de la curva normal para una probabilidad del 95% de confianza.

e = Margen de error muestral 5%

P = Proporción de contadores o administradores que manifestaron analizar los estados financieros para el financiamiento de la empresa ENERSUR (se asume P=0.5)

Q = Proporción de contadores o administradores que manifestaron no analizar los estados financieros para el financiamiento de la empresa ENERSUR (se asume Q=0.5)

Con un nivel de confianza del 95% y margen de error del 6%, la muestra óptima es:

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.5) (0.5) (59)}{(0.06)^2 (59-1) + (1.96)^2 (0.5) (0.5)}$$

**n = 48 contadores y/o administradores.**

La muestra óptima será seleccionada de manera aleatoria.

### 3.2 DISEÑO UTILIZADO EN EL ESTUDIO

Se tomó una muestra en la cual:

$$M = O_x r O_y$$

Donde:

|   |   |                        |
|---|---|------------------------|
| M | = | Muestra.               |
| O | = | Observación.           |
| x | = | Estados financieros.   |
| y | = | Financiamiento.        |
| r | = | Relación de variables. |

### 3.3 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

#### Técnicas

La principal técnica que se utilizó en este estudio fue la Encuesta.

#### Instrumentos

Como técnica de recolección de la información se utilizó el Cuestionario que por intermedio de una encuesta conformada por preguntas en su modalidad cerradas se tomaron a la muestra señalada

### 3.4 PROCESAMIENTO DE DATOS

Para procesar la información se utilizó los instrumentos siguientes: Un cuestionario de preguntas cerradas, que permitan establecer la situación actual y alternativas de solución a la problemática que se establece en la presente investigación, además se utilizará el programa computacional SPSS (Statistical Package for Social Sciences), del modelo de correlación de Pearson y nivel de confianza del 95%.

## CAPÍTULO IV

### PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

#### 4.1 Presentación de Resultados

##### ***4.1.1 Es importante los ratios de liquidez en el análisis de los estados financieros de una empresa.***

A la pregunta: ¿Considera Usted importante los ratios de liquidez en el análisis de los estados financieros de una empresa?

| ALTERNATIVAS | fi        | %           |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si        | 45        | 94          |
| b) No        | 0         | 0           |
| c) Desconoce | 3         | 6           |
| <b>TOTAL</b> | <b>48</b> | <b>100%</b> |

#### INTERPRETACIÓN

Al revisar la información que nos muestra la pregunta, se encontró que el 94% de los contadores y/o administradores que laboran en las centrales de generación eléctrica de ENERSUR tomados en cuenta en la muestra, opinaron que los ratios de liquidez son importantes cuando se llevan a cabo el análisis de los estados financieros de la institución y el 6% manifestaron desconocer, cubriendo el total de la muestra (100%).

Los datos que se han mostrado tanto en la parte porcentual y gráfica de la interrogante, dejaron en claro que los encuestados en casi su totalidad destacaron que efectivamente los ratios de liquidez en el análisis de los estados financieros, permite conocer si la empresa puede honrar sus obligaciones (deudas en el corto plazo); situación que al no dudarlo, es de gran utilidad en este tipo de análisis.

**4.1.2 En este análisis es importante tomar en cuenta los ratios de rotación.**

A la pregunta: ¿Cree Usted importante en este análisis tomar en cuenta los ratios de rotación?

| <b>ALTERNATIVAS</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Si               | 44        | 92          |
| b) No               | 0         | 0           |
| c) Desconoce        | 4         | 8           |
| <b>TOTAL</b>        | <b>48</b> | <b>100%</b> |

**INTERPRETACIÓN**

En cuanto a los resultados que se presentan en la información estadística y gráfica de la pregunta, podemos apreciar que el 92% de los consultados tomados en cuenta en la muestra, indicaron que es importante en este análisis que se tome en cuenta los ratios de rotación y el 8% complementario indicaron desconocer, sumando el 100%.

En base a la información considerada en el párrafo anterior, podemos observar que efectivamente casi la totalidad de los contadores y/o administradores que trabajan en ENERSUR (ENGIE), refirieron que a mayor rotación habrá mayor rentabilidad; además estos indicadores permiten a la parte gerencial tomar decisiones ya sea en ventas, inventarios, entre otros.

#### **4.1.3 Considerar en el análisis los ratios de solvencia que tiene la empresa.**

A la pregunta: ¿Es necesario considerar en el análisis los ratios de solvencia que tiene la empresa?

| <b>ALTERNATIVAS</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Si               | 43        | 90          |
| b) No               | 2         | 4           |
| c) Desconoce        | 3         | 6           |
| <b>TOTAL</b>        | <b>48</b> | <b>100%</b> |

#### **INTERPRETACIÓN**

Los encuestados en un promedio del 90% respondieron que en el análisis de los estados financieros, es necesario considerar los ratios de solvencia que tiene la empresa; mientras el 6% expresaron desconocer y el 4% tuvieron otros puntos de vista que son contrarios si lo comparamos con los resultados de la primera de las alternativas, arribando al 100%.

Lo expresado en el párrafo anterior, deja en claro que casi la totalidad de los contadores y/o administradores considerados en la muestra, señalaron que ENERSUR (ENGIE), además de considerar en el análisis los ratios de solvencia, toda vez que constituye el respaldo que tiene la empresa ante terceros, en especial con las entidades financieras y bancarias, lo cual revelará si la empresa es solvente o no.

**4.1.4 En este tipo de análisis es importante los ratios de rentabilidad de la organización.**

A la pregunta: ¿En su opinión en este tipo de análisis es importante los ratios de rentabilidad de la organización?

| <b>ALTERNATIVAS</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Si               | 44        | 92          |
| b) No               | 2         | 4           |
| c) Desconoce        | 2         | 4           |
| <b>TOTAL</b>        | <b>48</b> | <b>100%</b> |

**INTERPRETACIÓN**

En lo relacionado a los alcances de la pregunta, podemos observar que el 92% de los contadores y/o administradores que trabajan en ENERSUR (ENGIE), reconocieron que en este tipo de análisis también es importante considerar los ratios de rentabilidad de la organización; sin embargo el 4% respondieron todo lo contrario en relación con la primera de las alternativas y el 4% manifestaron desconocer, llegando al 100%.

Si analizamos los datos mostrados en relación con esta problemática, podemos decir que efectivamente a nivel de la empresa ENERSUR (ENGIE) son importantes los ratios de rentabilidad, toda vez que las organizaciones se crean, con el fin de generar renta para los accionistas; por eso los resultados de utilidad son una buena señal de éxito; además este ratio demostrará si la rentabilidad alcanzada por la empresa se justifica respecto de los activos e inversiones realizadas, entre otros.

**4.1.5 Llevar a cabo el análisis de los estados financieros en la empresa Enersur.**

A la pregunta: ¿En su opinión es necesario llevar a cabo el análisis de los estados financieros en la empresa Enersur?

| ALTERNATIVAS | fi        | %           |
|--------------|-----------|-------------|
| a) Si        | 42        | 88          |
| b) No        | 3         | 6           |
| c) Desconoce | 3         | 6           |
| <b>TOTAL</b> | <b>48</b> | <b>100%</b> |

**INTERPRETACIÓN**

Referente a la información recopilada en la interrogante, podemos apreciar que el 88% de los encuestados respondieron afirmativamente, indicando la necesidad de llevar a cabo el análisis de los estados financieros de la empresa ENERSUR (ENGIE); mientras el 6% no coincidieron con lo señalado por el grupo anterior y el 6% restante expresaron desconocer, totalizando el 100%.

Analizando la información estadística y gráfica de la interrogante, podemos señalar tal como lo mencionan los encuestados, que la información no solo permite saber que recursos, obligaciones y respaldo patrimonial se tiene, si no también se proyecta la investigación a futuras metas y objetivos organizacionales; siendo necesario estos datos, con el fin de saber cómo están los activos, pasivos, ingresos y gastos de la empresa.

**4.1.6 Como parte del financiamiento de la organización es necesario tener presente si cuenta con capitales propios.**

A la pregunta: ¿Considera que como parte del financiamiento de la organización es necesario tener presente si cuenta con capitales propios?

| <b>ALTERNATIVAS</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Si               | 43        | 90          |
| b) No               | 3         | 6           |
| c) Desconoce        | 2         | 4           |
| <b>TOTAL</b>        | <b>48</b> | <b>100%</b> |

### **INTERPRETACIÓN**

Se observa en la tabla y gráfico correspondiente, que la información que se muestra al respecto, destaca que el 90% de los consultados, destacan que como parte del financiamiento de ENERSUR (ENGIE), es necesario tener presente si cuenta con capitales propios; en cambio el 6% no estuvieron de acuerdo con los demás, y el 4% refirieron desconocer, sumando el 100%.

Lo comentado en líneas anteriores como parte de la interpretación de los resultados de la pregunta, dejo en claro que casi la totalidad de quienes respondieron, indicaron que el financiamiento en la organización, es conveniente saber si disponen de capitales propios, los cuales ayudan a conocer si estos son suficientes o existe la necesidad de recurrir a terceros; los recursos tienen un costo, toda vez que es de los accionistas, quienes esperan un porcentaje de rentabilidad, entre otros.

#### **4.1.7 Es coherente la emisión de acciones a nivel de la organización. A**

la pregunta: ¿Considera Usted coherente la emisión de acciones

a nivel de la organización?

| <b>ALTERNATIVAS</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Si               | 42        | 88          |
| b) No               | 3         | 6           |
| c) Desconoce        | 3         | 6           |
| <b>TOTAL</b>        | <b>48</b> | <b>100%</b> |

### **INTERPRETACIÓN**

La opinión de los encuestados en un promedio del 88%, respondieron en la primera de las opciones, quienes reconocieron como coherente la emisión de acciones a nivel de la organización; en cambio el 6% expresaron desconocer y el 6% fueron los únicos que no estuvieron de acuerdo con el grupo mayoritario, arribando al 100% de la muestra considerada en la investigación.

Es evidente que si analizamos la información que se aprecia tanto en la tabla como en el grafico correspondiente, podemos señalar que casi la totalidad de los encuestados reconocieron como coherente que se emitan acciones a nivel de la organización y pese a estar justificado, estas empresas deben estar inscritas en la Bolsa, lo cual les da facilidades para obtener recursos a menor coste financiero que de un banco o financiera, si fuese ese el nivel de la empresa resulta conveniente poder ejecutarlo.

**4.1.8 Las empresas con fines de financiamiento puede ejecutar la titulización de sus activos.**

A la pregunta: ¿Es importante que a nivel de la empresa con fines de financiamiento puede ejecutar la titulización de sus activos?

| <b>ALTERNATIVAS</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Si               | 43        | 90          |
| b) No               | 3         | 6           |
| c) Desconoce        | 2         | 4           |
| <b>TOTAL</b>        | <b>48</b> | <b>100%</b> |

**INTERPRETACIÓN**

Respecto a la información que se presenta como resultado del trabajo de campo, encontramos en la pregunta que el 90% de los contadores y/o administradores que trabajan en ENERSUR (ENGIE), indicaron como importante poder ejecutar la titulización de los activos (dejar en prenda maquinarias y equipos, entre otros); mientras el 6% no compartieron los puntos de vista del grupo anterior y el 4% manifestaron desconocer, totalizando el 100%.

De lo comentado en el párrafo anterior, podemos apreciar como parte del análisis del estudio, que casi la totalidad de los que respondieron en la primera de las alternativas, indicaron que la titulización de activos, facilita establecer patrimonios autónomos de las empresas, tener mayor y mejor respaldo; es un instrumento financiero potente de inversión, siempre que la norma lo permita.

#### **4.1.9 Por el financiamiento la empresa puede emitir bonos.**

A la pregunta: ¿Cómo parte del financiamiento la empresa puede emitir bonos?

| <b>ALTERNATIVAS</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Si               | 41        | 86          |
| b) No               | 4         | 8           |
| c) Desconoce        | 3         | 6           |
| <b>TOTAL</b>        | <b>48</b> | <b>100%</b> |

#### **INTERPRETACIÓN**

Los datos que se observan en la tabla y parte grafica que se acompaña, destaca que el 86% de los encuestados eligieron la primera de las opciones, es decir son partidarios que la empresa pueda emitir bonos para el financiamiento; sin embargo el 8% no estuvieron de acuerdo y el 6% restante indicaron desconocer, cubriendo así el 100% de la muestra.

Al interpretar la información que se muestra en la tabla y en el gráfico correspondiente, podemos señalar que efectivamente los contadores y/ administradores de ENERSUR (ENGIE), tomados en cuenta en el estudio, consideran que la empresa debe estar inscrita en la bolsa, con la finalidad que pueda obtener recursos a menor coste financiero que de un banco o financiera; lo cual constituye una forma de financiar la organización con capitales frescos.

**4.1.10 Como parte de su desarrollo la empresa Enersur puede efectuar financiamiento.**

A la pregunta: ¿En su opinión como parte de su desarrollo la empresa Enersur puede efectuar financiamientos?

| <b>ALTERNATIVAS</b> | <b>fi</b> | <b>%</b>    |
|---------------------|-----------|-------------|
| a) Si               | 41        | 86          |
| b) No               | 5         | 10          |
| c) Desconoce        | 2         | 4           |
| <b>TOTAL</b>        | <b>48</b> | <b>100%</b> |

**INTERPRETACIÓN**

Se aprecia que la tendencia de los resultados presentes en la parte porcentual y grafica de la pregunta, destaca que el 86% de los que respondieron en la primera de las alternativas, indicaron que ENERSUR (ENGIE) como parte de su desarrollo puede efectuar financiamiento; 10 % no coincidieron en los puntos de vista relacionados con el grupo anterior y el 4% restante expresaron desconocer, sumando así el 100%.

Analizando la información considerada en líneas anteriores, podemos apreciar que la mayoría de los encuestados y que son personas conocedoras de la actividad empresarial que realiza ENERSUR (ENGIE) en la generación de energía eléctrica, reconocen que la institución puede efectuar este tipo de financiamientos, los cuales se consideran como saludables siempre que se obtenga margen de utilidad; por ejemplo el Banco cobra por un préstamo una tasa de 14% TCEA (Tasa de Coste Efectivo Anual) y la empresa gana un margen de 21% TCEA, quiere decir que con dinero ajeno gana 7% TCEA; por lo tanto esta operación es factible que se efectuó.

**4.2 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS**

Para contrastar las hipótesis planteadas se usó la distribución ji cuadrada corregida por Yates pues los datos para el análisis se encuentran clasificados en forma categórica. La estadística ji cuadrada es adecuada porque puede utilizarse con variables de clasificación o cualitativas como la presente investigación.

### Hipótesis a:

H<sub>0</sub>: Los ratios de liquidez, no inciden en el financiamiento cuando se utilizan capitales propios de la institución.

H<sub>1</sub>: Los ratios de liquidez, inciden en el financiamiento cuando se utilizan capitales propios de la institución.

| Examinan los ratios de liquidez | Existe financiamiento cuando se utilizan capitales propios de la institución |          |           | Total     |
|---------------------------------|--|----------|-----------|-----------|
|                                 | Si   | No       | Desconoce |           |
| Si                              | 43   | 2        | 0         | <b>45</b> |
| No                              | 0  | 0        | 0         | <b>0</b>  |
| Desconoce                       | 0  | 1        | 2         | <b>3</b>  |
| <b>Total</b>                    | <b>43</b>  | <b>3</b> | <b>2</b>  | <b>48</b> |

El cálculo de la estadística de prueba se realiza teniendo en consideración que la muestra obtenida es aleatoria, y las variables son cualitativas de tipo nominal lo que permite utilizar estadística de prueba, Ji cuadrado corregido por Yates en razón que más del 20% de las celdas que contienen las frecuencias esperadas son menores a cinco, lo que obliga a

combinar los datos para finalmente obtener una tabla 2x2.

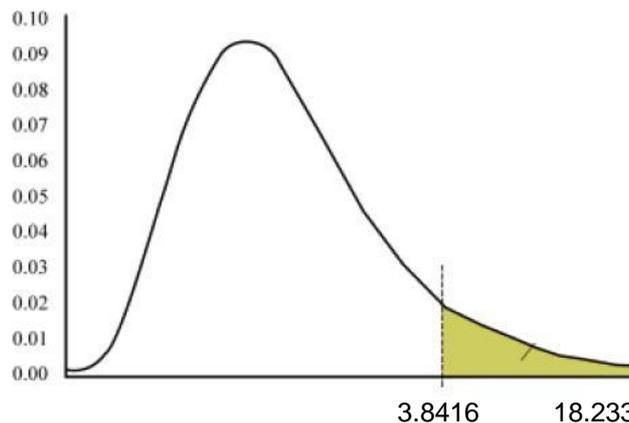
$$\chi^2 = \frac{|a.d - b.c| n / 2^2 n}{(a+b)(c+d)(a+c)(b+d)}$$

La estadística de prueba  $\chi^2$  sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con  $(2-1)(2-1) = 1$  grado de libertad y un nivel de significancia de 0.05. Por lo que se puede rechazar la hipótesis nula ( $H_0$ ) si el valor calculado de  $\chi^2$  es mayor o igual a 3.8416.

**Cálculo de la estadística de prueba:** Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \frac{43*3 - 2*0}{48/2} = 18.233$$

**Decisión estadística:** Dado que  $18.233 > 3.8416$ , se rechaza  $H_0$ .



**Conclusión:** Los ratios de liquidez, inciden en el financiamiento cuando se utilizan capitales propios de la institución.

**Hipótesis b:**

H<sub>0</sub>: Los ratios de rotación, no son tomados en cuenta al emitir acciones como parte del financiamiento a nivel de la organización.

H<sub>1</sub>: Los ratios de rotación, son tomados en cuenta al emitir acciones como parte del financiamiento a nivel de la organización.

| Aplica los ratios de rotación | Toma en cuenta los ratios de rotación al emitir acciones como parte del financiamiento |          |           | Total     |
|-------------------------------|--|----------|-----------|-----------|
|                               | Si   | No       | Desconoce |           |
| Si                            | 42   | 2        | 0         | <b>44</b> |
| No                            | 0  | 0        | 0         | <b>0</b>  |
| Desconoce                     | 0  | 1        | 3         | <b>4</b>  |
| <b>Total</b>                  | <b>42</b>  | <b>3</b> | <b>3</b>  | <b>48</b> |

El cálculo de la estadística de prueba se realiza teniendo en consideración que la muestra obtenida es aleatoria, y las variables son cualitativas de tipo nominal lo que permite utilizar estadística de prueba, Ji cuadrado corregido por Yates en razón que más del 20% de las celdas que contienen las frecuencias esperadas son menores a cinco, lo que obliga a combinar los datos para finalmente obtener una tabla 2x2.

$$^2 \frac{|a.d - b.c| n / 2^2 n}{(a+b)(c+d)(a+c)(b+d)}$$

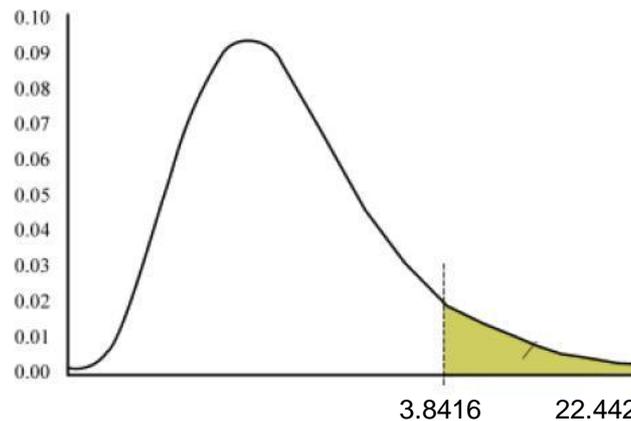
La estadística de prueba <sup>2</sup> sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con (2-1) (2-1) = 1 grado de libertad y un nivel de significancia

de 0.05. Por lo que se puede rechazar la hipótesis nula ( $H_0$ ) si el valor calculado de  $\chi^2$  es mayor o igual a 3.8416.

**Cálculo de la estadística de prueba:** Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \frac{42 \cdot 4 - 2 \cdot 0}{(44)(4)} - \frac{48 \cdot 2 - 2 \cdot 48}{(42)(6)} = 22.442$$

**Decisión estadística:** Dado que  $22.442 > 3.8416$ , se rechaza  $H_0$ .



**Conclusión:** Los ratios de rotación, son tomados en cuenta al emitir acciones como parte del financiamiento a nivel de la organización.

### Hipótesis c:

$H_0$ : Los ratios de solvencia, no se toman en cuenta en la titulización de activos a nivel de la empresa.

$H_1$ : Los ratios de solvencia, se toman en cuenta en la titulización de activos a nivel de la empresa.

| Aplica ratios de solvencia | Considera loa ratios de solvencia en la titulización de activos |          |           | Total     |
|----------------------------|---|----------|-----------|-----------|
|                            | Si  | No       | Desconoce |           |
| Si                         | 41  | 2        | 0         | <b>43</b> |
| No                         | 1   | 1        | 0         | <b>2</b>  |
| Desconoce                  | 1   | 0        | 2         | <b>3</b>  |
| <b>Total</b>               | <b>43</b>   | <b>3</b> | <b>2</b>  | <b>48</b> |

El cálculo de la estadística de prueba se realiza teniendo en consideración que la muestra obtenida es aleatoria, y las variables son cualitativas de tipo nominal lo que permite utilizar estadística de prueba, Ji cuadrado corregido por Yates en razón que más del 20% de las celdas que contienen las frecuencias esperadas son menores a cinco, lo que obliga a combinar los datos para finalmente obtener una tabla 2x2:

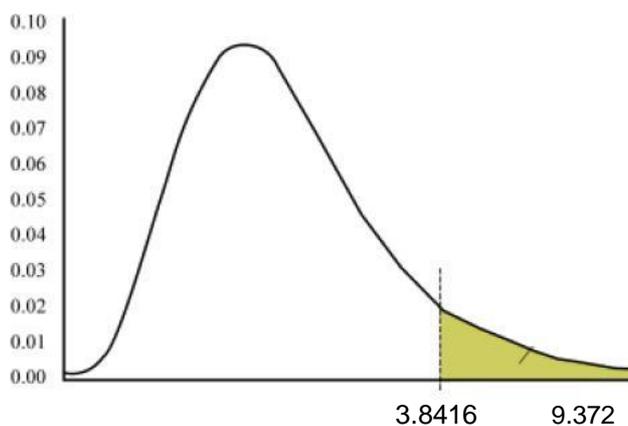
$$\chi^2 = \frac{|a.d - b.c| n / 2}{(a+b)(c+d)(a+c)(b+d)}$$

La estadística de prueba  $\chi^2$  sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con  $(2-1)(2-1) = 1$  grado de libertad y un nivel de significancia de 0.05. Por lo que se puede rechazar la hipótesis nula ( $H_0$ ) si el valor calculado de  $\chi^2$  es mayor o igual a 3.8416.

**Cálculo de la estadística de prueba:** Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \frac{|41*3 - 2*2| 48 / 2}{(43)(5)(43)(5)} = 9.372$$

**Decisión estadística:** Dado que  $9.372 > 3.8416$ , se rechaza **H<sub>0</sub>**.



**Conclusión:** Los ratios de solvencia, se toman en cuenta en la titulización de activos a nivel de la empresa.

#### Hipótesis d:

H<sub>0</sub>: Los ratios de rentabilidad, no son tomados en cuenta cuando en la institución se emiten bonos.

H<sub>1</sub>: Los ratios de rentabilidad, son tomados en cuenta cuando en la institución se emiten bonos.

| Existe ratios de rentabilidad | Considera los ratios de rentabilidad cuando la institución emiten los bonos |    |           | Total     |
|-------------------------------|---|----|-----------|-----------|
|                               | Si  | No | Desconoce |           |
| Si                            | 41  | 3  | 0         | <b>44</b> |
| No                            | 0   | 1  | 1         | <b>2</b>  |
| Desconoce                     | 0   | 0  | 2         | <b>2</b>  |

|              |           |          |          |           |
|--------------|-----------|----------|----------|-----------|
| <b>Total</b> | <b>41</b> | <b>4</b> | <b>3</b> | <b>48</b> |
|--------------|-----------|----------|----------|-----------|

El cálculo de la estadística de prueba se realiza teniendo en consideración que la muestra obtenida es aleatoria, y las variables son cualitativas de tipo nominal lo que permite utilizar estadística de prueba, Ji cuadrado corregido por Yates en razón que más del 20% de las celdas que contienen las frecuencias esperadas son menores a cinco, lo que obliga a combinar los datos para finalmente obtener una tabla 2x2:

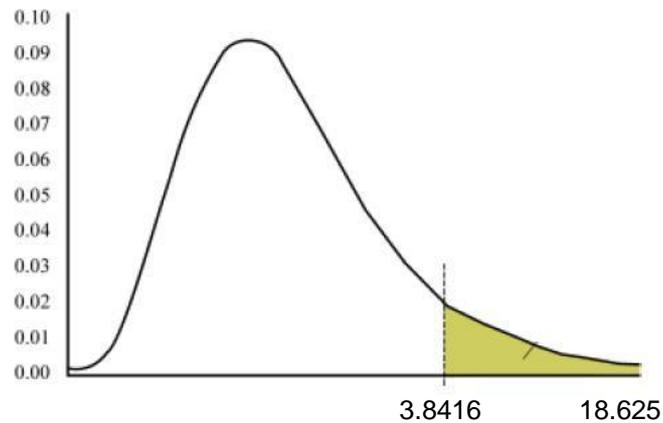
$$\chi^2 = \frac{|a.d - b.c| n / 2}{(a+b)(c+d)(a+c)(b+d)}$$

La estadística de prueba  $\chi^2$  sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con  $(2-1)(2-1) = 1$  grado de libertad y un nivel de significancia de 0.05. Por lo que se puede rechazar la hipótesis nula ( $H_0$ ) si el valor calculado de  $\chi^2$  es mayor o igual a 3.8416.

**Cálculo de la estadística de prueba:** Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \frac{|41*4 - 3*0|}{(44)(4)(41)(7)} = 18.625$$

**Decisión estadística:** Dado que  $18.625 > 3.8416$ , se rechaza  **$H_0$** .



**Conclusión:** Los ratios de rentabilidad, son tomados en cuenta cuando en la institución se emiten bonos.

**Hipótesis general:**

H<sub>0</sub>: Los análisis de los estados financieros, no influye favorablemente para el financiamiento de nuevos proyectos de la empresa Enersur.

H<sub>1</sub>: Los análisis de los estados financieros, influye favorablemente para el financiamiento de nuevos proyectos de la empresa Enersur.

| Cuenta con el análisis de los estados financieros | Existe financiamiento de nuevos proyectos de la empresa Enersur |          |           | Total     |
|---|---|----------|-----------|-----------|
|   | Si  | No       | Desconoce |           |
| Si  | 41  | 1        | 0         | <b>42</b> |
| No  | 0   | 2        | 1         | <b>3</b>  |
| Desconoce   | 0   | 2        | 1         | <b>3</b>  |
| <b>Total</b>                                      | <b>41</b>   | <b>5</b> | <b>2</b>  | <b>48</b> |

El cálculo de la estadística de prueba se realiza teniendo en consideración que la muestra obtenida es aleatoria, y las variables son cualitativas de

tipo nominal lo que permite utilizar estadística de prueba, Ji cuadrado corregido por Yates en razón que más del 20% de las celdas que contienen las frecuencias esperadas son menores a cinco, lo que obliga a combinar los datos para finalmente obtener una tabla 2x2:

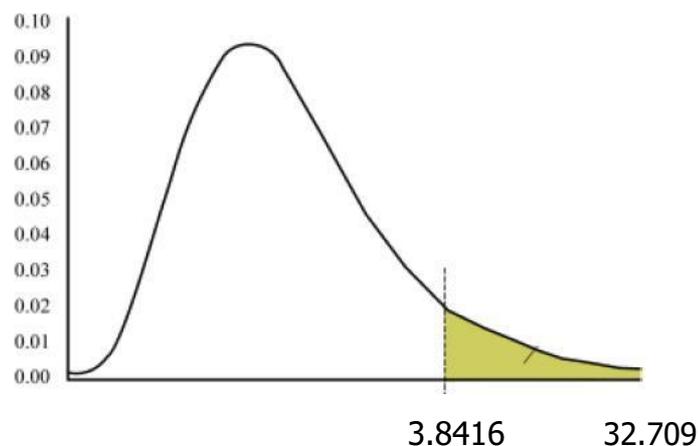
$$\chi^2 = \frac{|a.d - b.c|n / 2^2 n}{(a+b)(c+d)(a+c)(b+d)}$$

La estadística de prueba  $\chi^2$  sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con  $(2-1)(2-1) = 1$  grado de libertad y un nivel de significancia de 0.05. Por lo que se puede rechazar la hipótesis nula ( $H_0$ ) si el valor calculado de  $\chi^2$  es mayor o igual a 3.8416.

**Cálculo de la estadística de prueba:** Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \frac{41*6 - 1*0.48 / 2^2 * 48}{(42)(6)(41)(7)} = 32.709$$

**Decisión estadística:** Dado que  $32.709 > 3.8416$ , se rechaza  $H_0$ .



**Conclusión:** Los análisis de los estados financieros, influye favorablemente para el financiamiento de nuevos proyectos de la empresa Enersur.

## **CAPÍTULO V**

### **DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1 DISCUSIÓN**

Al abordar esta problemática relacionada con la empresa ENERSUR

(ENGIE), vinculada a la generación de energía eléctrica, encontramos que como organización cuenta en el país con Centrales Termoeléctricas en diferentes lugares del país, lo cual demuestra que constituye una organización con experiencia y capacidad para efectuar diferentes operaciones financieras y poder avanzar en cuanto a su desarrollo.

En este panorama se puede señalar que ENERSUR (ENGIE), con el fin de poder seguir ampliando su cobertura en el territorio nacional, utiliza financiamientos para poder alcanzar en cuanto a sus metas y objetivos, tal como es el caso del Proyecto de la Central Hidroeléctrica Quitaracsa – Ancash, y de otra central termoeléctrica en Ilo – Moquegua; situación que ha impulsado a quienes dirigen la organización de buscar diferentes alternativas financieras, con el fin de cumplir con su plan de desarrollo y expansión que tiene a mediano plazo.

En este contexto encontramos que con el fin de cumplir las formalidades para alcanzar el financiamiento esperado y conociendo que las instituciones financieras exigen ciertas formalidades, como es el caso del análisis de los estados financieros, estos se llevan a cabo al momento que se ejecuta tomando principalmente ratios importantes como son el de liquidez, para ver la capacidad de pago que tiene la empresa y donde destaca la liquidez corriente, severa y la absoluta; además en cuanto a la rotación de inventarios se considera la velocidad en la cual retorna la inversión, entre otros.

Por otra parte, otro ratio importante es el de solvencia, que facilita conocer la capacidad de endeudamiento de la empresa; así como también tomando en cuenta otro de los ratios como es el de rentabilidad; apreciándose así que el análisis de los estados financieros son muy importantes para organizaciones como ENERSUR cuando buscan

financiamientos, con el fin de desarrollar diferentes proyectos; pudiéndose apreciar tal como lo han señalado los contadores y/o administradores que trabajan en la organización, que la empresa cumple con todas estas formalidades, lo cual le facilita poder financiar sus proyectos, entre otros

## **5.2 CONCLUSIONES**

- a.** Los datos obtenidos permitieron determinar que los ratios de liquidez, inciden en el financiamiento cuando se utilizan capitales propios de la institución.
- b.** El análisis de los datos permitió determinar que los ratios de rotación, son tomados en cuenta al emitir acciones como parte del financiamiento a nivel de la organización.
- c.** Se ha determinado a través de la contrastación de hipótesis, respectiva, que los ratios de solvencia, se toman en cuenta en la titulización de activos a nivel de la empresa.
- d.** Los datos obtenidos permitieron determinar que los ratios de rentabilidad, son tomados en cuenta cuando en la institución se emiten bonos.
- e.** En conclusión, se ha determinado que los análisis de los estados financieros, influye favorablemente para el financiamiento de nuevos proyectos de la empresa Enersur.

## **5.3 RECOMENDACIONES**

- a.** Se hace necesario, que a nivel de la empresa ENERSUR (ENGIE), disponga de la información contable en forma ordenada; toda vez que en el financiamiento de diferentes proyectos, cumple un rol muy importante el análisis de los estados financieros, trabajados en forma técnica y profesional, lo cual le da ventajas para efectuar operaciones de esta naturaleza.
  
- b.** Es conveniente, que el personal que trabaja en áreas importantes como es la parte contable y financiera de ENERSUR (ENGIE), debe ser debidamente calificado, con el fin que satisfagan las expectativas de la organización, contando para tal fin con la información tecnológica y sistemas contables apropiados; hechos que al no dudarlo coadyuvaran al logro de metas y objetivos a favor de la institución.
  
- c.** Dada la importancia que tiene la investigación, demuestra que en organizaciones de esta naturaleza como es el caso de ENERSUR (ENGIE), es conveniente que se utilice programas contables con personal profesional de alto nivel y que conozcan de planeamiento estratégico y de finanzas a mediano y largo plazo; situación.

## BIBLIOGRAFÍA

BIONDI, Luis. (2009) **ECONOMÍA DE LA EDUCACIÓN**, Editorial Prentice Hall, cuarta edición, Argentina, pp.1425

DE LA CRUZ CASTRO, Hugo. (2008) **GLOSARIO EMPRESARIAL**, Editorial Ivera Asociados, Cuarta edición, Lima-Perú, pp.864

Financial Accounting Standards Board (FASB). (2007) **Statement Financial Accounting Standards Board**. No. 1, Editorial FASB, Stanford, s/f., pp.326

FRANCO CONCHA, Pedro. (2010) **EVALUACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS, AJUSTE POR INFLACIÓN Y ANÁLISIS FINANCIERO**, Editorial Universidad del Pacífico, Centro de Investigación, Quinta edición corregida, Lima - Perú, pp.367

HORNGREN, Charles T.; SUNDEM, Gary L. y SELTO, Frank H. (2007) **BIBLIOTECA DE CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA**, Tomo III, novena edición, Editorial Prentice-Hall Hispanoamericana SA, México, pp.920

International Accounting Standards Committee. (2009) **Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements**, Editorial IASC, Londres, 2001, pp.316

IRRAZABAL, Aníbal. (2011) **ANÁLISIS FINANCIERO EN LA GESTIÓN DE EMPRESAS**, Editorial Dolmen, Quinta edición, Chile, 2002, pp. 448

PEREZ CARBALLO, A. Y. J. (2006) **PRINCIPIOS DE GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA**, Editorial Pirámide, cuarta edición, España, pp. 714

RIVAS GOMEZ, Víctor, (2005) **EL CRÉDITO EN LOS BANCOS COMERCIALES**, Editorial Arita, Quinta edición, Lima-Perú, pp. 255

**REFERENCIAS ELECTRÓNICAS:**

BRICEÑO, Atilio. (2010) **FORMAS Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO Y LARGO PLAZO**, extraída de la página web: <http://www.monografias.com/trabajos15/financiamiento/financiamiento.shtml>

DEFINICION.MX. (2012) **DEFINICIÓN DE FINANCIAMIENTO**, extraída de la página web: <http://definicion.mx/financiamiento/#ixzz3GGQ07zFU>

KUME, Arturo. (2010) **LOS ESTADOS FINANCIEROS**, extraída de la página web: <http://www.crecenegocios.com/los-estados-financieros/>

VILLARREAL SAMANIEGO, Jesús Dacio. (2008) **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, extraída de la página web: [www.eumed.net/libros/](http://www.eumed.net/libros/)

WWW.E-CONOMIC.ES. (2013) **DEFINICIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**, extraída de la página web: [www.economic.es/programa/glosario/definicion-estados-financieros](http://www.economic.es/programa/glosario/definicion-estados-financieros)

# **ANEXOS**

## ANEXO N° 1

### MATRIZ DE CONSISTENCIA

**TITULO : ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA ENERSUR.**

**AUTOR : EDSON JOHAN CABALLERO MARREROS**

| DEFINICIÓN DEL PROBLEMA  | OBJETIVOS  | FORMULACIÓN DE HIPOTESIS   | CLASIFICACIÓN DE VARIABLES   | DEFINICIÓN OPERACIONAL  | METODOLOGÍA   | POBLACIÓN MUESTRA Y MUESTREO  | INSTRUMENTO                               |
|--|--|--|--|---|---|---|---|
| <b>Problema Principal</b>  | <b>Objetivo General</b>  | <b>Hipótesis Principal</b>   | <b>Variable Independiente<br/>X. Análisis de los Estados Financieros</b> | X1 Ratios de liquidez.<br>X2 Ratios de rotación.<br>X3 Ratios de solvencia.<br>X4 Ratios de rentabilidad. | <b>Tipo</b><br>explicativo<br><br><b>Nivel</b><br>Aplicado<br><br><b>Método y Diseño</b><br>Ex post facto o retrospectivo<br><br>M= Oy (f) Ox | Población<br>A nivel de las centrales de generación eléctrica de ENESUR en diferentes regiones del país.<br><br>Muestra<br>48 Contadores y/o Administradores<br><br>Muestreo aleatorio simple, como fuente del muestreo probabilístico. | Para el estudio se utilizará la encuesta. |
| <b>Problemas Secundarios</b>   | <b>Objetivos Específicos</b>   | <b>Hipótesis Específicas</b>   |  |   |   |   |   |
| a. ¿De qué manera los ratios de liquidez, inciden en el financiamiento cuando se utilizan capitales propios de la institución?<br><br>b. ¿De qué manera los ratios de rotación, son tomados en cuenta al emitir acciones como parte del financiamiento | a. Establecer si los ratios de liquidez, inciden en el financiamiento cuando se utilizan capitales propios de la institución.<br><br>b. Establecer si los ratios de rotación, son tomados en cuenta al emitir acciones como parte del financiamiento a nivel de la | a. Los ratios de liquidez, inciden en el financiamiento cuando se utilizan capitales propios de la institución.<br><br>b. Los ratios de rotación, son tomados en cuenta al emitir acciones como parte del financiamiento a nivel de la |  |   |   |   |   |

|   |  |   |  |  |  |  |  |
|---|--|---|--|--|--|--|--|
| <p>a nivel de la organización?</p> <p>c. ¿En qué medida los ratios de solvencia, se toman en cuenta en la titulización de activos a nivel de la empresa?</p> <p>d. ¿En qué medida los ratios de rentabilidad, son tomados en cuenta cuando en la institución se emiten bonos?</p> | <p>organización.</p> <p>c. Precisar si los ratios de solvencia, se toman en cuenta en la titulización de activos a nivel de la empresa.</p> <p>d. Demostrar si los ratios de rentabilidad, son tomados en cuenta cuando en la institución se emiten bonos.</p> | <p>organización.</p> <p>c. Los ratios de solvencia, se toman en cuenta en la titulización de activos a nivel de la empresa.</p> <p>d. Los ratios de rentabilidad, son tomados en cuenta cuando en la institución se emiten bonos.</p> | <p><b>Variable Dependiente</b></p> <p><b>Y.- Financiamiento Empresarial.</b></p> | <p>y1 Capitales propios.</p> <p>y2 Emisión de acciones.</p> <p>y3 Titulización de activos.</p> <p>y4 Emisión de bonos.</p> |  |  |  |
|---|--|---|--|--|--|--|--|

## ANEXO N° 2

### ENCUESTA

#### INSTRUCCIONES:

La presente técnica de la Encuesta, tiene por finalidad recoger información sobre la investigación titulada: "**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA ENERSUR**", la misma que está compuesta por un conjunto de preguntas, donde luego de leer dicha interrogante debe elegir la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con un aspa (X). Se le recuerda, que esta técnica es anónima, se agradece su participación.

1.- ¿Considera Usted importante los ratios de liquidez en el análisis de los estados financieros de una empresa?

- a) Si ( )  
b) No ( )  
c) Desconoce ( )

¿Por qué?.....

.....  
.....  
.....  
.....

2.- ¿Cree Usted importante en este análisis tomar en cuenta los ratios de rotación?

- a) Si ( )  
b) No ( )  
c) Desconoce ( )

¿Por qué?.....

.....  
.....  
.....  
.....

3.- ¿Es necesario considerar en el análisis los ratios de solvencia que tiene la empresa?

- a) Si ( )  
b) No ( )  
c) Desconoce ( )

¿Por qué?.....

.....  
.....  
.....  
.....

4.- ¿En su opinión en este tipo de análisis es importante los ratios de rentabilidad de la organización?

- a) Si ( )
- b) No ( )
- c) Desconoce ( )

¿Por qué?.....

.....

.....

.....

.....

5.- ¿En su opinión es necesario llevar a cabo el análisis de los estados financieros en la empresa Enersur?

- a) Si ( )
- b) No ( )
- c) Desconoce ( )

¿Por qué?.....

.....

.....

.....

.....

6.- ¿Considera que como parte del financiamiento de la organización es necesario tener presente si cuenta con capitales propios?

- a) Si ( )
- b) No ( )
- c) Desconoce ( )

¿Por qué?.....

.....

.....

.....

.....

7.- ¿Considera Usted coherente la emisión de acciones a nivel de la organización?

- a) Si ( )
- b) No ( )
- c) Desconoce ( )

¿Por qué?.....

.....

.....

.....

.....  
8.- ¿Es importante que a nivel de la empresa con fines de financiamiento puede ejecutar la titulización de sus activos?

- a) Si ( )
- b) No ( )
- c) Desconoce ( )

¿Por qué?.....

.....  
.....  
.....  
.....

9.- ¿Cómo parte del financiamiento la empresa puede emitir bonos?

- a) Si ( )
- b) No ( )
- c) Desconoce ( )

¿Por qué?.....

.....  
.....  
.....  
.....

10.- ¿En su opinión como parte de su desarrollo la empresa Enersur puede efectuar financiamientos?

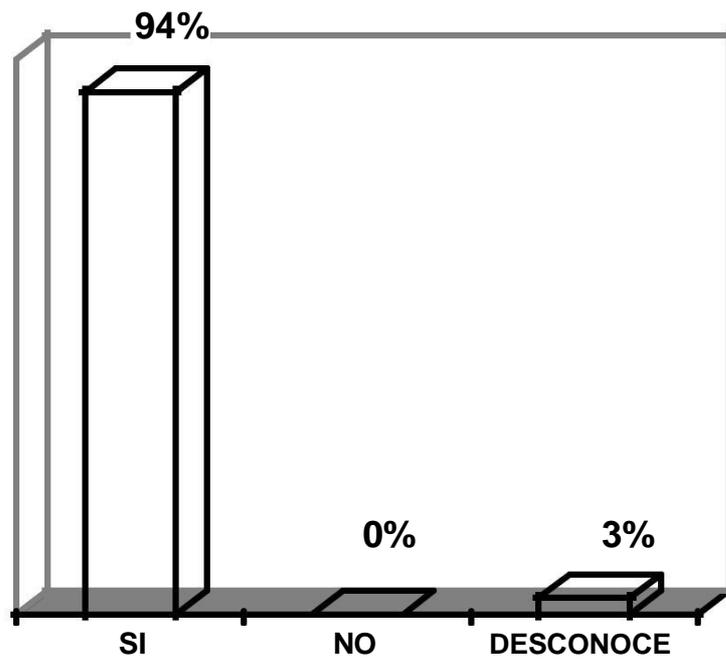
- a) Si ( )
- b) No ( )
- c) Desconoce ( )

¿Por qué?.....

.....  
.....  
.....  
.....

**Gráfico No. 1**

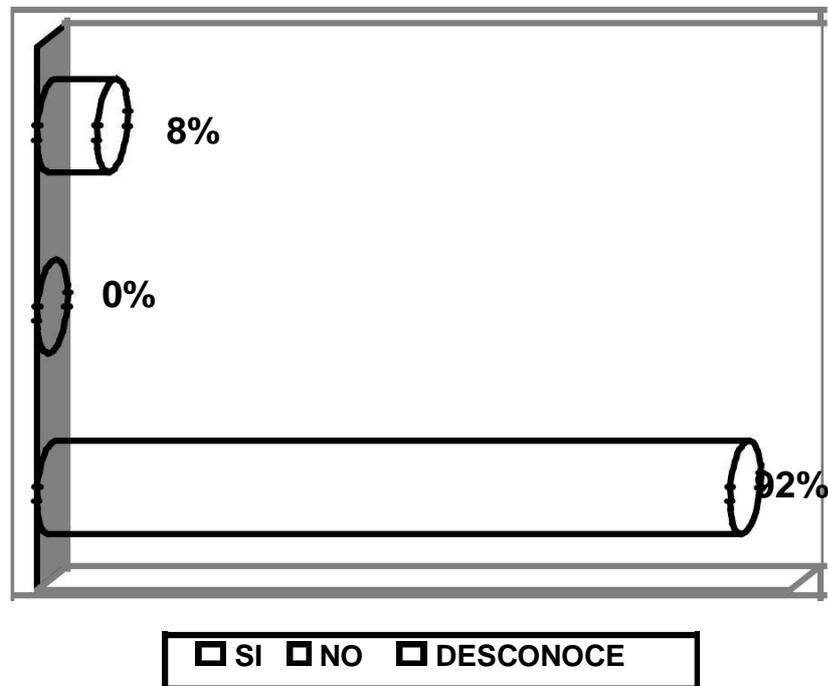
**ES IMPORTANTE LOS RATIOS DE LIQUIDEZ EN  
EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
DE UNA EMPRESA**



**Fuente:** Encuesta a los contadores y/o administradores de la empresa ENERSUR. (Enero – Mayo 2016)

**Gráfico No. 2**

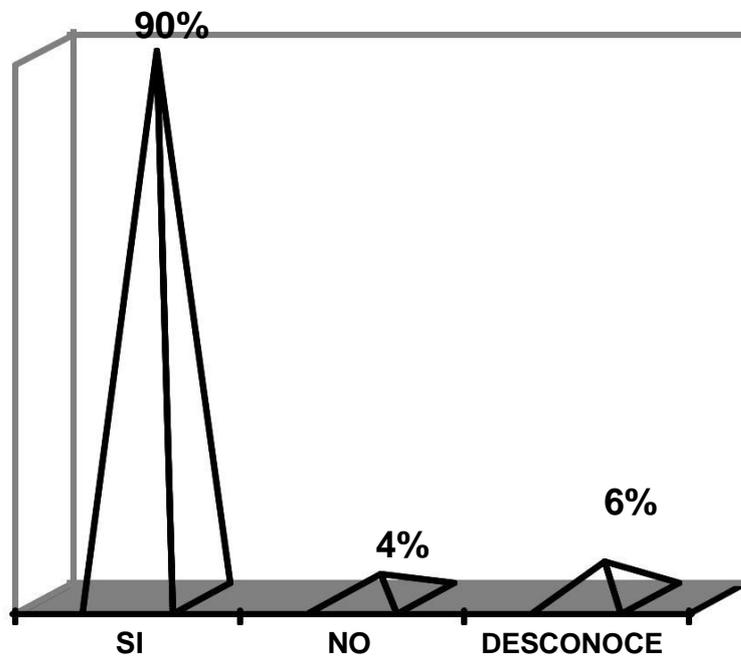
**EN ESTE ANÁLISIS ES IMPORTANTE TOMAR EN CUENTA LOS RATIOS DE ROTACIÓN**



**Fuente:** Encuesta a los contadores y/o administradores de la empresa ENERSUR. (Enero – Mayo 2016)

**Gráfico No. 3**

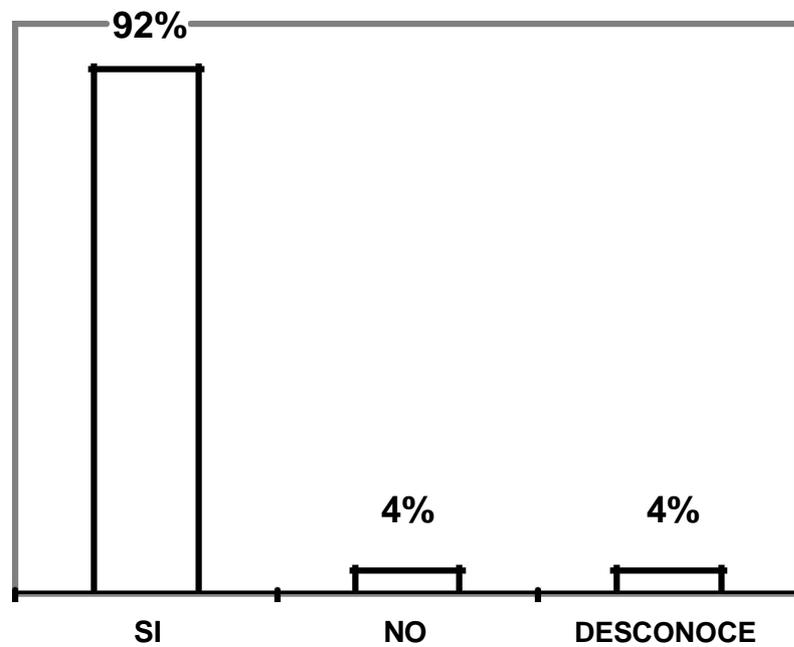
**CONSIDERAR EN EL ANÁLISIS LOS RATIOS DE SOLVENCIA QUE TIENE LA EMPRESA**



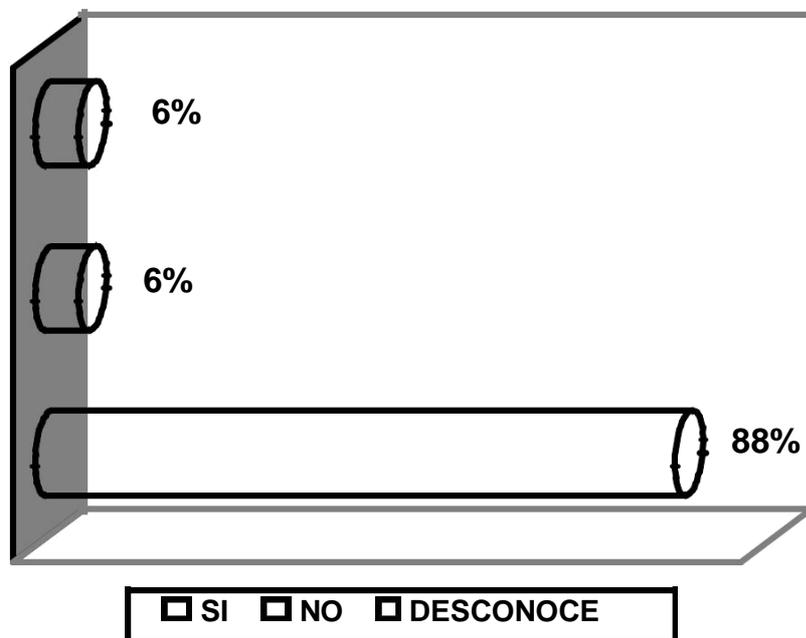
**Fuente:** Encuesta a los contadores y/o administradores de la empresa ENERSUR. (Enero – Mayo 2016)

**Gráfico No. 4**

**EN ESTE TIPO DE ANÁLISIS ES IMPORTANTE  
LOS RATIOS DE RENTABILIDAD DE LA  
ORGANIZACIÓN**



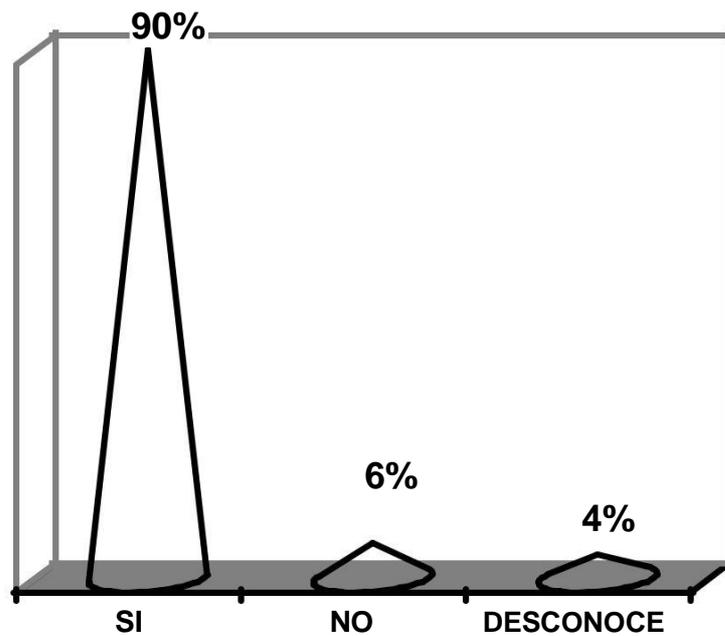
**Fuente:** Encuesta a los contadores y/o administradores de la empresa ENERSUR. (Enero – Mayo 2016)

**Gráfico No. 5****LLEVAR A CABO EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN LA EMPRESA ENERSUR**

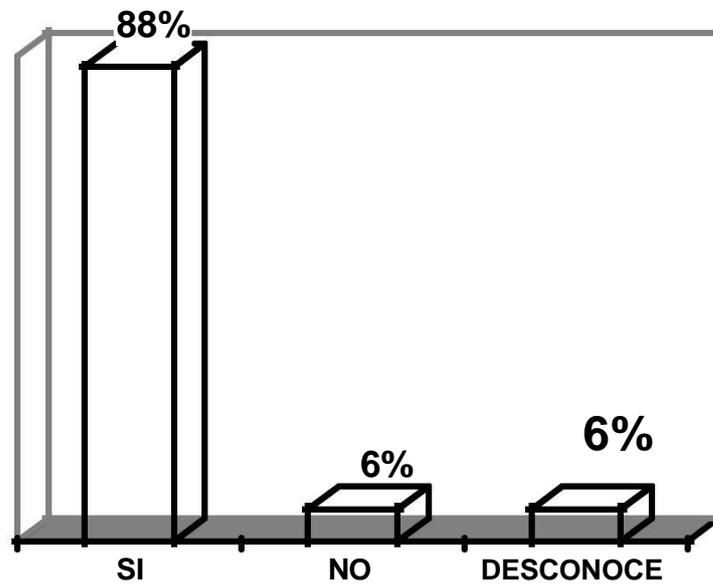
**Fuente:** Encuesta a los contadores y/o administradores de la empresa ENERSUR. (Enero – Mayo 2016)

**Gráfico No. 6**

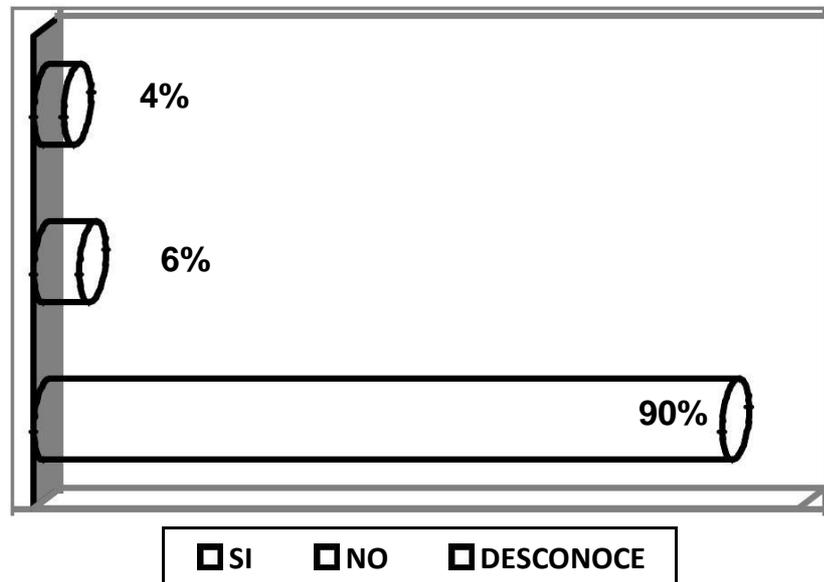
**COMO PARTE DEL FINANCIAMIENTO DE LA ORGANIZACIÓN ES NECESARIO TENER PRESENTE SI CUENTA CON CAPITALS PROPIOS**



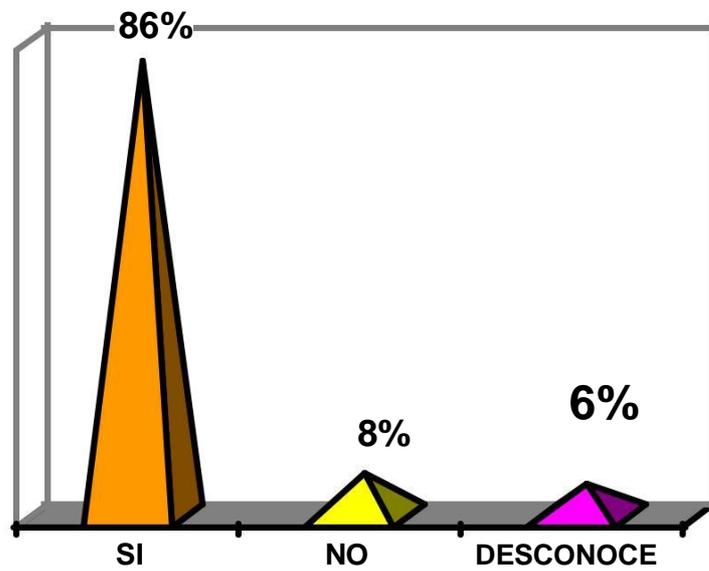
**Fuente:** Encuesta a los contadores y/o administradores de la empresa ENERSUR. (Enero – Mayo 2016)

**Gráfico No. 7****ES COHERENTE LA EMISIÓN DE ACCIONES A NIVEL DE LA ORGANIZACIÓN**

**Fuente:** Encuesta a los contadores y/o administradores de la empresa ENERSUR. (Enero – Mayo 2016)

**Gráfico No. 8*****LAS EMPRESAS CON FINES DE FINANCIAMIENTO PUEDE EJECUTAR LA TITULIZACIÓN DE SUS ACTIVOS***

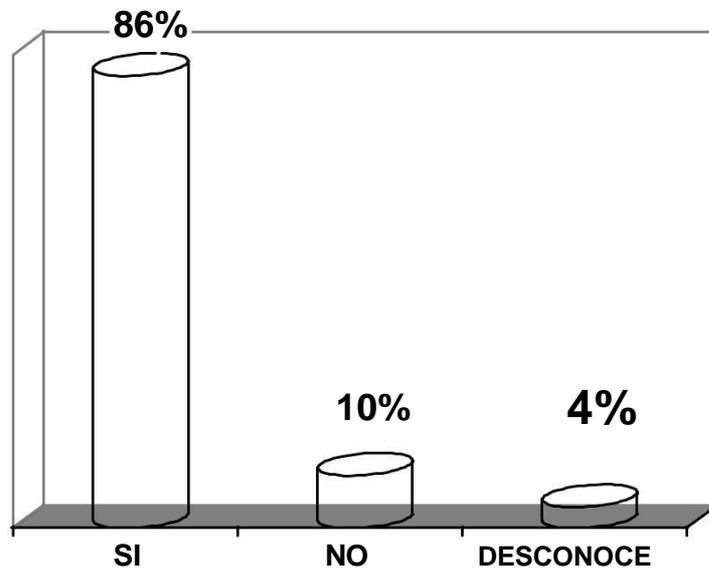
**Fuente:** Encuesta a los contadores y/o administradores de la empresa ENERSUR. (Enero – Mayo 2016)

**Gráfico No. 9*****POR EL FINANCIAMIENTO LA EMPRESA PUEDE EMITIR BONOS***

**Fuente:** Encuesta a los contadores y/o administradores de la empresa ENERSUR. (Enero – Mayo 2016)

**Gráfico No. 10**

**COMO PARTE DE SU DESARROLLO LA EMPRESA ENERSUR PUEDE EFECTUAR FINANCIAMIENTO**



**Fuente:** Encuesta a los contadores y/o administradores de la empresa ENERSUR. (Enero – Mayo 2016)