Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Universidad del Perú. Decana de América

Dirección General de Estudios de Posgrado
Facultad de Ingeniería Industrial
Unidad de Posgrado

Factores que influyen en el análisis financiero para la toma de decisiones en una empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas

TESIS

Para optar el Grado Académico de Magíster en Ingeniería Industrial

AUTOR

Rafael Roosell PAEZ ADVINCULA

ASESOR

Juan Manuel CEVALLOS AMPUERO

Lima, Perú

2018



Reconocimiento - No Comercial - Compartir Igual - Sin restricciones adicionales

https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/

Usted puede distribuir, remezclar, retocar, y crear a partir del documento original de modo no comercial, siempre y cuando se dé crédito al autor del documento y se licencien las nuevas creaciones bajo las mismas condiciones. No se permite aplicar términos legales o medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otros a hacer cualquier cosa que permita esta licencia.

Referencia bibliográfica

Paez, R. (2018). *Factores que influyen en el análisis financiero para la toma de decisiones en una empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas*. [Tesis de maestría, Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ingeniería Industrial, Unidad de Posgrado]. Repositorio institucional Cybertesis UNMSM.

UNIVERSIDAD NACIONAL
MAYOR DE SAN MARCOS
Universidad del Perú, DECANA DE AMERICA

UNIDAD DE POSGRADO

ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 18-UPG-FII-2018

SUSTENTACIÓN DE TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE MAGÍSTER EN INGENIERÍA INDUSTRIAL

En la ciudad de Lima, del día veintidós del mes de noviembre del dos mil dieciocho, siendo las once horas, en acto público se instaló el Jurado Examinador para la Sustentación de la Tesis titulada: **"FACTORES QUE INFLUYEN EN EL ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN UNA EMPRESA TEXTIL DEDICADA A LA CONFECCIÓN DE ROPA INTERIOR PARA DAMAS"**, para optar el Grado Académico de Magíster en Ingeniería Industrial.

Luego de la exposición y absueltas las preguntas del Jurado Examinador se procedió a la calificación individual y secreta, habiendo sido APROBADO con la calificación de BUENO (QUINCE)

El Jurado recomienda que la Facultad acuerde el otorgamiento del Grado Académico de Magíster en Ingeniería Industrial, al **Bach. PAEZ ADVINCULA, RAFAEL ROOSELL.**

En señal de conformidad, siendo las 12:10 horas se suscribe la presente acta en cuatro ejemplares, dándose por concluido el acto.

Mg. SALAS BACALLA, JULIO ALEJANDRO
Presidente

Mg. MAVILA HINOJOZA, DANIEL HUMBERTO
Miembro

Dr. TINOCO GÓMEZ, OSCAR RAFAEL
Miembro

Dr. SANTOS DE LA CRUZ, EULOGIO GUILLERMO
Miembro

Dr. CEVALLOS AMPUERO, JUAN MANUEL
Asesor

DEDICATORIA

La presente tesis es dedicada a Dios,
a la Virgen del Rosario, por darme
la vida e iluminarme el camino,
a mi padre Rolando Paez Trujillo,
a mi madre Carmen Advíncula Trujillo,
a mi suegro el Dr. Edgard Manrique Valdivia,
a mi suegra Nelly Alva Yaipén,
a mi esposa Rosiand Manrique Alva
a todos mis hermanos, familiares y amigos.

AGRADECIMIENTO

Mi profundo agradecimiento a Dios y a la Virgen del Rosario por la vida y por permitir conocer innumerable experiencia y valiosas personas seguir adelante en la vida profesional y personal, a la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, en especial a los docentes de la facultad de ingeniería industrial un agradecimiento especial para el Dr. Juan Manuel Cevallos Ampuero, familiares y amigos, un fuerte abrazo a todos quienes sin su ayuda nunca hubiera podido terminar este proyecto.

CONTENIDO

PORTADA i
ACTA DE SUSTENTACIÓN i
DEDICATORIA ii
AGRADECIMIENTO iii
ÍNDICE DE CUADROS vi
ÍNDICE DE FIGURAS viii
ÍNDICE DE ANEXOS ix
RESUMEN x
SUMMARY xi
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN 2
1.1 Situación problemática 3
1.2 Formulación del problema 4
1.3 Justificación de la investigación 5
1.4 Objetivos de la investigación 6
1.4.1 Objetivo general 6
1.4.2 Objetivos específicos 6
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO 7
2.1 Antecedentes 7
2.1.1 Descripción de la empresa 12
2.1.2 Régimen de la empresa 14
2.1.3 Sistema informático de la empresa 15
2.1.4 Política de la empresa 15
2.1.5 Estructura organizacional y organigrama de la empresa 16
2.1.6 Línea de producción 18
2.1.7 Diagrama de operación y proceso 18
2.2 Bases teóricas de los estados financieros 22
2.2.1 Importancia del análisis financiero 26
2.2.2 Objetivo del análisis financiero 28
2.2.3 Competencia desleal – Dumping e importaciones textiles chinas 29
2.2.4 Herramientas de análisis financiero 30
2.2.5 Intercambio comercial 32
2.2.6 Clasificación principal de las razones financieras 38
2.3 Glosario de términos 48

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA 49
3.1 Hipótesis general 49
3.2 Hipótesis especificas 49
3.3 Identificación de indicadores 50
3.4 Tipo de Investigación 51
3.5 Unidad de análisis 51
CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA TEXTIL DEDICADA A LA CONFECCIÓN DE PRENDAS 52
4.1 Información general de la empresa 52
4.1.1 Stock valorizado de mercadería 55
4.1.2 Stock valorizado de materia prima 57
4.1.3 Gastos administrativos y ventas 59
4.1.4 Deuda 63
4.2 Análisis comparativo de la situación financiera 65
4.2.1 Análisis de cambio y variación en el flujo de efectivo 75
4.2.2 Análisis de costo de producción 76
4.2.3 Análisis de razones 84
4.2.4 Análisis de rendimiento sobre el activo y el capital 104
4.2.5 Medidas a considerar de acuerdo al modelo financiero 106
4.2.6 Flujo de fondo mensual (Cash Flow) 107
4.2.7 Verificación de la hipótesis 113
CONCLUSIONES 125
RECOMENDACIONES 126
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS 128
ANEXOS 132

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1: Descripción del producto 13
Cuadro 2: Sistemas informáticos de la empresa. 15
Cuadro 3: Producto con potencial de exportación 33
Cuadro 4: Estructura de costo 36
Cuadro 5: Descripción y detalle de indicadores 50
Cuadro 6: Estado de ganancias y pérdidas del periodo 2014 a 2016. 52
Cuadro 7: Variación de utilidades del año 2014 a 2016 53
Cuadro 8: Balance general del año 2014 a 2016. 54
Cuadro 9: Stock valorizado de mercadería. 55
Cuadro 10: Stock valorizado de inventario objetivo. 56
Cuadro 11: Stock valorizado de materia prima 57
Cuadro 12: Resumen de activos 57
Cuadro 13: Gastos administrativos 59
Cuadro 14: Gastos de ventas 61
Cuadro 15: Obligaciones financieras. 63
Cuadro 16: Flujo de efectivo en actividades operativas 64
Cuadro 17: Estado de ganancias y pérdidas en análisis horizontal 65
Cuadro 18: Estado de ganancias y pérdidas presupuestado 66
Cuadro 19: Estado de resultados de la variación horizontal presupuestada 67
Cuadro 20: Variación de la utilidad neta 68
Cuadro 21: Balance general en el análisis horizontal 69
Cuadro 22: Estado de ganancias y pérdidas en análisis vertical 72
Cuadro 23: Balance general en análisis vertical 73
Cuadro 24: Análisis de variación en el flujo de efectivo 75
Cuadro 25: Costos del área de corte. 78
Cuadro 26: Costos del área de bordado. 79
Cuadro 27: Costos del área de confección. 80
Cuadro 28: Costos del área de lavado. 81
Cuadro 29: Costos del área de planchado. 82
Cuadro 30: Costos del área de acabado. 83
Cuadro 31: Razón corriente 84
Cuadro 32: Prueba ácida o de liquidez. 85

Cuadro 33: Fondo de maniobra o capital de trabajo 86
Cuadro 34: Fondo de maniobra o capital de trabajo en el año 2016 87
Cuadro 35: Capital de trabajo sobre activo totales 87
Cuadro 36: Capital de trabajo neto sobre deudas a corto plazo 88
Cuadro 37: Periodo promedio de cobro 90
Cuadro 38: Rotación de inventario 90
Cuadro 39: Rotación de activo fijo 91
Cuadro 40: Rotación de cuenta por pagar 92
Cuadro 41: Rotación de activos totales 93
Cuadro 42: Razón de endeudamiento 94
Cuadro 43: Razón de endeudamiento a largo plazo 95
Cuadro 44: Razón de deuda a capital 96
Cuadro 45: Razón de cobertura de interés 96
Cuadro 46: Margen de utilidad bruta. 98
Cuadro 47: Margen de utilidad de operaciones 98
Cuadro 48: Margen de utilidad antes del pago de impuestos. 99
Cuadro 49: Flujo mensual de fondo proyectado en el año 2016 108
Cuadro 50: Cuentas por cobrar 109
Cuadro 51: Incremento de cuentas cobradas 110
Cuadro 52: Amortizaciones y deudas pendientes a proveedores 110
Cuadro 53: Flujo de fondo recomendado en el año 2016 111
Cuadro 54: Flujo mensual de fondo real (Cash flow real) en el año 2016. 112
Cuadro 55: Correlación de inventario y compras de materia prima. 114
Cuadro 56: Correlación de venta y rentabilidad. 117
Cuadro 57: Correlación de la venta y las cuentas por cobrar. 120
Cuadro 58: Correlación de ventas y pago de los proveedores 123

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Organigrama de la empresa 17
Figura 2. DOP - Línea baby doll. 19
Figura 3. DOP - Línea brasier 20
Figura 4. DOP - Línea trusas 21
Figura 5. Clasificación de tipos de costos 35
Figura 6. Costo variable 36
Figura 7. Costo fijo 37
Figura 8. Costo de producción basado en actividades ABC 38
Figura 9. Características del sistema Dupont. 41
Figura 10. Pronóstico de plan financiero 42
Figura 11. Análisis financiero ROA y ROE. 44
Figura 12. Maximizar el valor de la empresa 47
Figura 13. Estado de ganancias y pérdidas del año 2016. 53
Figura 14. Diagrama de Pareto para activo 58
Figura 15. Diagrama de Pareto para gastos administrativos 60
Figura 16. Diagrama de Pareto para gastos de ventas. 62
Figura 17. Valor minuto. 76
Figura 18. Razones financieras de liquidez. 88
Figura 19. Razones financieras de administración de activos. 93
Figura 20. Razón financiera por periodo de cobro y venta. 94
Figura 21. Razones financieras de apalancamiento 97
Figura 22. Razón relativa de margen. 101
Figura 23. Razón relativa al rendimiento. 101
Figura 24. Rendimiento sobre la inversión (ROA) 102
Figura 25. Razón financiera de rentabilidad. 103
Figura 26. Análisis de rendimiento sobre el activo y el capital 104
Figura 27. Rendimiento sobre capital (ROE) 105

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo N° 01. Resumen evolución de indicadores financieros..... 132
Anexo N° 02. Estado ganancia y pérdidas..... 133
Anexo N° 03. Balance general 134
Anexo N° 04. Matriz de consistencia..... 135

RESUMEN

El estudio que se investigó se denomina: Factores que influyen en el análisis financiero para la toma de decisiones en una empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas, en este sentido para el avance de la tesis se utilizó el procedimiento científico y técnico de lo general a lo particular mediante el método deductivo, la síntesis y el análisis financiero.

El problema planteado tiene relación a la carencia de un diagnóstico de análisis financiero para la toma de decisiones oportunas que permita hacer una precisa evaluación y argumentar la circunstancia de los estados financieros, la necesidad de hacer un análisis financiero está relacionada con la toma de decisiones.

Se propone identificar y conocer diferentes estudios cuantitativos de los instrumentos financieros, que permitan visualizar los resultados mediante indicadores financieros, estudios técnicos para poder tener la base apropiada que permita evaluar la mejor forma de funcionamiento financiero, económico para la gestión en la toma de decisiones que contribuya a la competitividad en la mejora de los márgenes de solvencia y liquidez de la empresa.

SUMMARY

The study under investigation is called: Factors that influence the financial analysis for decision-making in a textile company dedicated to the manufacture of underwear for women, in this sense the thesis advance uses the scientific and technical procedure from general to particular through deductive method, synthesis and financial analysis.

The problem is related to an absence of a diagnosis about financial analysis for decision-making or an opportunity to make an accurate assessment and the circumstance of the financial statements, the need to make a financial analysis for decision making.

It is proposed to identify and know quantitative financial studies, financial instruments that allow to visualize results by financial indicators, technical knowledge in order to have an appropriate base that evaluate the best way of the financial working, financial economic management, and the management of decisions that contribute to competitiveness in improving the solvency and liquidity margins of the company.

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

El presente proyecto se puede considerar como una herramienta que orientará a empresas dedicadas a la confección para lograr una mejora constante y control sobre sus procesos productivos.

Block (2001) afirma: "El problema de investigación que se planteó a los ejecutivos de la empresa está relacionado con los resultados de la información e instrumentos financieros", plantea que el objetivo de los instrumentos financieros es obtener la hipótesis y verificar la solución del problema planteado de la empresa.

Argumentar por qué el papel de la gestión financiera es tan sustancial e importante hoy en día en la toma de decisiones, identificar el objetivo y meta de la empresa para maximizar, optimizar su cadena de procesos productivos y administrativos, así mismo, identificar cuáles son factores que inciden en el diagnostico económico y financiero para la toma de decisiones en la organización textil dedicada a la confección de ropa interior para dama, que permita realizar un diagnóstico adecuado en los estados financieros durante los años 2014-2016.

Es necesario introducir estas herramientas financieras para el análisis y la evaluación histórica del funcionamiento económico de la empresa, lo que permitirá visualizar el comportamiento de la empresa en el presente, pasado y futuro.

1.1 Situación problemática

La información financiera presentada de la empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas carece de un diagnóstico en los cambios en estados financieros, en gestión de capital de trabajo, en fuente de financiamiento, en solvencia, en liquidez, en rentabilidad y en endeudamiento.

Brealey (2014) afirma: “El secreto del éxito en la administración financiera es incrementar el valor” (p.2), plantea la implementación de un diagnóstico y análisis en la administración financiera en virtud a su competitividad, es un medio para mejorar capital de trabajo, mejorar los márgenes de rentabilidad, el criterio del investigador en la utilización de técnica y herramienta para la competitividad de la empresa.

Se hace evidente la necesidad de implementar y proveer una herramienta de análisis financiero de solvencia, liquidez, rentabilidad y endeudamiento que permita realizar un correcto diagnóstico de información suministrada por los estados financieros de la empresa, que sirva al administrador financiero como un instrumento para la toma de decisiones administrativas y financieras.

1.2 Formulación del problema

Problema general

¿Cuáles son los factores que inciden en el análisis financiero para la toma de decisiones de la empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas?

Problemas específicos

a) ¿Cuál es el crecimiento del inventario reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la compra de materia prima realizada por la empresa?
b) ¿Cuál es el crecimiento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la rentabilidad de la empresa?
c) ¿Cuál es el incremento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar las cuentas por cobrar de la empresa?
d) ¿Cuál es el incremento de la venta que permitirá mejorar la toma de decisiones para el pago de los proveedores de la empresa?

1.3 Justificación de la investigación

Myers (2016) afirma: “Un plan financiero coherente demanda la comprensión de la forma en que la empresa puede generar rendimientos superiores en largo plazo” (p.804), plantea un análisis financiero permite determinar cuál es el factor clave del giro del negocio que se muestra como requisito indispensable para el pronóstico económico y financiero de la empresa para establecer el plan y los objetivos financieros que son un punto de referencia para verificar el comportamiento, tomar decisiones de influencia de inversión y financiación que dispone la empresa para proyectar los resultados futuros de las decisiones presentes, a fin de evadir sorpresas y abarcar objetivos establecidos en el plan financiero.

El presente proyecto tiene una justificación práctica, el desarrollo de análisis financiero que es necesario para la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cantidades y datos suministrados por el área de contabilidad, los cuales se usan para la toma de decisiones administrativas y financieras.

Se plantea aportar conocimiento general para conocer la importancia de desarrollar aplicaciones en el análisis financiero que permitan visualizar el resultado económico y financiero de la empresa.

1.4 Objetivos de la investigación

1.4.1 Objetivo general

Determinar los factores que inciden en el análisis financiero para la toma de decisiones de la empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas.

1.4.2 Objetivos específicos

a) Determinar el crecimiento del inventario reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la compra de materia prima realizada por la empresa.

b) Determinar el crecimiento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la rentabilidad de la empresa.

c) Determinar el incremento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar las cuentas por cobrar de la empresa.

d) Determinar el incremento de la venta que permitirá mejorar la toma de decisiones para el pago de los proveedores de la empresa.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes

Rivera y Alarcón, (2012) detalla: “El cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones”, plantea la metodología de la evaluación del valor de capital de la empresa de confección de acuerdo a los lineamientos teóricos y técnicos de la administración basada en el valor del dinero.

Se desarrollan novedosos problemas en relación a la inversión en originalidad, lo cual va a hacer mejor la eficacia del valor de capital. El área de las confecciones se ha vuelto relevante por llevar a cabo la originalidad empresarial.

La originalidad es un aspecto importante que influye en el valor del dinero para potencializar el desarrollo económico y financiero de la inversión, el valor del dinero se conoce como cargo de capital, el cual depende del capital y el volumen de los elementos financieros requeridos.

Rivera y Ruiz (2010) detalla: “Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras”, plantea la evaluación del impacto económico del capital de trabajo que desempeña la empresa innovadora en el sector de confecciones, existe un estudio de desempeño y endeudamiento elevado en la industria de confecciones.

La industria de confecciones categorizada como un sector de tecnología e innovación y posicionamiento de mercado mundial en el cual contribuye significativamente en la creación de empleo, los sectores son considerados verdaderos trasformadores de productividad mediante una economía en crecimiento de los productos y servicios con un valor agregado.

Rivera y Alarcón (2012) detalla: “El cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones”, plantea que la innovación del sector de confecciones se establece mediante una planificación de selección recursos y la transformación de productos en la clase del sector mundial para ser más productivos y competitivos, por ello es necesario establecer y conocer el desempeño de la empresa, técnicas, modelos y herramientas utilizadas en estados para evaluar el mercado y la gestión del valor.

Ayala (2010) detalla: “El financiamiento como estrategia de optimización de gestión en las pymes textil”, plantea el financiamiento en la micro y pequeña empresa en el sector textil manufacturero, ya que algunas empresas enfrentan problemas de liquidez en el manejo de las finanzas por tal motivo es fundamental poner atención en los activos corrientes de mayor a menor disponibilidad para convertirlos en caja, además verificar los pasivos corrientes para obtener un nivel aceptable de liquidez para la determinación del apalancamiento óptimo, lo que permite proyectar el flujo de efectivo.

Westerfield (2012) detalla: “La responsabilidad más importante de un administrador financiero es crear valor a partir de las actividades de elaboración del presupuesto de capital, financiamiento y capital de trabajo neto de la empresa “, plantea que los métodos de proyecto de inversión serán más convenientes y no solo puede lograrse obteniendo la información histórica como la contabilidad sino también replanteándose en las previsiones que surgen en los flujos de efectivo.

Brealey (2010) detalla: “Maximización de las utilidades, regla de valor presente neto incorpora el valor del dinero en el tiempo y la diferencia entre la tasas de rendimiento del proyecto y los costos de oportunidad del capital”, plantea que las empresas deben dedicar tiempo en elaboración y diagnóstico de los estados financieros, que no solo se consideren como reportes para el pago de impuestos sino como un análisis y diagnóstico para la toma de decisiones.

Las empresas de la industria textil deben realizar un análisis del nivel de rentabilidad en crecimiento económico y de posibles riesgos económicos con un instrumento que ayude a tomar decisiones de inversión.

Cock, Guillén, Ortiz y Trujillo (2014) afirma: “Planeamiento estratégico del sector textil exportador del Perú”, las empresas nacionales en el rubro textil ofrecen mayor oportunidad de rentabilidad comparadas con las que se dedican al mercado interno. La segmentación de productos y servicios en el mercado nacional en el área textil depende los ámbitos, habilidades y restricciones en la cadena textil peruana.

Lourdes y Lorena (2014) en su estudio titulado “La administración financiera del capital de trabajo como elemento generador de valor”, plantea que el capital de trabajo se encuentra en diversos sectores de la administración financiera, de la determinación de la composición de capital y en las entidades bancarias para generar valor de manera sostenida de la rentabilidad y generación de flujo de cada empresa.

El flujo de efectivo proyectado permite tener un mejor manejo de liquidez y rentabilidad con las cuales se puede enfrentar nuevas inversiones, la adecuada planificación de inventario mide y refleja el nivel óptimo de activos.

La optimización de la liquidez se coloca entre las máximas preferencias de las agendas de los directivos financieros.

En este texto, la autora da un paseo por las diferentes superficies de actuación en las que las organizaciones tienen la posibilidad de llevar a cabo sus mejores inversiones de efectivo. Cinco acciones y algunas oportunidades de optimización son las decisiones que se muestran, hacer una idealización, control, supervisión y rastreo continuo de sus operaciones, así tendrán un diagnóstico adecuado que les va a simplificar la toma de decisiones.

Lira (2010) en el diario *Gestión* se detalla “El ciclo productivo y el capital de trabajo” plantea las inversiones que forma la caja, cuentas por cobrar e inventarios que deben hacer las empresas para financiar el número de días que van desde que adquisición de los materiales e insumos, hasta que recibe el monto generado por la venta de sus productos, reglas de crédito para la precisa gestión del capital de trabajo, es por esto que se encuentran en peligro de recobrar el crédito otorgado a los usuarios.

Patau (2014) detalla “Efecto dominó en el ámbito financiero. Especial referencia a las situaciones concursales en Cataluña”, plantea que el capital de trabajo es la medida de efectivo y activos disponibles para el funcionamiento de las operaciones de la empresa. La información ayuda a administrar el negocio y tomar las decisiones de inversión adecuada.

2.1.1 Descripción de la empresa

Se trata de una empresa textil orientada hacia la confección de prendas íntimas para damas, en el 2006 un técnico emprendedor empezó en un taller la confección de prendas íntimas para damas, inició el taller con 15 trabajadores y con un volumen de producción de 15 mil prendas mensuales, el inicio de las operaciones se hizo bajo el régimen único simplificado (RUS). En el 2014, la empresa dejó el régimen RUS y constituyó una sociedad anónima cerrada (SAC), ese año alcanzó las 150 mil prendas mensuales; con 130 trabajadores operando con máquinas rectas, remalladoras, recubridoras, elastiqueras, zigzag, tricotera, atracadora, plana, desbastadora, y otras máquinas necesarias para la confección, en suma un total de 80 máquinas de confección.

La empresa ofrece una fuerte cadena de suministros, variedad de productos, una amplia gama de acabados y procesos en prendas de ropa interior para damas, tales como bordados, serigrafía, los procesos de tintura, lo que, añadido a los accesorios (blondas, encaje, sesgo, elástico, tirante, aros, presillas, fantolines, corchetes, barbilla, hilos, etc.).

La empresa tiene tres líneas de producción.

La mencionada empresa fabrica prendas íntimas para el público femenino.

En la cuadro 1 se muestra el producto y el segmento de mercado.

Cuadro 1: Descripción del producto

PRODUCTO	SEGMENTO
Brasier	Conformado por damas mayores de 14 años.
Baby Doll	Integrado por damas adultas de 20 a 45 años.
Trusas	Orientado a damas mayores de 14 años.

Fuente: Elaboración propia.

Todo esto está dirigido al nivel socioeconómico A, B, C y D.

El giro económico de la empresa es la confección de ropa interior para damas, y presenta una obligación tributaria bajo el régimen de pagos de impuesto de 29.5% sobre las ventas netas, no posee un modelo financiero predeterminado que brinde información financiera para la toma de decisiones.

La información financiera que ostenta es libro mayor, libro de compras, libro de ventas, servicios adquiridos y prestados; existe un sistema contable computarizado que desarrolla sus operaciones contables, gestión administrativa en las áreas de compra, ventas, suministros, producción y servicios.

La tendencia nacional de los ejecutivos de la empresa tienen la capacidad de encaminar sus objetivos y metas que permitan contribuir a la mejora del desempeño, la gerencia realiza la toma de decisiones de la empresa para un nivel competitivo.

2.1.2 Régimen de la empresa

La sociedad anónima cerrada puede sujetarse al régimen cuando tiene no mayor o menos de veinte inversionistas y no se encuentra acciones registradas en los registros públicos de mercado de valores.

Es imposible pedir la inscripción en dicho registro de las acciones de una sociedad anónima cerrada. Es una sociedad construida por un número de personas (hasta veinte socios) que tienen la posibilidad de ser natural o jurídico.

¿Qué propiedades tiene una SAC?

Puede trabajar sin directorio dado que dentro de los requisitos de la Sociedad Anónima Cerrada se debe contar con un máximo de 20 inversionistas y no supone que sea limitada la oportunidad de conducir grandes capitales.

La empresa con sociedad anónima cerrada no poseen acciones registradas en registro público de mercado de valores y es viable constituir un directorio, en la mayoría de los casos se tiene una auditoria externa anual. La empresa con sociedad anónima cerrada tiene que llevar la contabilidad completa.

- ✓ Libro diario
- ✓ Libro mayor
- ✓ Libro de caja y banco
- ✓ Registro de compra
- ✓ Registro de venta

2.1.3 Sistema informático de la empresa

En la empresa la utilización tecnológica, programación y mantenimiento de los sistemas se ejecuta con un contrato externo o servicio tercializado. Si hay redundancia de información en el sistema contable, se usa el software Syscont para la contabilidad, sin embargo, hay otro sistema que realiza funciones complementarias. La relación de sistemas se muestra en la cuadro 2.

Cuadro 2: Sistemas informáticos de la empresa.

Descripción sistema	Proveedor	Lenguaje	Base de datos
Inventario	Particular	Visual Fox	Visual Fox
Facturación y cuenta por cobrar	Particular	Visual Fox	Visual Fox
Control de producción	Particular	Visual Fox	Visual Fox
Sistema de contabilidad	Particular	Visual Fox	Visual Fox
Syscont - Sistema de contabilidad	Syscont	Visual	SQL

Fuente: Elaboración propia.

2.1.4 Política de la empresa

La empresa debido a la actividad de confeccionar prendas de ropa interior para damas para varios segmentos del mercado se ha regido por las siguientes políticas:

Políticas de crédito: Básicamente, la empresa ha establecido una política de crédito de 60 días en las ventas al crédito; se utiliza descuento de efectivo de pronto pago.

Políticas de pago a los proveedores: La empresa opera conforme una política de 30 a 90 días, la cual fue establecida por sus proveedores en las compras al crédito.

Política de capital de trabajo: El financiamiento de los activos circulantes de la empresa utiliza prácticamente con exclusividad el

capital propio, con aportes de dueños o los elementos generados en su operación.

Política de fuentes de financiamiento: Para el financiamiento de sus activos, la empresa utiliza, preferentemente, capital propio; y en segunda instancia recurrirá a créditos bancarios y préstamos generales.

2.1.5 Estructura organizacional y organigrama de la empresa

Para estructurar a la empresa se ha implantado una organización lineal. Los cargos observados se describen a continuación:

Gerente general: Normalmente este cargo lo desempeña el dueño de la empresa. Su funcionalidad es llevar a cabo los contratos con los usuarios y velar por decisiones administrativas de la empresa.

Gerente de ventas: Su función es efectuar estudio de mercado, contratos, monitoreo de créditos, vendedores y velar por decisiones ventas y marketing.

Gerente de operaciones: Encargado de coordinar, dirigir y controlar las operaciones del departamento de producción.

Gerente de producción: Encargado de coordinar y dirigir todas las ocupaciones del departamento de producción.

Encargado de Importaciones: Su función consiste en dar trámite a todos los documentos necesarios; para la importación de mercadería y monitoreo de transporte.

Jefe de logística: Lleva el control de todos los movimientos de entradas y salidas de materia prima, producto en proceso y producto terminado.

Jefe de producción: Encargado de que la producción y el balance de línea fluyan adecuadamente.

Supervisor de producción: Encargado de revisar la producción y el acabado en la línea productiva.

Supervisor de Calidad: Tiene como función que todas las operaciones se realicen de acuerdo a la política establecida.

El organigrama es un esquema que facilita investigar la composición de la organización representada y cumple con un papel informativo, muestra datos sobre los responsables de las áreas dentro de la organización como se muestra en la figura 1.

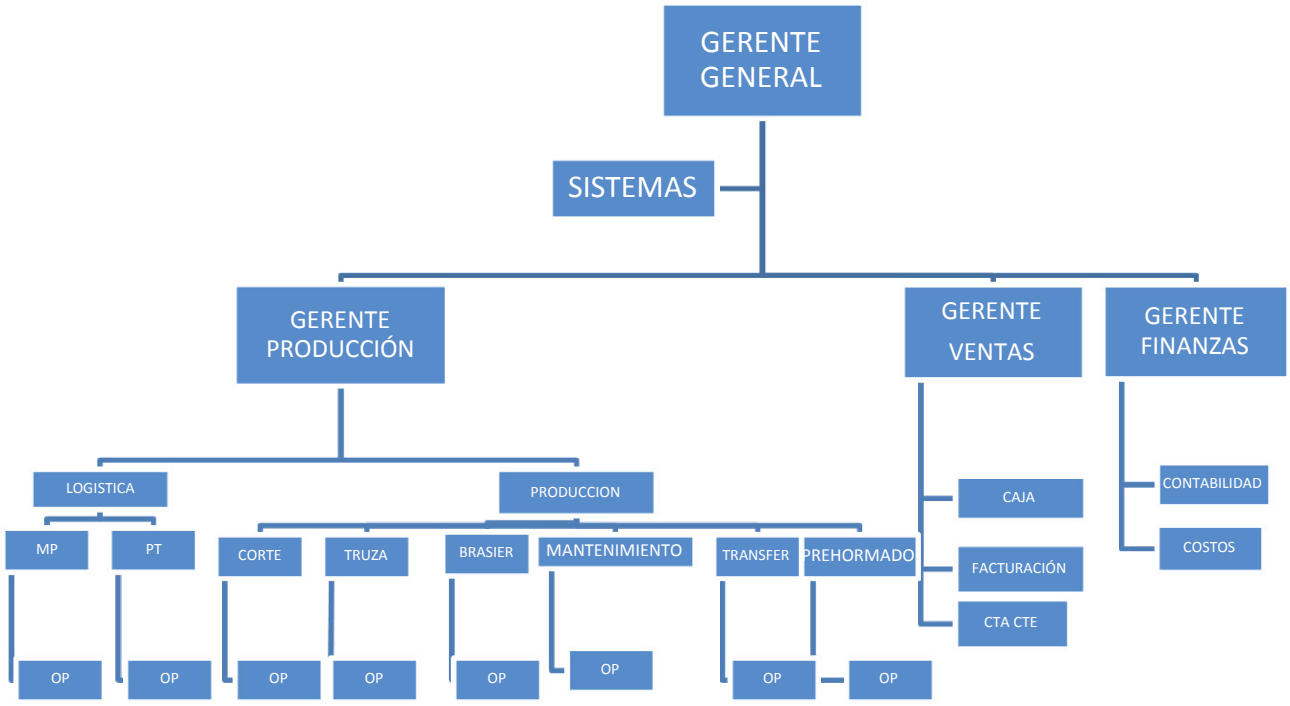


Figura 1. Organigrama de la empresa
Fuente: Elaboración propia

2.1.6 Línea de producción

La empresa tiene tres líneas de producción.

Línea Baby Doll: Es un atractivo diseño con un look sensual exclusivo para la noche.

Línea Brasier: Es una prenda anatómica y cómoda, que permite dar realce a las formas femeninas.

Línea Trusas: Es una prenda cuyo principal objetivo es proteger la zona íntima de la dama, que se sienta cómoda y tener un diseño exclusivo.

2.1.7 Diagrama de operación y proceso

A continuación, se muestra las figuras 2, 3 y 4 que describen los procesos productivos de las tres líneas descritas anteriormente.

El diagrama de operaciones de proceso es la representación gráfica que sigue paso a paso las actividades en la elaboración de una prenda mediante un conjunto de símbolos de acuerdo a la naturaleza del proceso.

Mediante el análisis de proceso se contempla la eliminación de principales deficiencias para lograr la mejor distribución posible de maquinarias y equipos en las áreas operativas.

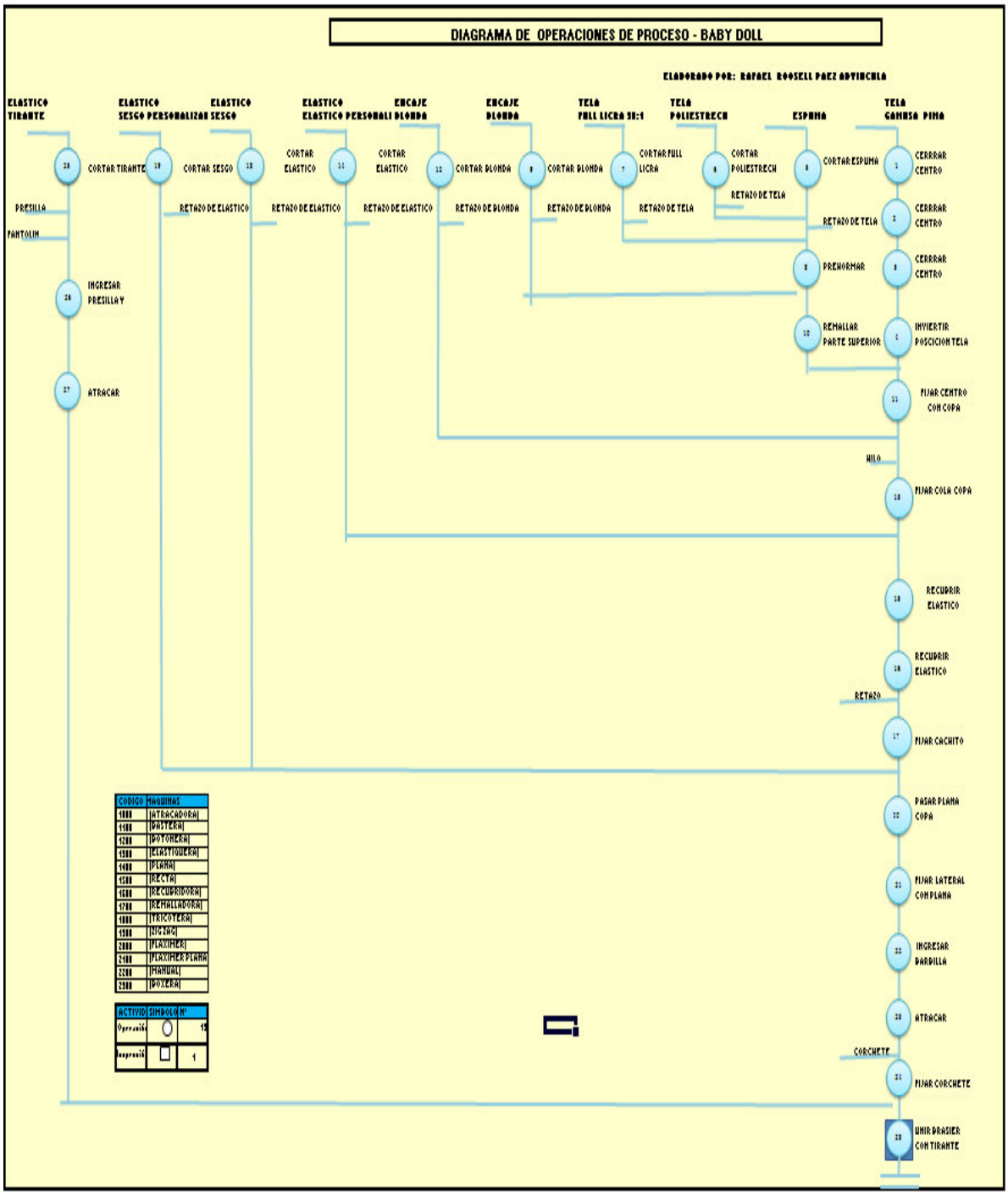


Figura 2. DOP - Línea baby doll.
Fuente: Elaboración propia.

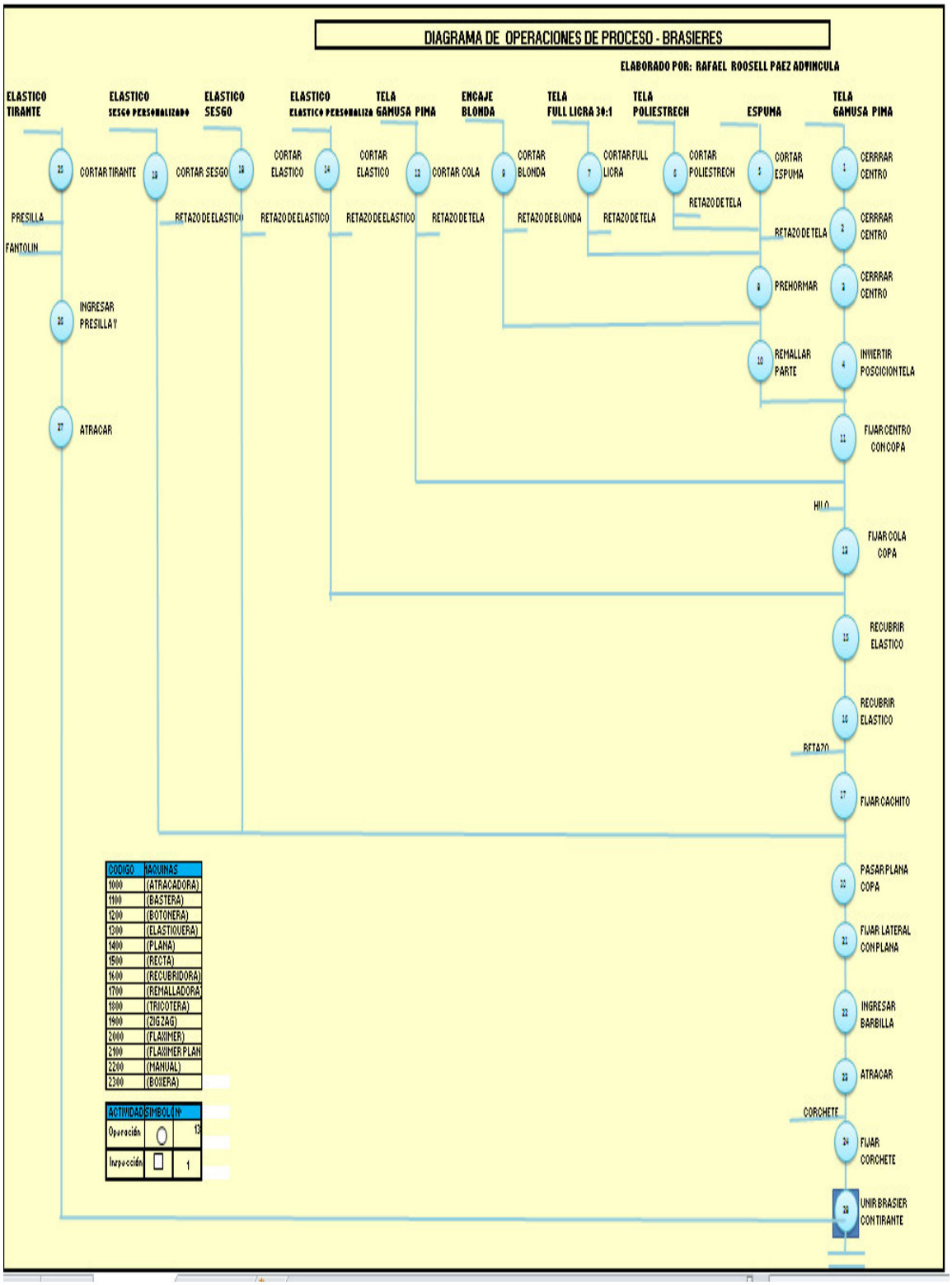


Figura 3. DOP - Línea brasier
Fuente: Elaboración propia

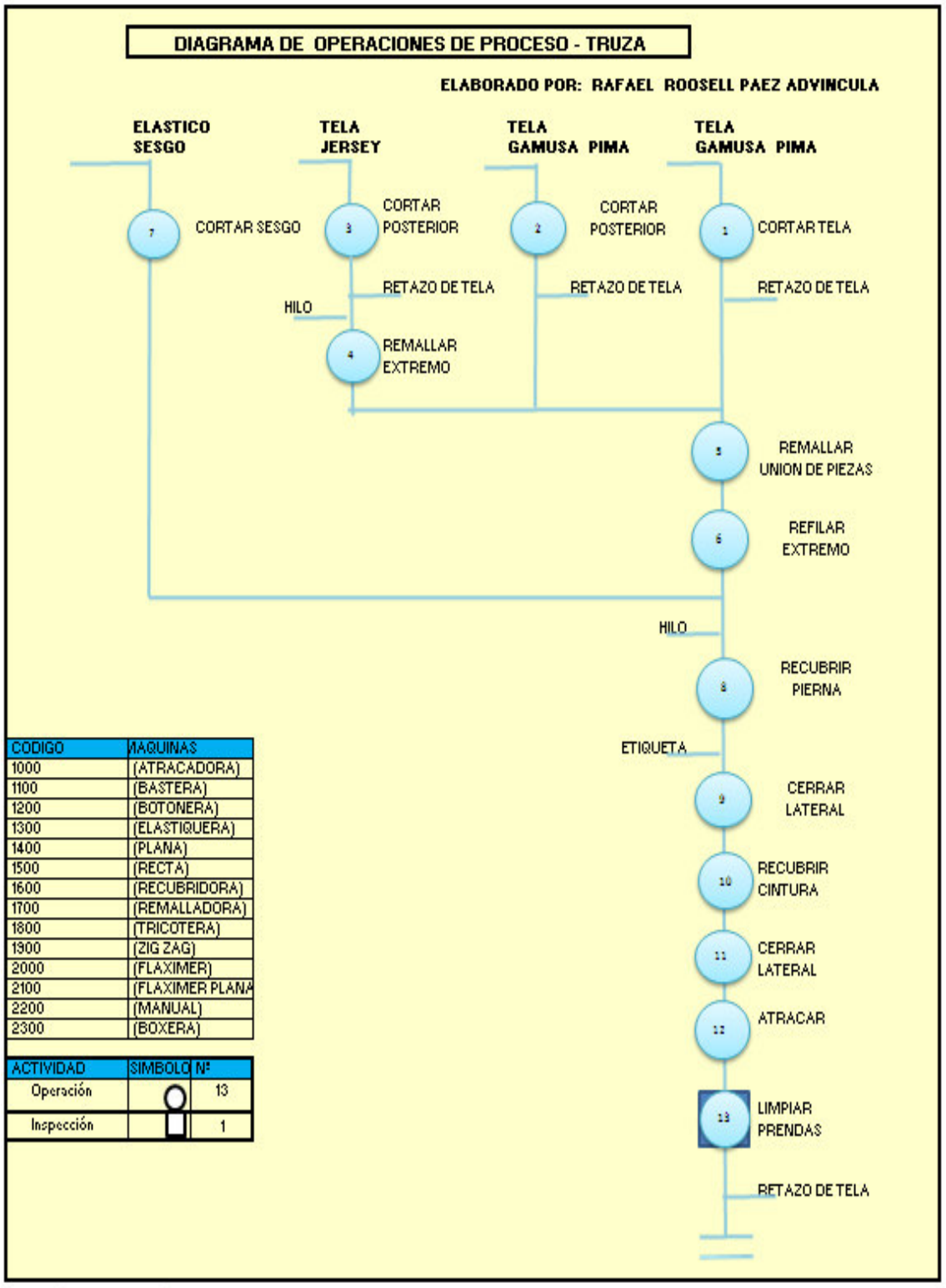


Figura 4. DOP - Línea trusas
Fuente: Elaboración propia

2.2 Bases teóricas de los estados financieros

Block (2001) afirma: “Para tomar decisiones racionales y cumplir con los objetivos de la empresa, el gerente financiero debe tener herramientas analíticas”, plantea que con el propósito de que la empresa logre crecer se debe ser flexible, tener aptitud de estudio y poder ajustarse ligera y eficazmente a la dinámica del mundo actualmente globalizado y competitivo.

Algunas de las utilidades de análisis y planeación financiera son la recolección de datos como el balance general, el estado de ganancias y pérdidas, estado de capital y utilidades no distribuidas, a comprender el estado en el que está la empresa. La misión de la gestión financiera es maximizar el valor de hoy por cada acción del capital que existe.

Los instrumentos financieros son análisis sistematizados que tienen la finalidad de anticipar la toma de decisiones financieras y económicas de la empresa.

Mantilla, (2006) afirma: “Son aquellos necesarios para presentar una información completa de los eventos económicos de una entidad durante un período determinado y a una fecha dada”, plantea realizar un diagnóstico de proveer información anticipada para la toma de decisiones administrativas y financieras.

Estado de ganancia y pérdidas: Provee información sobre los resultados económicos y financieros de la organización en un determinado tiempo.

Lawrence, (2003) afirma: “El estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de las operaciones de la empresa durante un período determinado”, plantea el diagnóstico que abarca al final de un

periodo de un año, suele prepararse también un informe mensual, bimestral y trimestral para visualizar el comportamiento de la rentabilidades a corto y largo plazo de las organizaciones.

a) Habilidades directivas: La competencia es dependiente de la empresa y sus reacciones frente a los desafíos de sus capacidades, habilidades en innovar, intuición, imaginación, compromiso, perseverancia, valores y sensibilidad. Las empresas que tengan directivos con grandes niveles de formación alcanzarán superiores escenarios de triunfo ya que desempeñan un papel fundamental en la empresa y sobre ellos recae el compromiso de seleccionar estrategias por consiguiente se hace primordial un extenso conocimiento de los elementos, habilidades de la empresa y de su ámbito competitivo.

b) Calidad en la producción: El ser competitivo en la actualidad significa tener propiedades particulares que provocan que sean seleccionados por la calidad, capacidad, características, aptitud de cautivar y atender a los usuarios en la adquisición de bienes y servicios, lo cual contribuye a la satisfacción del usuario.

c) Virtudes competitivas (costo-calidad): Las compañías competitivas van a ser aquellas capaces de sugerir siempre bienes y prestaciones con atributos apreciados por sus usuarios. No solo basta con competir, es requisito poseer virtudes de competitividad, existen categorías competitivas de los costos y del valor. Las virtudes de los costos están relacionadas con la aptitud de ofrecer a los usuarios un producto o servicio al mínino valor monetario con una calidad óptima, es importante que el producto o servicio sean confeccionados especialmente para los usuarios.

d) Elemento tecnológico: Para afrontar los abundantes retos del ámbito y ajustar las demandas a los usuarios, las empresas tienen que investigar las actualizaciones de productos o servicios en todos los procesos operativos del desarrollo tecnológico que permiten enfrentar la rivalidad de los avances tecnológicos en tiempo y dinero, la gerencia administrativa tiene que planificar las inversiones en novedosas maquinarias y equipos.

e) Innovación: El éxito de las empresas manufactureras es asociar el avance de los nuevos productos y servicios que permitan satisfacer las necesidades del usuario, lograr el objetivo y meta de la empresa; los llamados pilares en la innovación.

f**) Elementos comerciales:** Orientados al mejor conocimiento del mercado y de los usuarios; son medios muy sustanciales de optimización de desempeño, la competitividad y la rivalidad. Es necesario tener expertos de marketing para las campañas en los canales de la organización.

g) Recursos humanos: El éxito competitivo se logra con un mecanismo de capacitación, establecimiento de un mecanismo que permita atraer personal calificado, reteniendo y motivando a los empleados y entablando fórmulas que ayuden en el proceso formativo del capital humano.

h) Elementos financieros: Los estándares financieros forman parte de los puntos importantes para lograr el triunfo competitivo de la empresa, hacen posible que la negociación con entidades de crédito sea inversamente proporcional al tamaño de la empresa, con conocimiento económico y financiero.

i) Cultura: Las empresas poseen valores culturales para lograr que sus colaboradores tengan claro, cual es el objetivo y misión de la empresa a quién delegar en caso primordial lo que es de mayor relevancia, cómo accionar frente ocasiones indescifrables, en términos describe a hábitos, creencias, expectativas y valores en la organización.

Lawrence (2003) detalla: "El estado de resultado proporciona un resumen financiero de los resultados de las operaciones de la empresa durante un periodo determinado" (p.53) plantea el reporte de instrumento financiero que genera la empresa durante un periodo tiempo, ayuda a determinar y verificar el desempeño de la empresa en relación a las industrias del mismo sector en los estados económicos y financiero.

Estado de ganancia y pérdida (Estado de resultado): Detalla la variación de ingresos y egresos de un periodo determinado con el objetivo de diagnosticar, analizar la toma de decisiones de la empresa.

Balance general: Es un reporte que muestra de manera sintetizada las cuentas de los activos, pasivos y patrimonios en la economía de financiamiento de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y el capital que aportan los socios en el periodo de formación de la empresa.

Flujo de caja: Los valores y el efectivo son negociables ya que representan la liquidez y solvencia para afrontar el proyecto, en la mayoría de los casos aumenta o disminuye los efectivos.

Flujo operativo: Es la entrada y salida de efectivo que depende directamente de la producción del producto y de los servicios.

Flujo de inversión: Se encuentra asociado con la venta y adquisición de activos fijos en el entorno de negocios.

2.2.1 Importancia del análisis financiero

“El análisis financiero es un instrumento fundamental disponible para la gerencia y sirve para predecir el efecto que pueden generar algunas decisiones estratégicas en el desempeño futuro de la empresa; decisiones como la venta de una dependencia, variaciones en las políticas de crédito, en las políticas de cobro o de inventario, así como también una expansión de la empresa a otras zonas geográficas” (Brigman y Houston,2006, p.831), plantea que la liquidez y la rentabilidad es importante para el manejo de la economía de la empresa, los instrumentos financieros son de vital importancia debido a que predice el desempeño económico y financiero de la empresa para la toma de decisiones a corto y largo plazo.

Rengifo y Court (2001) afirma: "Estos modelos son de bastante uso en el campo de las finanzas, usualmente las predicciones obtenidas con estos modelos son mejores que la obtenida con los modelos estructurales” (p.339), plantea que los márgenes de los resultados económicos y financieros en la línea de producción, miden la utilización de los recursos para poder detectar puntos críticos y establecer políticas de reducción de costos y gastos de acuerdo a las valorizaciones de los productos y servicios.

Van Horne, (2010) afirma: "Para tomar decisiones racionales y cumplir con los objetivos de la empresa, el gerente financiero debe de tener herramientas analíticas, algunas de las herramientas de análisis y planeación financiera", plantea que la proyección del planeamiento financiero es una herramienta esencial en la organización para la toma de decisiones y para los objetivos establecidos dentro de una organización.

Myers, (2015) afirma: "Evaluar el desempeño global de la empresa y su posición financiera actual", plantea el diagnostico, análisis, planeación económica y financiera para visualizar el desempeño de la empresa en el rubro de confección de prendas íntimas para damas, es importante en los estados financieros del balance general y de los estados de resultados; un responsable financiero debe conocer las técnicas y cuentas contables de la empresa para poder predecir las utilidades a un corto y largo plazo.

Rivera y Alarcón (2012) afirman: " La innovación es un factor relevante que influye en la generación de valor", plantea optimizar y potencializar el desarrollo de una inversión, donde se obtiene un valor financiero, el cual depende de la composición del capital y el volumen de los recursos financieros.

Yisa, Muhamad y Umale(2013) afirman:" El alto coeficiente de endeudamiento dificulta la supervivencia de industrias textiles", plantea un análisis de los estados financieros que permita al responsable financiero evaluar las condiciones actuales financieras de la organización.

Welch, Peters y Prahalad (2005) afirman: "La única forma de crear valor y crecer en el mundo de hoy, caracterizado por la globalización y por una competencia sin cuartel en todos los campos, es por medio de la innovación" plantea la optimización e innovación de los productos y servicios para crear valor de competitividad en mercado en la actualidad.

2.2.2 Objetivo del análisis financiero

Argumentar sobre los objetivos del diagnóstico económico y financiero de la empresa en las operaciones realizadas en un determinado periodo de tiempo.

- ✓ Conocer las problemáticas para realizar acciones correctivas a tiempo, indicar la tendencia para que se logre planear los instrumentos para la maximización y optimización de los recursos.
- ✓ Conocer las fortalezas y debilidades de la empresa que tienen la posibilidad de considerar la viabilidad del desempeño satisfactorio.
- ✓ Estudiar, conocer e investigar las tendencias de las distintas economías financieras y evaluar las circunstancias financieras de la organización en relación a la solvencia y liquidez.
- ✓ Identificar la variación de los datos mencionados en los estados financieros de la economía y estructura de la empresa, tomar decisiones inmediatas de inversión y créditos con el objetivo de garantizar la rentabilidad, liquidez y solvencia.
- ✓ Conocer el origen del estado económico y financiero que se invierte en el desarrollo de la empresa.

2.2.3 Competencia desleal – Dumping e importaciones textiles chinas

Rosas (2006) afirma:" Grandes transacciones económicas y capitales nacionales e internacionales brindan un panorama amplio y diversificado de lo que pasa cuando tales fuerzas económicas impactan" (p.599), plantea un panorama del mundo de acuerdo a la perspectiva económica y financiera del proyecto con la variación de sus estimaciones, se utiliza el balance para las empresas que trabajan periódicamente en el mercado de capitales, la importación de tejido chino registra un desarrollo sostenido en los años anteriores, ha permitido que china duplique su participación en el total de exportaciones mundial es lograr concentrar ambas partes del comercio mundial convirtiéndose en el abastecedor principal en todo el mundo.

Bown (2010) afirma: " El análisis de la situación actual en cuanto a la existencia de la competencia desleal conocido como el dumping, consecuencia de los ingresos de textiles y confecciones chinas a nuestro mercado interno", plantea los efectos que causan las empresas chinas hoy en día; el más grande exportador de textiles de todo el mundo es el país llamado china y su estilo de competencia es además posiblemente uno de los más desleales en el comercio en todo el mundo por lo cual el comercio con china perjudica a la empresas nacionales debido a los precios que se encuentran muy por debajo de los precios nacionales y a esto se suma la deficiente calidad que presenta sus productos.

La producción china en el rubro textil representa más del 74 por ciento en el volumen del mercado peruano, ello muestra el nivel de producción que existe en el país asiático y muestra el nivel de impacto negativo en las empresas textiles nacionales.

El emporio comercial Gamarra es la industria textil más importante del Perú y Latinoamérica de prendas de vestir, la empresa de rubro industrial textil se encuentra en un momento crítico debido al incremento de los productos chinos que ingresan al país con un precio “dumping”, lo que ha causado el cierre de cientos de compañías de confección en el país; gracias a la carencia de cientos de compañías en el rubro de confección por la falta de competitividad de los costos en el precio del mercado nacional.

Un papel sustancial es el que cumple el instituto nacional de defensa de la competencia y de la protección de la propiedad intelectual (en adelante INDECOPI), y su aplicación de medidas arancelarias para la empresa de la rama de la industria nacional.

2.2.4 Herramientas de análisis financiero

Brealey (2014) afirma: “Para la evaluación del desempeño financiero se emplea una serie de técnicas que se utilizan para identificar las fortalezas y debilidades de la empresa, siendo para este caso por medio de los siguientes análisis”, plantea el proceso de análisis de estados financieros de la empresa, en este caso una empresa de confección de prendas íntimas para damas, la diversificación de una gama de opciones para establecer los objetivos organizados al planear y realizar la evaluación.

Análisis horizontal: La habilidad del análisis es contrastar los instrumentos de los estados financieros de los ejercicios contables y conocer los cambios anunciados en los distintos ciclos de la representación porcentual y absoluta con el propósito de descubrir las variaciones de las partidas que logren ser

importantes para la empresa. La comparación de instrumentos financieros es una sucesión extendida de periodos de uso de resultados para adivinar y proyectar cantidades de una o más partidas importantes.

Análisis vertical: Los resultados obtenidos se aprecian mediante el porcentaje de grupo o sub grupo de cuentas que se emplearán en la investigación; el cambio en las diferentes partidas que constituyen las cuentas de la empresa: activo, pasivo y patrimonio, resultados de otras categorías que constituyen esta técnica de análisis vertical o porcentual que corresponde a la evaluación interna de las herramientas de los estados financieros que posibilitan la compatibilidad de cantidades de la empresa expresados en valores absolutos, los cuales durante la evaluación serán sustituidos por variaciones porcentuales, ello es de utilidad para el diagnóstico.

En el análisis de los estados de resultados en el rubro que constituye las relaciones con la variable exclusiva de la venta, es de gran ayuda para la constitución del capital de forma directa, la cual es sustentada de una manera económica y financiera.

Considerar el desarrollo de la empresa que se apoya de los instrumentos financieros, de los cuales aplica:

a) Proyección de flujo de caja y de efectivo.
b) Diagnóstico, análisis de cambio y variación en el flujo de efectivo.
c) Variación en el margen bruto.
d) Punto de equilibrio.

Indicadores o razones financieras

Es la variación matemática entre una intensidad y otra, comprendiendo que la relación sea clara y se mantenga de acuerdo al procedimiento de análisis. En el transcurso del tiempo solo se puede reflejar mediante razones o índices.

2.2.5 Intercambio comercial

Accesos a los mercados.

- ✓ El acuerdo de promoción comercial (APC) Perú- EEUU, se firmó en Washington el 12 abril de 2006, ha tomado vigencia el 1 de febrero 2009.
- ✓ En el APC Peru-USA capítulo 11 se puede hallar referencia del acuerdo en relación a comercio transfronterizo de servicio, capítulo 11-B, avance de estándares expertos.
- ✓ Estados unidos no impone un IVS u otro impuesto federal sobre bienes y servicios.

Oportunidades Comerciales

A continuación se muestra una lista de productos peruanos con oportunidades comerciales en el área textil. Cabe nombrar que, para este área, USA registró importaciones desde Perú por US$ 633 millones en el año 2014 (con relación a confecciones de punto y plano), un importe superior al 0.5% en comparación al año 2013. Los aranceles de ingreso para la situación del Perú corresponden al 0%, lo cual brinda una ventaja frente a países competidores como China, Vietnam e Indonesia cuyos aranceles de ingreso a USA son de 15,5%, en varios de sus productos; los clientes de prendas de vestir buscan costos bajos. La competencia se centró

en ropa para hacer deporte. De manera específica, son las damas quienes han impulsado en los años anteriores esta área, observándose un disminución de valor porcentual 4.8%, en el periodo 2013- 2014 como se muestra en el cuadro 3.

Cuadro 3: Producto con potencial de exportación

Exportaciones por Sectores Económicos (US$ Miles)			
SECTOR	2013	2014	Var.% 14/13
TRADICIONAL	4 934	30 185	511,8
Minero	569	29 427	5 068,2
Cobre	0	25 833	25 833 113
Zinc	569	3 594	531,9
Plomo	4 365	0	-100,0
Metales Menores	0	0	-100,0
Petróleo y Gas Natural	0	669	-
Petróleo y derivados	0	669	-
Agrícolas	0	88	-
Café	0	88	-
NO TRADICIONAL	15 891	10 468	-36,0
Agropecuario	2 626	5 038	91,9
Textil	2 801	2 667	-4,8
Pesquero	3 715	2 047	-44,9
Químico	117	154	31,2
Metal-Mecánico	3 643	105	-97,1
Varios (Inc. Joyería)	27	90	234,8
Minería No Metálica	15	39	165,1
Maderas Y Papeles	9	28	219,7
Siderometalúrgico	2 939	0	-100,0
TOTAL GENERAL	20 825	40 353	93,8

Fuente: Elaboración Inteligencia de Mercados – PROMPERÚ
Fuente: Trademap / MarketAccesMap

Tela Biodegradable: La empresa textil brasileña es pionera en la utilización de fibra de polímero a partir de nylon que se descompone naturalmente con el contacto de la tierra en un periodo de 3 años. La empresa Colombiatex ha producido su primera tela biodegradable. Luego de más de 7 años de exploración pudo desarrollar la fibra de biopolímeros con semejanza al nylon que se descomponen al 100% después de tres años en contacto con la tierra sin dejar rastro contaminante o destructivo. La empresa brasileña que transporta ello ya hace más de 63 años en el mercado de los textiles desarrolló una recopilación de telas biodegradables sobre la base de esta

novedosa fibra. Con colores y estampados impresionantes, una sensación suave y confortable al tacto, la empresa brasileña se lanzó a comercializar las prendas en todo el mundo.

La novedosa tela biodegradable aparte de ser amigable con el medio ambiente luego de su utilización, además es fabricada con procedimientos anticontaminantes. Berlan tiene bastante más de 400 referencias en sus tres colecciones cada año, su primordial cliente es en el mercado de brasil, que representa el 70% de las ventas, seguido por los de USA y de Latinoamérica.

Contabilidad financiera

Es la medición en términos económicos y monetarios en la utilización de recursos para un propósito determinado.

Es un sistema de información al servicio de las organizaciones internas de gestión, con orientación pragmática destinada a hacer más simple las funcionalidades administrativas de planeación y control, así mismo es de gran apoyo en la toma de decisiones.

La contabilidad está conformada por:

- Estado del activo, pasivo y patrimonio (Balance general).
- Cambio en su capital, actividades del ejercicio de ingresos, costos y gastos (Estado resultados).
- Flujo de caja

Contabilidad de costos: El objetivo de la contabilidad de costos es conocer la proporción de costos que se asignó a cada unidad de producto. Desde el criterio de la contabilidad administrativa, los datos referentes a los costos hacen posible el desarrollo del control.

Generalidades de costos

La contabilidad suele definir una simple disminución en el valor del costo de un activo con el objetivo de implantar un beneficio o ganancia. Es menester que se aplique y se analice los múltiples conceptos de costos, para de esta manera lograr facilitar las funciones del contador, asesor particular o para el empresario de cualquier línea o tamaño de la empresa, tanto en el sector de la producción, comercial o de servicios.

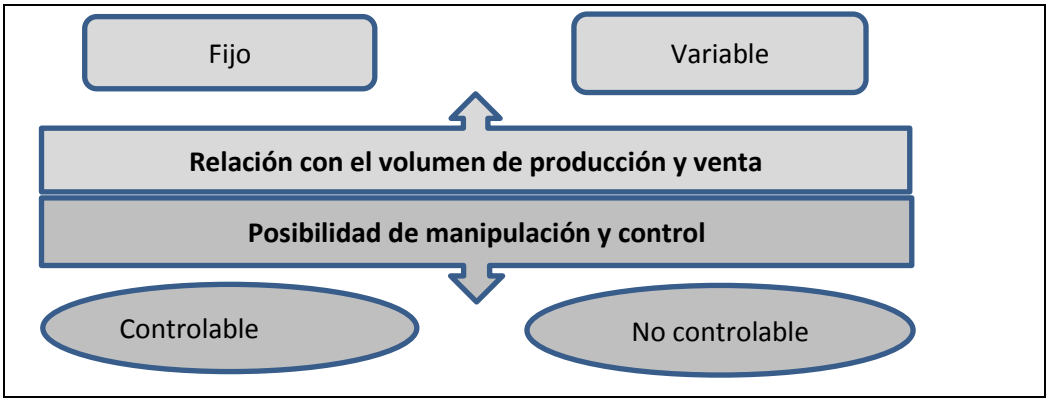


Figura 5. Clasificación de tipos de costos
Fuente: Elaboración propia

Se muestra en la figura 5 que los centros de costos se asignan de acuerdo a su departamento, proceso, cliente, proyecto u operación.

Los costos totales como los costos unitarios por cada departamento se agregan, se estudian y se calculan diariamente a través de los reportes del valor de operación.

Welch (2005) afirma: “El plan táctico de utilidades debe estructurarse en forma tal que satisfaga las necesidades de construcción de los costos de los productos, costos de los proyectos y costos de otra naturaleza” (p.91), plantea que la clasificación de los costos depende de su relación con la variabilidad que se clasifica por área, relación, comportamiento y tiempo como se muestra en el cuadro 4.

Cuadro 4: Estructura de costo

Área	Relación	Comportamiento	Tiempo
Producción	Directa	Fijo	Histórico
Administración		Variable	
Marketing y comercial	Indirecta		Presupuesto proyectado
Finanzas		Semifijo o variable	

Fuente: Elaboración propia

Amat y soldevilla (2011) detallan: “Los costos se clasifican según la finalidad que la organización necesite” (p.26). Los costos constituyen un papel muy importante en el proceso de la toma de decisiones en la empresa.

Costo variable: Es descrito en proporción al nivel de actividad que varía de manera directa con relación al volumen, se maneja en forma porcentual según la venta o al volumen de producción.

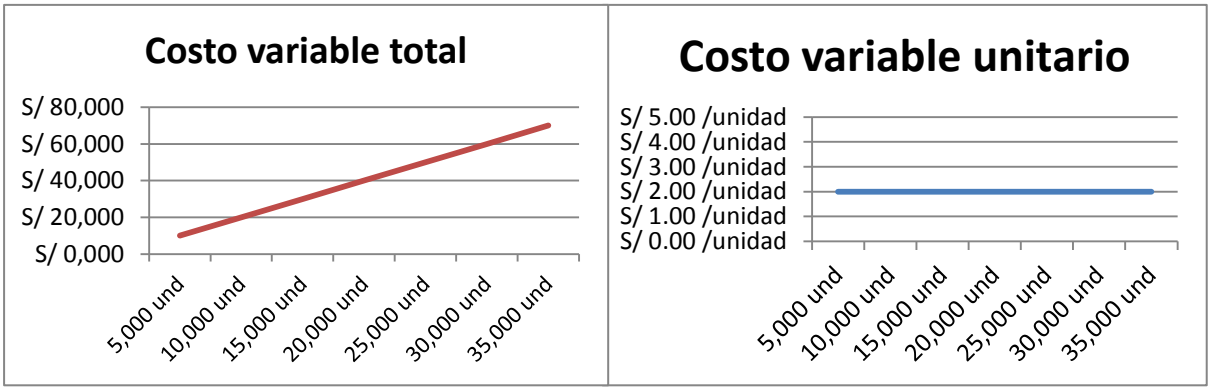


Figura 6. Costo variable
Fuente: Elaboración propia

Se puede observar en la figura 6 que el costo variable total aumenta de forma proporcional a la producción, si la producción se duplica el costo variable total se duplica o caso contrario si la producción disminuye en 10% el costo variable total disminuye en 10%, en comparación con el costo variable unitario que se mantiene constante.

Costo fijo: Se plantea que la estructura o capacidad instalada de la empresa se mantiene constante en el transcurso del tiempo y no varía con el volumen de producción.

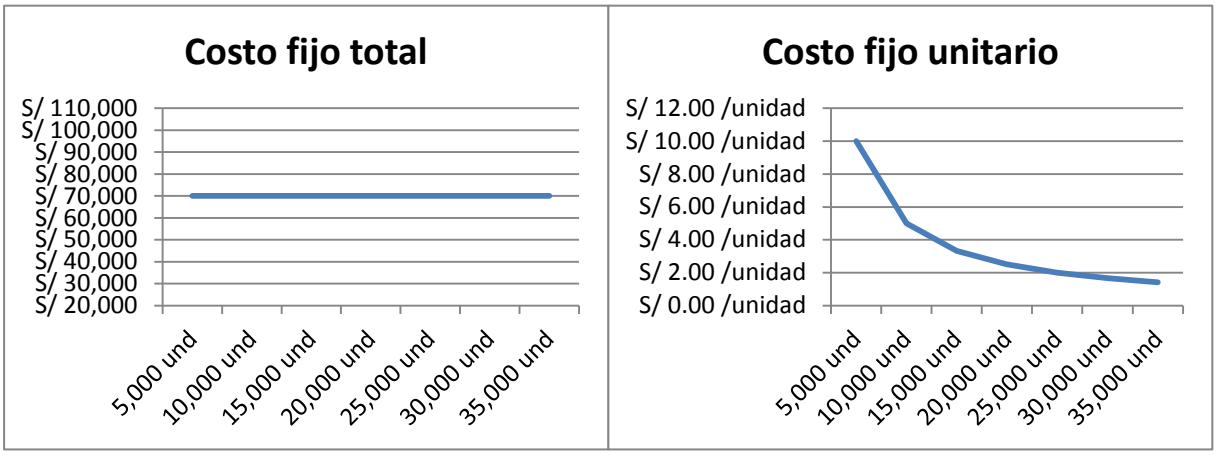


Figura 7. Costo fijo
Fuente: elaboración propia

Se puede apreciar en la figura 7, que el costo fijo total se mantiene constante en relación a la producción, en cambio, el costo fijo unitario disminuye en un 50% si se duplica la producción, por lo tanto, el costo fijo unitario se encuentra en una relación indirectamente proporcional con referencia a la producción.

Elementos de costo de un producto

Costo primo = mano de obra directa + materia prima

Costo de conversión = costo indirecto de fabricación + mano obra directa

Costo de producción = costo indirecto de fabricación + mano de obra directa + materia prima

Costo de comercialización = materia prima + mano de obra directa + costo indirecto de fabricación + margen.

Costo de producción basado sobre actividades ABC se promueve el análisis de actividad, identificación, descripción en el proceso operativo en la elaboración del producto como se muestra en la figura 8.

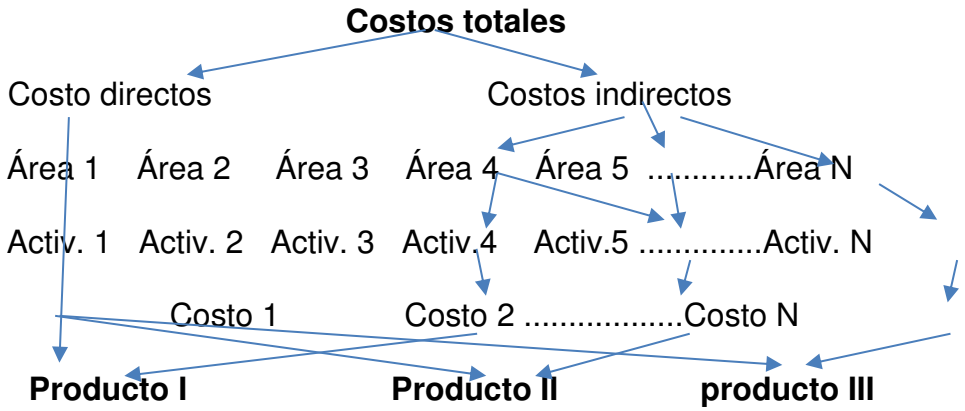


Figura 8. Costo de producción basado en actividades ABC
Fuente: Elaboración propia.

Ventaja de costo de producción basado en actividades ABC

- Con relación al costo operativo permite efectuar correctamente las operaciones.
- Con relación al costo estratégico permite elaborar los planes correctos.
- Es una herramienta muy útil en la medición y control de los costos.
- Muestra el diagnóstico y análisis de medición de costos.

2.2.6 Clasificación principal de las razones financieras

Lawrence (2003) afirma: “Las razones financieras se han clasificado para una mejor interpretación y análisis de la siguiente manera” (p.48), se plantea la proporción que el capital de trabajo tiene en relación al activo total de la compañía.

Razones financieras

La razón es la comparación de dos cantidades para indicar cuantas veces una de ellas contiene a la otra. En términos del análisis financiero la razón muchas veces se llama ratio, es un índice que se obtiene en una relación matemática que involucra los saldos o grupos de la cuenta financiera de la empresa.

Rentabilidad financiera

Lawrence (2003) afirma: “Rentabilidad financiera o del capital, denominada en la literatura Return On Equity (ROE)”, plantea que es una medida de desempeño de inversiones de capital propio del resultado de la organización, llamada rentabilidad financiera de los inversionistas de forma teórica se indica como el índice de rentabilidad que la alta gerencia busca maximizar y optimizar los intereses de los inversionistas.

Rentabilidad sobre los activos

Lawrence (2003) afirma: “Mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa”, plantea considerar el margen de utilidad neta multiplicada por la rotación de activos totales. La razón del margen de utilidad neta es igual a la utilidad después de impuesto entre las ventas.

Apalancamiento

Lawrence (2003) afirma:” Es la capacidad que tiene la empresa representada en activos o fondos de costo fijo con el objeto de maximizar las utilidades de los accionistas”, plantea el aumento en el apalancamiento tiene

como resultado el incremento de la utilidades, de desempeño y compromiso de la empresa.

Margen utilidad bruta

La rentabilidad relativa de acuerdo a la venta de la empresa luego de deducir el valor de venta revela la efectividad de la dirección de la empresa en la toma de decisiones relativa al precio y al control de costo de producción.

Margen utilidad neta

Van Horne y Wachowicz (2010) afirma: “la cantidad en la que el resultado de una venta de un bien de capital excede o es menor al costo original del bien”, plantea que el importe de utilidades generadas que se consigue por cada unidad de venta mide la eficiencia operativa de la empresa para incrementar el nivel de ventas permanentes, es el área primordial de intereses en el instrumento financiero.

El análisis de los instrumentos financieros debe dominar distintos puntos indispensables de los análisis de resultados de las operaciones.Para ordenar de alguna forma este análisis, se tiene la posibilidad de indicar cinco superficies primordiales:

- Patrimonio estructural de la empresa
- Fondo de liquidez y maniobra a corto plazo
- Flujo de fondos
- Resultado económico y operativo
- Rentabilidad y rendimiento

Sistema financiero

Lawrance (2003) afirma: “El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento especifico” (p.56), plantea una clase de fotografía que retrata la circunstancia contable de la empresa en un periodo de tiempo, el inversionista tiene una información vital de cómo se encuentra el negocio, cuál es la disponibilidad de liquidez, solvencia y rentabilidad. Es una técnica o herramienta de gestión que se puede utilizar para analizar la rentabilidad de la empresa a un corto y largo plazo.

El sistema financiero integra elementos de los estados resultados del balance general en medidas de rentabilidad:

- ✓ Rendimiento sobre los activos totales (ROA)
- ✓ Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)

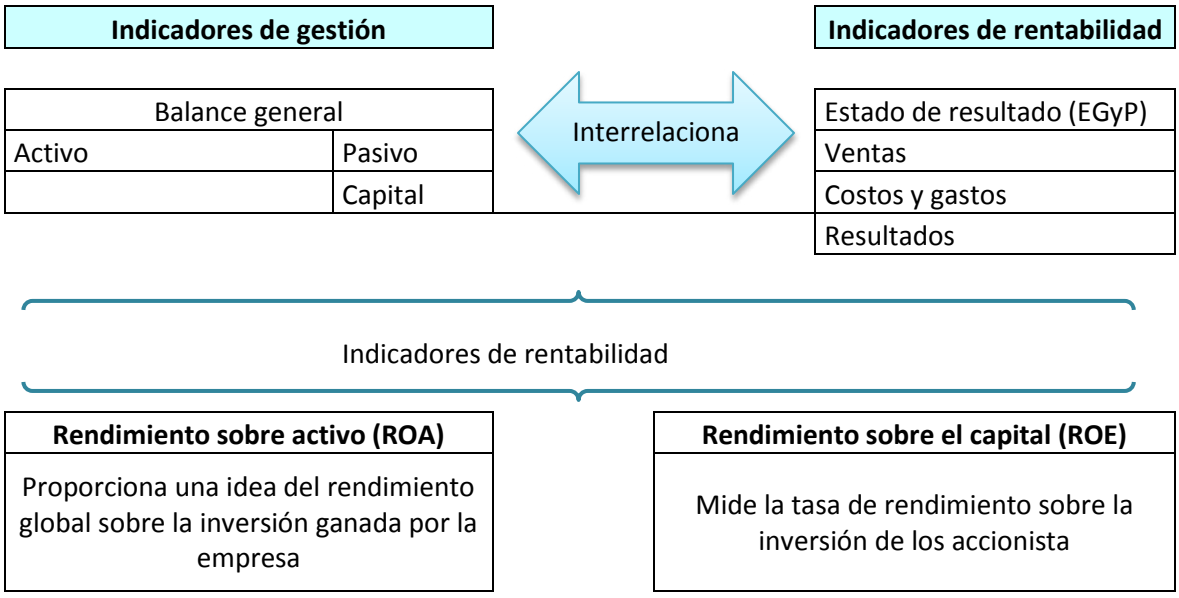


Figura 9. Características del sistema Dupont.
Fuente: Análisis- Dupont. Recuperado de http://es.scrib.com/doc/81182384/ANALISIS-DUPONT>

El sistema financiero disminuye una diversidad de datos financieros a un solo índice de forma sencilla y comparable, se puede integrar al cuadro de gerencia del negocio para investigar o emular la consecuencia de ciertas acciones de la empresa como se muestra en la figura 9.

Meyers (2010) afirma:" La empresa puede pronosticar sus necesidades de efectivo y diseñar un plan financiero de corto plazo para enfrentar cualquier escasez de efectivo" (p.795), plantea ver en número, el futuro de la empresa proyectar, pronosticar las ventas, costos y gastos de inversión en un periodo determinado como se muestra en la figura 10.

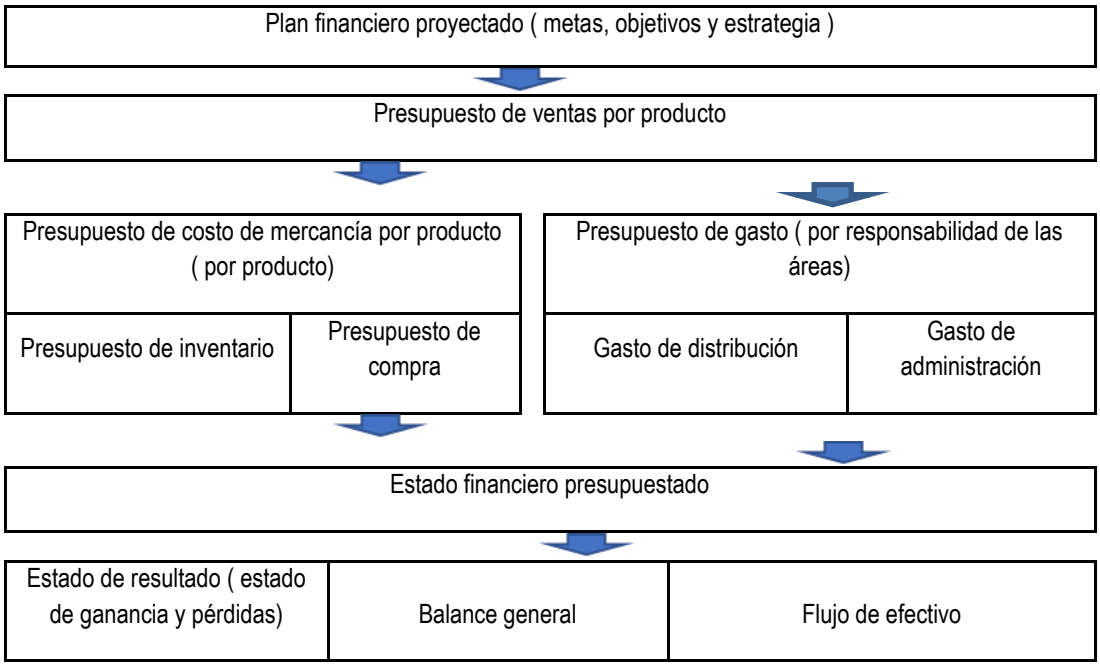


Figura 10. Pronóstico de plan financiero
Fuente: Elaboración propia

El responsable financiero tiene la responsabilidad de tomar decisiones en términos de crédito que va a prestar de las entidades financieras con el respaldo económico sostenible para que el proyecto continúe, se debe de realizar un diagnóstico y análisis la factibilidad de compra de materiales de acuerdo al volumen de inventario máximo permitido de las utilidades que se van a generar.

El plan financiero se encarga de:

- ✓ Reportar el estado de ingreso y egresos de efectivo.
- ✓ Reportar el detallado de los estados financieros a inversionistas y administradores.
- ✓ Evaluar la empresa respecto al flujo de efectivo.
- ✓ Determinar el giro de negocio para cumplir las obligaciones.
- ✓ Identificar mejores financiamientos de las entidades financieras.
- ✓ Evaluar partidas que afectan significativamente a la empresa.

Modelo grafico del análisis financiero

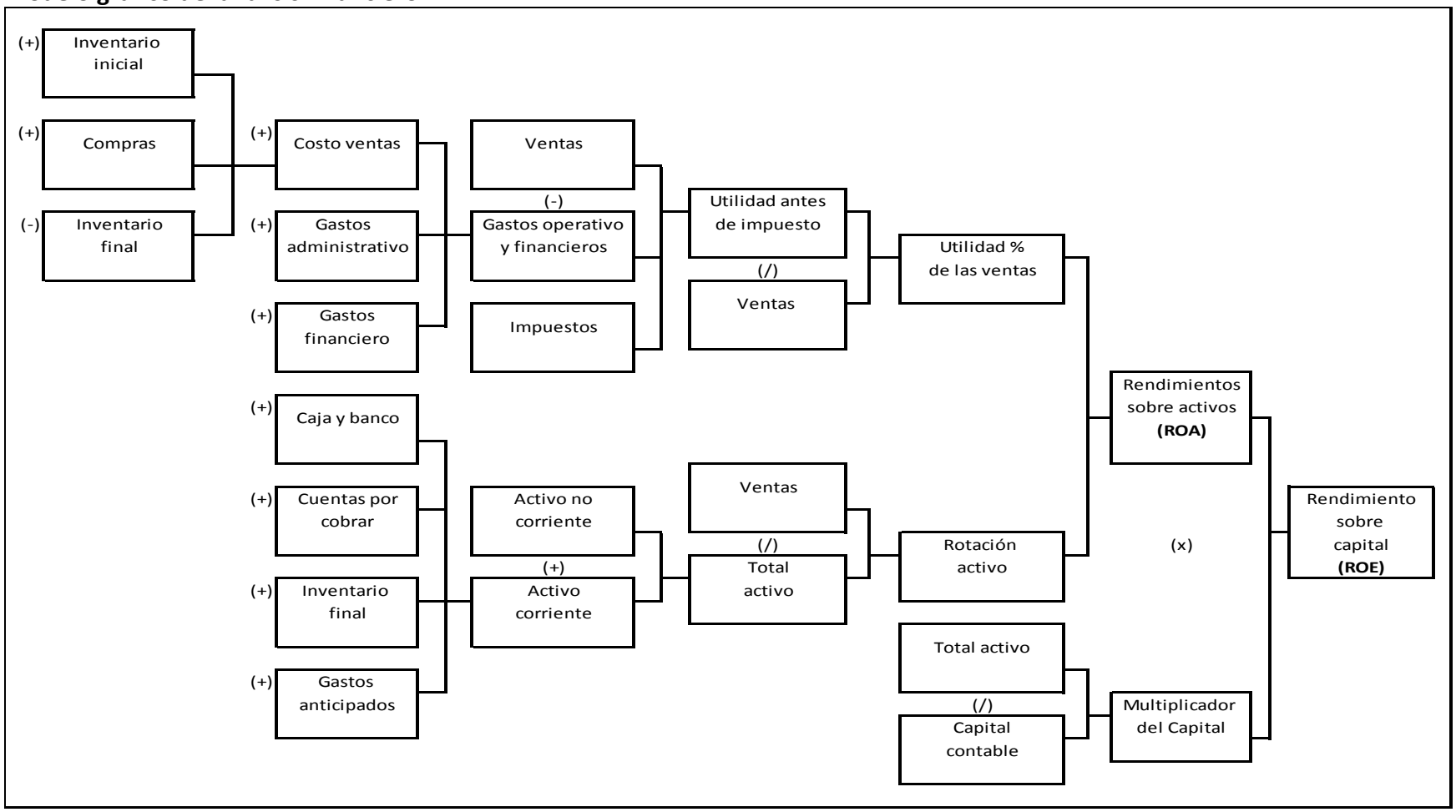


Figura 11. Análisis financiero ROA y ROE.
Fuente: Lawrence G. (2003) principios administración financiera

Se puede observar en la figura 11 el ROA y el ROE los cuales son productos de serie de ratio que ayudan a identificar las variaciones en la rentabilidad y ofrece pistas sobre la estrategia empresarial de medidas de rentabilidad en razones de producto y servicios.

Sus argumentos y objetivos giran alrededor de la aplicación de instrumentos, técnicas matemáticas, sobre cantidades y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para el análisis e interpretación.

Objeto de análisis financiero

Westerfield (2015) afirma: " Una meta importante de los contadores es proporcionar información financiera al usuario en una forma que sea útil para la toma de decisiones " (p 44), plantea la formación, operación de las empresas se genera con el firme propósito de emplear la suficiente información a favor de sus propietarios. La meta principal en el análisis de los estados financieros es la obtención de rentabilidad de la empresa, el objetivo primario es de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros de la empresa.

Contablemente los estados financieros entienden dos aspectos: la creación y el análisis financiero, lo que contribuye con indicadores que permiten realizar la toma de decisiones.

Lawrence (2003) afirma: “La mayoría de las decisiones empresariales se miden en términos financieros, el gerente financiero desempeña un papel clave en la operación de la empresa” (p.7), plantea la administración financiera y efectivamente comprende el análisis de reportes y diagnósticos del periodo operativo de la empresa y el valor del dinero para el negocio sostenible en relación con los capitales; la contabilidad, el estudio y la comunicación acertada.

La gerencia administrativa, requiere información adecuada para tomar decisiones, agregar valor a la empresa y maximizar el valor unitario de las acciones con respecto al giro de negocio.

Los inversionistas desean obtener información que les muestre si las empresas seguirán obteniendo ganancias sobre su inversión y los beneficios que puedan recibir.

Los banqueros requieren información para las solicitudes de crédito y el análisis de cumplimiento de obligaciones financieras a corto y largo plazo.

La adecuada interpretación del escenario y del proceso financiero de la empresa ayuda enormemente a evitar pérdidas o poca solvencia para competir adecuadamente.

Costos y finanzas, brazo derecho de todo negocio: Son el registro de calificación de todos los documentos organizados y clasificados por fechas tienes como función estudiar, medir e investigar el patrimonio de las organizaciones para la toma de decisiones y el control de la información que se muestra de forma sistemática para las diferentes partes con el objeto de maximizar la rentabilidad dentro de la organización.

Westerfield (2005) afirma: “Las corporaciones deben presentar un cálculo de la utilidad o perdida tanto a sus propios accionistas como a las autoridades” (p.179) plantea optimizar y maximizar los recursos en las áreas productivas dentro de la empresa para el desarrollo sostenible del valor del dinero.

Myers (2010) afirma:” Las corporaciones eligen una meta de estructura de capital que maximiza el valor de la empresa” (p.523), plantea que el responsable financiero tiene como tarea primordial maximizar el valor invertido de los inversionistas, lo cual se puede apreciar en la figura 12.

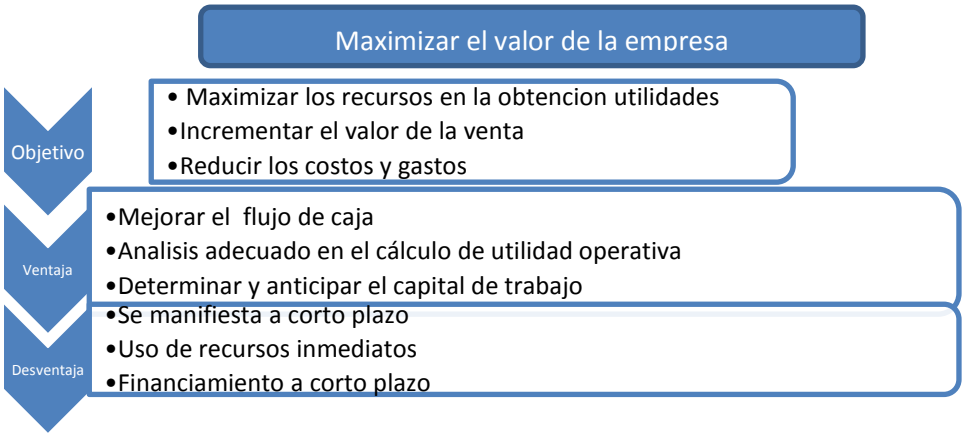


Figura 12. Maximizar el valor de la empresa
Fuente: Elaboración propia

2.3 Glosario de términos

a. **Sistemático:** Método de ordenación, organización o clasificación de elementos. Krajeswski (2000).
b. **EBIT:** (Earnigs before interest and taxes). Utilidad antes de intereses e impuestos. Meyers (2016).
c. **EAT:**(Ernings after taxes). Ganancia después de impuesto. Lawrance (2003).
d. **NIC: (**Norma internacional contable). Define la norma que ha sido producto de grandes estudios de diferentes entidades educativas, financieras y profesionales en las áreas contables a nivel mundial en la estandarización de los estados financieros. Mantilla (2006).
e. **ROA:** (Return on assets). Determina el rendimiento sobre activos. Lawrence (2003).
f. **ROE:** (Return on equity). Determina el rendimiento sobre el capital. Lawrence (2003).
g. **Activo financiero:** Determina el valor que acredita la utilidad de determinados derechos económicos (acciones, depósitos, efectivo, valores de renta fija). Mantilla (2006).
h. **Depreciación:** Define a la reducción del valor económico de un bien como maquinarias, equipos o bienes. Mesén (2007).
i. **Flujo de fondo:** Define la magnitud que mide la capacidad que tiene una empresa de generar liquidez. Coyle (2000).

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA

3.1 Hipótesis general

Es posible determinar los factores que inciden en el análisis financiero para la toma de decisiones de la empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas.

3.2 Hipótesis especificas

a) La determinación del crecimiento del inventario reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la compra de materia prima realizada por la empresa.

b) La determinación del crecimiento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa permitirá mejorar la rentabilidad de la empresa.

c) La determinación del incremento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa permitirá mejorar las cuentas por cobrar de la empresa.

d) La determinación del incremento de la venta permitirá mejorar la toma de decisiones para el pago de los proveedores de la empresa.

3.3 Identificación de indicadores

Las variables se caracterizan por atributos o propiedades de la persona, objeto o situación que varía y es susceptible a medirse.

Van Horne (2001) afirma: "La mayoría de las decisiones financieras tanto personales como de negocio consideran el valor dinero en tiempo" (p.42), plantea la gestión de espacio y tiempo en la agenda de cualquier empresa comprometida en brindar los mejores niveles de servicio de cliente en relación a la rentabilidad operativa, económica y financiera de acuerdo a los detalles de los indicadores como se muestra en el cuadro 5.

Cuadro 5: Descripción y detalle de indicadores

	INDICADORES	**DETALLE**
Definición operacional	**Y1. Decisiones de operación**	Políticas de operaciones
		Metas propuestas
		Efectividad de las operaciones
		Grado de automatización
	Y2. Decisiones de inversión.	Riesgo de inversión
		Planificación financiera
		Tipos de inversión
		Factores de decisiones de inversión
	Y3. Decisiones financieras y administrativas.	Costo de financiamiento
		Riesgo por financiamiento
		Políticas de financiamiento
		Financiamiento por deuda
	Y4. Competitividad	Participación en el mercado
		Valor agregado para la empresa
		Ventajas competitivas
		Satisfacción del cliente

Fuente: Elaboración propia.

Gómez (2004) afirma: "El análisis e interpretación de estados financieros como el estudio comparativo de la información contenida en los diferentes estados contables", plantea realizar un análisis profundo de los instrumentos técnico y las herramientas en la situación económica y financiera.

3.4 Tipo de Investigación

Arias (2012) " La investigación descriptiva consiste en la identificación de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el objeto de establecer su estructura o comportamiento" (p.24), plantea que la investigación descriptiva implica la capacidad de exponer, en forma minuciosa los estudios que pongan en manifiesto los conocimientos desde el punto de vista teórico y metodológico; el presente estudio pretende realizar un análisis financiero y de costos en relación con la toma de decisiones mediante una investigación descriptiva y aplicada.

3.5 Unidad de análisis

El tipo de investigación fue descriptivo por que describe el comportamiento de las variables de estudio y el diseño sobre el que se basan los estudios administrativos que permite construir elementos que ayudan a identificar las características. Fue no experimental, la unidad de análisis de la investigación corresponde a los estados financieros de la empresa textil dedicada a la confección de prendas íntimas para damas.

Técnica de recolección de datos: La recolección de datos financieros (estados de resultados, balance general y flujo de efectivo) pertenecen al periodo 2014-2016, en la empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas.

Técnica de recopilación de datos: En el trabajo de investigación fue necesario utilizar técnicas de investigación:

- Observación
- Inspección
- Análisis de información
- Ordenamiento de información
- Recopilación de materiales bibliográficos
- Información contable

CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA TEXTIL DEDICADA A LA CONFECCIÓN DE PRENDAS

4.1 Información general de la empresa

Estado de ganancias y pérdidas

La empresa proporcionó por medio del área de contabilidad los estados económicos y financieros del periodo 2014-2016.

Cuadro 6: Estado de ganancias y pérdidas del periodo 2014 a 2016.

Descripción	2014	2015	2016
Ventas netas	S/ 6,787,200	S/ 9,543,744	S/ 9,866,400
Costo de ventas	S/ -2,864,434	S/ -4,377,784	S/ -5,252,682
UTILIDAD BRUTA	**S/ 3,922,766**	**S/ 5,165,960**	**S/ 4,613,718**
Gasto administrativo	S/ -400,328	S/ -633,071	S/ -770,141
Gasto de ventas	S/ -277,048	S/ -328,044	S/ -473,933
UTILIDAD OPERATIVA	**S/ 3,245,390**	**S/ 4,204,845**	**S/ 3,369,644**
Gastos financieros	S/ -120,960	S/ -121,928	S/ -143,379
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**S/ 3,124,430**	**S/ 4,082,918**	**S/ 3,226,265**
Participación de los trabajadores (10%)	S/ -312,443	S/ -408,292	S/ -322,626
Impuesto a la Renta (30%)	S/ -843,596	S/ -1,102,388	S/ -871,091
UTILIDAD NETA	**S/. 1,968,391**	**S/. 2,572,238**	**S/. 2,032,547**

Fuente: Elaboración propia

Se puede apreciar en el cuadro 6, las partidas más representativas son el costo de ventas con un crecimiento porcentual de 83.38%, gastos administrativos con un crecimiento porcentual de 92.38% y los gastos de ventas con un crecimiento de 71.07% dado que las ventas no se han reflejado el mismo crecimiento porcentual del periodo 2014 al 2016.

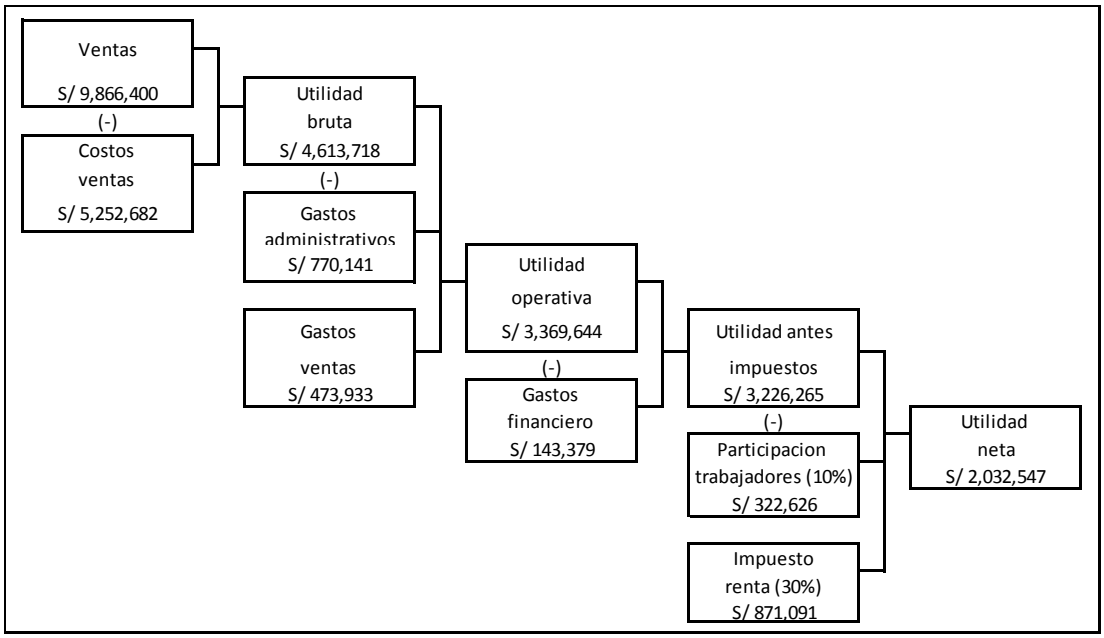


Figura 13. Estado de ganancias y pérdidas del año 2016.

Fuente: Elaboración propia.

Se puede observar en la figura 13 de los estados de ganancias y pérdidas se obtiene una utilidad de S/ 2,032,547 para el periodo 2016.

Estado de Utilidades Retenidas

Cuadro 7: Variación de utilidades del año 2014 a 2016

Descripción	2014	2015	2016
Utilidad del ejercicio al final del período	**S/ 1,968,391**	**S/ 2,572,238**	**S/ 2,032,547**
		30.68%	-20.98%

Fuente: Elaboración propia

Se puede observar en el cuadro 7, las utilidades del ejercicio al final del período se ha reducido en un 20.98% dado que las ventas se ha reflejado un crecimiento en un 3.38% en el año 2015 a 2016.

Balance General

Cuadro 8: Balance general del año 2014 a 2016.

Descripción	2014	2015	2016
ACTIVO			
Caja y bancos	S/ 913,920	S/ 1,388,016	S/ 954,560
Cuentas por cobrar	S/ 1,028,160	S/ 1,317,254	S/ 2,252,640
Inventarios	S/ 514,560	S/ 764,467	S/ 2,135,040
Gastos anticipados	S/ 109,440	S/ 126,403	S/ 145,920
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**S/ 2,566,080**	**S/ 3,596,141**	**S/ 5,488,160**
Activos fijos	S/ 2,539,320	S/ 3,193,698	S/ 4,047,868
Depreciación acumulada	S/ -312,000	S/ -441,504	S/ -527,600
Cargos diferidos (neto)	S/ 110,400	S/ 127,008	S/ 211,200
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**S/ 2,337,720**	**S/ 2,879,202**	**S/ 3,731,468**
TOTAL ACTIVO	**S/ 4,903,800**	**S/ 6,475,343**	**S/ 9,219,628**
PASIVO			
Obligaciones bancarias	S/ 576,000	S/ 580,608	S/ 1,301,200
Proveedores	S/ 510,720	S/ 650,281	S/ 1,318,910
Impuesto sobre la renta por pagar	S/ 415,893	S/ 560,271	S/ 846,884
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**S/ 1,502,613**	**S/ 1,791,160**	**S/ 3,466,994**
Obligaciones a largo plazo	S/ 340,800	S/ 344,736	S/ 1,212,800
Pasivos estimados y provisiones	S/ 206,400	S/ 272,160	S/ 451,200
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**S/ 547,200**	**S/ 616,896**	**S/ 1,664,000**
TOTAL PASIVO	**S/ 2,049,813**	**S/ 2,408,056**	**S/ 5,130,994**
PATRIMONIO			
Capital social	S/ 689,703	S/ 934,601	S/ 1,269,080
Reservas	S/ 44,081	S/ 127,694	S/ 272,183
Utilidades acumuladas	S/ 151,812	S/ 432,754	S/ 514,825
Utilidad del ejercicio	S/ 1,968,391	S/ 2,572,238	S/ 2,032,547
TOTAL PATRIMONIO	**S/ 2,853,987**	**S/ 4,067,287**	**S/ 4,088,634**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**S/ 4,903,800**	**S/ 6,475,343**	**S/ 9,219,628**

Fuente: Elaboración propia

Se puede apreciar en el cuadro 8 el crecimiento de activo es S/ 6,475,343 en el año 2015 a S/ 9,219,628 en el año 2016, esta diferencia de S/ 2,744,285 se debe al incremento en S/ 1,370,573 del inventario, al aumento de las cuentas por cobrar en S/ 935,386 y el aumento de los activos fijos, por la cantidad S/ 854,170.

Los incrementos de activos fijos se han financiado, por lo tanto, existe un incremento de obligaciones bancarias (deuda de largo plazo) de S/ 344,736 en el periodo 2015 a S/ 1,212,800 en el periodo 2016.

4.1.1 Stock valorizado de mercadería

Se puede observar la evolución del stock de mercadería en el periodo 2014, 2015 y 2016 como se muestra en el cuadro 9,10.

Fórmula días de inventario

$$Dias\ Inventario = \frac{Stock\ al\ final\ mes}{\sum Ingreso\ almacen} * Numero\ mes * 30$$

Cuadro 9: Stock valorizado de mercadería.

	2014				
Mes	Stock inicial	Costo de venta	Ingreso a almacén	Stock al final del mes	Días de inventario
Enero	S/ 320,804	S/ 203,463	S/ 372,422	S/ 489,763	39
Febrero	S/ 489,763	S/ 205,986	S/ 107,823	S/ 391,600	49
Marzo	S/ 391,600	S/ 204,109	S/ 177,368	S/ 364,860	50
Abril	S/ 364,860	S/ 226,755	S/ 92,410	S/ 230,515	37
Mayo	S/ 230,515	S/ 260,768	S/ 667,845	S/ 637,593	67
Junio	S/ 637,593	S/ 230,627	S/ 11,672	S/ 418,637	53
Julio	S/ 418,637	S/ 268,674	S/ 287,053	S/ 437,016	53
Agosto	S/ 437,016	S/ 294,468	S/ 325,233	S/ 467,782	55
Septiembre	S/ 467,782	S/ 204,769	S/ 206,640	S/ 469,653	56
Octubre	S/ 469,653	S/ 235,479	S/ 269,683	S/ 503,857	60
Noviembre	S/ 503,857	S/ 255,423	S/ 237,150	S/ 485,584	58
Diciembre	S/ 485,584	S/ 273,915	S/ 302,891	S/ 514,560	61
Total	S/ 320,804	S/ 2,864,434	S/ 3,058,190	S/ 514,560	**61**

Fuente: Elaboración propia.

Cuadro 10: Stock valorizado de inventario objetivo.

Mes	2015				
	Stock inicial	**Costo de venta**	**Ingreso a almacén**	**Stock al final del mes**	**Días de inventario**
Enero	S/ 514,560	S/ 327,446	S/ 443,998	S/ 631,112	**43**
Febrero	S/ 631,112	S/ 345,796	S/ 212,366	S/ 497,682	**45**
Marzo	S/ 497,682	S/ 322,907	S/ 234,838	S/ 409,613	**41**
Abril	S/ 409,613	S/ 331,467	S/ 530,863	S/ 609,009	**51**
Mayo	S/ 609,009	S/ 334,582	S/ 347,348	S/ 621,775	**53**
Junio	S/ 621,775	S/ 337,573	S/ 366,430	S/ 650,631	**55**
Julio	S/ 650,631	S/ 483,458	S/ 465,042	S/ 632,216	**51**
Agosto	S/ 632,216	S/ 381,550	S/ 147,191	S/ 397,857	**35**
Septiembre	S/ 397,857	S/ 386,546	S/ 625,745	S/ 637,056	**51**
Octubre	S/ 637,056	S/ 277,833	S/ 283,034	S/ 642,258	**53**
Noviembre	S/ 642,258	S/ 384,770	S/ 457,553	S/ 715,041	**57**
Diciembre	S/ 715,041	S/ 463,855	S/ 513,281	S/ 764,467	**59**
Total	S/ 514,560	S/ 4,377,784	S/ 4,627,691	S/ 764,467	**59**

	2016				
	Stock inicial	**Costo de venta**	**Ingreso a almacén**	**Stock al final del mes**	**Días de inventario**
Enero	S/ 764,467	S/ 295,080	S/ 1,392,217	S/ 1,861,605	**40**
Febrero	S/ 1,861,605	S/ 392,516	S/ 161,130	S/ 1,630,219	**63**
Marzo	S/ 1,630,219	S/ 387,920	S/ 750,138	S/ 1,992,437	**78**
Abril	S/ 1,992,437	S/ 417,973	S/ 416,002	S/ 1,990,466	**88**
Mayo	S/ 1,990,466	S/ 429,064	S/ 474,441	S/ 2,035,843	**96**
Junio	S/ 2,035,843	S/ 439,728	S/ 360,989	S/ 1,957,105	**99**
Julio	S/ 1,957,105	S/ 485,513	S/ 382,983	S/ 1,854,574	**99**
Agosto	S/ 1,854,574	S/ 493,046	S/ 146,504	S/ 1,508,032	**89**
Septiembre	S/ 1,508,032	S/ 387,204	S/ 178,944	S/ 1,299,772	**82**
Octubre	S/ 1,299,772	S/ 430,744	S/ 996,101	S/ 1,865,129	**106**
Noviembre	S/ 1,865,129	S/ 501,568	S/ 600,676	S/ 1,964,237	**111**
Diciembre	S/ 1,964,237	S/ 592,326	S/ 763,130	S/ 2,135,040	**116**
Total	S/ 764,467	S/ 5,252,682	S/ 6,623,255	S/ 2,135,040	**116**
		Inventario objetivo		S/ 764,467	59

Fuente: Elaboración propia.

Se puede apreciar en el cuadro 10 que el inventario al finalizar el periodo 2016 se ha incrementado drásticamente en S/ 1,370,573, esto se ve reflejado en la rotación de inventario del año 2016 se invirtieron 116 días pero debió ser completado en 59 días al igual que en el periodo 2015; por tal motivo se recomienda planificar y producir lo necesario para optimizar los recursos disponibles dentro de la empresa.

4.1.2 Stock valorizado de materia prima

Cuadro 11: Stock valorizado de materia prima

ALMACÉN	STOCK FINAL		COMPRAS		CONSUMO		DÍAS	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Total de almacén	S/ 764,467	S/ 2,135,040	S/ 4,627,691	S/ 6,623,255	S/ 4,377,784	S/ 5,252,682	63	146
Almacén telas	S/ 503,576	S/ 1,019,141	S/ 2,691,776	S/ 3,675,419	S/ 2,488,507	S/ 3,127,644	73	117
Almacén avíos	S/ 195,719	S/ 729,453	S/ 1,154,872	S/ 1,748,727	S/ 1,104,171	S/ 1,265,412	64	208
Almacén hilado	S/ 65,172	S/ 386,446	S/ 781,044	S/ 1,199,108	S/ 785,105	S/ 859,625	30	162

Fuente: Elaboración propia

Se puede observar en el cuadro 11 que el stock de almacenes en el año 2016 se ha incrementado en S/ 1,370,573, esto se ve reflejado en la rotación de inventarios que se ha incrementado en 83 días en comparación con el año 2015; por tal motivo refleja que los materiales permanecen más tiempo en el almacén.

Resumen de Activo

Cuadro 12: Resumen de activos

DESCRIPCIÓN	*2015*	*2016*
Maquinaria y equipo	S/ 1,511,113	S/ 1,861,313
Terrenos	S/ 815,687	S/ 1,043,839
Unidades de transporte	S/ 328,811	S/ 440,697
Otros equipos	S/ 361,108	S/ 432,780
Proyectos diversos planta	S/ 146,178	S/ 232,447
Muebles y enseres	S/ 30,801	S/ 36,793
	S/ 3,193,698	S/ 4,047,868

Fuente: Elaboración propia.

Se puede observar que en los activos fijos existe un crecimiento considerable de S/ 854,170 con respecto al periodo 2015, se debe principalmente al activo de terreno, maquinaria y equipo.

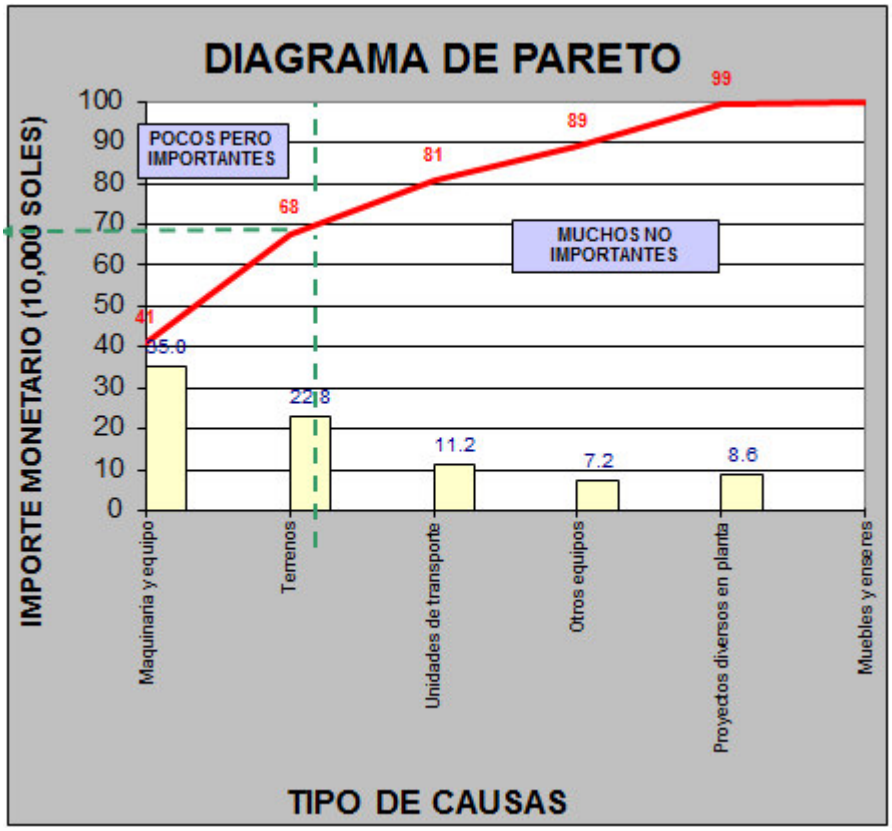


Figura 14. Diagrama de Pareto para activo
Fuente: Elaboración propia

Se logra observar en la figura 14 que el 68% de los problemas en los activos están originados por el 32% de las causas posibles, por lo tanto, es necesario presentar atención preferentemente sobre sus causas principales; terreno, maquinaria y equipo.

El activo de maquinaria y equipo se ha incrementado drásticamente en S/ 350,200 con respecto al periodo anterior 2015; se obtuvieron maquinarias y equipos de última generación, el activo de terreno se ha incrementado en S/ 228,152 con respecto al periodo anterior 2015.

4.1.3 Gastos administrativos y ventas

La empresa proporciono por medio del área de contabilidad las partidas de los gastos administrativos y ventas del periodo 2014 al 2016.

Cuadro 13: Gastos administrativos

Descripción	2014	2015	2016	Promedio
Sueldos y salarios	S/ 192,752	S/ 292,232	S/ 370,627	S/ 285,203
Honorarios profesionales	S/ 81,118	S/ 95,865	S/ 91,229	S/ 89,404
Depreciaciones	S/ 32,417	S/ 72,950	S/ 88,994	S/ 64,787
Otros Gastos Administrativos	S/ 10,105	S/ 52,774	S/ 67,695	S/ 43,524
Cuota patronal AFP	S/ 28,118	S/ 32,118	S/ 35,529	S/ 31,922
Vacaciones	S/ 13,930	S/ 16,289	S/ 14,844	S/ 15,021
Gastos de representación	S/ 237	S/ 10,460	S/ 26,838	S/ 12,512
Seguridad y vigilancia	S/ 4,223	S/ 10,204	S/ 18,247	S/ 10,891
Comunicaciones	S/ 3,797	S/ 8,192	S/ 13,841	S/ 8,610
Seguros	S/ 7,804	S/ 9,052	S/ 8,124	S/ 8,327
Energía eléctrica	S/ 7,695	S/ 8,758	S/ 7,572	S/ 8,008
Gastos de viajes	S/ 3,785	S/ 5,692	S/ 7,340	S/ 5,606
Papelería y útiles	S/ 1,906	S/ 2,833	S/ 3,607	S/ 2,782
Alquileres	S/ 2,504	S/ 2,831	S/ 2,416	S/ 2,584
Trámites legales	S/ 2,663	S/ 2,418	S/ 1,019	S/ 2,033
Servicio de agua	S/ 1,899	S/ 2,120	S/ 1,761	S/ 1,927
Atención al personal	S/ 1,162	S/ 1,881	S/ 2,603	S/ 1,882
Mantenimiento de mob y equipo	S/ 352	S/ 1,444	S/ 3,070	S/ 1,622
Bonificaciones	S/ 1,577	S/ 1,699	S/ 1,301	S/ 1,526
Publicidad y anuncios	S/ 641	S/ 1,317	S/ 1,684	S/ 1,214
Combustibles y lubricantes	S/ 1,139	S/ 1,337	S/ 1,227	S/ 1,234
Mantenimiento del edificio e instalaciones	S/ 114	S/ 278	S/ 501	S/ 298
Gastos de donación	S/ 391	S/ 326	S/ 74	S/ 263
TOTAL GASTO ADMINISTRATIVO	**S/ 400,328**	**S/ 633,071**	**S/ 770,141**	**S/ 601,180**
		Diferencia	**S/ 137,070**	**S/ 168,961**

Fuente: Elaboración propia.

Se puede apreciar en el cuadro 13 que en los gastos administrativos del periodo 2016 con respecto al 2015 existe un incremento significativo de S/ 137,070, con respecto al periodo 2014, lo que representa un 92.38%.

Se puede observar que existe un incremento de S/ 168,961 con respecto al promedio que representa 28.10%, se debe principalmente al aumento de sueldos y salarios, honorarios profesionales, depreciaciones y otros gastos administrativos.

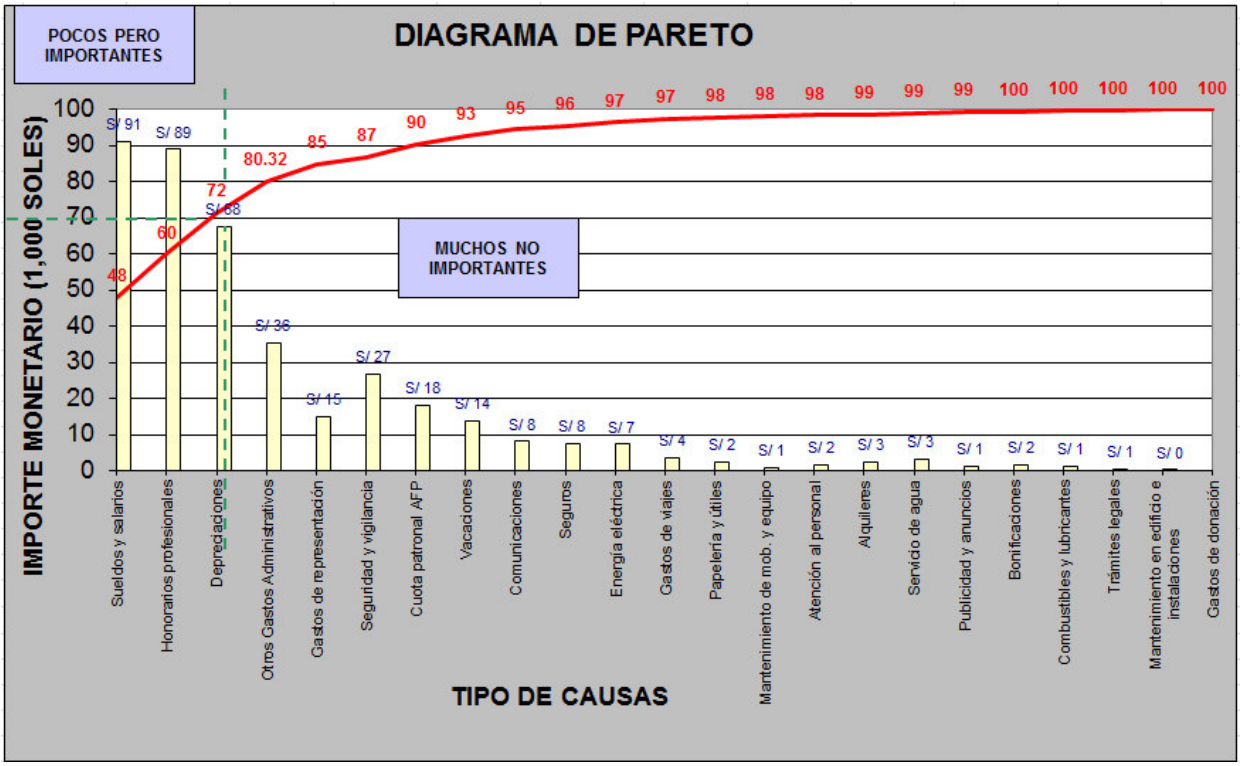


Figura 15. Diagrama de Pareto para gastos administrativos
Fuente: Elaboración propia

Se observa en la figura 15, el 80% de los problemas están originados por el 20% de las causas posibles, por lo tanto debemos priorizar sobre el 20% de las causas, se debe identificar las partidas principales generadas por sueldos y salarios, honorarios profesionales, depreciación y otros gastos administrativos que representan el 80% en importe monetario.

Cuadro 14: Gastos de ventas

Descripción	S/ 2,014	S/ 2,015	S/ 2,016	Promedio
Sueldos y salarios	S/ 97,862	S/ 105,775	S/ 146,787	S/ 116,808
Depreciaciones	S/ 57,896	S/ 59,303	S/ 79,548	S/ 65,582
Honorarios	S/ 32,929	S/ 42,690	S/ 61,841	S/ 45,820
Gastos alquileres	S/ 15,382	S/ 20,695	S/ 50,199	S/ 28,759
Comisiones	S/ 22,300	S/ 28,872	S/ 33,654	S/ 28,275
Mantenimiento de equipo de transporte	S/ 6,268	S/ 9,898	S/ 30,125	S/ 15,430
Otros gastos de ventas	S/ 9,456	S/ 10,954	S/ 13,711	S/ 11,374
Combustibles y lubricantes	S/ 7,854	S/ 9,275	S/ 12,346	S/ 9,825
AFP pensiones	S/ 7,355	S/ 9,964	S/ 10,456	S/ 9,259
Bonificaciones	S/ 5,132	S/ 8,475	S/ 10,127	S/ 7,911
Vacaciones	S/ 4,768	S/ 5,869	S/ 5,681	S/ 5,439
Flete y transporte	S/ 1,670	S/ 3,658	S/ 4,970	S/ 3,433
Implementación y acondicionamiento de planta y tiendas	S/ 1,517	S/ 2,686	S/ 3,330	S/ 2,511
Atención a clientes	S/ 1,366	S/ 1,970	S/ 2,163	S/ 1,833
Comunicaciones	S/ 1,321	S/ 1,776	S/ 1,853	S/ 1,650
Energía eléctrica	S/ 1,213	S/ 1,719	S/ 1,865	S/ 1,599
APDAYC	S/ 607	S/ 859	S/ 932	S/ 799
Viáticos y alimentación	S/ 356	S/ 754	S/ 1,011	S/ 707
Servicio de seguridad alarmas	S/ 531	S/ 752	S/ 816	S/ 700
Atención a clientes y funcionarios	S/ 303	S/ 686	S/ 942	S/ 644
Servicio de seguridad en planta	S/ 425	S/ 573	S/ 599	S/ 532
Gastos legales	S/ 303	S/ 519	S/ 633	S/ 485
Servicios públicos	S/ 234	S/ 322	S/ 343	S/ 300
Total Gasto Ventas	**S/ 277,048**	**S/ 328,044**	**S/ 473,933**	**S/ 359,675**
		Diferencia	**S/ 145,889**	**S/ 114,258**

Fuente: Elaboración propia.

Se puede apreciar en el cuadro 14 que en los gastos de ventas del año 2016 existe un incremento significativo de S/ 145,889 y que con respecto al periodo 2015, con respecto al periodo 2014, representa un 71.07%.

Se puede apreciar que existe un incremento de S/ 114,258 con respecto al promedio que representa 31.77%, lo que se debe principalmente al aumento de sueldos y salarios, depreciaciones, honorarios y gastos de alquileres.

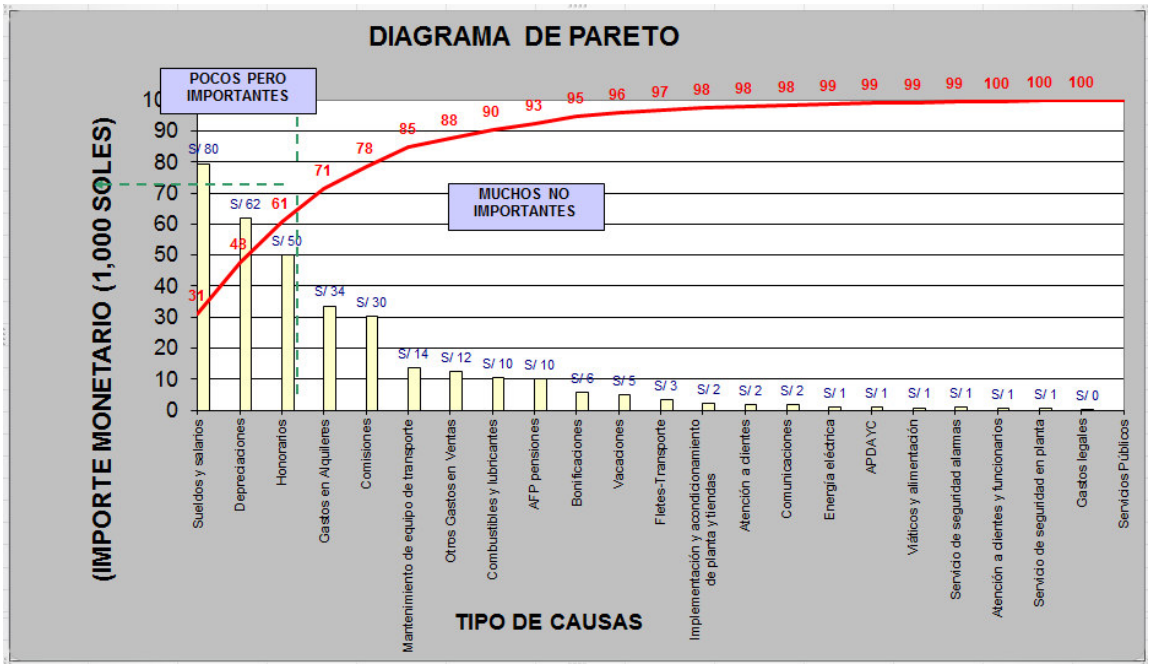


Figura 16. Diagrama de Pareto para gastos de ventas.
Fuente: Elaboración propia

Se puede observar en la figura 16 que el 71% de los problemas están originados por el 29% de las causas posibles, por lo tanto, debemos priorizar nuestra actuación sobre este 29% de las causas, debemos saber identificarlas, ello ayuda a concentrar los esfuerzos en la solución de los problemas, actuando preferentemente sobre sus causas principales sueldos y salarios, depreciaciones, honorarios profesionales, gastos de alquileres, los cuales representan el 71% en importe monetario.

4.1.4 Deuda

Se puede observar que las deudas financieras a corto plazo se han incrementado en S/ 1,675,834 con respecto al periodo 2016-2015, el destino de este financiamiento fue para continuar con las funciones operativas del negocio, este incremento de la deuda está compuesto por adelantos de letras, factoring y facturas anticipadas. Por otro lado, se puede apreciar que las deudas a largo plazo se han incrementado en S/ 1,047,104 debido a la falta de liquidez que ha presentado la empresa para cumplir las obligaciones a corto plazo.

Cuadro 15: Obligaciones financieras.

DESCRIPCIÓN	2014	2015	2016	Δ 2016-2015
Obligaciones financieras de vencimiento menor a 90 días	S/ 1,502,613	S/ 1,791,160	S/ 3,466,994	1,675,834
Obligaciones financieras de vencimiento mayor a 90 días	S/ 547,200	S/ 616,896	S/ 1,664,000	1,047,104

Fuente: Elaboración propia.

Se puede observar en el cuadro 15 que las obligaciones financieras del periodo 2016 se han incrementado drásticamente en S/ 2,722,938 en comparación con el periodo anterior, las obligaciones financieras contraídas por la empresa se obtienen de los recursos derivados de los establecimiento de crédito. Este tipo de crédito se debe manejar con cuidado por el responsable del área de finanzas. Debido a que se adquiere una obligación de largo plazo, se adquiere una gran responsabilidad dado que incumplir algunos términos del contrato puede acarrear sanciones, penalidades y aislamiento de la empresa por las entidades financieras.

Cuadro 16: Flujo de efectivo en actividades operativas

Descripción		31/12/2016
Flujo de actividad de efectivo operativo		
Utilidad neta (después de impuestos)	S/ 2,032,547	
Depreciaciones	S/ 86,096	
Incremento de cuentas por cobrar	S/ -935,386	
Aumento de inventario	S/ -1,370,573	
Aumento de gasto anticipado	S/ -19,517	
Aumento de cargo diferido	S/ -84,192	
Aumento de proveedores	S/ 668,629	
Aumento de pasivo y provisiones	S/ 179,040	
Pago de impuestos periodo 2016	S/ -1,510,680	
Provisión pago impuesto periodo 2016	S/ 1,193,718	
Flujo neto efectivo proporcionado (actividades operativas)		S/ 239,683
Flujo de actividad de efectivo de inversión		
Aumento de activo fijo	S/ -854,170	
Flujo neto efectivo proporcionado por actividad de inversión.		S/ -854,170
Flujo de efectivo de actividad de financiamiento		
Aumento de obligaciones a largo plazo	S/ 868,064	
Aumento de obligaciones bancarias	S/ 720,592	
Cambio de capital de trabajo	S/ -1,407,625	
Flujo neto efectivo proporcionado por actividades de financiamiento		S/ 181,031
Disminución flujo de efectivo y equivalente de		S/ -433,456
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año.		S/ 1,388,016
Efectivo y equivalentes de efectivo por el año terminado al 31/12/2016		S/ 954,560

Fuente: Elaboración propia.

Los estados financieros del flujo operativo, inversión y financiamiento que se detallan en el cuadro 16, se emplearon para la aplicación de un análisis en la situación de los estados financieros de la empresa y en la capacidad de la empresa para cumplir obligaciones adquiridas. Se puede apreciar que el flujo de efectivo de actividades operativas al terminar el periodo 2016 es S/ 239,683 y se puede observar también que existe un incremento del flujo de inversión de S/ 854,170 y un incremento de S/ 181,031 en el flujo de efectivo de actividades de financiamiento.

4.2 Análisis comparativo de la situación financiera

Análisis horizontal

El análisis consiste en desarrollar habilidades y convertir a la situación financiera en una herramienta que permite a la metodología comparar los estados financieros durante los periodos 2014, 2015, 2016 con el propósito de visualizar el crecimiento o disminución en las operaciones de la empresa, y de esta forma crear bases sólidas para una adecuada toma de decisiones.

Cuadro 17: Estado de ganancias y pérdidas en análisis horizontal

Descripción	ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2015-2014	%	2016-2015	%
Ventas netas	S/ 2,756,544	40.61%	S/ 322,656	3.38%
Costo de ventas	S/ -1,513,350	52.83%	S/ -874,898	19.98%
UTILIDAD BRUTA	**S/ 1,243,194**	**31.69%**	**S/ -552,242**	**10.69%**
Gasto administrativo	S/ -232,743	58.14%	S/ -137,070	21.65%
Gasto de ventas	S/ -50,996	18.41%	S/ -145,889	44.47%
UTILIDAD OPERATIVA	**S/ 959,456**	**29.56%**	**S/ -835,202**	**19.86%**
Gastos financieros	S/ -968	0.80%	S/ -21,452	17.59%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**S/ 958,488**	**30.68%**	**S/ -856,653**	**20.98%**
Participación de los trabajadores (10%)	S/ -95,849	30.68%	S/ 85,665	20.98%
Impuesto a la Renta (30%)	S/ -258,792	30.68%	S/ 231,296	20.98%
UTILIDAD NETA	**S/ 603,847**	**30.68%**	**S/ -539,691**	**20.98%**

Fuente: Elaboración propia

Se puede observar en el cuadro 17 que las ventas obtuvieron un crecimiento del 40.61% con un importe S/ 2,756,544 en el periodo 2014-2015, en los periodos 2015-2016 se reflejó un aumento de 3.38% con un importe de S/ 322,656, pero la utilidad neta no aumentó en la misma proporción, esto se debe al aumento del costo promedio de la mercadería, y los gastos administrativos, que son los más representativos.

Los costos de ventas obtuvieron un crecimiento del 52.83% con un importe de S/ 1,513,550 en el período 2015-2014; para el periodo 2016-2015 reflejó también un crecimiento del 19.98% con un importe de S/ 874,898.

La utilidad bruta se incrementó en 31.69% para el periodo 2015-2014, en el periodo 2016-2015 reflejo también una disminución en 10.69% por motivo del aumento de venta y los costos de ventas.

Los gastos administrativos alcanzaron un crecimiento de 58.14% en el periodo 2015-2014 y de 21.65% en el periodo 2016-2015; los gastos de ventas obtuvieron un aumento de 18.41% en el periodo 2015-2014 y de 44.47% en el periodo 2016-2015; la participación laboral y el impuesto sobre la renta se incrementaron en 30.68% y para el periodo 2015-2014 se obtuvo una disminución de 20.98%. Se hizo evidente en la utilidad neta que la causa principal fue el incremento de los costos de operación, variación de precio de materia prima, gastos administrativos, los que se ven reflejados en el aumento de sueldos, salarios, seguros, viáticos, comisiones de mantenimiento y reparaciones.

Cuadro 18: Estado de ganancias y pérdidas presupuestado

	ANALISIS HORIZONTAL PRESUPUESTADO	
Descripción	**2015**	**2016**
Ventas netas	S/ 10,047,057	S/ 14,688,190
Costo de ventas	S/ -4,377,784	S/ -8,027,802
UTILIDAD BRUTA	**S/ 5,669,273**	**S/ 6,660,388**
Gasto administrativo	S/ -558,955	S/ -1,028,942
Gasto de ventas	S/ -394,145	S/ -546,851
UTILIDAD OPERATIVA	**S/ 4,716,172**	**S/ 5,084,594**
Gastos financieros	S/ -172,085	S/ -203,254
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**S/ 4,544,088**	**S/ 4,881,340**
Participación de los trabajadores (10%)	S/ -454,409	S/ -488,134
Impuesto a la Renta (30%)	S/ -1,226,904	S/ -1,317,962
UTILIDAD NETA	**S/ 2,862,775**	**S/ 3,075,244**

Fuente: Elaboración propia.

Se puede observar en el cuadro 18, de acuerdo a los resultados obtenidos del presupuesto, se observa que en la empresa se presenta una diferencia en contra de S/ 290,853 en el periodo 2015, para el periodo 2016 reflejó

también una diferencia significativa en contra de S/ 1, 042,698 con respecto de lo real a lo presupuestado.

La empresa necesita revisar sus ingresos, anticipar los costos y evitar gastos excesivos, todos los anteriormente mencionados constituyen directrices de ingresos y de crecimiento para mejorar la línea de fondo, insolvencia y rendimiento.

Cuadro 19: Estado de resultados de la variación horizontal presupuestada

Descripción	ANALISIS HORIZONTAL PRESUPUESTADO			
	2015-2014	%	2016-2015	%
Ventas netas	S/ 3,259,857	52 83%	S/ 5,144,446	83 38%
Costo de ventas	S/-1,513,350	52 83%	S/ -3,650,018	83 38%
UTILIDAD BRUTA	**S/ 1,746,507**	**44 52%**	**S/ 1,494,428**	**38 10%**
Gasto administrativo	S/ -158,627	39 62%	S/ -395,871	62 53%
Gasto de ventas	S/ 117,097	42 27%	S/ 218,807	66 70%
UTILIDAD OPERATIVA	**S/ 1,470,783**	**45 32%**	**S/ 879,749**	**20 92%**
Gastos financieros	S/ -51,125	42 27%	S/ -81,327	66 70%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**S/ 1,419,658**	**45 44%**	**S/ 798,422**	**19 56%**
Participación de los trabajadores (10%)	S/- 141,966	45 44%	S/- 79,842	19 56%
Impuesto a la Renta (30%)	S/ -383,308	45 44%	S/- 215,574	19 56%
UTILIDAD NETA	**S/ 894,384**	**45 44%**	**S/ 503,006**	**19 56%**

Fuente: Elaboración propia

Se puede apreciar en el cuadro 19 que el análisis del presupuesto no fue acorde con las ventas reales, se estimó una venta mayor en 52.83% que representa S/ 3,259,857 en el período 2015-2014, para los años 2016-2015 se estimó un crecimiento de 83.38% con un importe de S/ 5,144,446.

No obstante, las ventas, después de no haber crecido para el período 2015-2016, se observó también un crecimiento drástico en los costos ventas y gastos administrativos en que generó una utilidad menor a la que se esperaba percibir; el adecuado análisis y el diagnóstico de las variaciones

permiten tomar decisiones anticipadas para el mejor control de los estados financieros.

Cuadro 20: Variación de la utilidad neta

Descripción	2015-2014	2016-2015
Real	S/ 603,847	S/ -539,691
Presupuestada	S/ 894,701	S/ 503,006
Δ Utilidad Neta	**S/ 290,853**	**S/ 1,042,698**

Fuente: Elaboración propia

Se puede apreciar en el cuadro 20, los resultados obtenidos de las ventas reales y presupuestadas; se determina la variación desfavorable en la utilidad neta de S/ 290,853 en el periodo 2015-2014, para el periodo de 2016-2015 se refleja también una diferencia significativa en contra de S/ 1,042,698.

La aplicación de la técnica de los presupuestos y el análisis de variaciones de la utilidad neta permite identificar y cuantificar las eficiencias de la empresa y tomar medidas preventivas y correctivas.

Cuadro 21: Balance general en el análisis horizontal

	ANÁLISIS HORIZONTAL			
Descripción	**2015-2014**	**%**	**2016-2015**	**%**
ACTIVO				
Caja y bancos	S/ 474,096	51.88%	S/ -433,456	31.23%
Cuentas por cobrar	S/ 289,094	28.12%	S/ 935,386	71.01%
Inventarios	S/ 249,907	48.57%	S/ 1,370,573	179.28%
Gastos anticipados	S/ 16,963	15.50%	S/ 19,517	15.44%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**S/ 1,030,061**	**40.14%**	**S/ 1,892,019**	**52.61%**
Activos fijos	S/ 654,378	25.77%	S/ 854,170	26.75%
Depreciación acumulada	S/ -129,504	41.51%	S/ -86,096	19.50%
Cargos diferidos (neto)	S/ 16,608	15.04%	S/ 84,192	66.29%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**S/ 541,482**	**23.16%**	**S/ 852,266**	**29.60%**
TOTAL ACTIVO	**S/ 1,571,543**	**32.05%**	**S/ 2,744,285**	**42.38%**
PASIVO				
Obligaciones bancarias	S/ 4,608	0.80%	S/ 720,592	124.11%
Proveedores	S/ 139,561	27.33%	S/ 668,629	102.82%
Impuesto sobre la renta por pagar	S/ 144,378	34.72%	S/ 286,613	51.16%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**S/ 288,547**	**19.20%**	**S/ 1,675,834**	**93.56%**
Obligaciones a largo plazo	S/ 3,936	1.15%	S/ 868,064	251.81%
Pasivos estimados y provisiones	S/ 65,760	31.86%	S/ 179,040	65.78%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**S/ 69,696**	**12.74%**	**S/ 1,047,104**	**169.74%**
TOTAL PASIVO	**S/ 358,243**	**17.48%**	**S/ 2,722,938**	**113.08%**
PATRIMONIO				
Capital social	S/ 244,898	35.51%	S/ 334,479	35.79%
Reservas	S/ 83,614	189.68%	S/ 144,488	113.15%
Utilidades acumuladas	S/ 280,942	185.06%	S/ 82,072	18.96%
Utilidad del ejercicio	S/ 603,847	30.68%	S/ -539,691	-20.98%
TOTAL PATRIMONIO	**S/ 1,213,301**	**42.51%**	**S/ 21,347**	**0.52%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**S/ 1,571,543**	**32.05%**	**S/ 2,744,285**	**42.38%**

Fuente: Elaboración propia

Se puede apreciar en el cuadro 21 que la partida de los activos aumentó en el periodo 2015-2014 en S/ 1,571,543 lo que representó el 32.05%, para el periodo 2016-2015 en S/ 2,744,285 lo que representó el 42.38%; con relación al activo corriente obtuvieron un aumento en las cuentas por cobrar,

lo que se reflejó en las ventas al crédito para el periodo 2015-2014 con un crecimiento de S/ 289,094 que representa el 28.12%; para el periodo 2016-2015 un crecimiento de S/ 935,386 que representa el 71.01%; para el periodo 2016-2015 un crecimiento de S/ 935,386 que representa 71.01%, este resultado representó un valor menor al periodo 2015-2014.

El impacto en el periodo de cobro se cumplió conforme a la política de la empresa, se observa el aumento en los inventarios fínanles para el periodo 2015-2014, un crecimiento de S/ 249,907 que representa el 48.57%; para el periodo 2016-2015 un crecimiento de S/ 1,370,573 que representa el 179.28%. Lo anterior no es ventajoso para la rotación del inventario aunque puede cumplir la política de la empresa debido a los gastos originados por el almacenamiento. La partida de caja y banco obtuvo un crecimiento de 51.88% en el periodo 2015-2014 y una disminución de 31.23% en los periodos 2016-2015, la fluctuación de flujo neto de efectivo operativo y de inversión se debe a los gastos generados por los pagos a proveedores, obligaciones tributarias, intereses bancarios y provisiones. Los activos no corrientes en la partida de activo fijo se incrementaron en S/ 654,378 que representa el 25.77% en el periodo 2015-2014; para el periodo 2016-2015 obtuvieron un crecimiento S/ 854,170 que representa el 26.75% debido al aumento en las partidas de maquinarias y equipos de acuerdo a los requerimientos de producción asignados en la capacidad instalada.

En el pasivo corriente se visualiza un crecimiento en el importe pagados a los proveedores para el periodo 2015-2016 en 27.33%, para el periodo 2016-2015 de 102.82%; la fluctuación es causada por cumplir las obligaciones de pronto pago. El impuesto sobre la renta en el periodo 2015-2014aumento en 34.72%, en el periodo 2016-2015 aumento en 51.16% esta fluctuación se ha generado en los periodos correspondiente.

Con respecto a los pasivos no corrientes en la partida de largo plazo aumentaron en 1.15% para el periodo 2014-2015 y para el periodo 2015-2016 en 251.81% el incremento de las obligaciones laborales tuvo una variación a largo plazo debido a los préstamos bancarios de acuerdo a los acreedores en la financiación de la inversión en el capital de la empresa.

El patrimonio refleja un importe creciente de la siguiente manera en una reserva de 189.68% para el periodo 2015-2014 y de 113.15% para el periodo 2016-2015; las utilidades acumuladas de 185.06% para el periodo 2016-2015 y de 18.96% para el 2016-2015 estas variaciones representan el funcionamiento de la inversión de la empresa.

Análisis vertical

En el estado financiero se desarrolla un análisis para convertirse en una herramienta que permita identificar los elementos principales de acuerdo a la información financiera para una adecuada toma de decisiones en la planeación financiera sobre la estructura, el análisis y las cifras generadas en los resultados durante el periodo 2014, 2015 y 2016 en el balance general.

Cuadro 22: Estado de ganancias y pérdidas en análisis vertical

Descripción	ANÁLISIS VERTICAL					
	2014		2015		2016	
	Parcial	Total	Parcial	Total	Parcial	Total
Ventas netas		100%		100%		100%
Costo de ventas	42.20%		45.87%		53.24%	
UTILIDAD BRUTA	**57.80%**		**54.13%**		**46.76%**	
Gasto administrativo	5.90%		6.63%		7.81%	
Gasto de ventas	4.08%		3.44%		4.80%	
UTILIDAD OPERATIVA	**47.82%**		**44.06%**		**34.15%**	
Gastos financieros	1.78%		1.28%		1.45%	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**46.03%**		**42.78%**		**32.70%**	
Participación de los trabajadores (10%)	4.60%		4.28%		3.27%	
Impuesto a la Renta (30%)	12.43%		11.55%		8.83%	
UTILIDAD NETA	**29.00%**		**26.95%**		**20.60%**	

Fuente: Elaboración propia.

Se puede observar en el cuadro 22, el estado de resultados en el análisis vertical que se observa en el cuadro 21, en los costos de ventas se determinó un incremento en el porcentaje en el periodo 2014 con un valor de 42.20%, en el periodo 2015 con un valor de 45.87% y en el periodo 2016 con un valor de 53.24% en relación a las ventas netas; por lo tanto el margen se redujo de 57.80% en el año 2014 a 54.13% en el año 2015 y 46.76% en el año 2016.

Si realizamos el ejercicio de lo que se debió marginar en el año 2016 fue un margen bruto de 6.66 millones, pero actualmente se tiene solo 4.61 millones de margen bruto. Los gastos administrativos representan un resultado del periodo 2014 con un valor de 5.9%, en el periodo 2015 con un valor de 6.63% y en el periodo 2016 con un valor de 7.81% que influye en la utilidad neta del ejercicio con un valor porcentual menor de 5.9% en el periodo 2014, en el periodo 2015 con un valor de 6.63% y en el 2016 con un valor de 7.81% lo que influyó en que la utilidad neta tenga un porcentaje menor que se representa en el periodo 2014 con un valor de 29.00%, en el periodo

2015 con un valor de 26.95% y para el periodo 2016 con un valor de 20.60% en comparación a las ventas netas que representan el 100%.

Cuadro 23: Balance general en análisis vertical

	ANÁLISIS VERTICAL					
	2014		2015		2016	
Descripción	**Parcial**	**Total**	**Parcial**	**Total**	**Parcial**	**Total**
ACTIVO						
Caja y bancos	35.62%		38.60%		17.39%	
Cuentas por cobrar	40.07%		36.63%		41.05%	
Inventarios	20.05%		21.26%		38.90%	
Gastos anticipados	4.26%		3.51%		2.66%	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**100.00%**	**52.33%**	**100.00%**	**55.54%**	**100.00%**	**59.53%**
	0.00%					
Activos fijos	108.62%		110.92%		108.48%	
Depreciación acumulada	-13.35%		-15.33%		-14.14%	
Cargos diferidos (neto)	4.72%		4.41%		5.66%	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**100.00%**	**47.67%**	**100.00%**	**44.46%**	**100.00%**	**40.47%**
TOTAL ACTIVO		**100.00%**		**100.00%**		**100.00%**
PASIVO						
Obligaciones bancarias	38.33%		32.42%		37.53%	
Proveedores	33.99%		36.31%		38.04%	
Impuestos sobre la renta por pagar	27.68%		31.28%		24.43%	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**100.00%**	**30.64%**	**100.00%**	**27.66%**	**100.00%**	**37.60%**
Obligaciones a largo plazo	62.28%		55.88%		72.88%	
Pasivos estimados y provisiones	37.72%		44.12%		27.12%	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**100.00%**	**11.16%**	**100.00%**	**9.53%**	**100.00%**	**18.05%**
TOTAL PASIVO		**41.80%**		**37.19%**		**55.65%**
PATRIMONIO						
Capital social	24.17%		22.98%		31.04%	
Reservas	1.54%		3.14%		6.66%	
Utilidades acumuladas	5.32%		10.64%		12.59%	
Utilidad del ejercicio	68.97%		63.24%		49.71%	
TOTAL PATRIMONIO	**100.00%**	**58.20%**	**100.00%**	**62.81%**	**100.00%**	**44.35%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**100.00%**		**100.00%**		**100.00%**

Fuente: Elaboración propia

Se observa en el cuadro 23, el análisis vertical del balance general de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio en los periodos 2014,2015, 2016 consiguiendo el resultado de las cuentas en la partidas de activo corriente que representan el 52.33% para el periodo 2014, el 55,54% en el periodo 2015 y el 59.53% para el periodo 2016 del total de activo integrado de la siguiente manera; la cuenta caja y banco representan el 35.62% para el periodo 2014, el 38.60% para el periodo 2015 y el 17.39% para el periodo 2016, la partida de cuenta por cobrar con valor porcentual de 40.07% para el periodo 2014, 36.63% para el periodo 2015 y el periodo 2016 con valor porcentual de 41.05%, en la partida de inventarios finales representa 20.05% para el periodo 2014, en el periodo 2015 con un valor porcentual de 21.26% y en el periodo 2016 con un valor porcentual de 38.90% la cuenta con mayor participación es la partida de los activos fijos y los inventarios, por otro lado la cuenta de los activos no corrientes representa un valor de 47.67% en el año 2014, en el periodo 2015 con valor de 44.46% y en el periodo 2016 con un valor de 40.47%; en la cuenta de activos se incrementaron los resultados y fueron de 108.62% para el periodo 2014, para el periodo 2015 con un valor de 110.92% y para el periodo 2016 con un valor de 108.48%; en la cuenta de los pasivos corrientes que representa la cuenta de los proveedores se manifestaron el 33.99% en el periodo 2014, en el periodo 2015 con un valor porcentual de 36.31% y en el periodo 2016 con un valor porcentual de 38.04%; además se constituye la cuenta de pasivos con mayor aportación en el periodo 2016. La partida de los pasivos no corriente se representa de la siguiente manera: La cuenta de obligaciones de largo plazo representa el 62.28% para el periodo 2014, para el periodo

2015 con un valor de 55.88% y para el periodo 2016 con valor porcentual de 72.88% que representa la mayor participación en el periodo 2016.

4.2.1 Análisis de cambio y variación en el flujo de efectivo

Cuadro 24: Análisis de variación en el flujo de efectivo

Descripción		31/12/2016
Flujo de efectivo por actividades operativas		
Utilidad neta después de impuestos	S/ 2,032,547	
Depreciaciones	S/ 86,096	
Incremento en cuentas por cobrar	S/ -935,386	
Incremento de inventario	S/ -1,370,573	
Incremento de gastos anticipados	S/ -19,517	
Incremento de cargas diferidas	S/ -84,192	
Incremento de proveedores	S/ 668,629	
Incremento de pasivo estimado y provisiones	S/ 179,040	
Pago ISR periodo 2016	S/ -1,510,680	
Provisión para pago ISR año 2016	S/ 1,193,718	
Flujo neto efectivo proporcionado por actividad operativa		S/ 239,683
Flujo efectivo de inversión de actividades		
Incremento de activo fijo	S/ -854,170	
Flujo de efectivo neto por actividad de inversión		S/ -854,170
Flujo efectivo de financiamiento		
Aumento de obligaciones a largo plazo	S/ 868,064	
Aumento de obligaciones bancarias	S/ 720,592	
Variación en el capital contable	S/ -1,407,625	
Flujo neto de efectivo de actividades financiera		S/ 181,031
Disminución de flujo y equivalente de efectivo		S/ -433,456
Efectivo y equivalente al comienzo del año		S/ 1,388,016
Efectivo y equivalente de efectivo al termino del año (31/12/2016)		S/ 954,560

Fuente: Elaboración propia

Se puede apreciar en el cuadro 24, el flujo de efectivo es positivo, dado que la utilidad neta cubre de manera satisfactoria la actividad de inversión y financiamiento.

La empresa posee la capacidad de atender los requerimientos de efectivo utilizados para incrementar sus actividades de inversión, siendo uno de los

factores más significativos el incremento en S/ 935,386 obtenido en sus cuentas por cobrar y el S/ 1,370,573 obtenido en sus inventarios.

La empresa ha tenido dificultades para convertir el efectivo disponible como resultado del índice de rotación de inventario con una razón de 2.46 que se observa en la partida de la administración de activos.

4.2.2 Análisis de costo de producción

Se puede apreciar el valor minuto que se considera en las áreas operativas con un rango o variación en el valor mayor de 0.190 minutos y un rango menor de 0.212 minutos para que sean absorbidos los costos fijos.

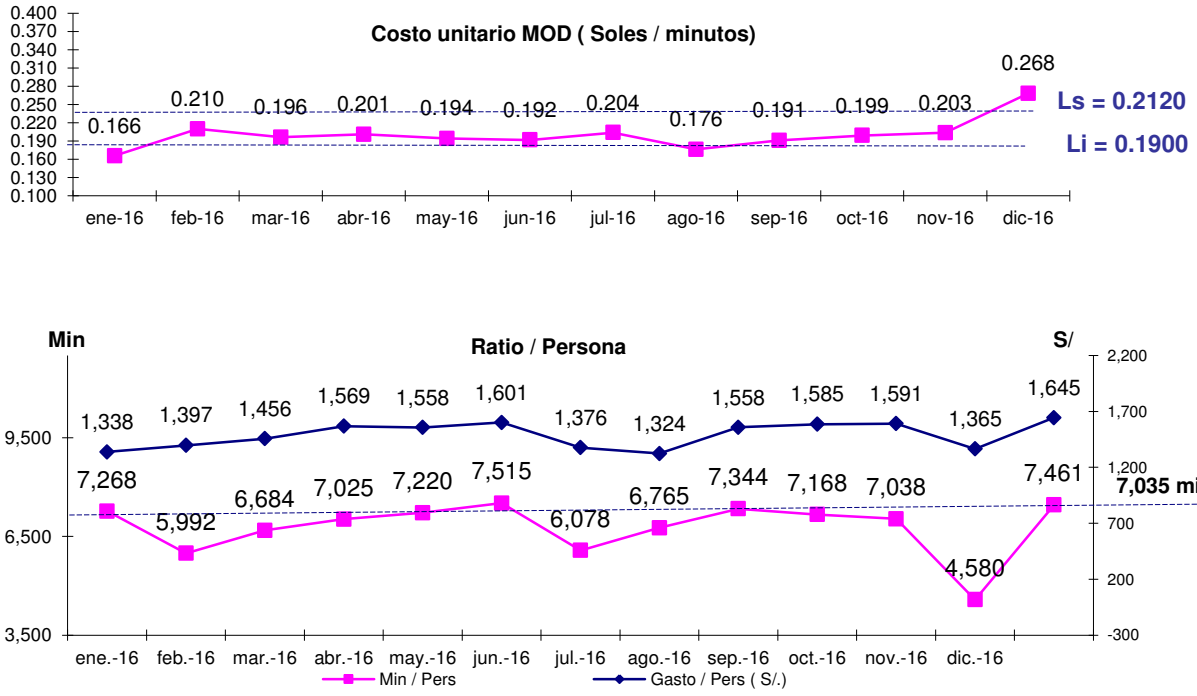


Figura 17. Valor minuto.
Fuente: Elaboración propia.

Se puede apreciar los minutos producidos a considerar en el área de operaciones por un operario debe ser mayor de 7,305 minutos; para que los costos fijos de la planta sean absorbidos.

Los valores proporcionados por la empresa en el costo por proceso de acuerdo a la orden de producción asignada, por lo tanto, el informe de costo de producción basado sobre actividades ABC de la empresa, fue en el área de producción de prendas íntimas para damas donde destacan 06 etapas, las cuales son corte, bordado, confección, lavado, planchado y acabado. De acuerdo al orden de pedido, los clientes solicitan la confección de 300 prendas y el precio de acuerdo al precio de venta al por mayor es de S/ 7.44 El costo por proceso se ha elaborado gracias a los valores suministrados por la empresa, ya que la empresa no cuenta con ello, por tal motivo implementó la herramienta de costeo ABC.

El sistema de costeo ABC

La asignación de costos a las diferentes áreas, es sin lugar a dudas el problema más significativo a resolver en cualquiera de los sistemas de costos, dado que la empresa requiere tener información confiable, oportuna y lo más exacta posible en los costos de sus productos para la correcta toma de decisiones.

Este modelo permite calcular los costos para las empresas y es de suma importancia porque determina la viabilidad del negocio, la determinación del grado de eficacia y la productividad en la utilización de los recursos con un factor determinante.

PROCESO N.º 1: CORTE

El avance del producto en esta etapa es de 30%, los costos se puede apreciar en el cuadro 25.

Cuadro 25: Costos del área de corte.

Elementos del costo	Total	Prendas	Costo por prendas
Materia prima	S/ 610	300	S/ 2.03
Mano de obra	S/ 50	300	S/ 0.17
Costos indirectos de fabricación	S/ 67	300	S/ 0.22
Total	**S/ 727**		**S/ 2.42**

Fuente: Elaboración propia.

Materia prima:

Costo de materia prima por prenda = S/ 2.03

Costo por 300 prendas en materia prima = S/ 610.00

Mano de obra: 24 días, S/ 50.00 por día jornal diario – 1 día trabajado por cada empleado.

Salario mensual = S/ 1,200, 240 Horas -> S/ 5.00 por hora.

Costo de mano de obra por el día de trabajo; S/ 50.00

Costos indirectos de fabricación:

Energía eléctrica: S/ 50.00 Otros CIF (avíos): S/ 9.00

Servicio diseño: S/ 8.00 Total CIF: S/ 67.00

Resumen

Producción terminada y transferida al proceso 2:

Costo de materia prima de las 300 prendas: S/ 610.00

Mano de obra por las 300 prendas: S/ 50.00

Costos indirectos de fabricación por las 300 prendas: S/ 67.00

Costo total de las 300 prendas x S/ 2.42 en proceso de corte = S/ 727

PROCESO N.º 2: BORDADO

Avance del producto en esta etapa es de 45%, los costos se aprecian en el cuadro 26.

Cuadro 26: Costos del área de bordado.

Elementos del costo	Total	Prendas	Costo por prendas
Costo recibido del proceso 1	S/ 727	300	S/ 2.42
Mano de obra	S/ 65	300	S/ 0.22
Costos indirectos de fabricación	S/ 47	300	S/ 0.16
Total	**S/ 839**		**S/ 2.80**

Fuente: Elaboración propia.

Costo transferido de las 300 prendas del proceso de corte = S/ 727.00

Materia prima:

El valor es cero debido a que no interviene materia prima

Mano de obra directa: se utiliza para 300 prendas 13 horas de mano de obra directa, siendo el jornal de S/ 50.00 diario, el costo de mano de obra directa por hora es de S/ 5, el resultado para las 13 horas es S/ 65.00 por este concepto.

Costos indirectos de fabricación:

En el área de bordado se utilizara S/ 0.155 por prenda, por tanto para las 300 prendas el costo indirecto de fabricación seria S/ 47.

Resumen:

Producción transferida y terminada en el proceso 3:

Proceso de área de corte transferido S/ 727

Mano de obra directa S/ 65

Costo indirecto de fabricación del proceso de bordado S/ 47

Total de costo al finalizar el proceso 2 para las 300 prendas S/ 839

300 prendas x S/ 2.795 = S/ 839

PROCESO N.º 3: CONFECCIÓN

El avance del producto en esta etapa es de 64% los costos se aprecia en el cuadro 27.

Cuadro 27: Costos del área de confección.

Elementos del costo	Total	Prendas	Costo por prendas
Costo recibido del proceso 2	S/ 839	300	S/ 2.80
Mano de obra	S/ 70	300	S/ 0.23
Costos indirectos de fabricación	S/ 63	300	S/ 0.21
Total	**S/ 972**		**S/ 3.24**

Fuente: Elaboración propia.

Mano de obra directa:

Para las 300 prendas se emplea 14 horas de mano de obra directa, con un jornal de S/ 50 diarios, el costo de mano de obra directa por hora es de S/ 5 y para las 14 horas el resultado es: S/ 70 por este concepto.

Costo indirecto de fabricación

En el proceso de confección se utiliza S/ 0.21 de hilo por prenda, para las 300 prendas el costo indirecto de fabricación será S/ 63.

Resumen

Producción terminada y trasladada al proceso 4

Proceso de bordado trasladado es de S/ 839

Mano de obra directa S/ 70

Costo indirecto de fabricación del proceso S/ 63

Costo total en el proceso 3 para las 300 prendas S/ 972.00

300 prendas x S/ 3.24 = S/ 972

PROCESO N. º 4: LAVADO

El avance del producto en esta etapa es de 78% los costos se aprecian en el cuadro 28.

Cuadro 28: Costos del área de lavado.

Elementos del Costo	Total	Prendas	Costo por prendas
Costo recibido del proceso 3	S/ 972	300	S/ 3.24
Mano de obra	S/ 50	300	S/ 0.17
Costos indirectos de fabricación	S/ 74	300	S/ 0.25
TOTAL	**S/ 1,096**		**S/ 3.65**

Fuente: Elaboración propia.

Mano de obra directa:

Se empleara para las 300 prendas 10 horas de mano de obra directa, con un jornal de S/ 50 diario, el costo por hora de mano obra directa es de S/ 5 y por el número de horas el resultado es: S/ 50 por este concepto.

Costo indirecto de fabricación

En el proceso de planchado emplea S/ 0.248 el costo indirecto de fabricación de las prendas seria S/ 74.

Resumen

Producción terminada y transferida al proceso 5

Proceso de confección transferido es S/ 972

Mano de obra directa S/ 50

Costo indirecto de fabricación del proceso S/ 74

Costo total en el proceso 4 para las 300 prendas S/ 1,096

300 prendas x S/ 3.65 = S/ 1,096

PROCESO N.º 5: PLANCHADO

El avance del producto en esta etapa es de 89%. Los costos se aprecian en el cuadro 29.

Cuadro 29: Costos del área de planchado.

Elementos del costo	Total	Prendas	Costo por prendas
Costo recibido del proceso 4	S/ 1,096	300	S/ 3.65
Mano de obra	S/ 60	300	S/ 0.20
Costos Indirectos de fabricación	S/ 80	300	S/ 0.27
Total	S/ **1,236**		**S/ 4.12**

Fuente: Elaboración propia.

Costo transferido de 300 prendas del proceso de lavado = S/ 1,095.90

Materia prima

La materia prima es cero debido a que en esta etapa no interviene.

Mano obra directa: Se utiliza para las 300 prendas 12 horas de mano de obra directa, con un jornal de S/ 50 diario, el costo por hora de mano de obra directa es de S/ 5; y para las 12 horas el resultado es: S/ 60 por este concepto.

Costo Indirecto de fabricación

En el proceso de planchado se empleara S/ 0.267 por prenda, el costo indirecto de fabricación de las prendas seria S/ 80.

Resumen: Producción terminada y transferida al proceso 6.

Proceso de lavado transferido con un valor de S/ 1,096

Mano de obra directa S/ 60

Costo indirecto de fabricación del proceso S/ 80

Costo total en el proceso 5 al finalizar las 300 prendas de S/ 1,236

300 prendas x S/ 4.12 = S/ 1,236

PROCESO N.º 6: ACABADO

El avance del producto en esta etapa es de 100%, los costos se aprecian en el cuadro 30.

Cuadro 30: Costos del área de acabado.

Elementos del costo	Total	Prendas	Costo por prendas
Costo recibido del proceso 5	S/ 1,236	300	S/ 4.12
Mano de obra	S/ 55	300	S/ 0.18
Costos indirectos de fabricación	S/ 100	300	S/ 0.33
Total	**S/ 1,391**		**S/ 4.64**

Fuente: Elaboración propia.

Costo transferido de prendas en el proceso de planchado = S/ 1,236

Materia prima:

La materia prima es cero debido a que no interviene

Mano de obra directa: se emplea 11 horas de mano de obra directa con un jornal de S/ 50 diario, el costo de mano de obra directa es de S/ 5, para las 11 horas el resultado es de: S/ 55 por este concepto.

Costo indirecto de fabricación

El costo indirecto de fabricación del proceso de acabado se detalla para las 300 prendas:

Etiquetas = S/ 75

Bolsas = S/ 10

Otros costo indirecto de fabricación = S/ 15

Total costo indirecto de fabricación en el proceso = S/ 100

Resumen

En el área de acabados la producción finalizada transferida es de S/ 1,236

Mano de obra directa es S/ 55

Costo indirecto de fabricación del proceso es de S/ 100

Costo total de 300 prendas al finalizar es de S/ 1,391

Producción terminada y enviada al área del almacén

300 prendas x S/ 4.64 = S/ 1,391

Valor de venta por prenda

Considerando la ganancia de 36%

(4.64 x36.00 %) + 4.64 = S/ 6.31

(6.31 x 18% de IGV) + 6.31 = S/ 7.44

4.2.3 Análisis de razones

Cuadro 31: Razón corriente

Razón financiera de liquidez					
	Fórmula	Año	Aplicaciones		Resultados
Razón corriente o solvencia =	Activo corriente / Pasivo corriente	2014 =	S/ 2,566,080 / S/ 1,502,613	=	1.71
		2015 =	S/ 3,596,141 / S/ 1,791,160	=	2.01
		2016=	S/ 5,488,160 / S/ 3,466,994	=	1.58

Fuente: Elaboración propia.

Se aprecia en el cuadro 31, la empresa en el año 2015 tiene S/ 3,596,141 de activos corrientes y tiene S/ 1,791,160 de pasivos corrientes. Aplicando la fórmula se obtiene:

3,596,141/1,791,160 = 2.01

Lo que se demuestra es que la empresa por cada sol que adeuda posee 2.01 soles para pagar o respaldar la deuda.

La empresa durante el año 2016 dispuso de S/ 1.58 para cumplir las obligaciones, se muestra su capacidad de asumir sus obligaciones a corto plazo por cada sol que adeuda.

Se proyecta que la relación debe ser mayor o igual de 2 a 1, se observa los estados financieros y se compara con el periodo 2014-2016. Se evidencia un incremento importante en el valor de inventario y cuentas por cobrar por lo que se recomienda mejorar o rectificar las políticas de cobro.

Cuadro 32: Prueba ácida o de liquidez.

RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ					
Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones		Resultados
Prueba de liquidez o ácida =	Activo corriente - Inventario / Pasivo corriente	2014 =	S/ 2,051,520 / S/ 1,502,613	=	1.37
		2015 =	S/ 2,831,674 / S/ 1,791,160	=	1.58
		2016 =	S/ 3,353,120 / S/ 3,466,994	=	0.97

Fuente: Elaboración propia.

En el cuadro 32 se puede apreciar que la empresa en el periodo 2015 tiene S/ 3,596,141 de activos corrientes, S/ 764,467 soles de inventario y tiene S/ 1,791,160 de pasivos corrientes, aplicando la fórmula se obtiene:

(3,596,141-764,467)/1,791,160 = 1.58

Esto quiere decir que por cada sol que debe la empresa dispone de S/ 1.58 para pagar, por lo tanto estará en condiciones de asumir sus obligaciones y el total de pasivos a corto plazo sin vender sus mercaderías. El valor ideal será la relación de 1:1 que representaría un sol que se debe y un sol que se

tiene por pagar, se debe garantizar la obligación del pago de la deuda a corto plazo.

Esta razón muestra los activos disponibles sin contar con los inventarios, esto quiere decir, la capacidad más inmediata que posee una empresa para enfrentar sus compromisos a corto plazo. Para el periodo 2016 dispuso de S/ 0.97 para asumir las obligaciones de cada sol de deuda que se obtiene, se puede observar que no cuenta con la capacidad para afrontar sus obligaciones a corto plazo, dado que varias variables inciden en la capacidad de pago, tener en cuenta el grado de recuperación de la cartera promedio; la liquidez de efectivo durante el periodo 2016 a disminuido en 0.61 en relación al periodo 2015, se evidencia el problema en la capacidad inmediata de los activos corriente para cubrir las deudas a corto plazo.

Cuadro 33: Fondo de maniobra o capital de trabajo

Razón de liquidez Razón financiera	Fórmula	Año	Resultado
Fondo maniobra o capital de trabajo	Activo corriente – Pasivo corriente	2014=	S/ 1,063,467
		2015 =	S/ 1,804,981
		2016 =	S/ 2,021,166

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en el cuadro 33, la empresa en el año 2016 tiene S/ 5,488,160 de activos corrientes y tiene S/ 3,466,994 de pasivos corrientes. Aplicando la fórmula se obtiene:

S/ 5,488,160 – S/ 3,466,994 = S/ 2,021,166

Cuadro 34: Fondo de maniobra o capital de trabajo en el año 2016

	FONDO MANIOBRAS 2016	
Fondo maniobra (S/ 2,021,166)	Activo corriente (S/ 5,488,160)	Pasivo corriente (S/ 3,466,993)
		Pasivo no corriente (S/ 1,664,000)
	Activo no corriente (S/ 3,731,468)	Patrimonio neto (S/ 4,088,634)

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en el cuadro 34, la empresa aunque pague todo lo que debe a corto plazo, todavía le queda un remanente de S/ 2,021,166 en activo corriente lo que supone que 2,021,166 soles de activo corriente que se encuentra financiado por el capital permanente.

Representa la inversión neta en recursos corrientes, producto de las decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo.

Cuadro 35: Capital de trabajo sobre activo totales

Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultados
Capital de trabajo sobre activo totales =	Fondo de maniobras / Activo totales	2014 =	S/ 1,063,467 / S/ 4,903,800	= 0.22
		2015 =	S/ 1,804,981 / S/ 6,475,343	= 0.28
		2016 =	S/ 2,021,166 / S/ 9,219,628	= 0.22

Fuente: Elaboración propia.

Se aprecia en el cuadro 35, el capital de trabajo es el respaldo económico que tiene la empresa en efectivo o equivalente de efectivo y documentos por cobrar a corto plazo (activo corriente) con los activos disponibles.

La empresa en el año 2016 tiene S/ 2,021,166 de fondo de maniobra y tiene S/ 9,219,628 de activo total. Aplicando la fórmula se obtiene:

2,021,166 / 9,219,628 = 0.22

La empresa cuenta con suficientes recursos para afrontar las deudas inmediatas. En el periodo 2016 se obtuvo 0.22 de capital trabajo con respecto al activo total en el análisis efectuado mediante esta razón dado el crecimiento del fondo de maniobra.

Cuadro 36: Capital de trabajo neto sobre deudas a corto plazo

Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Capital trabajo neto sobre deuda a corto plazo	Fondo de maniobra / Pasivo corriente	2014 =	S/ 1,063,467 / S/ 1,502,613	= 0.71
		2015 =	S/ 1,804,981 / S/ 1,791,160	= 1.01
		2016 =	S/ 2,021,166 / S/ 3,466,994	= 0.58

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en el cuadro 36, la empresa en el periodo 2016 tiene S/ 2,021,166 de fondo de maniobra y tiene S/ 9,219,628 de activo total. Aplicando la fórmula se obtiene:

2,021,166 / 3,466,994= 0.58 de capital de trabajo neto sobre las deudas a corto plazo, el excedente que tiene la empresa depende de cada sol que adeuda la empresa.

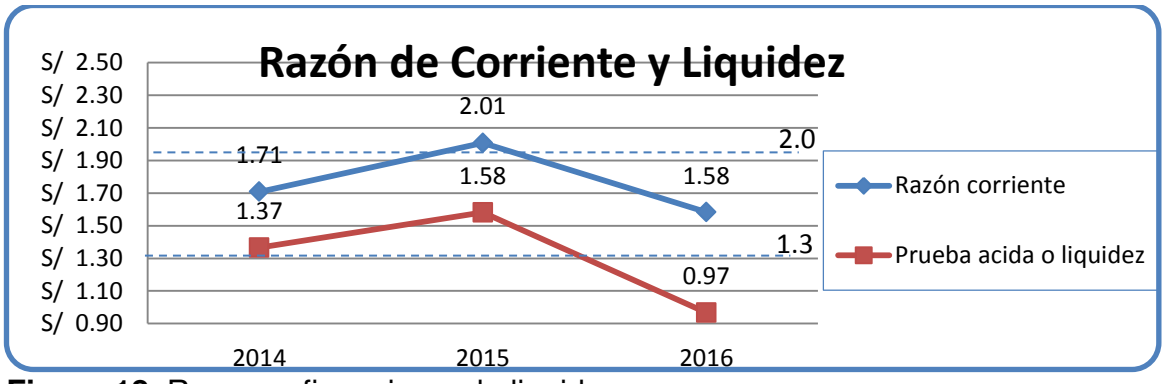


Figura 18. Razones financieras de liquidez.
Fuente: Elaboración propia.

Se puede observar en la figura 18, por cada S/ 1 que la empresa adeuda a corto plazo la capacidad de pago es mayor a S/ 1.58. Cuenta con

disponibilidad para afrontar las deudas a corto plazo dado que la cuenta de prueba ácida es de S/ 0.97 de los recursos para afrontar los pasivos corrientes, que se encuentran mencionados en el inventario.

Se puede observar el comportamiento de la razón corriente, muestra una tendencia de crecimiento, así mismo en la razón de prueba ácida se observa un incremento del 2014 al 2015, después se reduce en el periodo 2016, la disminución se muestra en el inventario constituido de materia prima y productos terminados, la rotación de inventario se detalla en las razones financieras de la administración de activos.

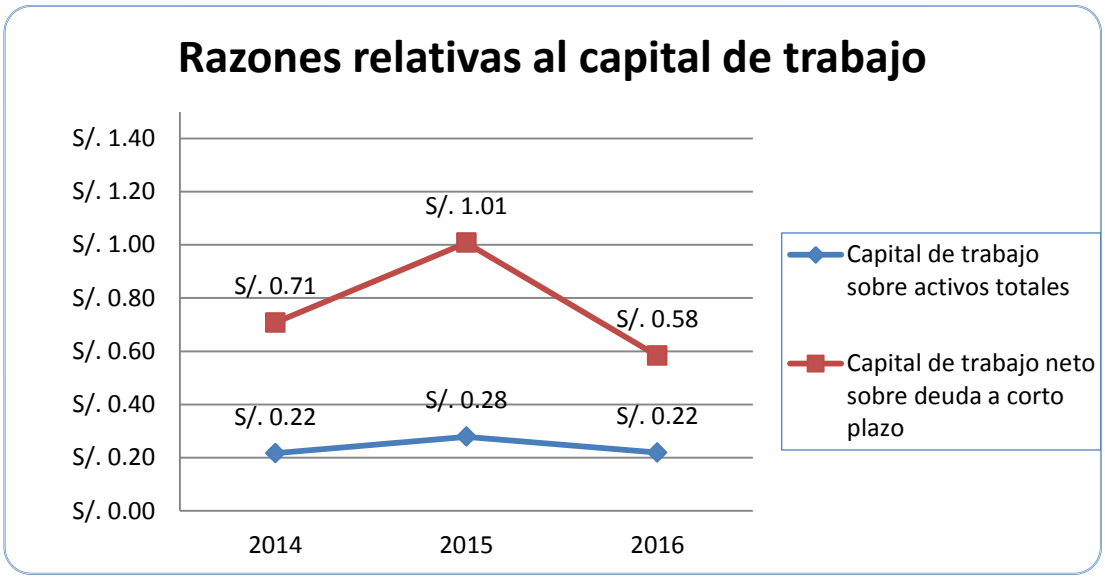


Figura 15. Razones relativas al capital de trabajo
Fuente: Elaboración propia

Se precisa en la figura 15, la empresa no tiene solvencia óptima de liquidez.

El capital de trabajo sobre actividades totales se encuentra entre el 22% y el 28% del total de activos.

En el periodo 2016 se detalla que el 22% de recursos permiten continuar con el desarrollo de las actividades a corto plazo.

Cuadro 37: Periodo promedio de cobro

	Fórmula	Año	Aplicaciones		Resultado
Periodo promedio de cobro	Cuenta por cobrar / Venta a crédito/365	2014 =	S/ 1,028,160 / S/ 18,595	=	55
		2015 =	S/ 1,317,254 / S/ 26,147	=	50
		2016 =	S/ 2,252,640 / S/ 27,031	=	83

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en el cuadro 37, la empresa en el año 2016 tiene S/ 2,252,640 de cuenta por cobrar y tiene S/ 27,031 de venta a crédito. Aplicando la fórmula se obtiene:

2,252,640 / (9,866,400/365)= 0.58

El periodo promedio de cobro permaneció sin liquidez, la cuenta por cobrar de los clientes en consecuencia se ha elevado de 55 días a 83 días en los periodos 2014-2016, la empresa no mejoró las medidas en políticas de cobro como máximo de 60 días por lo cual la recuperación no se retorna eficientemente por tal motivo se encuentra con una cartera de cuentas por cobrar elevada y vencida.

Cuadro 38: Rotación de inventario

Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Rotación inventario=	Costo ventas / Inventario promedio	2014 =	S/ 2,864,434 / S/ 514,560	= 5.57
		2015 =	S/ 4,377,784 / S/ 764,467	= 5.73
		2016 =	S/ 5,252,682 / S/ 2,135,040	= 2.46

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en el cuadro 38, la empresa en el periodo 2016 tiene S/ 5,252,682 de costo de venta y tiene S/ 2,135,040 de inventario promedio.

Aplicando la fórmula se obtiene:

5,252,682 / 2,135,040 = 2.46

La rotación de inventario durante el periodo 2016 fue de 2.46 veces, por otro lado los inventarios se vendieron o rotaron 4.87 (12/2.46) meses. Las mercancías permanecieron 4.87 meses almacenadas antes de ser vendidas.

Cuadro 39: Rotación de activo fijo

Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Rotación activo fijo =	Ventas / Activos fijos netos	2014 =	S/ 6,787,200 / S/ 2,227,320	= 3.05
		2015 =	S/ 9,543,744 / S/ 2,752,194	= 3.47
		2016 =	S/ 9,866,400 / S/ 3,520,268	= 2.80

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en el cuadro 39, la empresa en el periodo 2016 tiene S/ 9,866,400 de ventas y tiene S/ 3,520,268 de activo fijo netos. Aplicando la fórmula se obtiene:

9,866,400 / (3,520,268)= 2.80

Con la utilización de esta rotación de activo fijo se muestra el grado en que la empresa ha utilizado la planta y equipo existente, por cada sol de activo neto genera 2.80 soles de venta generando un crecimiento desfavorable en los periodos 2014 y 2015, la inversión se ha derivado de la obtención de una excesiva cantidad de maquinarias y equipos, las cuales han sido utilizadas para la generación del proceso productivo.

Cuadro 40: Rotación de cuenta por pagar

Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultados
Rotación de cuenta por cobrar =	Proveedores / Costo de ventas / 365días	2014 =	S/. 510,720 / S/. 7,848	= 65
		2015 =	S/. 650,281 / S/. 11,994	= 54
		2016 =	S/. 1,318,910 / S/. 14,391	= 92
VECES	Costo de ventas / Proveedores	2014 =	S/. 2,864,434 / S/. 510,720	= 5.61
		2015 =	S/. 4,377,784 / S/. 650,281	= 6.73
		2016 =	S/. 5,252,682 / S/. 1,318,910	= 3.98

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en el cuadro 40, la empresa en el periodo 2016 tiene S/ 1,318,910 de proveedores y tiene S/ 5,252,682 de costo de ventas. Aplicando la fórmula se obtiene:

1,318,910/ (5,252,682/365)= 92

5,252,682/ 1,318,910= 3.98

En el periodo 2016 los pagos a proveedores de la empresa se incrementaron en 92 días, es decir 3.98 veces al año, es recomendable tener cuidado y cubrir las deudas en el tiempo y forma establecida para que no se acumulen las deudas.

Se puede observar durante el periodo 2014, tardó un plazo de 65 días en realizar los pagos a sus proveedores, esto significa que cubre sus deudas 5.61 veces al año. Para el ejercicio 2015 disminuyó el periodo de pago a 54 días, representando esto una relación de pagos durante el año de 6.73 veces.

Cuadro 41: Rotación de activos totales

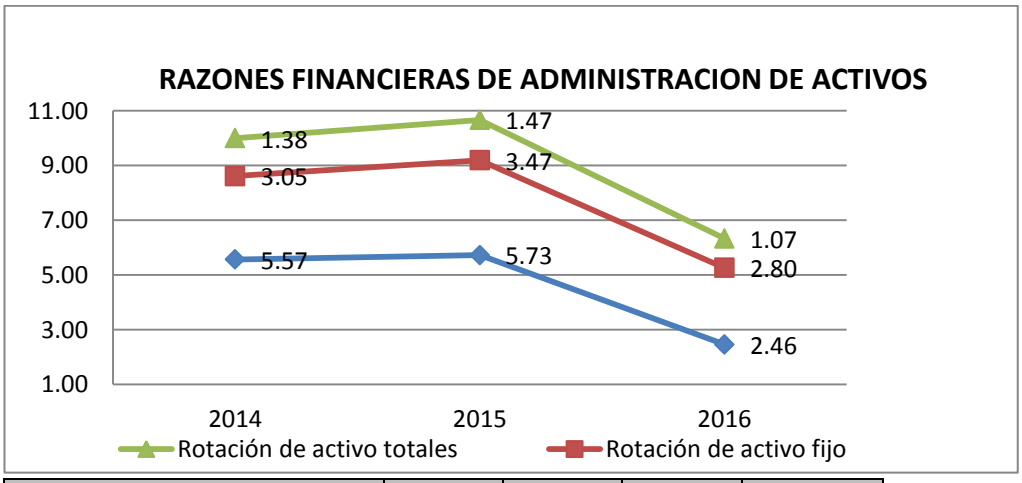
Razón	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultados
Rotación de activos totales =	Ventas / Total de activos	2014 =	S/ 6,787,200 / S/ 4,903,800	= 1.38
		2015 =	S/ 9,543,744 / S/ 6,475,343	= 1.47
		2016 =	S/ 9,866,400 / S/ 9,219,628	= 1.07

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en el cuadro 41, la empresa en el año 2016 tiene S/ 9,866,400 de ventas y tiene S/ 9,219,628 de total de activos. Aplicando la fórmula se obtiene:

9,866,400 / 9,219,628 = 1.07

La empresa ha utilizado 1.07 de los recursos para generar un S/ 1.00 de ventas durante el periodo 2016, al realizar la realización en el periodo 2014 se muestra un crecimiento de S/ 1.38.

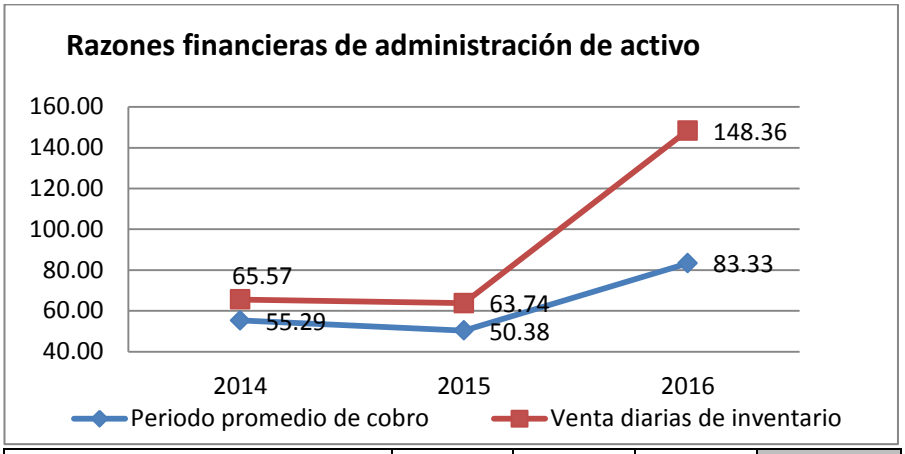


Razón	2014	2015	2016	Meta
Rotación de Inventario	5.57	5.73	2.46	> 5.00
Rotación de activo fijo	3.05	3.47	2.80	> 3.00
Rotación de activo totales	1.38	1.47	1.07	>1.00

Figura 19. Razones financieras de administración de activos.
Fuente: Elaboración propia

Se muestra en la figura 19, el rubro con mayor rotación es la partida de inventario, el valor ha disminuido significativamente en el periodo 2016 en

los periodos 2014 y 2015, la rotación de activos fijos se ha mantenido constante durante los periodos analizados



Razón	2014	2015	2016	Meta
Periodo promedio de cobro	55.29	50.38	83.33	< =60 días
Ventas diarias de inventario	65.57	63.74	148.36	< 60 días

Figura 20. Razón financiera por periodo de cobro y venta.
Fuente: Elaboración propia.

Se muestra en la figura 20, la razón promedio de cobro y ventas diarias de inventario se han incrementado significativamente en el periodo 2016 con respecto a los periodos 2014 y 2015.

Cuadro 42: Razón de endeudamiento

Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultado
Razón de endeudamiento =	Total de pasivos / Total de activos	2014 =	S/ 2,049,813 / S/ 4,903,800	= 42 %
		2015 =	S/ 2,408,056 / S/ 6,475,343	= 37 %
		2016 =	S/ 5,130,994 / S/ 9,219,628	= 56 %

Fuente: Elaboración propia.

En el cuadro 42, la empresa en el periodo 2016 tiene S/ 5,130,994 de total de pasivos y tiene S/ 9,219,628 de total de activos. Aplicando la fórmula se obtiene:

5,130,994 / 9,219,628 = 56%

Se puede observar la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada por deuda, se puede apreciar el porcentaje de endeudamiento que tiene la organización. El activo total de la empresa se financia con los fondos de acreedores y proveedores obteniendo un valor en el periodo 2016 de cada activo la empresa se apalanca el 56% de deuda, por la cual se muestra que la relación de acuerdo al al periodo 2015-2016 se incrementó en los activos fijos.

Cuadro 43: Razón de endeudamiento a largo plazo

Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Razón endeudamiento a largo plazo =	Deuda a largo plazo / Deuda a largo + capital propio	2014 =	S/ 547,200 / S/ 3,401,187	= 0.16
		2015 =	S/ 616,896 / S/ 4,684,183	= 0.13
		2016 =	S/ 1,664,000 / S/ 5,752,634	= 0.29

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en el cuadro 43, la empresa en el año 2016 tiene S/ 1,664,000 de deuda a largo plazo y tiene S/ 4,088,634 de capital propio. Aplicando la fórmula se obtiene:

1,664,000 / (1,664,000+4,088,634) = 0.29

Esta medida, calcula el aporte en la capitalización de terceros en la empresa, muestra la deuda a largo plazo en la estructura del capital de la organización con un valor de 0.29 para el periodo 2016 que se ha incrementado en la relación a los periodos anteriores y se ha hecho evidente en el crecimiento de la estructura de capital de trabajo.

.

Cuadro 44: Razón de deuda a capital

Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Deuda a Capital =	Total Pasivo / Total Patrimonio	2014=	S/ 2,049,813 / S/ 2,853,987	= 0.72
		2015 =	S/ 2,408,056 / S/ 4,067,287	= 0.59
		2016 =	S/ 5,130,994 / S/ 4,088,634	= 1.25

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en el cuadro 44, la empresa en el año 2016 tiene S/ 5,130,994 de total pasivo y tiene S/ 4,088,634 de total patrimonio. Aplicando la fórmula se obtiene:

5,130,994 / 4,088,634 = 1.25

Este indicador muestra la proporción entre la utilización de financiamiento de endeudamiento y fondos de utilización de los propietarios durante el periodo 2016 con un valor de S/ 1.25 de deuda por cada sol de patrimonio de los inversionistas, la organización se encuentra comprometida con sus proveedores y acreedores.

Cuadro 45: Razón de cobertura de interés

Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Cobertura de interés =	Utilidad antes de interés e impuesto (EBIT) / Cargo por interés	2014 =	S/ 3,245,390 / S/ 120,960	= 26.83
		2015 =	S/ 4,204,845 / S/ 121,928	= 34.49
		2016 =	S/ 3,369,644 / S/ 143,379	= 23.50

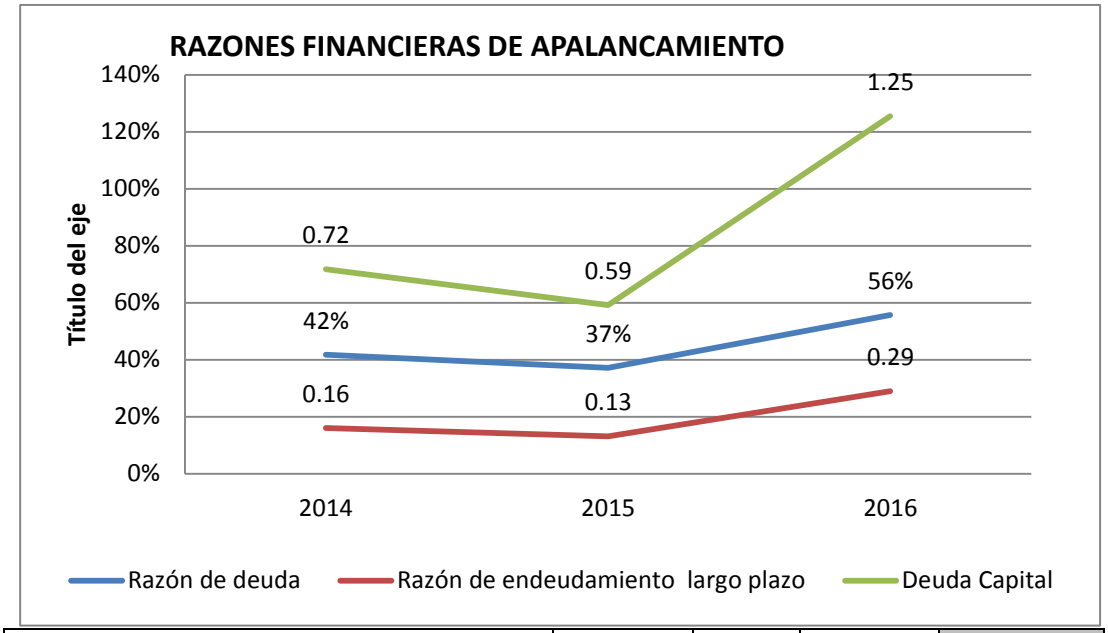
Fuente: Elaboración propia.

Se observa en el cuadro 45, la empresa en el año 2016 tiene S/ 3,369,644 de Utilidad antes de interés e impuesto (EBIT) y tiene S/ 143,379 de Cargo por interés.

Aplicando la fórmula se obtiene:

3,369,644 / 143,379 = 23.50

Se indica la cobertura de utilidades de impuesto para afrontar los cargos de intereses, con un resultado en el periodo 2014 de 26.83%, en el periodo 2015 con un valor de 34.49% y en el periodo 2016 con un valor de 23.50% con lo cual se puede evidenciar que ha venido decreciendo.



Razón	2014	2015	2016	Meta
Razón de deuda	42%	37%	56%	40%
Razón de endeudamiento a largo plazo	0.16	0.13	0.29	< 0.15
Deuda Capital	0.72	0.59	1.25	=1.00

Figura 21. Razones financieras de apalancamiento
Fuente: Elaboración propia

Se muestra en la figura 21 el comportamiento de razones financieras de apalancamiento. La razón de endeudamiento a largo plazo y la deuda de capital señalan una tendencia de crecimiento en el periodo 2014-2016.

Cuadro 46: Margen de utilidad bruta.

Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Margen de utilidad bruta =	Venta – Costo de ventas / Ventas netas	2014 =	S/ 3,922,766 / S/ 6,787,200	= 57.80%
		2015 =	S/ 5,165,960 / S/ 9,543,744	= 54.13%
		2016 =	S/ 4,613,718 / S/ 9,866,400	= 46.76%

Fuente: Elaboración propia.

Se observa el cuadro 46, la empresa en el año 2016 presenta S/ 9,866,400 de ventas y presenta S/ 5,252,682 de costos de ventas.

Aplicando la fórmula se obtiene:

(9,866,400-5,252,682) / 9,866,400 = 46.76%

Se observa que el porcentual del ingreso permitirá cubrir los gastos. La comparación del margen de la organización, luego de detallar el costo de venta se muestra un valor de 46.76% de eficacia en el último periodo. Ello muestra alternativas para la toma de decisiones con respecto al precio y al control de la producción en las diferentes áreas de la organización.

Cuadro 47: Margen de utilidad de operaciones

Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultados
Margen de utilidad operativa =	Utilidad de operación / Ventas netas	2014 =	S/ 3,245,390 / S/ 6,787,200	= 47.82%
		2015 =	S/ 4,204,845 / S/ 9,543,744	= 44.06%
		2016 =	S/ 3,369,644 / S/ 9,866,400	= 34.15%

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en el cuadro 47, la empresa en el periodo 2016 tiene S/ 3,369,644 de utilidad de operación y tiene S/ 9,866,400 de ventas netas. Aplicando la fórmula se obtiene:

3,369,644 / 9,866,400 = 34.15%

Esto permite generar utilidad para poder afrontar actividades de financiamiento ya que por cada S/ 100 que la empresa vendió se obtuvo utilidad de operaciones de S/ 34.15 en el año 2016.

Esta razón indicará una mejor utilización de recursos, los indicadores muestran una disminución significativa en la variación de los periodos 2014 y 2015 demostrándose que es necesario maximizar y optimizar los recursos disponibles.

Cuadro 48: Margen de utilidad antes del pago de impuestos.

Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicaciones	Resultados
Margen utilidad antes de impuestos =	Utilidad antes de impuestos / Ventas	2014 =	S/ 3,124,430 / S/ 6,787,200	= 46.03%
		2015 =	S/ 4,082,918 / S/ 9,543,744	= 42.78%
		2016 =	S/ 3,226,265 / S/ 9,866,400	= 32.70%

Fuente: Elaboración propia.

Se observa el cuadro 48, la empresa en el año 2016 presenta un valor de S/ 3,226,265 de utilidad antes de impuestos y presenta S/ 9,866,400 de ventas.

Aplicando la fórmula se obtiene:

3,226,265/ 9,866,400 = 32.70%

Se evidencia que el margen de utilidad por cada sol en ventas antes de aplicar impuestos es de 46.03% para el 2014, 42.78% para el 2015 y 32.70%

para el 2016. Como se observa, este margen ha ido disminuyendo en el transcurrir del tiempo y la empresa debe tomar medidas para la reducción de costos operativos o incrementar el precio que se fijará de acuerdo al mercado, por tal motivo, se recomienda una mejor utilización de los recursos disponibles.

Cuadro 49: Margen de utilidad neta.

Razones financiera de rentabilidad				
Razón financiera	Fórmula	Año	Aplicación	Resultado
Margen utilidad neta	Utilidad Neta / Ventas netas	2014 =	S/ 1,968,391 / S/ 6,787,200	= 29.00%
		2015 =	S/ 2,572,238 / S/ 9,543,744	= 26.95%
		2016 =	S/ 2,032,547 / S/ 9,866,400	= 20.60%

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en el cuadro 49, la empresa en el periodo 2016 presenta S/ 2,032,547 de utilidad neta y tiene S/ 9,866,400 de ventas.

Aplicando la fórmula se obtiene:

2,032,547/ 9,866,400 = 20.60%

La variación de crecimiento de la razón indica que se requiere una mejor utilización de los recursos en los activos de la empresa; los indicadores muestran que han disminuido en comparación de los periodos 2014 y 2015, demostrando mejorar la utilización de los recursos disponibles.

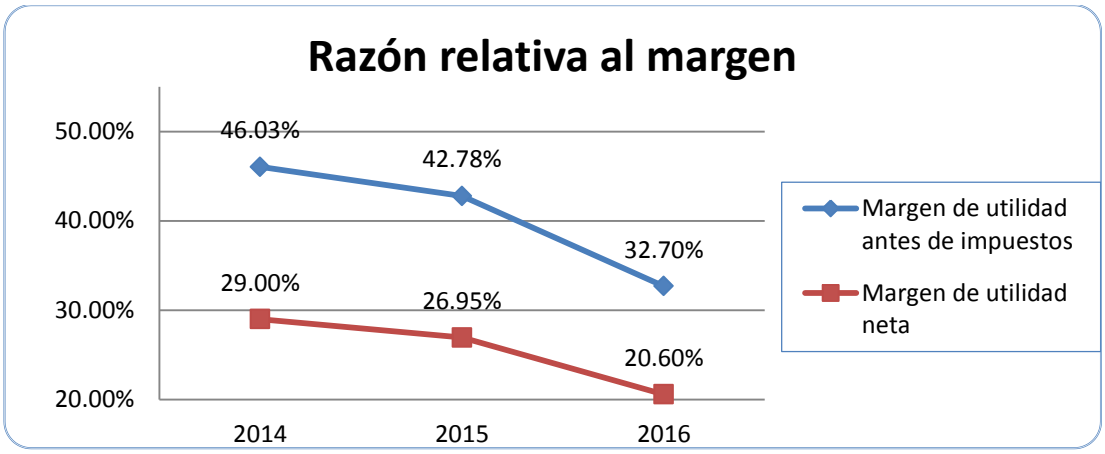
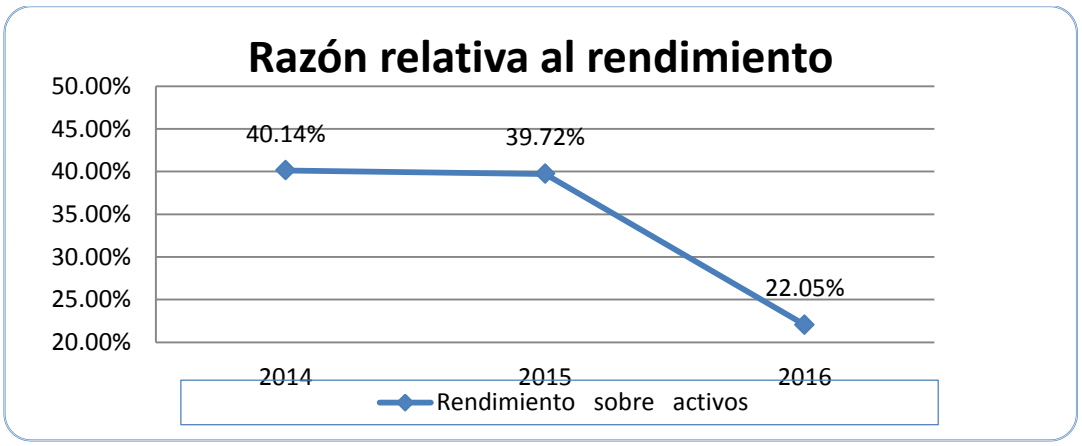


Figura 22. Razón relativa de margen.
Fuente: Elaboración propia

Se observa en la figura 22, el margen de utilidad antes de impuesto es de 32.70% para el periodo 2016, indica que, por cada 100 soles en ventas, se obtuvo S/ 32.70 de utilidad antes de impuesto como se visualiza en el transcurso del tiempo, los márgenes han disminuido, evidencian que la empresa debe tomar medidas de reducción de costos operativos e incrementar el precio venta de los productos con respecto a las condiciones del mercado, el margen de la utilidad neta es 20.60% en el periodo 2016 lo que indica que la empresa ha utilizado por cada 100 soles vendido obtendrá S/ 20.60 de utilidad neta.



Razón	2014	2015	2016	Meta
Rendimiento sobre activos	40.14%	39.72%	22.05%	> 50%

Figura 23. Razón relativa al rendimiento.
Fuente: Elaboración propia.

Se Muestra en la figura 23, la relación que se genera como rendimiento sobre activos 40.14% en el año 2014, 39.72% en el año 2015 y 22.05 % en el año 2016, este rendimiento fue considerablemente mínimo en el año 2016; el capital de trabajo se mantiene constante permitiendo cumplir el ciclo operativo de acuerdo a la unidad monetaria del capital invertido por los inversionistas.

Rendimiento sobre la inversión

$$ROA = \frac{\text{Utilidad después de impuesto}}{\text{Activos totales}}$$

$$2014 = \frac{S/\ 1{,}968{,}391}{S/\ 4{,}903{,}800} = = 40.14\%$$

$$2015 = \frac{S/\ 2{,}572{,}238}{S/\ 6{,}475{,}343} = = 39.72\%$$

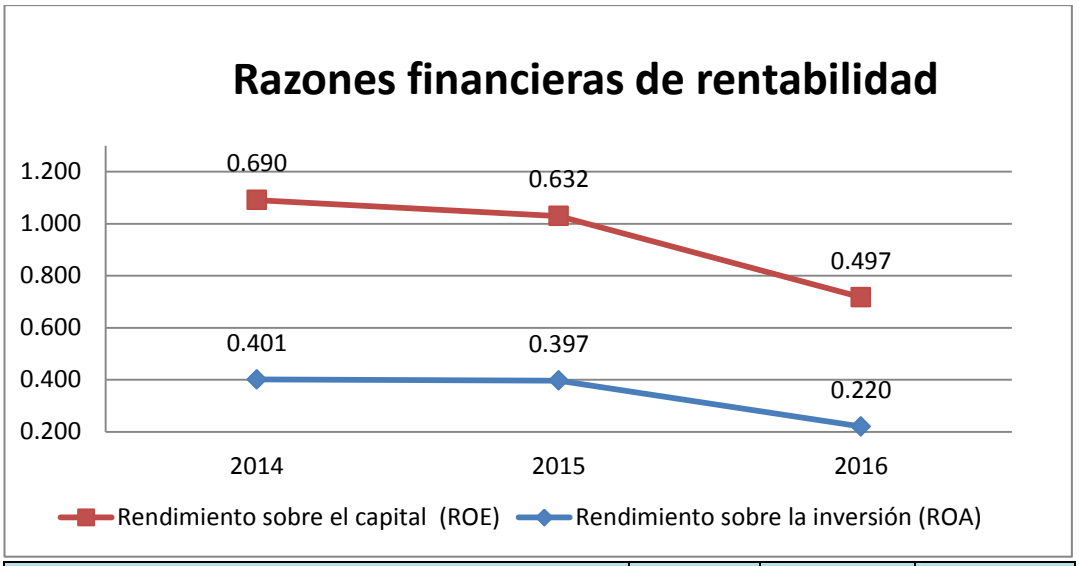
$$2016 = \frac{S/\ 2{,}032{,}547}{S/\ 9{,}219{,}628} = = 22.05\%$$

Figura 24. Rendimiento sobre la inversión (ROA)
Fuente: Elaboración propia

Se observa en el figura 24, la empresa en el periodo 2016 tiene S/ 2,032,547 de utilidad después de impuesto y tiene S/ 9,219,628 de activos totales. Aplicando la fórmula se obtiene: 2,032,547/ 9,219,628 = 22.05%

Se puede apreciar, por cada S/ 100 que la empresa tiene invertidos en sus activos obtuvieron S/ 22.05 de utilidad en el periodo 2016.

Se muestra una disminución de sus patrimonios lo cual refleja la mejora en el manejo de sus patrimonios dentro de la organización, si el incremento hubiera sido positivo reflejaría una mejor utilización de los patrimonios.



Razón	2014	2015	2016
Rendimiento sobre la inversión (ROA)	0.401	0.397	0.220
Rendimiento sobre el capital (ROE)	0.690	0.632	0.497

Figura 25. Razón financiera de rentabilidad.
Fuente: Elaboración propia

Se observa en la figura 25, rendimiento sobre el capital (ROE) ha disminuido en su tendencia en 0.135 durante el periodo 2015 -2016, mientras el rendimiento sobre la inversión (ROA) a disminuido uniformemente en 0.177 en el periodo 2015-2016 originando una tendencia de decreciente; En el rendimiento sobre el capital (ROE) se debe implementar en la empresa la política optimización en el manejo del patrimonio.

El indicador financiero de rentabilidad permite analizar, comparar y verificar la utilidad obtenida en relación inversa, permite también conocer el porcentaje de beneficio y eficiencia que se genera en la empresa, es vital manejar de una manera óptima los recursos de la empresa. Si el valor está bajo se concluye que la gerencia no está haciendo suficiente uso de los activos existentes dentro del giro del negocio.

4.2.4 Análisis de rendimiento sobre el activo y el capital

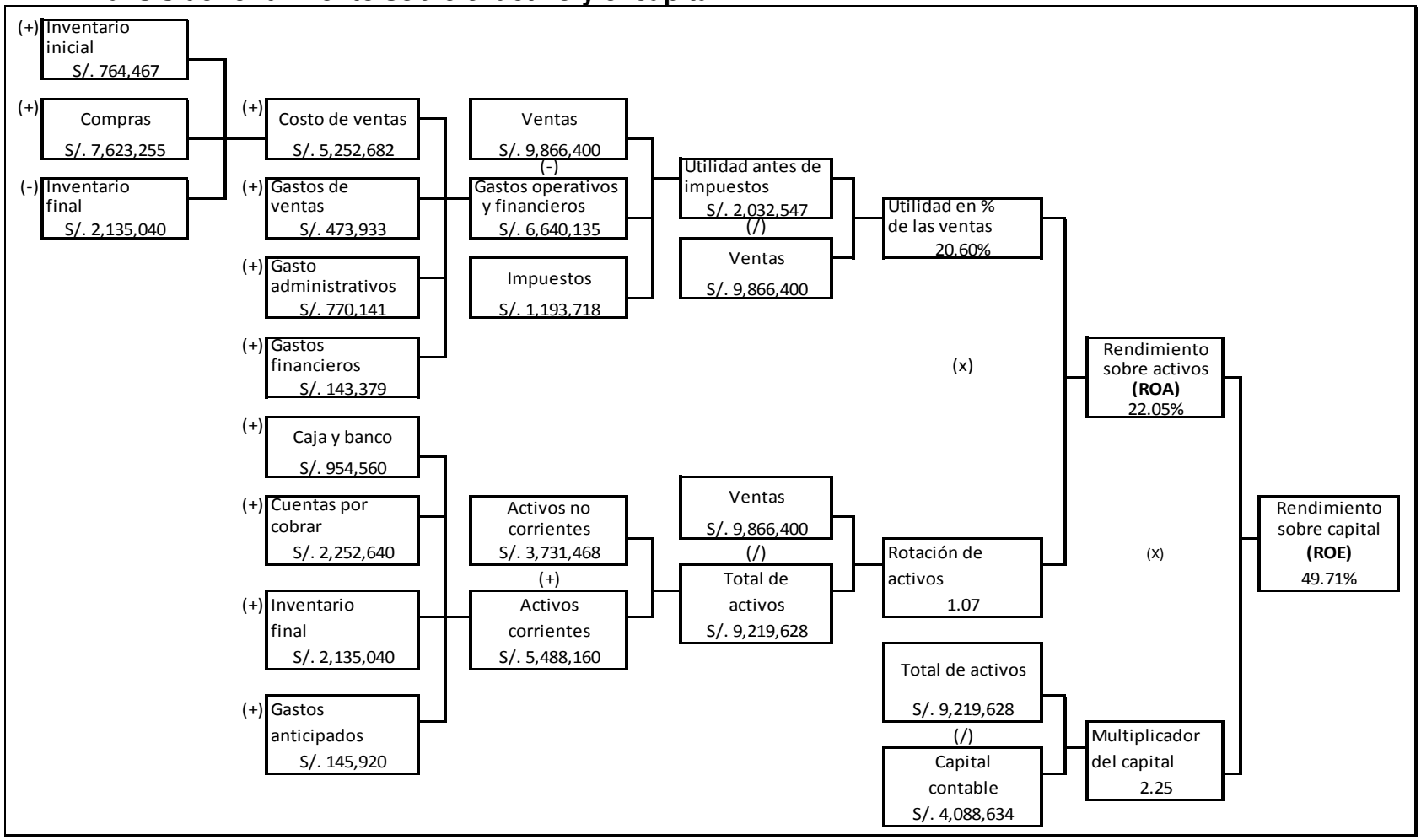


Figura 26. Análisis de rendimiento sobre el activo y el capital
Fuente: Elaboración propia

Se muestra en la figura 26 un análisis de rentabilidad de la empresa. Es una herramienta de gestión de desempeño para integrar los elementos del estado de resultados con los balances generales para el periodo 2016 y con una razón de 20.60% en relación a las ventas netas; por cada S/ 100 que la empresa vendió obtuvo de ganancia neta de S/20.60 en el periodo 2016. Un valor de 1.07 de rotación del activo muestra que la empresa por cada sol de sus recursos genera S/ 1.07 de ventas, el rendimiento sobre el activo (ROA) se consigue al multiplicar el margen de la utilidad neta con la rotación del activo total un valor de 22.05%.

Rendimiento sobre el capital (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Utilidad después de impuesto}}{\text{Capital contable}}$$

$$2014 = \frac{S/\ 1{,}968{,}391}{S/\ 2{,}853{,}987} = = 68.97\%$$

$$2015 = \frac{S/\ 2{,}572{,}238}{S/\ 4{,}067{,}287} = = 63.24\%$$

$$2016 = \frac{S/\ 2{,}032{,}547}{S/\ 4{,}088{,}634} = = 49.71\%$$

Figura 27. Rendimiento sobre capital (ROE)
Fuente: Elaboración propia

Se observa en la figura 27, la empresa en el periodo 2016 tiene S/ 2,032,547 de utilidad después de impuestos y tiene S/ 4,088,634 de capital contable. Aplicando la fórmula se obtiene: 2,032,547/ 4,088,634= 49.71%

El rendimiento sobre el activo se multiplica por el capital obtenido del rendimiento sobre el capital (ROE) y el valor es de 49.71%; por lo tanto de cada 100 soles invertidos en su patrimonio se obtuvo S/ 49.71 de utilidad en el periodo 2016.

4.2.5 Medidas a considerar de acuerdo al modelo financiero

La gestión general administrativa se basa sobre la toma de decisiones orientadas en la operación de la empresa en el rubro de ventas. Los costos de ventas de acuerdo al análisis horizontal muestran el aumento significativo de inventarios finales durante el periodo 2014-2016, afectando al cambio paulatino de los inventarios mencionados por el cual se invita a tomar en cuenta una planificación ejemplar con una estrategia de ventas para poder mejorar las razones financieras de cambios en el inventario de 2.46 veces y las ventas de cada día contempladas en el inventario de 148 días, el cual no fue satisfactorio para la esta empresa. De acuerdo a la política se ha cumplido el pronto pago de las obligaciones a los proveedores aprovechando en un 100% la oportunidad de apalancamiento con capacidad de liquidez. Implementar la política de cuentas para cobrar la rotación de los inventarios y pagos a los proveedores para la administración efectiva de los recursos. En el análisis vertical en la circulación de activos totales se observa que la sección de los activos fijos tiene un precio bastante significativo con respecto al total de activos dado que se obtiene cantidades considerables de maquinarias y equipos los cuales no se han utilizado en toda su capacidad en la creación del proceso productivo en el que se sugiere que la empresa elabore un inventario total sobre la existencia en sus activos fijos para alcanzar la realización y la planificación estratégica de venta y obtener mejor liquidez y rotación del activo.

La razón financiera del periodo de cobro se ha incrementado de 50 a 83 días, por la cual no ha cumplido con las políticas de cobro en un plazo máximo de 60 días, el índice resulta importante para despejar los

inconvenientes en la liquidez. La razón de endeudamiento a largo plazo de la empresa se ha incrementado en el periodo 2014-2016, por tal motivo se necesita un capital de financiamiento por préstamo bancario, lo que refleja que la empresa no tiene un adecuado grado de liquidez, analizando el flujo de efectivo se podría proyectar el problema de liquidez para afrontar el proyecto y obtener una capacidad inmediata de los activos corrientes para cubrir las deudas.

El rendimiento sobre el capital (ROE) y el rendimiento sobre activo (ROA) se verán afectados con la disminución de ambos en el periodo analizado, por tal motivo la empresa requiere utilizar eficientemente sus recursos en el periodo de cobro con la rotación de inventario y el margen de utilidad para lograr el mejoramiento de la situación económica y financiera de la empresa.

4.2.6 Flujo de fondo mensual (Cash Flow)

Coyle (2001) detalla: “El cash flow se puede definir como el indicador financiero que va a conceder la capacidad de generación de liquidez”, plantea que es de gran importancia el planificar y proyectar las provisiones más las amortizaciones, las cuales pronostica, si la empresa es capaz de generar suficientes recursos económicos y financieros para poder afrontar nuestras obligaciones y compromisos de pago a corto y largo plazo.

Hirache (2013) afirma: “El flujo de caja también conocido como cash flow muestra el estado de los ingresos menos los egresos de efectivo de una empresa”, plantea que la proyección es un indicador financiero que permite obtener capacidad en la generación de liquidez en las proyecciones financieras para un beneficio contable, económico y financiero.

Flujo de fondo mensual proyectado (Cash flow proyectado) en el año 2016

Cuadro 49: Flujo mensual de fondo proyectado en el año 2016

FLUJO MENSUAL DE FONDO PROYECTADO (CASH FLOW PROYECTADO) EN EL AÑO 2016												
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ingreso Ventas + Saldo Inicial	S/ 1,525,972	S/ 1,374,836	S/ 1,086,576	S/ 837,636	S/ 714,362	S/ 555,484	S/ 473,250	S/ 239,925	S/ 134,951	S/ -143,512	S/ -317,674	S/ -672,232
Saldo Inicial	S/ 954,560	S/ 723,135	S/ 471,743	S/ 234,798	S/ 10,039	S/ -211,633	S/ -280,239	S/ -473,778	S/ -694,431	S/ -882,327	S/ -1,049,956	S/ -1,356,096
Total cuentas cobradas	S/ 571,412	S/ 651,701	S/ 614,833	S/ 602,838	S/ 704,323	S/ 767,118	S/ 753,489	S/ 713,703	S/ 829,382	S/ 738,816	S/ 732,282	S/ 683,864
Proyectado	S/ 113,310	S/ 278,702	S/ 272,094	S/ 219,101	S/ 299,924	S/ 332,340	S/ 326,631	S/ 364,037	S/ 543,089	S/ 484,467	S/ 350,321	S/ 288,879
Corrientes	S/ 172,488	S/ 144,280	S/ 156,699	S/ 176,306	S/ 241,122	S/ 186,845	S/ 246,568	S/ 158,312	S/ 112,747	S/ 57,895	S/ 188,711	S/ 152,614
Vencidas	S/ 285,613	S/ 228,719	S/ 186,040	S/ 207,431	S/ 163,277	S/ 247,932	S/ 180,289	S/ 191,354	S/ 173,546	S/ 196,453	S/ 193,250	S/ 242,371
Total egresos	S/ 802,837	S/ 903,093	S/ 851,778	S/ 827,597	S/ 925,996	S/ 835,723	S/ 947,028	S/ 934,355	S/ 1,017,278	S/ 906,444	S/ 1,038,422	S/ 1,102,230
Amortizaciones a proveedores	S/ 308,990	S/ 410,034	S/ 365,780	S/ 352,804	S/ 352,106	S/ 330,077	S/ 301,066	S/ 377,791	S/ 392,309	S/ 289,118	S/ 357,695	S/ 331,395
Gastos administrativos	S/ 80,661	S/ 87,023	S/ 82,664	S/ 80,622	S/ 80,408	S/ 76,363	S/ 83,129	S/ 84,846	S/ 85,116	S/ 84,651	S/ 84,466	S/ 91,234
Gastos de ventas	S/ 46,557	S/ 49,035	S/ 47,108	S/ 41,291	S/ 40,970	S/ 41,452	S/ 43,888	S/ 45,320	S/ 46,429	S/ 44,100	S/ 44,523	S/ 47,950
Personal	S/ 126,756	S/ 121,820	S/ 121,856	S/ 120,494	S/ 182,795	S/ 120,980	S/ 228,540	S/ 131,847	S/ 135,073	S/ 132,964	S/ 191,676	S/ 256,900
Tributos	S/ 151,147	S/ 145,262	S/ 145,304	S/ 143,681	S/ 146,423	S/ 144,260	S/ 153,274	S/ 157,218	S/ 161,065	S/ 158,550	S/ 149,859	S/ 163,243
Gastos financieros	S/ 88,724	S/ 89,918	S/ 89,065	S/ 88,705	S/ 123,293	S/ 122,592	S/ 137,132	S/ 137,334	S/ 197,286	S/ 197,061	S/ 210,203	S/ 211,509
Flujo de caja efectivo	S/ 723,135	S/ 471,743	S/ 234,798	S/ 10,039	S/ -211,633	S/ -280,239	S/ -473,778	S/ -694,431	S/ -882,327	S/ -1,049,956	S/ -1,356,096	S/ -1,774,462

Fuente: Elaboración propia

Se puede observar en el cuadro 49, el flujo de fondo proyectado de la empresa durante el año 2016 en el cual se evidencia que la empresa se encontraba sin liquidez, esto muestra que no tiene la capacidad para hacer frente y cumplir sus obligaciones a corto plazo; por otro lado, se encuentra un inventario en exceso, cuentas por cobrar significativa y gastos administrativos elevados, por lo que se recomienda mejorar o rectificar las políticas de cobro, delimitar e implementar parámetros máximos a los gastos administrativos.

Cuadro 50: Cuentas por cobrar

Empresa	Cuentas por cobrar proyectado	Variación
Proyectado	S/ 3,872,894	46.31%
Corrientes	S/ 1,994,589	23.85%
Vencidas	S/ 2,496,277	29.85%

Fuente: Elaboración propia

Se puede observar en el cuadro 50, la cuenta por cobrar proyectada representa un 46.31 %, la corriente representa un 23.85% y las vencidas representan un 29.85% del total de cuentas por cobrar. Si la empresa no cuenta con los recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones de las deudas más inmediatas, se recomienda implementar un área de cuentas por cobrar, la cual realizaría un seguimiento más exhaustivo a los clientes.

Cuadro 51: Incremento de cuentas cobradas

Empresa	Proyectado	Recomendado	Real
Proyectado	S/ 3,872,894	S/ 2,984,887	S/ 2,508,520
Corrientes	S/ 1,994,589	S/ 3,176,533	S/ 5,469,541
Vencidas	S/ 2,496,277	S/ 1,851,685	S/ 1,888,339
	S/ 8,363,760	S/ 8,013,104	S/ 9,866,400

Fuente: Elaboración propia

Se puede apreciar en el cuadro 51, que debido a la implementación del área de cuentas por cobrar, se generó un incremento de liquidez del 72.19% en las cuentas cobradas, por la cual se logró generar liquidez inmediata para afrontar las obligaciones de las deudas a corto plazo.

Cuadro 52: Amortizaciones y deudas pendientes a proveedores

Empresa	Real	Recomendado	
Amortizaciones a proveedores	S/ 3,264,285	S/ 3,753,928	15.00%
Deuda pendiente a proveedores	S/ 1,318,910	S/ 969,267	-26.51%

Fuente: Elaboración propia.

Se puede apreciar en el cuadro 52, que debido a la implementación de un área de cuentas por cobrar se incrementó en la empresa el nivel de liquidez, con lo cual se pudo cumplir con las obligaciones a los proveedores con un 15% de crecimiento, las deudas se redujeron en un 26.51 % con respecto a lo real.

Cuadro 53: Flujo de fondo recomendado en el año 2016

FLUJO MENSUAL DE FONDO RECOMENDADO (CASH FLOW RECOMENDADO) EN EL AÑO 2016												
Empresa	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ingreso ventas + Saldo inicial	S/ 1,322,257	S/ 1,345,275	S/ 1,292,157	S/ 1,258,119	S/ 1,342,953	S/ 1,419,808	S/ 1,577,804	S/ 1,591,951	S/ 1,517,743	S/ 1,571,902	S/ 1,702,258	S/ 1,648,438
Saldo inicial	S/ 954,560	S/ 749,591	S/ 732,972	S/ 710,810	S/ 695,173	S/ 709,861	S/ 881,349	S/ 934,886	S/ 979,629	S/ 889,975	S/ 1,026,799	S/ 1,020,912
Total cuenta cobradas	S/ 367,697	S/ 595,684	S/ 559,185	S/ 547,310	S/ 647,780	S/ 709,947	S/ 696,454	S/ 657,066	S/ 538,114	S/ 681,927	S/ 675,459	S/ 627,526
Total cuentas por cobrar	S/ 498,403	S/ 580,142	S/ 533,383	S/ 513,430	S/ 648,490	S/ 639,353	S/ 751,492	S/ 687,369	S/ 965,202	S/ 828,966	S/ 750,458	S/ 616,416
Proyectado	S/ 138,755	S/ 158,652	S/ 137,333	S/ 177,649	S/ 216,768	S/ 226,198	S/ 247,964	S/ 285,277	S/ 452,616	S/ 320,836	S/ 351,811	S/ 271,028
Corrientes	S/ 229,388	S/ 247,483	S/ 297,459	S/ 203,706	S/ 356,906	S/ 243,768	S/ 408,251	S/ 267,660	S/ 338,066	S/ 163,748	S/ 259,497	S/ 160,602
Vencidas	S/ 130,261	S/ 174,007	S/ 98,591	S/ 132,074	S/ 74,816	S/ 169,387	S/ 95,277	S/ 134,433	S/ 174,520	S/ 344,382	S/ 139,150	S/ 184,786
Total egresos	S/ 572,666	S/ 612,304	S/ 581,347	S/ 562,946	S/ 633,092	S/ 538,458	S/ 642,918	S/ 612,322	S/ 627,768	S/ 545,103	S/ 681,346	S/ 721,145
Amortizaciones a proveedores	S/ 315,697	S/ 353,617	S/ 326,526	S/ 315,089	S/ 311,801	S/ 289,528	S/ 261,842	S/ 340,101	S/ 344,272	S/ 265,260	S/ 336,891	S/ 293,303
Gastos administrativos	S/ 49,577	S/ 54,206	S/ 51,034	S/ 49,548	S/ 49,393	S/ 46,449	S/ 51,372	S/ 52,622	S/ 52,819	S/ 52,480	S/ 52,346	S/ 57,270
Gastos de ventas	S/ 42,677	S/ 45,711	S/ 45,060	S/ 41,291	S/ 40,970	S/ 41,452	S/ 43,104	S/ 43,730	S/ 44,800	S/ 44,100	S/ 42,961	S/ 45,470
Personal	S/ 108,297	S/ 104,080	S/ 104,110	S/ 102,947	S/ 172,510	S/ 103,362	S/ 224,635	S/ 112,646	S/ 115,403	S/ 113,601	S/ 180,891	S/ 252,510
Tributos	S/ 47,475	S/ 45,626	S/ 45,640	S/ 45,130	S/ 45,991	S/ 45,312	S/ 48,143	S/ 49,382	S/ 50,590	S/ 49,800	S/ 47,070	S/ 51,274
Gastos financieros	S/ 8,943	S/ 9,063	S/ 8,977	S/ 8,941	S/ 12,427	S/ 12,356	S/ 13,822	S/ 13,842	S/ 19,885	S/ 19,862	S/ 21,187	S/ 21,318
Flujo de caja efectivo	S/ 749,591	S/ 732,972	S/ 710,810	S/ 695,173	S/ 709,861	S/ 881,349	S/ 934,886	S/ 979,629	S/ 889,975	S/ 1,026,799	S/ 1,020,912	S/ 927,293

Fuente: Elaboración propia

Se observa en cuadro 53, que es indispensable conocer los costos y gastos de las diferentes partidas que conforman un proyecto, de esta manera se podrá controlar los costos, gastos y tomar decisiones; este tipo de información logra conducir hacia el encuentro de áreas críticas para poder reducir los costos.

Cuadro 54: Flujo mensual de fondo real (Cash flow real) en el año 2016

FLUJO MENSUAL DE FONDO REAL (CASH FLOW REAL) EN EL AÑO 2016												
Empresa	**Enero**	**Febrero**	**Marzo**	**Abril**	**Mayo**	**Junio**	**Julio**	**Agosto**	**Setiembre**	**Octubre**	**Noviembre**	**Diciembre**
Ingreso Ventas + Saldo Inicial	S/ 1,288,830	S/ 1,311,444	S/ 1,264,597	S/ 1,235,084	S/ 1,313,622	S/ 1,386,795	S/ 1,532,127	S/ 1,547,126	S/ 1,481,843	S/ 1,533,904	S/ 1,652,138	S/ 1,607,381
Saldo Inicial	S/ 954,560	S/ 769,913	S/ 756,247	S/ 737,530	S/ 724,732	S/ 741,389	S/ 898,987	S/ 949,794	S/ 992,648	S/ 913,970	S/ 1,038,084	S/ 1,036,903
Total cuenta cobradas	S/ 334,270	S/ 541,531	S/ 508,350	S/ 497,554	S/ 588,891	S/ 645,406	S/ 633,140	S/ 597,332	S/ 489,195	S/ 619,934	S/ 614,054	S/ 570,478
Total cuentas por cobrar	S/ 481,199	S/ 765,181	S/ 717,446	S/ 664,175	S/ 921,091	S/ 825,337	S/ 1,026,986	S/ 860,020	S/ 1,139,816	S/ 912,799	S/ 876,425	S/ 675,925
Proyectado	S/ 115,063	S/ 136,220	S/ 111,970	S/ 153,893	S/ 187,781	S/ 199,512	S/ 209,202	S/ 242,793	S/ 375,335	S/ 268,349	S/ 289,269	S/ 219,132
Corrientes	S/ 285,332	S/ 442,691	S/ 505,257	S/ 367,638	S/ 644,123	S/ 447,937	S/ 717,567	S/ 474,582	S/ 584,049	S/ 285,332	S/ 444,511	S/ 270,522
Vencidas	S/ 80,804	S/ 186,270	S/ 100,218	S/ 142,645	S/ 89,187	S/ 177,887	S/ 100,218	S/ 142,645	S/ 180,432	S/ 359,118	S/ 142,645	S/ 186,270
Total egresos	S/ 518,917	S/ 555,197	S/ 527,068	S/ 510,352	S/ 572,234	S/ 487,808	S/ 582,333	S/ 554,478	S/ 567,873	S/ 495,821	S/ 615,235	S/ 652,821
Amortizaciones a proveedores	S/ 274,520	S/ 307,493	S/ 283,935	S/ 273,991	S/ 271,131	S/ 251,763	S/ 227,689	S/ 295,740	S/ 299,367	S/ 230,661	S/ 292,949	S/ 255,046
Gastos administrativos	S/ 61,671	S/ 67,429	S/ 63,484	S/ 61,635	S/ 61,442	S/ 57,779	S/ 63,904	S/ 65,458	S/ 65,703	S/ 65,282	S/ 65,115	S/ 71,240
Gastos de ventas	S/ 38,797	S/ 41,555	S/ 40,963	S/ 37,537	S/ 37,246	S/ 37,684	S/ 39,185	S/ 39,754	S/ 40,727	S/ 40,091	S/ 39,055	S/ 41,336
Personal	S/ 95,838	S/ 92,106	S/ 92,133	S/ 91,103	S/ 152,664	S/ 91,471	S/ 198,792	S/ 99,687	S/ 102,126	S/ 100,532	S/ 160,081	S/ 223,460
Tributos	S/ 40,577	S/ 38,997	S/ 39,008	S/ 38,572	S/ 39,309	S/ 38,728	S/ 41,148	S/ 42,207	S/ 43,239	S/ 42,564	S/ 40,231	S/ 43,824
Gastos financieros	S/ 7,515	S/ 7,616	S/ 7,544	S/ 7,513	S/ 10,443	S/ 10,383	S/ 11,615	S/ 11,632	S/ 16,710	S/ 16,691	S/ 17,804	S/ 17,914
Flujo de caja efectivo	S/ 769,913	S/ 756,247	S/ 737,530	S/ 724,732	S/ 741,389	S/ 898,987	S/ 949,794	S/ 992,648	S/ 913,970	S/ 1,038,084	S/ 1,036,903	S/ 954,560

Fuente: Elaboración propia.

Podemos observar en el cuadro 54, que la liquidez del flujo de efectivo se ha incrementado con un importe de S/ 2,729,022 con la implementación del área de cuentas por cobrar y la reducción del gasto administrativo en 23.08% con respecto al proyectado, por la creación de esta área de cuentas por cobrar, se logra cumplir las obligaciones con los proveedores y obtener liquidez para que la empresa opere normalmente.

4.2.7 Verificación de la hipótesis

Es establecer una herramienta de determinación de factores que inciden en el análisis financiero y económico para la toma de decisiones de una empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas como instrumento estratégico gerencial, por medio de indicadores financieros de liquidez, administración de activos, apalancamiento, rentabilidad e inversión, criterios técnicos para la correcta y eficiente toma de decisiones.

4.2.7.1 La determinación de crecimiento del inventario reflejado en el estado financiero de la empresa permitirá mejorar la compra de materia prima realizada por la empresa.

Se desarrollarán los siguientes pasos:

1.- Planteamiento:

Ho: La determinación del crecimiento del inventario reflejado en el estado financiero de la empresa no permitirá mejorar la compra materia prima realizada por la empresa.

Ha: La determinación del crecimiento del inventario reflejado en el estado financiero de la empresa sí permitirá mejorar la compra materia prima realizada por la empresa.

2.- Nivel de significancia: $\alpha = 0.05$ (nivel confianza 95%)

3.- Criterio para la contrastación

p-valor < 0.05 se rechaza la Ho y se acepta la Ha

p-valor >= 0.05 se acepta la Ho

4.- Prueba estadística

Con el programa SPSS versión 24 se halla el coeficiente de correlación en la variable de inventario y el valor de compra de materia prima de la empresa. (Cuadro 55).

Para ello se relacionan los resultados mensuales de estas variables de los años 2014,2015 y 2016.

Cuadro 55: Correlación de inventario y compras de materia prima.

Correlación promedio 2014, 2015 y 2016

		Inventario	Compra de materia prima
Inventario	Correlación Pearson	1	.622*
	Sig (Bilateral)		.031
	N	12	12
Compra	Correlación Pearson	.622*	1
	Sig (Bilateral)	.031	
	N	12	12

La correlación es significativa en el nivel 0.05 (bilateral)

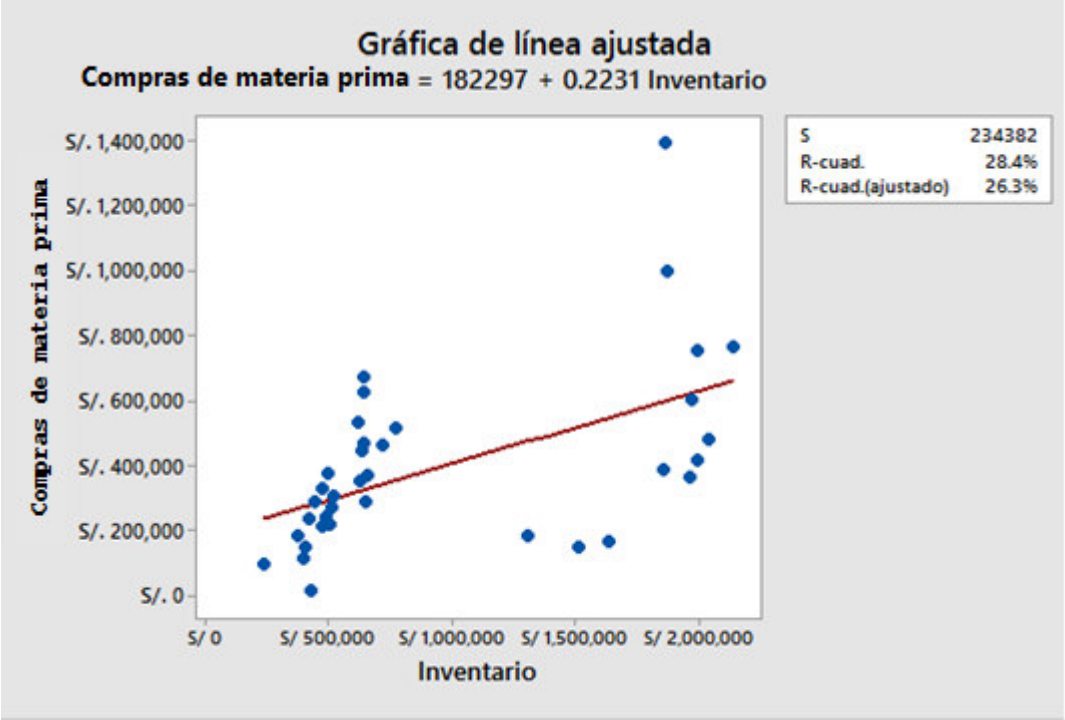
Inventario		
2014	2015	2016
S/ 489,763	S/ 631,112	S/ 1,861,605
S/ 391,600	S/ 497,682	S/ 1,630,219
S/ 364,860	S/ 409,613	S/ 1,992,437
S/ 230,515	S/ 609,009	S/ 1,990,466
S/ 637,593	S/ 621,775	S/ 2,035,843
S/ 418,637	S/ 650,631	S/ 1,957,105
S/ 437,016	S/ 632,216	S/ 1,854,574
S/ 467,782	S/ 397,857	S/ 1,508,032
S/ 469,653	S/ 637,056	S/ 1,299,772
S/ 503,857	S/ 642,258	S/ 1,865,129
S/ 485,584	S/ 715,041	S/ 1,964,237
S/ 514,560	S/ 764,467	S/ 2,135,040

Compra de materia prima		
2014	2015	2016
S/ 372,422	S/ 443,998	S/ 1,392,217
S/ 107,823	S/ 212,366	S/ 161,130
S/ 177,368	S/ 234,838	S/ 750,138
S/ 92,410	S/ 530,863	S/ 416,002
S/ 667,845	S/ 347,348	S/ 474,441
S/ 11,672	S/ 366,430	S/ 360,989
S/ 287,053	S/ 465,042	S/ 382,983
S/ 325,233	S/ 147,191	S/ 146,504
S/ 206,640	S/ 625,745	S/ 178,944
S/ 269,683	S/ 283,034	S/ 996,101
S/ 237,150	S/ 457,553	S/ 600,676
S/ 302,891	S/ 513,281	S/ 763,130

Fuente: Elaboración propia

Se puede observar que el coeficiente de la correlación de Pearson es 0.622 con un valor de $p=0.031<0.05$; se observa que existe una correlación positiva entre los indicadores.

Regresión Lineal



Análisis de regresión: Compras de materia prima vs. Inventario

Recta de regresión estimada

```
Compra de materia prima = 182297 + 0.2231 Inventario

S = 234382   Rcuad. = 28.4%   R-cuad.(ajustado) = 26.3%
```

Coeficiente de determinación

$R^2 = 28.4\%$

El 28.4 % de la variabilidad de las compras de materia prima puede atribuirse a una relación lineal con el inventario.

```
Análisis de Varianza

Fuente      GL           SC           MC      F      P
Regresión    1  7.40233E+11  7.40233E+11  13.47  0.001
Error       34  1.86778E+12  5.49347E+10
Total       35  2.60801E+12
```

A un nivel de significación del 5 %, Fexp = 13.47 el valor de p<0.05 la cual muestra que existe una correlación positiva entre ambos indicadores anteriormente mencionados.

Decisión:

El modelo de correlaciones en el cuadro 55, otorga un p valor = 0.031 < 0.05 lo que implica que existe una influencia de inventarios sobre la compras de materia prima, por lo cual se rechaza la Ho y se acepta la Ha.

Conclusión:

El inventario influye sobre las compras de materia prima en la empresa textil materia de estudio.

4.3.7.2 La determinación del crecimiento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa permitirá mejorar la rentabilidad de la empresa.

Se desarrollaran los siguientes pasos:

1.- Planteamiento:

Ho: La determinación del crecimiento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa no permitirá mejorar la rentabilidad de la empresa.

Ha: La determinación del crecimiento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa sí permitirá mejorar la rentabilidad de la empresa.

2.- Nivel de significancia: α = 0.05 (nivel de confianza 95%)

3.- Criterio para la contrastación

p-valor < 0.05 se rechaza la Ho y se acepta la Ha

p-valor >= 0.05 se acepta la Ho

4.- Prueba estadística

Con el programa SPSS versión 24 se halla el coeficiente de correlación en la variable de la venta y la rentabilidad de la empresa. (Cuadro 56).

Para ello se relacionan los resultados mensuales de estas variables de los años 2014, 2015 y 2016.

Cuadro 56: Correlación de venta y rentabilidad.

Correlación promedio 2014, 2015 y 2016

		Venta	Rentabilidad
Venta	Correlación Pearson	1	.754**
	Sig (Bilateral)		.005
	N	12	12
Rentabilidad	Correlación Pearson	.754**	1
	Sig (Bilateral)	.005	
	N	12	12

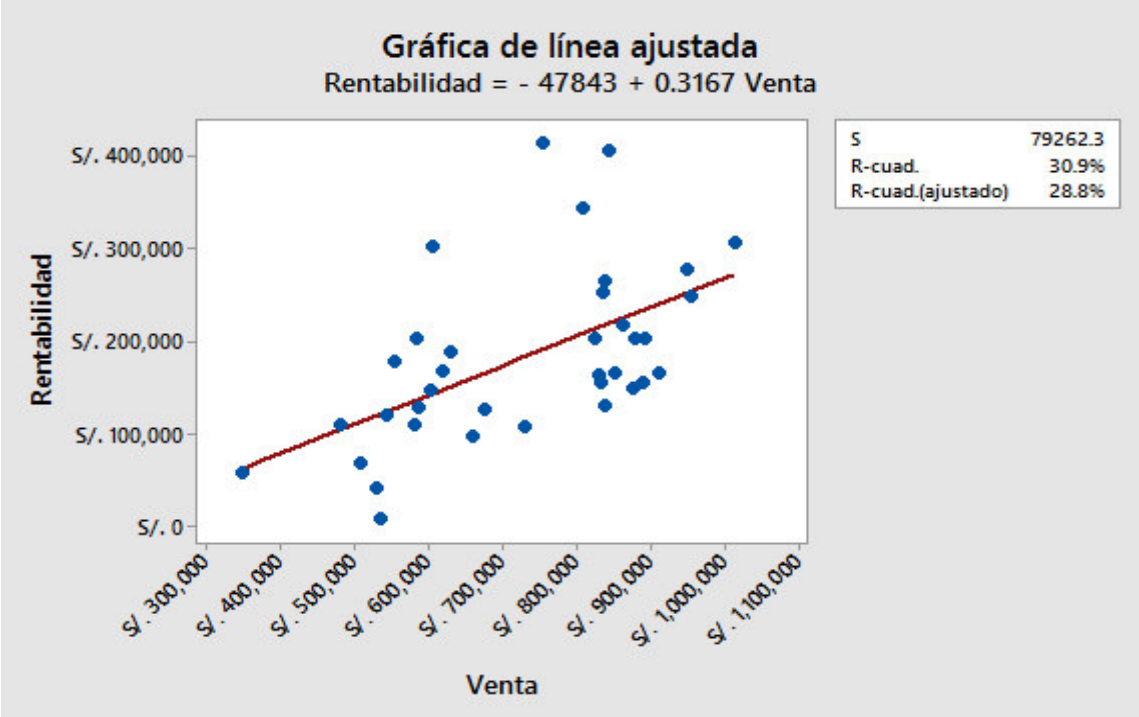
La correlación es significativa en el nivel 0.05 (bilateral)

Venta			Rentabilidad		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
S/ 604,411	S/ 835,540	S/ 831,310	S/ 302,172	S/ 129,570	S/ 154,318
S/ 506,248	S/ 658,890	S/ 727,983	S/ 66,892	S/ 97,747	S/ 106,928
S/ 479,508	S/ 542,293	S/ 889,733	S/ 110,037	S/ 119,225	S/ 203,241
S/ 345,164	S/ 806,278	S/ 888,853	S/ 57,330	S/ 344,104	S/ 154,221
S/ 752,241	S/ 823,178	S/ 909,117	S/ 414,323	S/ 203,118	S/ 166,139
S/ 533,286	S/ 861,382	S/ 873,956	S/ 7,241	S/ 217,157	S/ 149,589
S/ 551,665	S/ 837,001	S/ 828,170	S/ 178,084	S/ 265,295	S/ 162,590
S/ 582,430	S/ 526,730	S/ 673,420	S/ 201,771	S/ 41,191	S/ 125,085
S/ 584,301	S/ 843,409	S/ 580,420	S/ 128,197	S/ 406,386	S/ 108,783
S/ 618,505	S/ 850,296	S/ 832,883	S/ 167,308	S/ 164,536	S/ 252,617
S/ 600,232	S/ 946,655	S/ 877,141	S/ 147,125	S/ 278,039	S/ 201,820
S/ 629,208	S/ 1,012,091	S/ 953,414	S/ 187,910	S/ 305,871	S/ 247,216

Fuente: Elaboración propia

Se puede observar el coeficiente de la correlación de Pearson es 0.754 con el valor de $p = 0.005 < 0.05$ lo cual muestra que existe una correlación positiva entre los indicadores.

Regresión Lineal



Análisis de regresión: Rentabilidad vs. Venta

Recta de regresión estimada

```
Rentabilidad = - 47843 + 0.3167 Venta

S = 79262.3   Rcuad. = 30.9%   R-cuad.(ajustado) = 28.8%
```

Coeficiente determinación

$R^2 = 30.9$

El 30.9 % de la variabilidad de la rentabilidad se debe atribuir a una relación lineal con la venta.

```
Análisis de Varianza

Fuente      GL           SC           MC      F      P
Regresión    1  9.53482E+10  9.53482E+10  15.18  0.000
Error       34  2.13605E+11  6.28251E+09
Total       35  3.08954E+11
```

A un nivel de significación del 5 %, F = 15.18 el valor de p<0.05 la cual muestra que existe una correlación positiva entre ambos indicadores.

Decisión:

El modelo de correlación en el cuadro 56, otorga un p valor = 0.005< 0.05 lo que implica que hay influencia de las ventas sobre la rentabilidad de la empresa por lo cual se rechaza la Ho y se acepta Ha.

Conclusión:

El crecimiento de la venta influye sobre la rentabilidad de la empresa textil materia de estudio.

4.3.7.3 El incremento de la venta reflejado en el estado financiero de la información de la empresa permitirá mejorar las cuentas por cobrar de la empresa.

Se desarrollaran los siguientes pasos:

1.- Planteamiento:

Ho: La determinación del incremento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa no permitirá mejorar las cuentas por cobrar de la empresa.

Ha: La determinación del incremento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa permitirá mejorar las cuentas por cobrar.

2.- Nivel de significancia: α = 0.05 (nivel de confianza 95%)

3.- Criterio para la contrastación

p-valor < 0.05 se rechaza la Ho y se acepta la Ha

p-valor >= 0.05 se acepta la Ho

4.-Prueba estadística

Con el programa SPSS versión 24 se halla el coeficiente de correlación en la variable de venta y cuenta por cobrar de la empresa. (Cuadro 57).

Para ello se relacionan los resultados mensuales de estas variables de los años 2014, 2015 y 2016.

Cuadro 57: Correlación de la venta y las cuentas por cobrar.

Correlación promedio 2014, 2015 y 2016

		Venta	Cuenta por cobrar
Venta	Correlación Pearson	1	.595*
	Sig (Bilateral)		.041
	N	12	12
Cuenta por cobrar	Correlación Pearson	.595*	1
	Sig (Bilateral)	.041	
	N	12	12

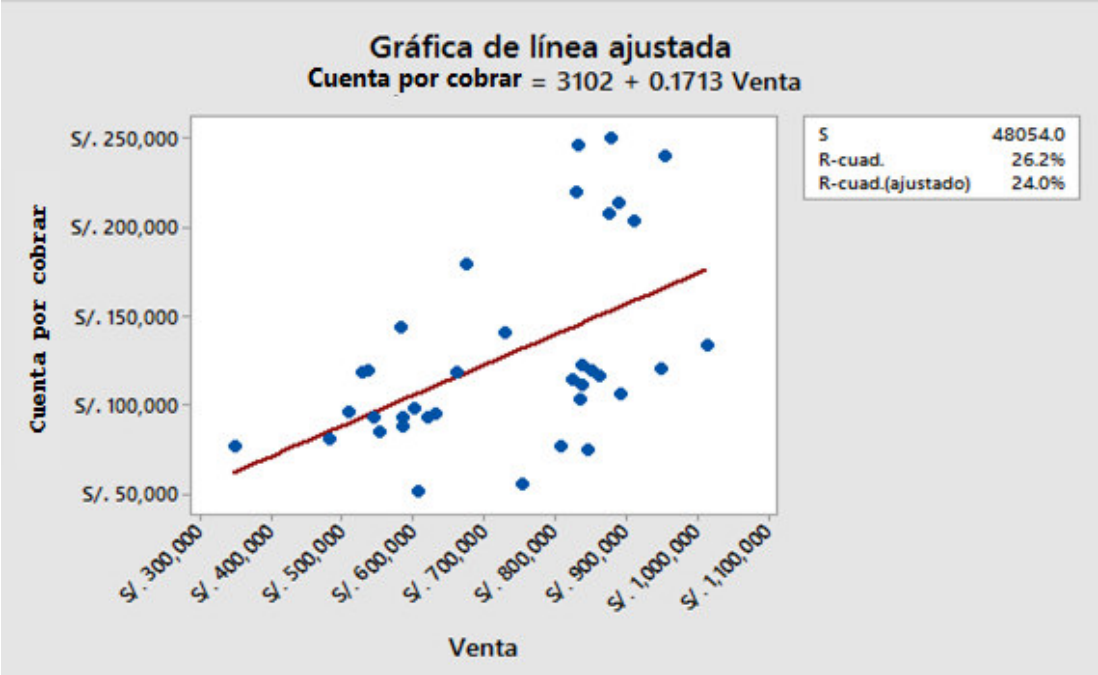
La correlación es significativa en el nivel 0.05 (bilateral)

Venta			Cuenta por Cobrar		
2014	2015	2016	2014	2015	2016
S/ 604,411	S/ 835,540	S/ 831,310	S/ 50,910	S/ 111,274	S/ 245,682
S/ 506,248	S/ 658,890	S/ 727,983	S/ 95,918	S/ 118,107	S/ 139,986
S/ 479,508	S/ 542,293	S/ 889,733	S/ 80,340	S/ 93,137	S/ 106,372
S/ 345,164	S/ 806,278	S/ 888,853	S/ 76,096	S/ 76,655	S/ 213,338
S/ 752,241	S/ 823,178	S/ 909,117	S/ 54,776	S/ 113,970	S/ 203,137
S/ 533,286	S/ 861,382	S/ 873,956	S/ 119,378	S/ 116,359	S/ 207,768
S/ 551,665	S/ 837,001	S/ 828,170	S/ 84,630	S/ 121,760	S/ 219,732
S/ 582,430	S/ 526,730	S/ 673,420	S/ 87,547	S/ 118,313	S/ 179,269
S/ 584,301	S/ 843,409	S/ 580,420	S/ 92,429	S/ 74,455	S/ 143,902
S/ 618,505	S/ 850,296	S/ 832,883	S/ 92,726	S/ 119,219	S/ 102,648
S/ 600,232	S/ 946,655	S/ 877,141	S/ 98,154	S/ 120,193	S/ 250,346
S/ 629,208	S/ 1,012,091	S/ 953,414	S/ 95,255	S/ 133,813	S/ 240,460

Fuente: Elaboración propia

Se puede observar el coeficiente de correlación de Pearson es de 0.595 con el valor de $p = 0.041 < 0.05$ la cual muestra que existe una correlación positiva entre ambos indicadores.

Regresión Lineal



Análisis de regresión: Cuenta por cobrar vs. Venta

Recta de regresión estimada

```
Cuenta por cobrar = 3102 + 0.1713 venta

S = 48054.0   Rcuad. = 26.2%   R-cuad.(ajustado) = 24.0%
```

Coeficiente de determinación

$R^2 = 26.2\%$

El 26.2 % de la variabilidad de las cuenta por cobrar se atribuye a una relación lineal con la venta.

```
Análisis de Varianza

Fuente      GL           SC           MC       F       P
Regresión    1  2.78879E+10  2.78879E+10   12.08   0.001
Error       34  7.85125E+10  2.30919E+09
Total       35  1.06400E+11
```

A un nivel de significación del 5 %, F = 12.08 el valor de p<0.05 la cual muestra que existe una correlación positiva entre ambos indicadores anteriormente mencionados.

Decisión:

El modelo de correlación en el cuadro 57**,** otorga un p valor = 0.041< 0.05 lo que implica que hay influencia de ventas sobre la cuenta por cobrar de la empresa, lo cual se rechaza la Ho y se acepta la Ha.

Conclusión:

El crecimiento de la venta influye sobre las cuentas por cobrar de la empresa textil materia de estudio.

4.3.7.4 El incremento de la venta permitirá mejorar la toma de decisiones para el pago de los proveedores de la empresa.

Se desarrollará los siguientes pasos:

1.- Planeamiento:

Ho: La determinación del incremento de la venta no permitirá mejorar la toma de decisiones para el pago de los proveedores de la empresa.

Ha: La determinación del incremento de la venta sí permitirá mejorar la toma de decisiones para el pago de los proveedores de la empresa.

2.- Nivel de significancia: α = 0.05 (nivel confianza 95%)

3.- Criterio para la contrastación

p–valor < 0.05 se rechazara la Ho y se acepta la Ha

p-valor >= 0.05 se acepta Ho

4.- Prueba estadística

Con el programa SPSS versión 24 se determina el coeficiente de correlación entre la variable de ventas y pago de los proveedores de la empresa. (Cuadro 58).

Para ello se relacionan los resultados mensuales de estas variables de los años 2014, 2015 y 2016.

Cuadro 58: Correlación de ventas y pago de los proveedores

Correlación promedio 2014, 2015 y 2016

		Ventas	Pago de los proveedores
Ventas	Correlación Pearson	1	.584*
	Sig (Bilateral)		.046
	N	12	12
Pago de los proveedores	Correlación Pearson	.584*	1
	Sig (bilateral)	.046	
	N	12	12

La correlación es significativa en el nivel 0.05 (bilateral)

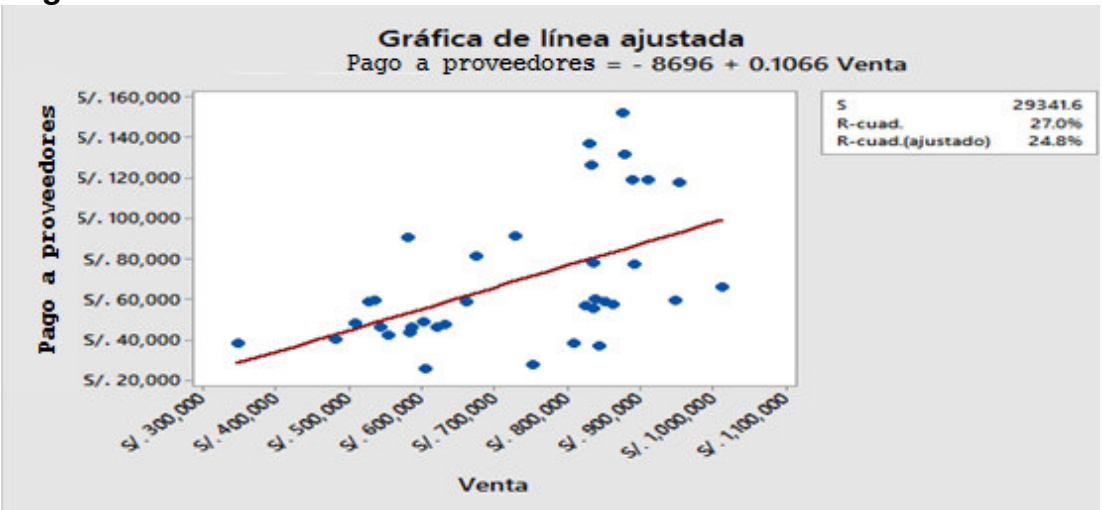
Venta		
2014	2015	2016
S/ 604,411	S/ 835,540	S/ 831,310
S/ 506,248	S/ 658,890	S/ 727,983
S/ 479,508	S/ 542,293	S/ 889,733
S/ 345,164	S/ 806,278	S/ 888,853
S/ 752,241	S/ 823,178	S/ 909,117
S/ 533,286	S/ 861,382	S/ 873,956
S/ 551,665	S/ 837,001	S/ 828,170
S/ 582,430	S/ 526,730	S/ 673,420
S/ 584,301	S/ 843,409	S/ 580,420
S/ 618,505	S/ 850,296	S/ 832,883
S/ 600,232	S/ 946,655	S/ 877,141
S/ 629,208	S/ 1,012,091	S/ 953,414

Pago de los proveedores		
2014	2015	2016
S/ 25,289	S/ 54,932	S/ 126,281
S/ 47,645	S/ 58,305	S/ 91,236
S/ 39,907	S/ 45,978	S/ 77,410
S/ 37,799	S/ 37,842	S/ 119,054
S/ 27,209	S/ 56,263	S/ 118,936
S/ 59,299	S/ 57,442	S/ 151,647
S/ 42,039	S/ 60,108	S/ 136,942
S/ 43,487	S/ 58,407	S/ 80,816
S/ 45,913	S/ 36,756	S/ 90,109
S/ 46,060	S/ 58,854	S/ 77,665
S/ 48,756	S/ 59,335	S/ 131,447
S/ 47,316	S/ 66,059	S/ 117,368

Fuente: Elaboración propia

Se puede observar en el cuadro 58 que el coeficiente de correlación es de 0.584 con un valor p = 0.046 < 0.05 lo cual muestra que existe una correlación positiva entre ambos indicadores.

Regresión Lineal



Análisis de regresión: Pago de proveedores vs. Venta

Recta de regresión estimada

```
Pago a proveedores = - 8696 + 0.1066 Venta

S = 29341.6   R-cuad. = 27.0%   R-cuad.(ajustado) = 24.8%
```

Coeficiente de determinación

$R^2 = 27\%$

El 27 % de la variabilidad de pagos a proveedores puede atribuirse a una relación lineal con la venta.

```
Análisis de varianza
Fuente      GL           SC           MC      F      P
Regresión    1  1.08083E+10  1.08083E+10  12.55  0.001
Error       34  2.92715E+10  8.60928E+08
Total       35  4.00799E+10
```

A un nivel de significación del 5 %, F = 12.55 y el valor de p < 0.05 la cual muestra que existe una correlación positiva entre ambos indicadores anteriormente mencionados.

Decisión:

El modelo de correlaciones en el cuadro 58, otorga un p valor = 0.046 < 0.05 lo que implica que hay influencia de las ventas sobre el pago a proveedores de la empresa, por lo cual se rechaza la Ho y se acepta la Ha.

Conclusión: El crecimiento de la venta influye sobre el pago de los proveedores de la empresa textil materia de estudio.

CONCLUSIONES

Reconocer los factores que inciden en el análisis financiero para la toma de decisiones de una empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas es sumamente importante para optimizar las ganancias en la empresa, todo ello se demuestra con la determinación del coeficiente de correlación de Pearson. Entre los factores más determinantes se encuentra el inventario.

1. El crecimiento del inventario reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la compra de materia prima realizada por la empresa ha sido hallado con la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson, el cual resultó 62.20% y esto se atribuye a la relación lineal existente entre las ventas y el inventario de la empresa.
2. El crecimiento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la rentabilidad de la empresa ha sido hallado con la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson, el cual resultó 75.4% y esto se atribuye a la relación lineal existente entre las ventas y la rentabilidad de la empresa.
3. El incremento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la cuenta por cobrar de la empresa ha sido hallado con la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson, el cual resultó 59.5% y esto se atribuye a la relación lineal existente entre las ventas y la las cuentas por cobrar de la empresa.
4. El incremento de la venta que permitirá mejorar la toma de decisiones para el pago de los proveedores de la empresa ha sido hallado con la aplicación del coeficiente de correlación de Pearson, el cual resultó 58.4 % y esto se atribuye a la relación lineal existente entre las ventas y el pago a proveedores de la empresa.

RECOMENDACIONES

Debido a que las empresas deben prestar atención a los costos siempre que se tomen decisiones operativas es necesario reconocer a los factores que inciden en el análisis financiero tempranamente para la toma de decisiones de una empresa textil para de esta forma optimizar las ganancias en la empresa e implementar herramientas y técnicas estandarizadas que incluyan indicadores de inventario, para la toma de decisiones; para lograrlo es necesario mejorar los procesos e intentar reducir los costos en el área productiva agilizando el hallazgo de los cuellos de botella generados en la producción, gestionando un adecuado balance de línea y una reestructuración de los centro de costos por área, por proceso, por pedido y por actividad.

1. Desarrollar el inventario reflejado en el estado financiero de la empresa para lograr mejorar la compra de materia prima realizada por la empresa de igual forma realizar un análisis del nivel de inventario del flujo económico de la empresa para su crecimiento, todo ello permitirá contar con un instrumento financiero para la toma de decisiones de inversión.

2. Promover el crecimiento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa permitir mejorar la rentabilidad de la empresa, así mismo realizar un diagnóstico financiero de las ventas con la finalidad de reflejar la rentabilidad esperada optimizando sus recursos financieros y la planificación estratégica de venta, lo que ayudará a tener una mejor liquidez, solvencia y rentabilidad.

3. Lograr el incremento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa con la finalidad de mejorar las cuentas por cobrar de la empresa, del mismo modo realizar un análisis de flujo de fondo proyectado de las ventas e identificar nuevas oportunidades para la mejora en la gestión del desempeño del área de cuentas por cobrar para alcanzar la toma de decisiones oportuna e implementar políticas objetivos integrales.

4. Propiciar el incremento de la venta para mejorar la toma de decisiones para el pago de los proveedores de la empresa y sucesivamente evaluar de manera óptima los resultados obtenidos e incorporar medidas correctivas que sean necesarias para alcanzar los resultados deseados en la toma de decisiones enfocada en la operación de la empresa.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1 Álvarez, M. (2000). *Análisis estadístico con SPSS: Procedimientos básicos*. Bilbao, España: Universidad de Deusto.

2 Amat, O. y Soldevilla, P. (2011). *Contabilidad y gestión de costes* (6 ed.). Madrid, España: Editorial Profit.

3 Anderson, D., Sweeney, D. y Williams, T. (2012). *Estadística para negocios y economía.* México D.F., México: Cengage Learning Editores.

4 Andersen, A. (2001). *Diccionario Espasa economía y negocio* (3 ed.). Washington, Estados Unidos: Espasa-Calpe.

5 Amaya, J. (2010). *Toma de decisiones gerenciales* (2 ed.). Bogotá, Colombia: Eco Publicaciones.

6 Arce Gisbert, M. (1999). *La utilidad de la información contable para los inversores en los mercados financieros* (Tesis doctoral), Universidad de Valencia, España.

7 Arias, F. (2012). *El proyecto de investigación* (6 ed.). Caracas, Venezuela. Editorial: Episteme

8 Bae, K., Bailey, W., y Mao, C. (2006). Stock market liberalization and the information environment. *Journal of International Money and Finance*, 25, p. 404-428.

9 Berenson, M., Levine, D. Krehbiel, T. (2006). *Estadística para administración* (4 ed.). México D.F., México: Pearson Educación.

10 Block, S. (2001). *Fundamentos de gerencia financiera* (9 ed.), Bogotá, Colombia: Mc. Graw Hill.

11 Bown, Chad P. (2010). *China's WTO Entry: Antidumping, Safeguards, and Dispute Settlement.* Shanghai, China: Chicago University Press.

12 Brealey, R. (2015). *Fundamentos de finanzas corporativas* (5 ed.), Madrid, España: Mc. Graw Hill.

13 Brigham, E. y Houston, J. (2006). *Fundamentos de administración financiera* (10 ed.). México D.F., México: Cengage Learning Editores.

14 Cañibano, L., M. García y M. Sánchez (1999): La relevancia de los intangibles para la valoración y la gestión de empresas: Revisión de la literatura, *Revista española de financiación y contabilidad, extraordinario*, 1(100), p.7-88.

15 Cárdenas, N. (2010). *Influencia de la informalidad en la competitividad de la micro y pequeña empresa en la región Arequipa*. Arequipa, Perú: Ediciones Independencia.

16 Casero, J., y Pilido, D. (2005). Teoría económica institucional y creación de empresas. I*nvestigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*. 11(3), p. 209-230.

17 Cock J., Guillén M., Ortiz J. y Trujillo F., (2014) *Planeamiento estratégico de sector textil exportador del Perú* (Tesis de maestría) Universidad Pontificia Católica del Perú, Lima, Perú.

18 Coyle, B. (2001). *Flujo de fondo forecasting and liquidity.* Texas, Estados Unidos: Publishers Dearborn.

19 García-Ayuso, M., J. Monterrey y C. Pineda (1999). *Una evaluación empírica de los resultados anormales*, *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 28 (98), p. 179-201.

20 Gitman, L. y Zutter, Chad (2012). *Fundamentos de administración financiera*. México D.F., México: Mc. Graw Hill.

21 Hernández, R. (2010). *Metodología de la investigación*. (5 ed.), México D.F., México: Mc. Graw Hill.

22 Hirache, L. (2013). El flujo de caja como herramienta financiera. *Revista actualidad empresarial*,1(277), p. 4-7.

23 Kester, R. (1999). *Contabilidad Superior*. Buenos Aires, Argentina: Labor

24 Krajeswski, L. y Ritzman L. (2000). *Administración de operaciones estrategia y analisis,* (5 ed.). México D.F., México: Pearson.

25 Kretlow, A. (2005). *Administración financiera contemporánea* (9 ed.), México D.F., México: Limusa.

26 Lawrence, G. (2003). *Principios de administración financiera,* (10 ed.). México D.F., México: Prentice Hall.

27 Lev, B. y T. Sougiannis (1999). Penetrating the Book-to-Market black box: The R&D effect*, Journal of business finance and accounting*, p. 419-448.

28 Lourdes A. y Lorena I. (2014*). La administración financiera del capital de trabajo como elemento generador de valor* (Tesis de maestría). Universidad de El Salvador, El Salvador.

29 Mantilla, S. (2006). *Información financiera IFRS (NIIF). Estándares normas internacionales* (5 ed.). Bogotá, Colombia: ECOE.

30 Menjivar, C., Miranda, E., Molina, C. (2014). *Medición de la rentabilidad basado en el sistema dupont, para las pequeñas y medianas empresas comercializadoras de productos de ferretería del municipio de san salvador* (Tesis licenciatura), Universidad de El Salvador, El Salvador.

31 Myers, B. (2016). Principios de finanzas corporativas (9 ed.), Bogotá, Colombia: Mc. Graw Hill.

32 Patau, J.(2014). *Efecto domino en el ámbito financiero. Especial referencia a las situaciones concursales en Cataluña* (Tesis licenciatura), Universidad de Barcelona, Barcelona, España.

33 Porter, M. (1998). “Clusters and the new competition economy, *US: Harvard Business Review”*. Recuperado diciembre 2015, de https://www.scribbr.es/normas-apa/hacer-una-lista-de-referencias-segun-las-normas-apa/

34 Rengifo, E., y Court, E. (2011). *Estadísticas y econometría financiera.* Buenos Aires, Argentina: Cengage Learning.

35 Rivera, J. y Alarcón D. (2012). El cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones de Cali año 2012, *Estudios Gerenciales, 28(*123), p. 87-92.

36 Rivera, J. y Ruiz, D. (2010). “Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras*,Pensamiento y gestión”.* Recuperado en julio de 2016 de http://rcientificas.uninorte.edu.

37 Rosas, A. (2006). Antropología de la deuda: Crédito, ahorro, fiado y prestado en las finanzas cotidianas. Revista Mexicana de Sociología, 68, p. 599-602.

38 Sapag, N. (2007). *Proyectos de inversión.* México, México: Pearson.

39 Schlageter, D., Fernández, A. (2015). *Finanzas operativas*, México D.F., México: Limusa.

40 Van Horne, J. y wachowicz J. (2010). *Fundamentos de administración financiera.* México D.F., México: Pearson.

41 Welch, G. (2005). *Planificación y control* (6 ed.). México: Pearson.

42 Westerfield, R. (2012). *Finanzas corporativas*. México: Mc. Graw Hill.

ANEXOS

Anexo N° 01 Resumen evolución de indicadores financieros

Indicadores	Razones	2014	2015	2016
Liquidez	Razón corriente o solvencia	1.71	2.01	1.58
	Prueba acida o liquidez	1.37	1.58	0.97
	Fondo maniobra o Capital de Trabajo	S/ 1,063,467	S/ 1,804,981	S/ 2,021,166
	Capital de trabajo sobre activo totales	0.22	0.28	0.22
	Capital de trabajo neto sobre deudas a corto plazo	0.71	1.01	0.58
Administración activos	Periodo promedio de cobro	55	50	83
	Rotación de Inventario	5.57	5.73	2.46
	Ventas diarias de inventario	66	64	148
	Rotación de activo fijo	3.05	3.47	2.80
	Rotación de cuenta por pagar	65.08	54.22	91.65
	Veces Rotación cuenta por pagar	5.61	6.73	3.98
	Rotación de activo totales	1.38	1.47	1.07
Apalancamiento	Razón de endeudamiento	42 %	37 %	56 %
	Razón de endeudamiento a largo plazo	0.16	0.13	0.29
	Deuda a Capital	0.72	0.59	1.25
	Cobertura de interés	26.83	34.49	23.50
	Multiplicador de apalancamiento financiero	4.61	3.59	4.56
Rentabilidad	Margen de utilidad bruta	57.80%	54.13%	46.76%
	Margen de utilidad en operaciones	47.82%	44.06%	34.15%
	Margen de utilidad antes de impuestos	46.03%	42.78%	32.70%
	Margen de utilidad neta	29.00%	26.95%	20.60%
	Rendimiento sobre activos	40.14%	39.72%	22.05%
	Rendimiento sobre el capital de trabajo	185.09%	142.51%	100.56%
Inversión	ROA	40.14%	39.72%	22.05%
	ROE	68.97%	63.24%	49.71%

Anexo N° 02 Estado ganancia y pérdidas

ESTADO RESULTADO

EMPRESA TEXTIL- MANUFACTURERA
Al 31 de diciembre del año 2014, 2015, 2016
Expresado en soles (S/)

Descripción	2014	2015	2016
Ventas netas	6,787,200	9,543,744	9,866,400
Costo de ventas	(2,864,434)	(4,377,784)	(5,252,682)
UTILIDAD BRUTA	**3,922,766**	**5,165,960**	**4,613,718**
Gasto administrativo	(400,328)	(633,071)	(770,141)
Gasto de ventas	(277,048)	(328,044)	(473,933)
UTILIDAD OPERATIVA	**3,245,390**	**4,204,845**	**3,369,644**
Gastos financieros	(120,960)	(121,928)	(143,379)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**3,124,430**	**4,082,918**	**3,226,265**
Participación de los trabajadores (10%)	(312,443)	(408,292)	(322,626)
Impuesto a la Renta (30%)	(843,596)	(1,102,388)	(871,091)
UTILIDAD NETA	**1,968,391**	**2,572,238**	**2,032,547**

Anexo N° 03 Balance general

ESTADO BALANCE GENERAL

EMPRESA TEXTIL- MANUFACTURERA
Al 31 de diciembre del año 2014, 2015, 2016
Expresado en soles (S/)

Descripción	2014	2015	2016
ACTIVO			
Caja y bancos	913,920	1,388,016	954,560
Cuentas por cobrar	1,028,160	1,317,254	2,252,640
Inventarios	514,560	764,467	2,135,040
Gastos anticipados	109,440	126,403	145,920
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**2,566,080**	**3,596,141**	**5,488,160**
Activos fijos	2,539,320	3,193,698	4,047,868
Depreciación acumulada	(312,000)	(441,504)	(527,600)
Cargos diferidos (neto)	110,400	127,008	211,200
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**2,337,720**	**2,879,202**	**3,731,468**
TOTAL ACTIVO	**4,903,800**	**6,475,343**	**9,219,628**
PASIVO			
Obligaciones bancarias	576,000	580,608	1,301,200
Proveedores	510,720	650,281	1,318,910
Impuesto sobre la renta por pagar	415,893	560,271	846,884
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**1,502,613**	**1,791,160**	**3,466,994**
Obligaciones a largo plazo	340,800	344,736	1,212,800
Pasivos estimados y provisiones	206,400	272,160	451,200
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**547,200**	**616,896**	**1,664,000**
TOTAL PASIVO	**2,049,813**	**2,408,056**	**5,130,994**
PATRIMONIO			
Capital social	689,703	934,601	1,269,080
Reservas	44,081	127,694	272,183
Utilidades acumuladas	151,812	432,754	514,825
Utilidad del ejercicio	1,968,391	2,572,238	2,032,547
TOTAL PATRIMONIO	**2,853,987**	**4,067,287**	**4,088,634**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**4,903,800**	**6,475,343**	**9,219,628**

Anexo N° 04 Matriz de consistencia

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES
PROBLEMA GENERAL ¿Cuáles son los factores que inciden en el análisis financiero para la toma de decisiones de la empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas?	**OBJETIVO GENERALES** Determinar los factores que inciden en el análisis financiero para la toma de decisiones de la empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas.	**HIPOTESIS GENERALES** Es posible determinar los factores que inciden en el análisis financiero para la toma de decisiones de la empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas.	**VARIABLE INDEPENDIENTE:** Determinar los factores que inciden en el análisis financiero	La necesidad de realizar un análisis financiero para la correcta toma de decisiones de la empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas	Indicadores	-Razones / Ratios
					Liquidez	-Razón corriente o solvencia -Prueba acida o liquidez -Fondo maniobra o capital de trabajo -Capital de trabajo sobre activo totales -Capital de trabajo neto sobre deudas a corto plazo
PROBLEMAS ESPECÍFICOS a) ¿Cuál es el crecimiento del inventario reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la compra de materia prima realizada por la empresa?	**OBJETIVOS ESPECÍFICOS** a) Determinar el crecimiento del inventario reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la compra de materia prima realizada por la empresa.	**HIPÓTESIS ESPECÍFICAS** a) La determinación del crecimiento del inventario reflejado en el estado financiero de la empresa permitirá mejorar la compra de materia prima realizada por la empresa.			Administración activos	-Periodo promedio de cobro -Rotación de Inventario -Ventas diarias de inventario -Rotación de activo fijo -Rotación de cuenta por pagar -Veces Rotación cuenta por pagar -Rotación de activo totales
b) ¿Cuál es el crecimiento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la rentabilidad de la empresa?	b) Determinar el crecimiento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar la rentabilidad de la empresa.	b) La determinación del crecimiento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa permitirá mejorar la rentabilidad de la empresa.	**VARIABLE DEPENDIENTE:** Toma de decisiones de una empresa textil dedicada a la confección de ropa interior para damas	Percepción de la alta directiva para la correcta toma de decisiones	Apalancamiento	-Razón de endeudamiento -Razón de endeudamiento a largo plazo -Deuda a capital -Cobertura de interés -Multiplicador de apalancamiento financiero
c) ¿Cuál es el incremento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar las cuentas por cobrar de la empresa?	c) Determinar el incremento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa que permitirá mejorar las cuentas por cobrar de la empresa.	c) La determinación del incremento de la venta reflejado en el estado financiero de la empresa permitirá mejorar las cuentas por cobrar de la empresa.			Rentabilidad	-Margen de utilidad bruta -Margen de utilidad en operaciones -Margen de utilidad antes de impuestos -Margen de utilidad neta -Rendimiento sobre activos -Rendimiento sobre el capital de trabajo
d) ¿Cuál es el incremento de la venta que permitirá mejorar la toma de decisiones para el pago de los proveedores de la empresa?	d) Determinar el incremento de la venta que permitirá mejorar la toma de decisiones para el pago de los proveedores de la empresa.	d) La determinación del incremento de la venta permitirá mejorar la toma de decisiones para el pago de los proveedores de la empresa.			Inversión	-ROA -ROE