



FACULTAD DE NEGOCIOS

CARRERA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

“ESTRATEGIAS FINANCIERAS Y SU EFECTO EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA EDITORIAL GRAFICA OFFSET ACACIA S.A.C., EN EL PERIODO 2016”

Tesis para optar el título profesional de:

Contadora Pública

Autor:

Rojas Inocencio Carmen Cristina

Asesor:

Lima – Perú
2017

APROBACIÓN DE LA TESIS

El (La) asesor(a) y los miembros del jurado evaluador asignados, **APRUEBAN** la tesis desarrollada por el (la) Bachiller **Carmen Cristina Rojas Inocencio**, denominada:

**“ESTRATEGIAS FINANCIERAS Y SU EFECTO EN LA LIQUIDEZ DE LA
EMPRESA EDITORIAL GRAFICA OFFSET ACACIA S.A.C., EN EL
PERIODO 2016”**

Ing. Nombres y Apellidos
ASESOR

Ing. Nombres y Apellidos
**JURADO
PRESIDENTE**

Ing. Nombres y Apellidos
JURADO

Ing. Nombres y Apellidos
JURADO

DEDICATORIA

Dedico este trabajo de investigación a mi madre, quien me apoyo desde el momento que decidí dedicarme a esta carrera, a mi familia quienes me enseñaron lo importante que es aprovechar cada minuto de nuestra existencia respetando y escuchando a nuestro prójimo, y a mis amistades que siempre llevare en mi corazón y en mis rezos.

AGRADECIMIENTO

Ante todo agradecer a Dios que siempre guía mi camino. El haber culminado mis estudios satisfactoriamente se lo debo principalmente a una persona en especial que es mi madre, gracias a ella tuve la fuerza y voluntad de terminar esta meta que duro 5 magníficos años, y a la vez agradecer a los profesores que durante este periodo me educaron en la carrera. Agradezco a todos mis compañeros de aula que con su amistad no solo me demostraron respeto si no también un excelente valor como es la honestidad, de todo corazón a todos mis seres queridos.

Gracias

ÍNDICE DE CONTENIDOS

APROBACIÓN DE LA TESIS.....	2
DEDICATORIA.....	3
AGRADECIMIENTO	4
ÍNDICE DE CONTENIDOS	5
ÍNDICE DE FIGURAS	7
RESUMEN.....	8
ABSTRACT.....	9
CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN.....	11
1.1. Realidad problemática	13
1.2. Formulación del problema.....	13
1.3. Justificación.....	13
1.4. Limitaciones	14
1.5. Objetivos	15
1.5.1. <i>Objetivo General</i>	15
1.5.2. <i>Objetivos Específicos</i>	15
CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO.....	16
2.1. Antecedentes	16
2.2. Bases Teóricas	20
2.3. Definición de términos básicos	50
CAPÍTULO 3. HIPÓTESIS.....	53
3.1. Formulación de la hipótesis	53
3.2. Operacionalización de variables	53
CAPÍTULO 4. MATERIAL Y MÉTODOS	55
4.1. Tipo de diseño de investigación.....	55
4.2. Material.	56
4.2.1. <i>Unidad de estudio</i>	56
4.2.2. <i>Población</i>	57
4.2.3. <i>Muestra</i>	57
4.3. Métodos.	58
4.3.1. <i>Técnicas de recolección de datos y análisis de datos</i>	58
4.3.2. <i>Procedimientos</i>	58
CAPÍTULO 5. DESARROLLO.....	60
CAPÍTULO 6. RESULTADOS	84
CAPÍTULO 7. DISCUSIÓN.....	91

CONCLUSIONES.....	94
RECOMENDACIONES	95
REFERENCIAS.....	96
ANEXOS	99

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Estrategias Financieras.....	pag.25
Figura 2. Flujo de caja.....	pag.36
Figura 3. Estructura de los flujos de caja.....	pag.38
Figura 4. Las finanzas.....	pag.39
Figura 5. Fórmulas de ratios de liquidez.....	pag.47
Figura 6. Fórmulas de ratios de gestión.....	pag.48
Figura 7. Fórmulas de ratios de endeudamiento.....	pag.49
Figura 8. Fórmulas de ratios de rentabilidad.....	pag.50
Figura 9. Modelo de procesos de impresión I.....	pag.62
Figura 10. Modelo de procesos de impresión II.....	pag.63
Figura 11. Resumen del Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera.....	pag.67
Figura 12. Distribución de gastos según el Estado de Resultado.....	pag.67
Figura 13. Comparación de los estados de situación Financiera de los periodos 2016-2015 a través del análisis vertical.....	pag.69
Figura 14. Comparación del Estado de Resultado de los periodos 2016-2015 a través del análisis vertical.....	pag.71
Figura 15. Detalle de crecimiento de las ventas del periodo 2013 al 2016.....	pag.74
Figura 16. Modelos de cajas impresas por la empresa.....	pag.75
Tabla 1. Crecimiento de ventas del periodo 2013 al 2015.....	pag.75
Tabla 2. Cuadro comparativo de tasa de interés – Descuento en letras.....	pag.83
Tabla 3. Cuadro comparativo de tasa de interés – Factoring.....	pag.83
Tabla 4. Cuadro comparativo de tasa de interés – Factura negociable.....	pag.83

RESUMEN

La presente tesis titula Estrategias Financieras y su efecto en la liquidez de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C está dividida en VII capítulos los cuales serán desarrollados y presentados de la siguiente manera:

En el Capítulo I se formulara el problema general el cual será justificado, a su vez se desarrollara la limitación y objetivos de nuestra tesis.

En el Capítulo II se reflejaran los antecedentes utilizados como referencia, las bases teóricas y los términos básicos para desarrollar nuestro tema.

En el Capítulo III se formulara la hipótesis y la Operacionalización de las variables.

En el Capítulo IV se determinara el tipo de investigación a utilizar y el material que se utilizó para poder desarrollar nuestro caso práctico.

En el Capítulo V desarrollaremos nuestro caso práctico, utilizando como herramientas las bases teóricas obtenidas.

En el Capítulo VI se mostraran los resultados del desarrollo del caso práctico.

En el Capítulo VII se discutirá nuestra hipótesis planteada.

Finalmente se detallaran las conclusiones obtenidas y se darán las recomendaciones necesarias para la empresa.

ABSTRACT

This thesis titled Estrategias Financieras y su efecto en la liquidez de la empresa Ediorial Grafica Offset Acacia S.A.C is divided into VII Chapters which are developed and presented as follows:

In Chapter I formulates the general problem which will be justified, in turn the limitation and objectives of our thesis will be developed.

In Chapter II the background information used as a reference, the theoretical bases and the basic terms to develop our theme is reflected.

In Chapter III the hypothesis and the operationalization of the variables was formulated.

In Chapter IV the type of research to be used and the material that was used to develop our case is determined. Chapter V will develop in our case, using as tools the theoretical bases obtained.

In Chapter VI the results of developing the case be shown.

In Chapter VII our hypothesis will be discussed

Finally detailing the conclusions and recommendations for the company will be given

CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

Actualmente existen miles de empresas de diferentes rubros a nivel mundial y cada día se crea una nueva con la visión de pertenecer al mercado competitivo, generar ingresos, otorgar trabajos estables y conseguir estabilidad; lamentablemente no todas llegan a cumplir con su visión.

Según los estudios realizados por el Doctor Claudio Soriano gerente y consultor de empresas nacionales y multinacionales indican que en todos los países el 80% de las nuevas empresas desaparecen antes de los cinco años; un ejemplo de esto es en la ciudad de México en donde se realizó un estudio que determinó que de cada 100 negocios que nacen 70 mueren antes de cumplir los 5 años, mientras que solo el 11% llegan a los 20 años según las estadísticas presentados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Geografía (INEGI).

Una de las principales causales del fracaso de los negocios es no contar con información sobre las fuentes financieras y desconocer los conceptos financieros básicos ello lo señala José Manuel Medina coordinador de proyectos de competitividad empresarial de la Universidad Javeriana, adicional señala que una débil gestión organizacional es otra causal de fracaso.

Para un nuevo emprendedor y aquellos que aún permanecen en el mercado es importante dominar conceptos financieros que ayudaran con el crecimiento de su negocio y poder así mantenerse en el mercado y lograr favorables resultados.

Como sabemos la liquidez es un indicador importante para un negocio exitoso, tener una apropiada liquidez indicara que la empresa cuenta con óptimos controles financieros, a su vez la disposición de efectivo y la rapidez para obtenerlo mostrara la capacidad que se tiene para ser frente a las obligaciones de corto plazo. La liquidez es también un indicador importante para los inversionistas externos e internos ya que las entidades financieras miran a las empresas como un ente generador de dinero.

A su vez la rentabilidad nos mostrara el éxito que tiene nuestra inversión por la cual obtendremos grandes beneficios, es decir la ganancia por lo invertido; cuando se presenta

una crisis económica la rentabilidad y la liquidez son conceptos que se contraponen siendo no favorable para la empresa, los encargados de medir la finanzas dentro de una empresa tendrá que utilizar estrategias financieras que ayuden a superar las dificultades que se presenten en la empresa.

La Solvencia que maneja una empresa se medirá con la capacidad que tenga para poder cumplir con sus deudas de corto y largo plazo, en su mayoría de bancos analizan como prioridad la capacidad de solvencia que se maneja a través de un análisis profundo a los estados financieros y poder así otorgar algún crédito, por lo tanto si la empresa no cuenta con la capacidad de cumplir con sus deudas automáticamente se le negara algún crédito, es ahí donde las personas encargadas de las finanzas tienes que tomar decisiones.

Los problemas financieros que tenga una empresa se deben solucionar en un corto plazo debido a que la falta de liquidez traerá como consecuencia la omisión de obligaciones ya asumidas con anterioridad con: los empleados, proveedores, bancos, entidades del estado, entre otros, dificultando las operaciones y el funcionamiento de la empresa, obteniendo así otros problemas con que lidiar.

Tener claros los conceptos de liquidez, rentabilidad, solvencia y otros ayudara a todo empresario sin importar el rubro del negocio a estar pendiente de los resultados que puedan tener cada uno de estos conceptos frente a su empresa, pudiendo así tomar decisiones con mayor rapidez para poder afrontar los problema financiero.

En el Perú existen empresas de diferentes giros, tamaños, constitución, y cada día se crean más, todas ellas durante el transcurso de sus operaciones pueden afrontar problemas internos o externos los cuales exigieran tomar decisiones inmediatas, pudiendo estas decisiones llevarlas al éxito o al fracaso.

El último informe de demografía empresarial del Instituto Nacional de Estadísticas e Información (INEI), revelo que en el año 2016 se cerraron 47,097 firmas en todo el país, lo que significó un incremento de 44%, frente al año 2015. Si bien en el 2016 se crearon 63,658 empresas formales, cifra mayo al 15.6% respecto al año 2015, el número de firmas de baja es el más alto desde el inicio que la INEI lleva el registro.

Miguel Román, jefe del departamento para emprendedores del Banco del Comercio, abrevia los errores que guían a los emprendedores al fracaso, estos son; la falta de investigación, no evaluar adecuadamente la competencia, falta de conocimiento del mercado,

mal uso del sistema financiero, falta de control en los gastos, poca innovación y no escuchar sugerencias de clientes, hay que tener en cuenta estos errores frecuentes que cometen los empresarios ya que todos ellos pueden ser evitados tomando las medidas correspondiente.

Es importante mantener un negocio solido con un planeamiento financiero que ayude a crear una estabilidad en el mercado, obtener una buena liquidez y rentabilidad, para no ser parte de los negocios que fracasan por carecer de la utilización de fuentes de información financieras, por tal motivo y sabiendo lo importante de tener un negocio exitoso se ha decidido tomar como modelo a la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C para este proyecto ya que actualmente afronta problemas de liquidez, nuestro tema de investigación a desarrollar es Estrategias financieras y su efecto en la liquidez de la empresa Editorial Gráfica Offset Acacia SAC, en donde utilizaremos sus problemas financieros para análisis de la investigación.

1.2. Formulación del problema

1.2.1 Problema general

¿Cómo las estrategias financieras influye en la liquidez de la empresa Editorial grafica offset Acacia S.A.C.?

1.2.2 Problema especifico

¿Cómo la falta de liquidez ha traído consecuencias a la empresa Editorial grafica offset Acacia S.A.C?

¿Cómo la evaluación de la gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Editorial grafica offset Acacia S.A.C?

¿La planeación financiera influye en los objetivos financieros de la empresa Editorial grafica offset Acacia S.A.C?

1.3. Justificación

La creación de un negocio y su continuidad en el mercado dependerá no solo que sea conocido, sino también de como la organización realiza adecuadamente sus procesos internos, de cómo mantiene el orden y seguridad dentro de la empresa, que estrategias tiene en caso de un conflicto financiero, como toma decisiones frente a una situación que podría no solo comprometer a la alta gerencia sino también la continuidad de la toda a empresa.

La falta de conocimiento que tienen algunas empresas sobre los instrumentos financieros que existen, como son: los préstamos de capital de trabajo, factoring, leasing, entre otros, hacen que las empresas no aprovechen estos instrumentos que podrían ser aplicadas no solo para obtener mayor liquidez, sino a mejorar la gestión financiera de la empresa.

La empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C. es una empresa que a través del tiempo se ha podido mantener en el mercado, lamentablemente al cierre del periodo 2016 sus indicadores financieros reflejan inestabilidad financiera; durante los últimos 2 años ha mostrado poco margen de ganancias en sus Estados de Resultado a pesar de haber buscado financiamiento de instituciones financieras. La empresa Acacia maneja diferentes estrategias internas en cada área de trabajo, en su gran mayoría son en tesorería, producción, compras,

etc., estas estrategias al transcurrir del tiempo ya no son favorables para la empresa ya que en la actualidad no tienen el mismo impacto que tuvieron desde el inicio de su aplicación, adicionalmente las estrategias deben ajustarse de acuerdo a los cambios del entorno, por tal motivo con este proyecto se quiere ayudar a la empresa Acacia a conocer las diferentes estrategias financieras e instrumentos financieros que se podrían tomar para poder reflejar en sus Estados Financieros una adecuada situación económica.

1.4. Limitaciones

Al elaborar este trabajo de investigación se ha tenido que lidiar con obstáculos que han podido dificultar el desarrollo de mi proyecto de investigación, las cuales han sido superados por lo importante que considero este proyecto no solo para mí, sino también para que sirva como apoyo a futuras decisiones que tome la administración de la empresa Acacia, la cual podrá contar con diferentes alternativas que puedan ayudar a seguir con su crecimiento.

Una de las principales limitaciones fue no poder acceder a la información financiera completa del área de finanzas ya que este restringe el acceso de información por política interna.

Una limitación importante fue no coincidir con los horarios de trabajo de la empresa así que tuve la necesidad de solicitar horarios especiales para mi acceso a la empresa.

La empresa se encuentra ubicada en un lugar afectado por los desastres naturales, esto ha dificultado mi acceso a la empresa.

1.5. Objetivos

1.5.1. Objetivo General

Demostrar que las Estrategias Financieras influyen en la liquidez de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C.

1.5.2. Objetivos Específicos

Identificar las consecuencias que ha traído la falta de liquidez en la empresa Editorial grafica offset Acacia S.A.C

Establecer como la evaluación de la gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Editorial grafica offset Acacia S.A.C

Determinar de qué manera la planeación financiera influye en los objetivos financieros de la empresa Editorial grafica offset Acacia S.A.C

CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

El artículo científico titulado *Interprete los Ratios de Liquidez*, de (Andrade P., 2012), publicado por Gaceta Jurídica, en Lima, Perú, menciona que el manejo financiero de la empresa busca administrar de manera eficiente los recursos de la misma, para lo cual debe de equilibrarse la relación entre tres factores: liquidez, rentabilidad y riesgo, se debe hacer un diagnóstico y con base en ello plantear objetivos y diseñar planes financieros, nos indica que se debe manejar información sobre la liquidez de la empresa para mejorar el performance financiero de la empresa, a su vez indica que la liquidez se define como la capacidad de cumplir las obligaciones de corto plazo generada por los activos líquidos, y está relacionada con la rapidez con la cual un activo puede convertirse en líquido. El antecedente contribuye a reforzar el concepto de liquidez y de lo importante que es llevar un control de la liquidez de la empresa y poder así plantear objetivos y planes estratégicos a través de un planeamiento.

El artículo científico titulado *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*, de (Nava R., 2009) publicado por la Revista Venezolana de Gerencia, en Maracaibo, Venezuela, demuestra que el análisis financiero constituye una herramienta fundamental para que en una organización logre una gestión financiera eficiente, realizarlo es de vital importancia para el desempeño financiero de la empresa; pues, se trata de una frase gerencial analítica basada en información cualitativa y cuantitativa cuya aplicación permite conocer las condiciones de la salud financiera de la organización mediante el cálculo de indicadores, que tomando como fundamento la información registrada en los estados financieros, arrojan cifras que expresan el nivel de rentabilidad y rendimiento obtenido sobre las ventas, activos, inversiones y capital, una adecuado análisis financiero determinara la situación financiera de una organización, de modo que se logre una gestión financiera eficiente, para esto resulta imprescindible llevar un control adecuado del uso de los activos y los recursos financieros que están destinados para las inversiones, por lo cual se debe realizar un análisis minucioso de cada uso dado a los fondos disponibles, tanto de recursos propios y recursos de terceros. Este antecedente contribuye en reforzar lo importante de un análisis financiero, conocer el valor de nuestros activos, saber el grado de rentabilidad y saber interpretar los indicadores que se muestran luego de un análisis detallado de nuestra empresa para así implementar las estrategias financieras de acuerdo a las necesidades.

El artículo científico titulado *Aprenda a proyectar el nivel de liquidez y evaluar sus resultados*, de (Andrade P, 2013) publicado por Gaceta Jurídica, en Lima, Perú, nos indica que las cuentas del activo están estrechamente relacionadas con cuentas de pasivo a corto

plazo (pasivo corriente), debido a que si en algún momento del tiempo de las cuentas del pasivo corriente no puedan ser cubiertas por la empresa esta se estará enfrentado a un problema de liquidez, entonces es necesaria contar con la liquidez adecuada para no paralizar las operaciones de la empresa y seguir sin manera interrumpida, por eso una de las maneras más usadas de análisis de la situación financiera es el uso de ratios financieros, en donde se puede identificar las liquidez como las veces que el disponible, exigible y realizable cubre a los pasivos de corto plazo; el flujo de caja de corto plazo o presupuesto de efectivo es una herramienta importante para el manejo de liquidez, otra herramienta es el ciclo operativo donde se observa cuanto tiempo transcurre desde la llegada del inventario hasta la cobranza de las cuenta por cobrar y otra herramienta el ciclo de efectivo en donde se observa el tiempo transcurrido desde el pago de los inventarios hasta la cobranza de las cuentas por cobrar. El antecedente nos ayuda a reforzar nuestro concepto de activo y pasivo corriente y lo importante que es cubrir nuestras obligaciones a corto plazo ya que si no se pueden cubrir estaremos afrontando un problema grave de liquidez.

El artículo científico titulado *Análisis Financiero integral de empresas colombianas 2009-2012 desde la perspectiva de la competitividad*, de (Arias P. & Castaño R., 2014) publicado por Revista U.D.C.A. Actualidad & Divulgación Científica, en Cartagena, Colombia, nos indica que es necesario que las empresas ubicadas en los distintos sectores evalúen constantemente la evolución de sus estructuras e indicadores financieros y realicen su planeación organizacional, tendiente a mantener un adecuado equilibrio, pues los estados e indicadores financieros dejan en evidencia el resultado de las decisiones tomadas al interior de estos sectores, así como el impacto en su capacidad para competir en un mercado, cada vez más internacionalizado. Este antecedente apoya el concepto de lo importante que es analizar la situación de la empresas, ya que los resultados que se obtengan permitirán una planeación adecuada; cada giro de negocio es diferente a otro por eso es necesario saber que se puede implementar ya que no todos los negocios tienen las mismas necesidades.

El artículo científico titulado *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicada en Maracaibo*, de (De la Hoz Suarez , Ferrer, & De la Hoz Suarez, 2008) publicada por Revista de Ciencias Sociales, en Venezuela, nos indica que es de suma importancia para cualquier tipo de empresa tener información clara y precisa que pueda facilitar los procesos de identificación y la selección de acciones adecuadas para resolver los problemas. Tomar decisiones es un proceso que inicia con el reconocimiento del problema y las opciones de solución. Las empresas aprenden de sus problemas y errores pasados y eligen las acciones comunes que ayuden en la solucionar los nuevos problemas. Esto implica el proceso de evaluación de alternativas de solución para la nueva dificultad que atraviesa la empresa. Este antecedente nos apoya en lo importante

que es identificar el problema que enfrenta la empresa a investigar, ya que si tenemos claro el problema que afrontamos podemos brindar alternativas que realmente ayuden a mejorar en este caso la falta de liquidez.

El artículo científico titulado *Medición del Riesgo de Liquidez* de (Sanchez M. & Milla S., 2012) publicado por la revista Fundación Dialmet, en Logroño, España, nos dice que la gestión de activos y pasivos es una herramienta fundamental para la visualización y posterior mitigación del riesgo de liquidez, toda entidad que incorpore activos que cubran futuros desembolsos debe utilizarla en aras de tener información sobre posibles descalces en sus desembolsos. Una adecuada gestión del riesgo de liquidez por parte de las entidades financieras contribuye a garantizar su capacidad de pago, para hacer frente a los flujos de caja resultantes de sus obligaciones. Este antecedente nos ayuda a comprender y reforzar nuestro concepto de la importancia que es contar con una adecuada liquidez para poder ser frente a nuestras obligaciones y sobre todo saber en qué vamos a gastar nuestro disponible.

Aguilar (2012) investigo la Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista Corporación Petrolera S.A.C, Año 2012, teniendo como muestras 50 sujetos de la empresa, tuvo como conclusiones que la Corporación Petrolera S.A.C carece de una política de eficiente, pues en la evaluación de sus posibles clientes solo considera el prestigio y la antigüedad, no cuenta con una política de cobranza consistente, ya que su plazo de cobranza es de 45 días y no se cumple, no cuenta con un plan de contingencia para cubrir los gastos, por tal motivo busca financiamiento a través del uso del factoring para obtener liquidez a corto plazo. Este antecedente nos indica lo importante que es contar con un sistema de cobranza adecuado, ya que una entrada fluida de efectivo a la empresa asegura que una empresa cuenta con capacidad de pago, si bien el factoring es una herramienta financiera que ayuda a las empresas a obtener dinero de inmediato no es muy favorable debido a las altas tasas que aplica la entidad financiera.

Pérez (2015) realizo un estudio sobre la Evaluación del proceso de crédito y su impacto en la liquidez de la empresa Juan Pablo Morí EIRL, durante el año 2013, teniendo como muestra 10 empleados de la empresa, tuvo conclusiones que la cartera de morosidad de un cliente representa el 10% del total de la cartera siendo esto perjudicante ya que al cliente a pesar de su alta morosidad aún mantenía crédito determinado que el área de créditos no desempeña un buen funcionamiento, la cartera de morosidad es muy alto siendo esto no favorable para liquidez. Las deficiencias de la gestión de créditos y cobranza actual de la empresa, se debe a que lo obtención de información de los clientes no son de calidad ya que no hay un seguimiento adecuado. Este antecedente nos indica que se debe realizar un

diagnóstico mensual de la situación actual de las políticas y procedimientos de una empresa, también utilizar indicadores de calidad de cartera de créditos y rentabilidad.

Santilla (2014) investigo sobre el factoring electrónico proveedor, alternativa de financiamiento de bajo costo para los clientes de una institución financiera, durante el año 2014, teniendo como muestra 167 medinas y pequeñas empresas (MYPE), tuvo como conclusiones que las MYPES usan como alternativa de financiamiento de capital de trabajo los créditos, las tarjetas de crédito, sobregiros bancarios, factoring electrónico, si bien estas alternativas de financiamiento no son todas las que utilizan las MYPES, debido a que existes financiamiento con prestamistas informales. La principal razón por lo que las MYPES no usan el Factoring Electrónico es por el desconocimiento del producto. Este antecedente contribuye al concepto de estrategias financiera ya que nos muestra un medio muy importante de financiamiento que es el Factoring Electrónico que es de bajo costo y permite la obtención de liquidez de manera inmediata.

García (2013) analizo las estrategias financieras y utilidad operacional en empresas productoras de detergente industriales de Municipio Maracaibo, teniendo como muestra 6 trabajadores, tuvo como conclusiones describir las estrategias financieras de las empresas productoras de detergentes industriales del municipio Maracaibo, se determinó que utilizan el aporte de los socios, el préstamo bancario, crédito comercial, línea de crédito, mientras no emplean la reinversión de utilidades , aplicación de reserva pasivos laborales, factores de emisión de acciones, bonos y arrendamiento financiera, concluyendo que son limitadas las estrategias de financiamiento aplicadas por estas empresas. Este antecedente contribuye con diferentes conceptos y términos de estrategias financieras a nuestro trabajo de investigación debido a que nos detallan los diferentes métodos que se pueden utilizar para que una empresa pueda obtener una mayor liquidez.

Krass (2015) realizo una investigación acerca de las estrategias para el financiamiento del capital de trabajo de la pequeña y mediana empresa del sector calzado del estado de Aragua, teniendo como muestras 10 trabajadores, tuvo como conclusiones que las organizaciones no toman en cuenta las ventajas inherentes a las fuentes de financiamiento para cubrir el déficit del capital de trabajo ofrecido por la banca nacional, adicional la toma de decisiones sobre el capital de trabajo como medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo no se realiza sobre la base de un proceso de control financiero. Este antecedente nos muestra lo importante que conocer las ventajas que tienen las empresas con las diferentes fuentes de financiamiento, además nos refuerza la importancia que es adaptarse a los cambios que se presenta el entorno y las nuevas políticas económicas que pueden ser usadas para su propio beneficio.

Ixchop (2014) evaluó las Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango, teniendo como muestra 18 empresas, tuvo como conclusiones que los empresarios acuden a bancos y ONG's en busca de recursos para financiar sus actividades productivas, únicamente un porcentaje mínimo a cooperativas. La mayoría de empresarios afirma que las mayores dificultades que tuvieron para solicitar un préstamo fueron los trámites y requisitos que solicitan las financieras y las tasas de interés son muy altas. Este antecedente muestra lo importante que es tener un plan de inversión al momento de tener un préstamo un plan que este basado a sus necesidades como empresa, además de estar informados de todas las condiciones por las que se nos otorgue un préstamo.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Liquidez

La liquidez hace referencia al grado en la que una empresa puede cumplir con compromisos de corto plazo, en donde los activos se convierten en líquidos para ser frente a las deudas. Para Bodie, Merton y Vinitzy (2006) señalan que:

Liquidez significa que uno tiene los medios para realizar un pago inmediato por alguna compra o liquidar una deuda que han vencido. La falta de liquidez es una situación en la cual no tiene suficiente riqueza para pagar la compra o liquidar la deuda, pero no tiene los medios para pagarla inmediatamente (pgs.90-91).

Ross, Westerfield y Jordan han citado, en el 2006, una idea de Maynard Keynes de su obra clásica *The General Theory of Employment, Interest, and Money* (Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero) en donde se identificó tres motivos para tener liquidez:

- a) Motivo especulativo.- Que es la exigencia de sostener efectivo para poder así aprovechar oportunidades de inversión, como las compras a precios rebajados.
- b) Motivo precautorio.- Que es la obligación de contar con efectivo para que actúe como una reserva financieras.

- c) Motivo de transacción.- Es contar con efectivo para cumplir con las operaciones de desembolso y cobranzas vinculadas con las transacciones de la empresa.

La medición de la liquidez se hace utilizando como herramienta el activo circulante que esta desglosado en los estados financieros, y está constituido por el efectivo, las cuentas por cobrar por venta de bienes o servicio y el inventario que contiene la materia prima, productos en proceso y productos terminados.

2.2.1.1 Factores que ayudan a obtener liquidez

Existen factores que pueden ayudar a una empresa a obtener mayor liquidez, a su vez un manejo adecuado de estas lograra que la empresa mantenga un orden y ventajas acerca del grado de liquidez

Para Ochoa y Zaldívar del Ángel (2002) estos son 3:

- a) Capacidad de monto.- Quiere decir la capacidad de recursos para ser frente a los compromisos
- b) Posibilidad en tiempo.- Analizar cuanto tiempo tardan sus inventarios en convertirse en efectivo y cuanto es su periodo de cobranza.
- c) Compromisos a corto plazo.- Las obligaciones deben pagarse a los proveedores, bancos y otros acreedores.

2.2.1.2 Factores de la falta de liquidez

Así como existen factores que nos ayudan a poder medir y controlar la liquidez en una empresa, hay factores que nos indican y nos alertan sobre la posibilidad de no contar con liquidez. Según, Rubio (2007) se puede suponer que la empresa no mantiene liquidez cuando:

- a) La rentabilidad disminuye
- b) No poder aprovechar oportunidades como son la de expansión o compras
- c) Pérdida del poder controlar la empresa
- d) La pérdida en su total o parcial de lo invertido
- e) Demora en pagar los créditos

2.2.1.3 Liquidez y beneficio

Generar efectivo en una empresa hace que esta no solo pueda subsanar y cumplir con sus obligaciones, a su vez indica que se está obteniendo los beneficios por su actividad ya que si no se obtienen ganancias sobre lo invertido indicara que la empresa no está generando valor.

Sastre (2010) menciona que (...) “el valor de las cosas está congelado en su interior, como a la espera de ser utilizados por las personas. Poco a poco, y a medida que las usamos, la utilidad que contienen se va haciendo liquida, se va desgastando”, hay tres formas de aprovechar el valor que poseen las cosas:

- a) Consumir: Consiste en usar el objeto para sí mismo con el fin de satisfacer alguna necesidad. Como resultado, la necesidad desaparece temporalmente y el bien queda vacío de valor, destruido a efectos económicos.
- b) Producir: La producción también supone un consumo, pero no solo con la intención de resolver una escasez propia, o para dar lugar a un bien más valioso para los demás (producto)
- c) Vender: No consiste en consumir algo, sino en cambiarlo a un tercero para otra cosa distinta (generalmente dinero.)

2.2.1.4 Razón de medida de la liquidez

Para los empresarios saber el cálculo o grado de liquidez que se posee en su negocio es de mucha importancia ya que este resultado ayudara a poder tomar daciones asertivas para la empresa.

Para saber el grado y la medida de liquidez de la entidad se puede lograr utilizando dos razones importantes, para Gitman (2003) estas son:

- a) Razón Circulante: Muestra la disposición de la empresa frente a sus deudas, cuando más alta la razón circulante, se pensara que hay mayor liquidez en la empresa. Una razón circulante de 2.0 se aceptable, una razón de circulante de 1.0 podría ser aceptable pero dependiendo del tipo de empresa.

- b) Razón Rápida: No incluye el inventario en su medida, es la razón menos líquida, se recomienda que su valor sea mayor a 1.0, en su mayoría dependerá del tipo de empresa.

2.2.1.5 El grado de liquidez de los activos

Cada activo que posee una empresa tiene un grado de liquidez el cual puede ser utilizado para futuras eventualidades, para poder conocer el grado de estos se tienen que realizar algunos criterios de medición.

Para Pindado (2001), el grado de liquidez de los activos podrá ser medido cuando:

- Haya la facilidad de ser convertidos en dinero sin perder su valor
- Y la certeza de obtener dinero por ellos

Estas dos mediciones podrán ayudar a conocer que tan rápido se puede generar efectivo de un activo sin sufrir pérdidas en su valor y tener la seguridad de poder ejecutarlo.

2.2.2 Efectivo

De acuerdo a la norma NIF C-1, el efectivo es la moneda de curso legal en caja y depósito bancarios disponibles para las transacciones de la empresa tales como las disponibilidades en cuentas de cheques, giros de bancarios etc. Se considera equivalente de efectivo, caja, bancos e inversiones temporales.

Una empresa debe mantener efectivo en, cuentas bancarias e inversiones temporales tanto para sus operaciones normales, y como pago de salarios, vencimiento de deudas. Pago de impuesto. Es importante determinar el saldo mínimo que debe mantenerse en efectivo, mismo que dependerá de factores como el costo de oportunidad, la incompatibilidad entre las fechas de entrada y salida de dinero, la seguridad de la cobranza y facilidad de conseguir financiamiento a corto plazo. También manejar eficientemente los movimientos de efectivo implicando a elaborar un presupuesto de entras y

salidas de efectivo. Hacer una revisión constante de lo cobrado y lo que realmente se ha convertido en efectivo. En el caso de contar con exceso de efectivo, la administración debe buscar las mejores opciones de inversión a corto plazo que, sin perjudicar la liquidez, ayuden a generar un beneficio. (Ochoa & Saldivar del Angel, 2002, pág. 313)

2.2.2.1 La administración del efectivo y administración de la liquidez

Se puede decir que administrar es el manejo adecuado de los recursos de una organización, tomando las decisiones más acertadas con el fin de alcanzar algún objetivo específico.

Ross, Westerfield y Jordan (2006) hay una gran diferencia entre administración de efectivo y de liquidez:

- a) Administración del efectivo: se relaciona de manera más estrecha con optimizar los mecanismos de cobranza y desembolso de efectivo
- b) Administración de la liquidez: se encarga de mejorar los activos líquidos que tenga una organización, en las existencias que mantiene y en las políticas del activo circulante.

2.2.3 Estrategias Financieras

Toda organización debe manejar estrategias financieras las cuales serán de ayuda y apoyo para efectuar con los compromisos de corto y largo plazo; adicionalmente no solo es cumplir con sus obligación es también crecer como empresa obteniendo mayores beneficios, mayores ingresos de efectivo, mejor posicionamiento, mayores ventas etc., esto se puede lograr con el uso adecuado de las diferentes estrategias financieras que nos ofrece el mercado.

Olivera (2011) nos menciona que una “estrategia financiera es el camino a seguir para el logro de nuestros objetivos” (pag.12) por ende hay que realizar una planeación que esté relacionado con los factores internos y externos, a la vez se debe supervisar para que funcione lo que estamos buscando.

Toda estrategia está ligada a un beneficio para los accionistas u otros interesados en el crecimiento de la organización, las estrategias financieras también deben de estar direccionadas al incremento de los flujos monetarios, para sí cumplir con los compromisos de deudas y reforzar las relaciones comerciales de la empresa.

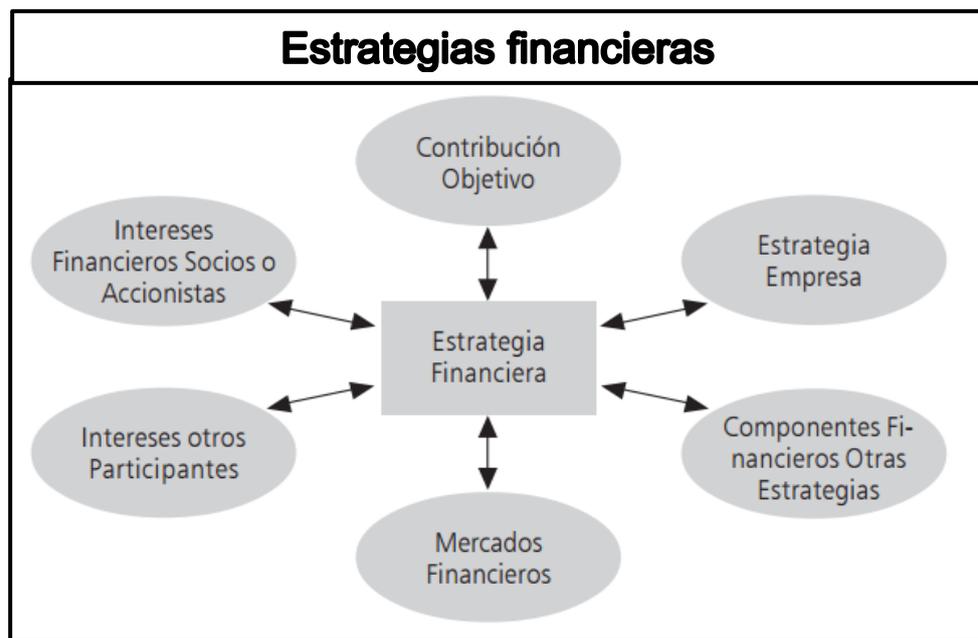


Figura 1. Estrategias Financieras (Apaza, 2003, págs. XI - 2). Esta figura indica la relación de las estrategias financieras a través de componentes que permitirán el alcance de objetivos

Para Menguzzato (1991), la estrategia de un negocio es la unión de todas las actividades que realice, en donde cada actividad tiene su propia estrategia, si bien no se independiza de las demás, juntado todas hacen la estrategia general de la empresa, ofreciendo diferentes beneficios y diferente planeamiento por cada actividad.

Las estrategias financieras deben estar direccionadas a la obtención de flujos monetarios, en donde la integración de lo disponible y lo recaudado permitan cumplir con las obligaciones para así mantener buenas relaciones financieras, comerciales y con el personal, una estrategia financiera debe direccionar hacia el aumento de la rentabilidad de una entidad. (Ortiz, 2005).

2.2.3.1 Objetivo de la estrategia financiera

Toda estrategia que sea establecida debe ser cumplida y para ellos debe de estar acompañada de un plan estratégico que dé a un seguimiento y que pueda dar una valoración y pronóstico del avance de la estrategia.

El objetivo de una estrategia financiera está relacionada al interés del accionista y el mercado financiero, para Apaza (2003) el objetivo se centra en:

- a) **Crecimiento de ventas:** lograr mayores ingresos procedentes de, nuevos productos o mercados y clientes, añadiendo a sus ventas productos complementarios.
- b) **Crecimiento de la productividad:** es mejorar los costos a través de la disminución de gastos y la utilización adecuada de los activos

2.2.3.2 Estrategias internas de corto plazo para aumentar liquidez

Para aplicar estrategias adecuadas se debe considerar principalmente cual es el objetivo de una empresa, que es lo que está persiguiendo y a dónde quiere llegar, es muy importante a su vez conocer a la empresa, saber su giro de negocio, su estructura y políticas para así tomar decisiones de estrategias que sean favorables para ella.

a) Políticas de Crédito

Ross, Westerfield y Jordan (2006), nos mencionan que se deben evaluar las decisiones de otorgar un crédito, por tal motivo plantea cinco políticas que deben ser consideradas antes de otorgarlos:

- Efectos en los ingresos.- al otorgar crédito la empresa demorara su proceso de cobranza, la empresa podría cobrar un precio más alto si otorga crédito.
- Efectos en los costos.- con la demora de la cobranza, hace que la empresa afronte dificultades a la hora de pagar sus compras.

- Costo de la deuda.-se debe hacer arreglos pertinentes para financiar las cuentas por cobrar resultantes.
- La probabilidad de falta de pago.- de los créditos que se otorguen un porcentaje se demora en pagar o no paga, esto no sucedería si las ventas fueron al contado.
- El descuento por el pronto pago.- algunos clientes prefieren pagar antes para ser uso de algún descuento, así se puede reforzar nuestros ingresos.

b) Política de Cobranza

Ross, Westerfield y Jordan (2006), nos mencionan que la política de cobranza comprende el control de las cuentas por cobrar para hallar problemas y poder obtener el pago de deudas atrasadas, las políticas de cobranza es el elemento final de la política de crédito. Se debe supervisar las cuentas pendientes de cobro, normalmente se tiene que llevar el control del periodo promedio de cobranza (PPC) a través del tiempo.

c) Cuentas por Pagar

Berk y DeMarzo (2008) indica que “una empresa debe elegir pedir prestado con el uso de las cuentas por pagar solo si el crédito comercial es la fuente más barata de financiamiento. Además una empresa siempre debe pagar el ultimo día que se permita”. (pag.838).

Cuando hay obligaciones se debe evaluar que opción es más barata; financiarlo a través de entidades financieras o pagar el interés del crédito comercial. Un ejemplo de esto es el sobregiro bancario que si bien en ocasiones ayuda a las empresas a salir de un momento difícil ante sus obligaciones, es una de las estrategias más caras que se podría considerar a usar y no recomendable para empresas que sufren de escasa liquidez.

d) Inventario

Para Ochoa y Saldivar del Ángel (2002) Se debe reducir el costo de los niveles de inversión, incluyendo el costo de oportunidad (al tener que utilizar dinero que podría tener determinado rendimiento en otras alternativas) adicional a esto el costos de almacenaje, incluyendo los espacios para almacenar mercaderías y además los espacios para que

las mercaderías se conserven las características y volumen requerido para la producción y ventas.

En primer lugar, un inventario ayudara a reducir el riesgo de quedarse sin los materias para la producción, si se tuviera poco inventario podrían ocurrir faltantes, trayendo consigo la perdida de dinero y ventas, los clientes cambiarían de proveedores. En segundo lugar las compañías tienen inventario porque factores tales como la estacionalidad de la demanda significa que las compras de los clientes no se ajustan a la perfección con el ciclo de producción más eficiente. (Berk & DeMarzo, 2008, pág. 841).

Contar con un almacén lleno de mercadería en ocasiones no es favorable, se tiene que evaluar como es la rotación del inventario, si es necesario tener stock de algunas mercaderías, ya que se puede estar comprando y endeudándose cuando quizás no sea necesario invertir en ciertas mercaderías que tienen poca rotación, en ves como menciona Ocho y Saldivar ese dinero invertido se puede utilizar para alguna inversión o ser frente a otras obligaciones.

e) Control de desembolsos

Lo principal para un adecuado control del efectivo es el control de los desembolsos, saber diferenciar entre lo necesario y lo urgente, justificar adecuadamente los gastos que se pueden realizar, controlarlos ayudara que no se retrasa el flujo de efectivo para cubrir las salidas importantes de dinero.

f) Contratos

Para los contratos comerciales, se deben hacer solo contratos por meses cortos, para poder manejar los precios o incluir cláusulas en donde se pueda indicar el cambio de precios en caso haiga alguna modificación., pudiendo incluir o aumentar el flete, varias en precios de materia prima o mano de obra.

g) Ampliación de cartera de clientes

No solo mantener los mismos clientes, se tiene que ir en busca de nuevos clientes que puedan aumentar nuestras ventas, independientemente que tanto sea el volumen de requerimiento que podamos tener, debido a que las ventas pequeñas son las más rápidas para cobrar.

2.2.3.2 Estrategias internas de corto plazo para aumentar liquidez

La disposición de dinero en una empresa es algo que se da a diario, ya que tener liquidez es una herramienta importante para que una empresa pueda seguir sus actividades normalmente, pero el mercado financiero también nos ofrece estrategias que se pueden utilizar para poder obtener beneficios pero a largo plazo.

a) Sobre la inversión

La ampliación de un negocio trae como consecuencia la necesidad de adquirir o invertir en una bien, pudiendo ser esta necesidad por la creación de nuevos productos o por que los costos alteran la competitividad del negocio, entonces se puede considerar el aumento de los activos o reemplazo de estos que deán la capacidad que se busca en el mercado cada vez más moderno, estas decisiones hay que tomarlas pensando en el crecimiento de la empresa. . (Van Horne, Jame C., & Wachowicz, John, 2002, pág. 476)

b) Estructura Financiera

Para Van Horne, Jame y Wachowicz (2002), la estructura financiera se definirá según el resultado económico que pueda lograr un empresa, por lo tanto la estrategia apuntara hacia el menor o mayor riesgo financiero, dependiendo del riego que desea tomar los inversiones o el administrador.

c) Retención o reparto de utilidades

Para Van Horne et al. (2002) la distribución de dividendos es parte de las decisiones de financiamiento en una empresa. La razón de pago de dividendos determina la cantidad de las utilidades que se pueden retener en la empresa como fuente de financiamiento. Sin embargo, retener una cantidad grande de utilidades actuales significa que se tendrá menos dinero disponible para el pago de dividendos. Por eso de suma importancia asignar adecuadamente las ganancias, el pago de dividendos y las adiciones por las utilidades retenidas.

2.2.4 Capital de trabajo

Es el capital de trabajo de una entidad son los recursos para poder trabajar, es la diferencia el activos corrientes y el pasivos corriente. Es la medida en que la empresa está protegida contra los problemas de liquidez. El capital de trabajo bruto, es la inversión de la empresa como efectivo, valores comerciales e inventarios

Para Van Horne et al. (2002) una vez definido el capital de trabajo como los activos corrientes, puede clasificarse en:

- Compuesto por el efectivo, valores comerciales, cuentas por cobrar e inventario
- Definido por el tiempo sea capital de trabajo temporal o permanente

2.2.4.1 Las políticas en la administración del capital de trabajo

Para López (2003), menciona que existen decisiones básicas independientes sobre una política para el capital de trabajo estas son:

- a) Definir sobre el nivel de los activos corrientes
- b) Definir el financiamiento de los activos corrientes

Existen tres tipos de política sobre el capital de trabajo, según López (2003)

- a) Conservadora.- Financiar el efectivo e inventario en deudas a largo plazo
- b) Agresiva.- Minimizar el uso del inventario y efecto y financiarlo en deudas a corto plazo.
- c) Moderada o de sincronización.- Situada entre las dos anteriores.

2.2.5 Fuente de Financiamiento

Las empresas tienen a su disposición diferentes medios de financiamiento las cuales pueden escoger de acuerdo a su necesidad de negocio y poder seguir creciendo y lograr un desarrollo. La búsqueda del financiamiento se puede dar por la necesidad de obtener dinero para poder afrontar deudas o para la expansión de la misma empresa. Estas herramientas pueden ser:

- Arrendamiento financiero
- Línea de Crédito
- Préstamo de Capital
- Financiar a través de los inventarios
- Financiar a través de las cuentas por cobrar
- Factoring
- Emisión de bonos
- Pagares
- Descuento en letras
- Facturas Negociable, etc.

2.2.5.1 Medios para financiar el capital de trabajo

Las diferentes fuentes de financiamiento para aumentar el capital de trabajo son:

a) Factura Negociable

La factura negociable que puede ser transferido por endoso, siendo la generación de la factura comercial u honorario por origen de alguna venta o compra, según la Superintendencia nacional de administración tributaria (SUNAT)

Burgos (2014) menciona que la factura negociable es un título valor similar a un pagare, cheque o letra orientado para las empresas que venden al crédito.

b) Factoring

Es un contrato entre la empresa y la sociedad del factoring, por los créditos a corto plazo, teniendo origen en la venta o prestación de servicios siendo estos entregados a la empresa del factoring. Para Tovar (2016), el factoring se basa en transferir los créditos comerciales de modo que las facturas sean pagadas por la sociedad de factoring.

El factoring tiene diferentes ventajas como por ejemplo; no tener que esperar hasta la fecha de cobro de una factura, no tener que preocuparte si el cliente tendrá efectivo para pagar sus deudas ya que de esto se encargara la entidad financiera.

c) Letra de Cambio

Según Ruiz & Felicies (1998) La letra de cambio ofrece la posibilidad de recibir anticipadamente el pago de cada una de las letras aprobadas por un funcionario de negocios, entre los beneficios que otorga son: Permite acceder a un financiamiento rápido y garantizado por la cobranza de las letras y obtener liquidez de forma inmediata.

d) Pagare

Es un documento en donde un individuo se responsabiliza a cancelar un dinero a un plazo determinado. Es parecido a la letra de cambio, ya que se pueden domiciliar en un banco, se puede endosar o negociar, se debe cobrar a la fecha de vencimiento y, si no se paga hay que formular el correspondiente protesto según Ruiz & Felicies (1998).

e) Financiamiento a través de los inventarios

Es utilizar los inventarios como parte de una garantía, se puede solicitar un financiamiento de inventarios mostrando el certificado o recibo de depósito entre otros, en donde el acreedor la facultad de tomar el inventario como parte de la garantía en caso que se incumpliera el reembolso por el financiamiento.

g) Tarjeta de crédito

Tiene la misma función que una tarjeta de crédito para una persona natural, con algunos beneficios solo para empresarios, estos son:

- Poder realizar retiros de efectivo a nivel nacional
- Tasa de interés reducida
- No se cobrar comisiones por retiros, ni comisión o renovación
- Facilidad de colocar las compras en cuotas.
- Anticipar cuotas y a su vez liberar la línea de crédito utilizada.

2.2.5.2 Medios para financiar el capital permanente

El capital permanente es la constitución del pasivo a largo plazo (financiado) y el capital, el capital permanente tiene que ser financiado a largo plazo.

Los medios para financiarlo son los siguientes:

a) Leasing

El decreto legislativo N^o 299 señala que el contrato de leasing o de arrendamiento financiero es aquel que tiene por objeto la locación de bienes muebles o inmuebles de una empresa locadora para el uso por la arrendataria, mediante el pago de cuotas periódicas y con opción a favor de la arrendataria de comprar dichos bienes por un valor pactado, para realizar un contrato de leasing intervienen:

- La empresa arrendadora es quien concede el financiamiento
- La arrendataria es la persona que obtiene el financiamiento
- El banco

b) Bonos

Meza (2007) menciona que si una empresa tiene la necesidad de adquirir dinero para aumentar su escala de planta, para cancelar pasivos o para cualquier otro motivo, pero desea pagar este dinero a largo plazo (a más de un año) puede emitir bonos, una vez cumplidos los requisitos establecidos. Los bonos son títulos que una empresa vende a otro, para captar recursos (efectivo). A los tenedores de los bonos se les paga un dinero por dicha inversión. A este gasto se le llama intereses sobre bonos. El bono tiene un valor nominal, que es el monto que la empresa emisora paga al vencimiento del bono, y además es el monto sobre el cual se calculan los intereses.

c) Préstamo Bancario

Es una operación financiera en donde el prestamista entrega dinero a otra llamada solicitante o prestataria quien lo acepta y realiza un compromiso para la devolución de este dinero en un tiempo pactado junto con los intereses establecidos.

2.2.5 Intermediarios Financieros

La necesidad de obtener dinero para los empresarios o personas sin negocio motiva a buscar fuentes financieras que ayuden a poder pasar por alto esta necesidad, en esta situación es donde aparecen los intermediarios financieros.

Para Zvi Bodie, Robert C. Merton (2013) “Los intermediarios financieros son empresas cuyo negocio principal es proporcionar a los clientes ciertos productos financieros que no se pueden obtener de manera eficiente mediante transacciones directas en los mercados de valores”. (pag.50).

Van Horne, Jame y Wachowicz (2002) consideran principalmente tres intermediarios financieros:

- a) **Instituciones de depósito:** Los bancos captan depósitos tales como cheques, ahorros de empresas, personas y gobierno, a su vez hacen los mismos pero de forma contraria, pueden entregar este dinero o invertirlo haciéndose responsable de la recuperación de lo prestado e invertido.
- b) **Compañías de seguro:** Se ocupan de recibir los aportes de los asegurados con estos pagan un dinero con la condición de recibir algún beneficio en caso suceda alguna eventualidad o recibir el beneficio que este plasmado en un contrato. Con los pagos percibidos las compañías de seguro crean reservas y realizan inversiones en activos financieros.
- c) **Otros intermediarios financieros:** Los empleados realizan aportación a los fondos de pensión para que cuanto cese el tiempo laboral este puedan percibir una pensión, a su vez estos fondos realizan grandes inversiones en bonos corporativos y en acciones.

2.2.6 Rentabilidad y riesgo

2.2.6.1 Rentabilidad

La rentabilidad de una inversión que será medida a través de las ganancias que se obtengan por la venta de algún instrumento a precio mayor de lo comprado.

“Los inversionistas se sienten motivados a invertir en determinado instrumento debido a su rendimiento esperado. El rendimiento es el nivel de beneficios producto de una inversión” (Gitman & Joehnk, 2009, pág. 127).

Para Gitman & Joehnk (2009), existen dos fuentes de rendimiento, estas son:

- a) Ingresos Corrientes: para considerarlos como tal se debe convertir fácilmente en efectivo
- b) Ganancia de capital: Hay ganancias cuando los ingresos por la venta de la inversión han excedido su precio de compra, y hay pérdida de capital cuando la inversión es vendida a un precio menor de lo comprado.

2.2.6.2 Riesgo

Toda inversión está sujeta a un riesgo o a un posible fracaso, no obtener los resultados esperados hace que nuestras expectativas por obtener algún beneficio desaparezcan.

El riesgo asociado con determinada inversión se relaciona directamente con su rendimiento esperado. En general, cuanto más amplia es la gama de posibles rendimientos, mayor es el riesgo de la inversión y viceversa. Dicho de otro modo, las inversiones más riesgosas deben proporcionar niveles más altos de rendimiento. (Gitman & Joehnk, 2009, pág. 144).

Para Bodie, Merton, & Vinitzky, (2006) Los riesgos de un negocio de la empresa los asumen quienes tienen algún interés en la empresa: accionistas,

acreedores, clientes, proveedores, empleados y gobierno. Es posible utilizar el sistema financiero para transferir a otras partes los riesgos que enfrentan las empresas.

2.2.7 Flujo de caja

El flujo de caja es una herramienta que nos ayuda a saber el rendimiento de un proyecto, mayormente esta herramienta no es muy utilizada en las empresas, cuando debería ser lo contrario ya que si se realizara un flujo antes de adquirir un préstamo o activo, podríamos saber si realmente será rentable para la empresa adquirir algún financiamiento.

El objetivo que se persigue con la preparación del estado de flujo de caja es proporcionar una fuente de información, tanto a los administradores de la firma como a posibles inversionistas para el control y administrar de la firma y para tomar decisiones de inversión. (Barajas, 2008, pág. 143)

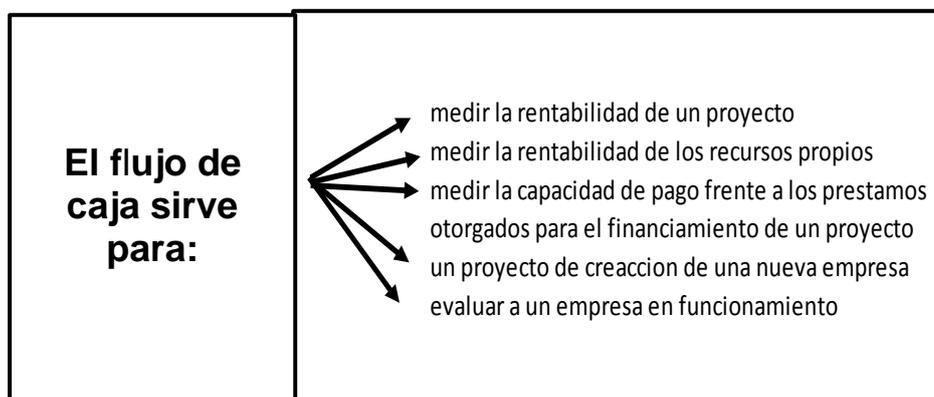


Figura 2. Flujo de caja (creación propia). Se detalla las diferentes funciones que tiene la utilización del flujo de caja.

2.2.7.1 Actividades principales para el flujo de caja

El flujo de caja es una herramienta que ayudara a conocer la fluidez del dinero, a su vez esta herramienta tiene como objetivo principales actividades.

Para Barajas (2008) las actividades principales de un flujo de caja son:

- a) La administración y control de la compañía.- indicara acerca de la situación y disposición de la empresa para cumplir con sus deberes en deudas a corto plazo sea con sus pasivos financieros, sobre la generación de recursos de efectivos necesarios para sus operaciones, o sobre la disposición de financiación externa y su capacidad para atenderla.
- b) Valoración de la empresa.- el valor total de una entidad se da antes de descontar la retribución del capital y el servicio de lo adeudado, y para saber el valor del ente para el accionista del flujo anterior descontar el capital y los intereses.
- c) Evaluación financiera de algún proyecto de inversión.- Permite medir la conveniencia de invertir o no en un nuevo proyecto a través de indicadores tales como son la tasa interna de retorno (TIR), el valor presente neto (VPN), y muchos otros.

2.2.7.2 Estructura del flujo de caja

La creación del flujo de caja dependerá de la necesidad que tenga la empresa y la información que desea obtener con esta, por tal motivo existen dos estructuras

Para Hamilton y Pezo (2005) estas se estructuras son:

- a) Flujo de caja económico.- representa el flujo normal de un negocio respecto a los movimientos de compra y venta de su actividad, en donde se descontaran los impuestos correspondientes
- b) Flujo de caja financiero.- sirve para analizar el beneficio de un proyecto de inversión, se incluyen todos los egresos e ingresos por algún financiamiento y poder determinar si la inversión o financiamiento es conveniente para la empresa

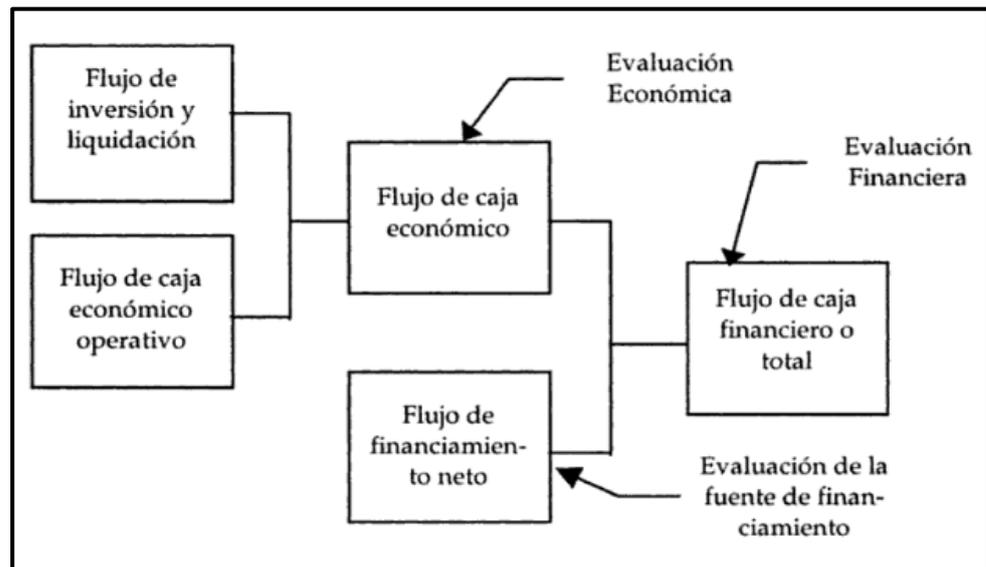


Figura 3. Estructura de los flujos de caja (Beltran & Cueva, 2007, pág. 295). Indica los diferentes flujos de caja que existen y la unión de estos que a su vez ayudaran a la creación de otro modelo de flujo de caja.

2.2.8 Finanzas

La administración de nuestro dinero es muy importante, plantear decisiones de inversión y proyectar objetivos que han tenido que ser estudiados, tomando en cuenta todos los riesgos por afrontar ayudara a nuestra economía a seguir creciendo. Para Tong (2007) las finanzas son como: "(...) la decisión de inversión, que determina la utilización del dinero; y la decisión de financiamiento, que determina la búsqueda del dinero que se necesita para las operaciones o inversiones" (pag.26).

Para Gitman (2003) el fin de una organización es el obtener dinero gastarlo e invertirlo, entonces las finanzas van de la mano con este proceso, en donde todos se encuentran involucrados tales como; los mercados, las instituciones y los demás que se integren en la operación del dinero.

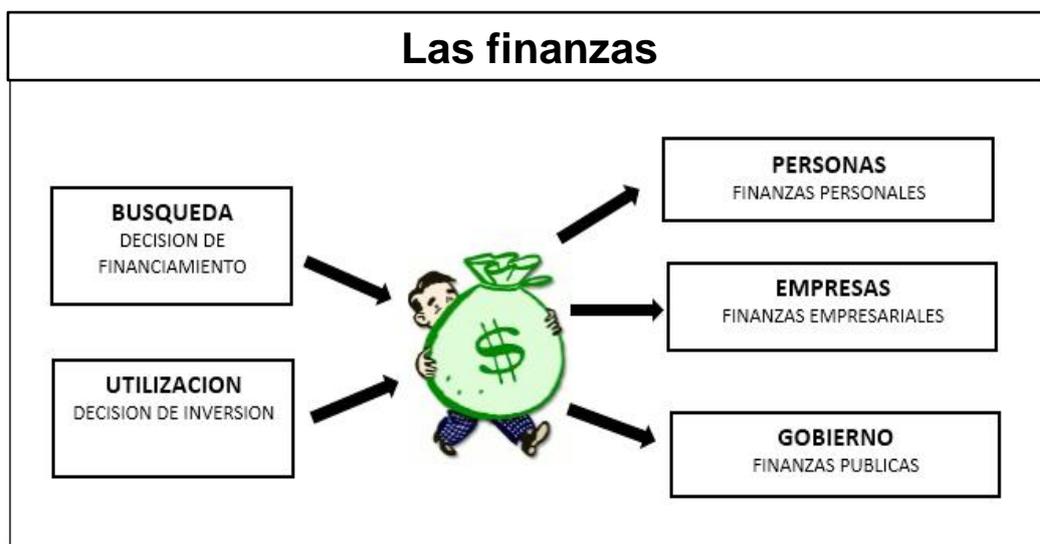


Figura 4. Las finanzas (Tong, 2007, pág. 25). Esta figura refleja el origen de las finanzas, y la necesidad de saber qué hacer con el dinero, partiendo de una decisión de búsqueda o decisión de inversión.

2.2.8.1 Áreas y oportunidades en las finanzas

Para Gitman (2003) las áreas de las finanzas se resumen pudiendo revisar las oportunidades profesionales de desarrollo en finanzas. Para mayor conveniencia, pudiendo dividir estas oportunidades en:

- a) Servicios financieros.- se encarga de la producción, productos financieros y diseño para las empresas, gobierno u otros individuos. El lugar para encontrar mayores lugares de desarrollo profesional será en las instituciones financieras.
- b) Administración Financiera.- son los deberes de todo administrador financiero que tratan directamente con asuntos financieros de cualquier tipo de empresa, en donde realizaran gran variedad de actividades como hacer una planeación adecuado, realizar análisis de créditos a los clientes, analizar adecuadamente los gastos, etc.

2.2.9 Planeación Financiera

Una planeación financiera es la evaluación de la condición de la empresa, además de saber administrar el capital de trabajo y poder obtener una adecuada proyección de

los posibles resultados, en donde se tienen que hacer proyección de ventas, compras, futuros ingresos y utilidades.

Los estados financieros no solo ayudan a entender el pasado, también ofrecen un punto de partida para desarrollar un plan financiero para el futuro. Aquí es donde se requiere que las finanzas y la estrategia se integren. Cuando se prepara un plan financiero, no solo se considera los resultados más probables, también planean para lo inesperado (Brealey, Myers, & Allen, 2006, pág. 804).

Según Bodie y Merton (2003) la planeación financiera es crear planes y poder implementarlos y posteriormente revisarlos para poder saber los resultados logrados quiere decir que todo este proceso de planeación es un mecanismo dinámico. Para poder desarrollar un plan financiero primero se tiene que realizar el plan estratégico. El ciclo del análisis financiero se puede dividir en diferentes etapas:

- Análisis del entorno.- Se tiene que analizar la competencia
- Formulación.- Se tiene que formular la estrategia que se desea implementar, los planes de acción los objetivos, los recursos.
- Ejecución.- Implementar lo formulado.
- Seguimiento.- Saber si nuestro plan estratégico está funcionando.
- Evaluación.- Saber si está logrando los objetivos planteados en la formulación.

2.2.9.1 Objetivo de la empresa

Tradicionalmente, se ha considerado como objetivo de la empresa el generar intereses únicamente a los accionistas. Sin embargo este ha sido expresado de diversas formas a través de los años. Si fundamos una empresa los objetivos se deben fijar en lo que deseamos y poder influenciar a nuestro personal con nuestro objetivo. Para Tong (2007), los objetivos de la empresa son:

- a) En primer lugar debe reconocerse que los accionistas no son el único grupo de interés que se preocupa por las prácticas adoptadas y resultados que se obtiene la empresa
- b) En segundo lugar nos preguntamos: ¿podría existir una empresa sin sus trabajadores? Aunque con los adelantos de la tecnología se han alcanzado niveles de automatización, aunque aún no se ha logrado la satisfacción de ellos, por tanto el segundo objetivo será buscar el bienestar de los trabajadores. Esto incluye un salario y condiciones de trabajo adecuadas.
- c) El tercer objetivo es el obtener utilidades. No se debe tener como los máximo alcanzar las utilidades en ves se debe hacer lo posible para alcanzarlas sin dificultad. Si no se generan utilidades significara que los ingresos no pueden cubren los gastos, que está consumiendo su patrimonio y que, a largo plazo quebrara.
- d) El cuarto objetivo, es sobrevivir en una mundo tan cambiante lo principal será mantenerse volviéndose este el objetivo prioritario para toda empresa.

2.2.10 Estados financieros

Los estados financieros (EEFF) son los documentos que muestran la disposición financiera y económica de una empresa, debidamente sustentada y expresada en moneda.

Para Franco (2004) Los EEFF tienen como objetivo fundamental la estandarización de la información contable financiera de la empresa, de modo que pueda ser entendido por todos los usuarios interesados en saber los resultados obtenidos por la empresa.

Las compañías que se cotizan en las bolsas de valores tienen diversos públicos interesados, como sus accionistas, tenedores de bonos, banqueros proveedores, empleados y administradores, todos ellos necesitan supervisar y asegurar de que está cuidando su participación,

ellos se apoyan en los EEFF de la empresa para obtener la información que requiere. (Brealey, Myers, & Allen, 2006, pág. 787).

2.2.10.1 Objetivo de los Estados financieros

La creación de los modelos de los EEFF fue realizada para que estos sean entendidos y analizados por diferentes usuarios en donde ellos encontrarán información valiosa que no solo ayudara a saber la realidad financiera de la entidad sino también a tomar decisiones más asertivas.

Según Franco (2004) los EEFF tiene como objetivo mostrar la información de la realidad de una entidad para que pueda ser beneficiosa para los usuarios al momento de tomar alguna decisión y también mostrarán resultados de la planeación.

Los estados financieros mostrarán la información de cada elemento por el que está compuesto:

- Activo.- Compuesto por el disponible de la empresa
- Pasivo.- Compuesta por las deudas de la empresa
- Patrimonio.- Compuesta por las ganancias y aportación
- Gastos e ingresos.- Compuesta por el resultado obtenidos

2.2.10.2 Característica de los Estados Financieros

Franco (2004) nos dice que “las características son los atributos que hacen que la información que proporcionan los estados financieros sea útil para los usuarios”.

Para Flores (2013), Los estados financieros deben tener las siguientes características

- a) La Claridad.- Los estados financieros deben ser presentados de tal manera que puedan ser comprendidos fácilmente para el usuario.
- b) La Aplicabilidad.- El contenido presentado debe ser información relevante y relacionada con la necesidad o información que desean los usuarios.

- c) La Confiabilidad.- Con el propósito de que los usuarios puedan tomar decisiones de una manera acertada, se requiere que la información presentada en los estados financieros sea confiable, lo cual implica dos aspectos básicos: (1) deber ser clara y transparente, debidamente documentada, y (2) el registro deber ser objetivo y reflejar la naturaleza misma de la transacción.
- d) La comparabilidad.- La información contenida debe poder ser comparada con los estados financieros de periodos anteriores; por ello, debe mantener las características anteriormente mencionadas

2.2.10.3 Descripción de los Estados Financieros

Los estados financieros se dividen en cuatro herramientas, Según Ross, Westerfield & Jaffe (2008), estos son:

a) Estado de situación financiera.- O Balance general como anteriormente se llamaba, es una fotografía de la situación de una empresa en un momento único, es decir la inmovilización de la empresa y para conocer cómo se encuentra en esto momento, a su izquierda se encuentran todos los activos y a la derecha los pasivos y capital.

b) Estado de Resultado.- Mide el desempeño de un periodo en específico, en donde se mostrara la rentabilidad del negocio en ese periodo su ecuación contable es:

$$\text{INGRESOS} - \text{GASTOS} = \text{UTILIDADES}$$

c) Capital de trabajo neto.- Es la operación del activo circulante menos el pasivo circulante, este estado es eficiente cuando el activo circulante será mayor al pasivo circulante, Esto significa que el efectivo que esté disponible a lo largo de los 12 meses siguientes tendrá mayor proporción que el efectivo que debe pagarse.

d) Estado de flujo de efectivo.- Este estado ayudara aclarar el cambio o movimiento de efectivo, sin embargo este flujo de debe examinar

desde una perspectiva financiera, en donde se reflejara el estado de la entidad y su capacidad de originar el flujo de efectivo financiero.

2.2.10.4 Análisis de los Estados Financieros

El análisis de los estados contables es una disciplina que tiene por finalidad enseñar mostrar los instrumentos y proceso que se harán para:

- A entender la situación económica, financiera y patrimonial de una empresa.
- Conocer las causas de la situación que refleje los estados financieros.
- Saber si existe un equilibrio y poder aconsejar adecuadamente.

Para Gonzales (2011) el proceso de análisis consistirá en aplicar unos instrumentos apropiados a la información contable, con objetivo de alcanzar los fines indicados

2.2.10.5 Instrumentos aplicados en el análisis de la información contable.

Para llevar a cabo los objetivos planteados en el análisis se plantear una serie de instrumentos, en donde se pretende tener una relación detallada de los más utilizados, con independencia del tipo concreto de análisis donde se utilice.

Gonzales (2011) nos menciona cuatro instrumentos financieros para realizar un análisis a los Estados Financieros.

a) Comparación.- A lo largo del proceso de análisis, serán muchas las veces que, no conformes con la información proporcionada por los datos reales de la empresa, deberemos establecer una comparación de los mismos con unos datos de referencia, que bien pueden ser los datos obtenidos en base a la información media del sector económico al que corresponde la empresa según la actividad desarrollada, bien pueden ser unos objetivos establecer nuestra posición respecto a la referencia. La comparación de partidas de diferentes años proporciona dinamismo a la información estática.

b) Porcentajes.- Para conocer la composición relativa de las cuentas anuales, o de cualquier conjunto de elementos que en el ámbito informativo podamos establecer, utilizaremos la información relativa obtenida dividiendo los valores de cada elemento entre el montante de los valores del conjunto al que pertenece. Estas medidas individuales de ponderación las denominaremos porcentajes.

c) Números índices.- Son porcentajes horizontales en donde se operan los importes de una serie de cualquier elemento entre otros importes de dicha serie, los resultados serán la indicación del valor de evolución de los elementos operados.

d) Ratios.- Denominados también razón o relación. Es el cociente de dos cuentas masas o magnitudes determinadas. Los ratios expresan la relación entre ellas, manifestada por porcentajes o tanto por uno, según que el cociente indicando se multiplique por 100 o no. El objetivo de los ratios consiste en obtener una información complementaria y distinta de la proporcionada por los valores que la forman (pags.208-209).

2.2.10.6 Clasificación de los métodos para análisis financiero

Son los procedimientos que se utilizan para poder separar o simplificar los datos numéricos o descriptivos que componen los estados financieros, teniendo como objetivo medir los componentes de un periodo y comparación de varios periodos contable, estos se clasifican en:

a) Análisis Vertical.- Llamado también como análisis de porcentaje en donde su utilización es para saber la relación de cada componente de los estados financieros con relación al total del estado.

b) Análisis Horizontal.- El análisis del porcentaje de los incrementos y decrementos de las partidas en los Estados Financieros comparativos. El importe de un elemento de un estado más reciente,

se comparar con los mismos elementos pero de otro periodo para saber si se disminuyó o aumento.

2.2.10.7 Ratios financieros

Los estados financieros proporcionan información de una empresa en el tiempo que indiquemos es como hacer una pausa a los movimientos y saber su situación en ese momento, así como de sus operaciones de algún periodo anterior. Sin embargo el valor real de los estados financieros reside en que pueden utilizarse para ayudar a predecir la posición financiera del futuro de una empresa y determinar las utilidades y los dividendos esperados.

Los estados financieros pueden dar con frecuencia algunos indicios acerca de su condición financiera y perspectivas de su desempeño pasado que pueden ser importantes para el futuro. Al analizar el desempeño de una empresa mediante sus estados financieros, es útil definir un conjunto de razones para facilitar la comparación a lo largo del tiempo y entre compañías, (Merton & Bodie, 2003, pág. 77).

2.2.10.8 Formulas de los Ratios Financieros

Compuesto por cuatro ratios financieros que ayudaran a ejecutar un análisis financiero de la empresa, en su mayoría estos ratios pueden utilizar para todo tipo de negocio, pero hay algunos que su utilización no es necesario ya que puede brindar información que no es de utilidad.

Para Ross et al. (2008) las razones financieras se dividen en cuatro ratios financieros:

a) Ratios de liquidez

Es la disposición de pago de la entidad para poder asumir pasivos a corto plazo, compuesto por:

- Liquidez Corriente o Razón Corriente.- indicara la capacidad de la empresa en poder cumplir con sus deudas más cercanas.

- Prueba Acida o Liquidez Severa.- es un indicador más severo ya que será descontado las existencias que son parte del disponible de la entidad.
- Razón Efectiva o Liquidez Absoluta.- indicara el periodo en el cual la empresa podrá trabajar con sus activos más líquidos sin requerir lo disponible por ventas.
- Capital de trabajo.- un indicador que muestra el exceso que se tiene en el activo corriente y cual será para hacer frente a las obligaciones.

RATIOS DE LIQUIDEZ	
Razon Corriente =	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$
Prueba Acida =	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$
Razon Efectiva =	$\frac{\text{CAJA Y BANCO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$
Capital de trabajo =	$\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$

Figura 5. Fórmulas de Ratios de Liquidez (Creación propia). Resumen las fórmulas de los Ratios de liquidez, las cuales ayudaran a la medición del efectivo de una entidad.

b) Ratios de Gestión (Actividad)

Miden la eficiencia del manejo de los activos de una empresa.

- Rotación de existencias.- muestra la cantidad de veces que las existencias han rotado en la entidad.
- Periodo de créditos otorgados.- indica el número de los días en las que se otorga un crédito.
- Promedio de compras al crédito.- indicara el número de días que se puede demorar en pagar a los proveedores.

- Rotación del Capital de trabajo: muestra cuantas veces a rotado el capital de trabajo
- Rotación del activo fijo.- indica la rotación del activo fijo así se sabrá el rendimiento que se han tenido los activos en relación a las transacciones
- Rotación del Patrimonio.- indica sobre el patrimonio cuantas veces ha rotado las ventas de la entidad.

RATIOS DE GESTION	
Rotacion de Existencias=	$\frac{\text{COSTO DE VENTA}}{\text{INVENTARIO}}$
Promedio de Credito =	$\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR X 360}}{\text{VENTAS ANUALES}}$
Promedio de compras=	$\frac{\text{CUENTAS POR PAGAR X 360}}{\text{COMPRAS A PROVEEDORES}}$
Rotacion de capital de trabajo =	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO}}$
Rotacion del activo fijo=	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO}}$
Rotacion del patrimonio=	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{PATRIMONIO}}$

Figura 6. Fórmulas de Ratios de gestión (Creación propia). Esta figura detalla las fórmulas que se deben utilizar para poder medir la gestión en una empresa.

c) Ratio de Endeudamiento (Solvencia)

Miden la capacidad de una entidad sobre las deudas o futuras deudas que pueda contraer.

- Apalancamiento operativo o de solvencia.- indicara si la empresa cuenta con dependencia o independencia financiera, es decir su la empresa esta endeudada al 100 por ciento o no.
- Solvencia patrimonial a largo plazo.- es la medición del patrimonio sobre las deudas obtenidas a largo plazo.

- Solvencia patrimonial.- Miden el endeudamiento del patrimonio en relación con las deudas a largo plazo, indicando la proporción de una empresa comprometida por las deudas

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO (SOLVENCIA)	
Apalancamiento financiero o solvencia =	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$
Solvencia patrimonial a largo plazo =	$\frac{\text{DEUDAS A LARGO PLAZO}}{\text{PATRIMONIO}}$
Solvencia patrimonial =	$\frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{PASIVO CTE} + \text{PASIVO NO CTE.}}$

Figura 7. Fórmulas de Ratios de Endeudamiento (Creación propia). Se muestran las fórmulas a utilizar para poder medir cantidad de endeudamiento que posee una empresa.

d) Ratio de Rentabilidad

Mide la capacidad de generar utilidades 'para una empresa.

- Margen de utilidad bruta.- es el resultado o disponible de las ganancias que servirán para afrontar los gastos de venta y administrativos.
- Margen de utilidad Neta.- Indica el margen de la utilidad neta que se esperarí por un venta realizada.
- Rentabilidad patrimonial.- Mide la productividad de los capitales propios de la empresa.
- Rentabilidad del activo.- Muestra la eficacia del manejo de los activos de la empresa.
- Rentabilidad del capital.- Miden el rendimiento que se ha obtenido por el porte de socios.

RATIOS DE RENTABILIDAD	
Margen de utilida bruta =	$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}}$
Margen de utilidad neta =	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$
Rentabilidad patrimonial =	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$
Rentabilidad del activo =	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$
Rentabilidad del capital =	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL SOCIAL}}$

Figura 8. Fórmulas de Ratios de Rentabilidad (Creación propia). Se muestran las fórmulas de rentabilidad que ayudaran a conocer la rentabilidad de un periodo del determinado.

2.3. Definición de términos básicos

- **Activo:** Son los derechos y bienes que tiene una empresa, pudiendo ser generadores de dinero, tales como: derechos de marca, patentes.
- **Análisis de Estados Financieros:** Es una investigación de análisis o extracción de datos que se hace de la información contable de una empresa resumida en los estados financieros.
- **Caja:** Cuenta contable donde se registran las entradas de dinero en efectivo.
- **Costo de Ventas:** Es la cuenta que refleja lo que ha costado vender las mercancías.
- **Empresa:** Es una organización formada con el fin de traer beneficios, compuesta por elementos como recursos materiales, financieros y humanos

- **Egreso:** Salida de dinero, erogación efectuada para adquirir un bien o ejecutar un gasto o un costo.
- **Financiamiento:** Aportar o buscar fondos. Buscar maneras de obtener dinero para realizar pagos o invertir.
- **Finanzas:** Rama de la economía que se encarga de los aspectos monetarios o del dinero, tanto de su captación como su administración. En general: la gestión del dinero.
- **Flujo de Caja:** En Ingles Cash Flow. Movida de dinero. Movimiento de entradas y salidas de dinero en una empresa en un período.
- **Flujos de Efectivo:** Es el Estado de Cuenta que refleja y nos dice cuanto efectivo nos queda después de haber pagado los gastos, los intereses y el pago en concepto de capital. El flujo de efectivo o flujo de caja de una empresa, se calcula restando las entradas y salidas de efectivo que representan las actividades de operativas de la empresa. En la contabilidad, flujo de caja es la diferencia en la cantidad de efectivo disponible al comienzo de un período (saldo inicial) y el importe al final de ese período (saldo final).
- **Ganancia:** es el beneficio obtenido de un movimiento de dinero como una inversión o transacción, debiendo descontar todos los costos y gastos invertidos.
- **Gestión Financiera:** Es una fase de la administración general que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa.
- **Indicador Financiero:** Son los datos que le que le permiten medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, el rendimiento y las utilidades de su empresa. A través de esta herramienta es posible tener una interpretación de las cifras, resultados o información de su negocio para saber cómo actuar frente a las diversas circunstancias que pueden presentar.
- **Liquidez:** Es la proximidad de un activo en convertirse en dinero.
- **Pasivo:** Es la deuda que posee una empresa frente a terceros
- **Patrimonio:** Son los derechos que tienen los accionistas propietarios sobre la empresa.

- **Rendimiento:** Está vinculada a la proporción existente entre los recursos que se emplean para conseguir algo y el resultado que luego se obtiene. De este modo, el rendimiento se asocia al beneficio o a la utilidad.
- **Ratio:** Índices, razones financieras. Son indicadores que nos muestran el comportamiento de una variable.
- **Riesgo Financiero:** El riesgo es la probabilidad de un evento adverso y sus consecuencias. El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para una organización.
- **Solvencia:** Está estrechamente ligada al concepto de riesgo de crédito, es un indicador que se practica sobre los estados financieros, en una relación entre el total de activos de una entidad y el total pasivos.
- **Tasa de rendimiento:** es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado

CAPÍTULO 3. HIPÓTESIS

3.1. Formulación de la hipótesis

Hipótesis Principal

Las Estrategias Financieras influyen en la liquidez de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C.

Hipótesis Secundaria

La falta de liquidez ha traído consecuencias en la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C.

La Evaluación de la gestión financiera influye a la liquidez de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C.

La planeación financiera influye en los objetivos financieros de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C.

3.2. Operacionalización de variables

Variable Independiente:

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES
Estrategias Financieras	Son decisiones financieras en control y planeación, de mucha importancia para la empresa y para obtención de recursos a largo plazo y corto, resumiéndolos en términos de objetivos, políticas y planes, teniendo como objetivo mantener relación entre los recursos de la organización y las oportunidades del mercado	Fuentes de Financiamiento	.Financiamiento del capital de trabajo .Financiamiento del capital permanente
		Evaluación de la gestión financiera de la empresa	Análisis de crecimiento de la empresa, de un año a otro. .Ventas .Compras .Clientes .Proveedores
		Planeación financiera	.Objetivos .Situación actual

Variable Dependiente

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES
Liquidez	Es la capacidad que tiene una empresa para atender sus obligaciones, en donde los activos se convierten fácilmente en dinero sin perder su valor.	Flujo de Caja	.Ingresos de efectivo .Egresos de efectivo
		Análisis Financiero	.Indicadores Financieros .Análisis Comparativos .Análisis de Porcentaje
		Capital de trabajo	Financiamiento a corto plazo CNT = Activo C. – Pasivo C

CAPITULO 4. MATERIAL Y MÉTODOS

4.1. Tipo de diseño de investigación.

Antes de mencionar el alcance de nuestra investigación se tiene que mencionar que la investigación es la unión de procesos críticos, empíricos y sistemáticos que se aplican al estudio de un fenómeno según Hernández, Fernández y Baptista (2010)

4.1.1 Enfoque

Para este tipo de investigación se determinó que es de un enfoque Cuantitativo Según Hernandez, Fernandez, & Baptista (2010) Un enfoque cuantitativo usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías.

El enfoque cuantitativo es un conjunto de procesos como secuencial y probatorio. Cada etapa antecede a la siguiente y no podemos eludir pasos. Se inicia en una idea principal, que se va delimitando y, una vez delimitada, nacen preguntas y objetivos de la una investigación, se construye el marco o las bases teóricas. De las preguntas se pueden establecer la hipótesis y las variables; en donde se pueda elaborar un plan para probarlas, se miden las variables en un determinado contexto; se analizan los resultados obtenidos y se pueden establecer diferentes conclusiones respecto a la hipótesis. (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2010, pág. 4)

4.1.2. Alcance

Por el uso y relación de nuestras variables se ha determinado que la investigación tiene un alcance correlacional. Según Hernandez, Fernandez, & Baptista (2010) Una investigación correlacional asocia variables mediante un patrón predecible para un grupo población.

Este modelo tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables. En ocasiones sólo se analiza la relación entre dos variables, pero con frecuencia se ubican en el estudio relaciones entre tres, cuatro o más variables. Los estudios correlacionales, al evaluar el grado de asociación entre dos o más variables, miden cada una de ellas (presuntamente relacionadas) y, después, cuantifican y analizan la vinculación. Tales correlaciones se sustentan en hipótesis sometidas a prueba (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2010, pág. 81)

4.1.3. Diseño

Para Hernandez, Fernandez, & Baptista (2010) Una Investigación Descriptiva implica observar y describir el comportamiento de un sujeto sin influir sobre él de ninguna manera.

El diseño de la investigación descriptiva con una clasificación de tipo transversal

Los diseños de investigación transeccional o transversal en donde la recolección de datos es en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es analizar y describir las variables y su incidencia e interrelación en un momento dado. Es como tomar una fotografía de algo que sucede (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2010, pág. 151)

4.2. Material.

4.2.1 Unidad de estudio.

Para Para Hernandez, Fernandez, & Baptista (2010) el interes de la unidad de analisis se centra en “que o quienes”, es decir, en los objetos, participantes, sucesos o comunidades de estudio (las unidades de analisis), lo cual dependera del plantamiento de la investigacion y los alcances

La unidad de análisis de nuestra investigación será el área administrativa financiera de la empresa

4.2.2 Población.

Grupo de personas, seres vivos, objetos, casos, situaciones, etc. sobre los cuales el investigador está interesado en estudiar para comprobar una hipótesis planteada al respecto de ellos. Este conjunto posee una o más características, propiedades, atributos que deben ser precisadas en el tiempo y el espacio para que tenga un carácter inequívoco. Esto es denominado también Universo Objetivo, constituido por todos los componentes o elementos sin límite en el tiempo, espacio y número. El Universo si se delimita se denomina Muestral y en base al mismo se trabaja o establece la muestra (CEPEUNT, 1974).

El área de administrativa financiera de la empresa cuenta con un total de 6 trabajadores

4.2.3 Muestra.

Para el proceso cuantitativo la muestra es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectarán datos, y que tiene que definirse con precisión, éste deberá ser representativo de dicha población. El investigador pretende que los resultados obtenidos de la muestra logren generalizarse población. El interés es que la muestra sea estadísticamente representativa.

La muestra a tomar de nuestra población será una muestra no probabilística y será tomada a 3 trabajadores ya que todo el personal del área administrativa no está directamente relacionado con las operaciones financieras de la empresa.

En las muestras no probabilísticas, la elección de los componentes no depende de la probabilidad, sino de las relaciones y características de la investigación o de quien hace la muestra. No existen fórmulas, todo dependerá de la toma de decisiones del investigador.

4.3. Métodos.

4.3.1. Técnicas de recolección de datos y análisis de datos

Los medios o método para obtener información para nuestro trabajo de investigación, según Hernandez, Fernandez, & Baptista (2010), son:

- **Cuestionarios:** Tal vez sea el instrumento más utilizado para recolectar los datos, consiste en un conjunto de preguntas respecto de una o más variables a medir.
- **Observación:** Este método de recolección de datos consiste en el registro sistemático, válido y confiable de comportamientos y situaciones observables, a través de un conjunto de categorías y subcategorías
- **Datos secundarios (recolectados por otros investigadores):** Implica la revisión de documentos, registros públicos y archivos físicos o electrónicos.

Así ves también hemos utilizado

- Internet
- Análisis: Para obtener información de los estados financieros de la empresa

4.3.2. Procedimientos

Los procedimientos utilizados para el desarrollo de la instigación fueron los siguientes:

- Determinar el enfoque de nuestra investigación
- Formular el problema de Investigación
- Identificar nuestras variables
- Plantear nuestros objetivos
- Formular nuestra hipótesis
- Construcción de nuestro marco teórico
- Tomar la muestra de nuestro trabajo
- Aplicar técnicas de recolección de datos
- Aplicar los conocimientos obtenidas en nuestras bases teóricas
- Aplicar nuestra encuesta
- Analizar nuestros estados financieros

- Analizar la información obtenida
- Validar la hipótesis
- Dar las conclusiones respectivas
- Brindar sugerencias

CAPITULO 5. DESARROLLO

Generalidades de la empresa

a) Introducción

La empresa Editorial Grafica Offset Acacia SAC, tiene más de 15 años en el rubro de imprenta, dando a sus clientes productos de calidad y protección y así satisfacer las necesidades según el requerimiento de sus clientes.

Su mayor concentración de producción se encuentra en la impresión de cajas farmacéutica y etiquetas siendo estas las que mayor cuidado necesitan en su impresión dado a sus métodos de seguridad, los diseños de las cajas, la combinación de colores son únicos por cada cliente.

b) Datos

Ubicada en el distrito de San Juan de Lurigancho- Santa María, con número de RUC 20101191380



c) Misión

Satisfacer al máximo las expectativas del cliente, ofreciendo servicios gráficos diferenciados, en el mejor tiempo posible, con un excelente clima laboral apoyados de un gran equipo humano proactivo orientados a la calidad y a la mejora continua, con la mejor de la tecnología y la atención personalizada.

d) Visión

Ser una empresa líder en el mercado grafico atreves de un servicio personalizado y eficiente que exceda todas las expectativas de nuestros clientes, con la innovación de nuevos procesos y productos, en donde el capital humano pueda desarrollarse y crecer junto a mostros ya que nuestra gente en lo más importante.

e) Objetivos

- Realizar trabajos de impresión con excelente calidad, trato amable y entregas puntuales.
- Buscar excelencia en los trabajos que realizamos.
- Satisfacer a cada uno de nuestros clientes con un eficiente servicio.
- Constante preocupación y supervisión directa por parte del dueño de la empresa, a cada una de las impresiones que realizamos.

f) Valores

- **Compromiso:** Estamos involucrados con los objetivos de la organización, generando un lazo afectivo con la empresa.
- **Honradez e Integridad:** Actuamos con transparencia, transmitiendo confianza en nuestras acciones.
- **Trabajo en equipo:** Unidos alcanzamos nuestros objetivos, potenciando las iniciativas, los conocimientos y recursos individuales.
- **Respeto y puntualidad:** Cumplimos nuestros compromisos, respetamos los derechos, las creencias y el tiempo de nuestros colaboradores, clientes y proveedores.
- **Pro-actividad y Perseverancia:** Tomamos la iniciativa y asumimos el reto, siendo constantes hasta lograr nuestros objetivos.

g) Políticas

La empresa Acacia tiene como principal política la calidad de sus productos, los mismo son tomados como guía para el desarrollo y crecimiento de las actividades que se realizan diariamente en la empresa.

- **La satisfacción del cliente:** Un compromiso diario hacia nuestros clientes por satisfacer y brindarles nuestros mejores productos de la más alta calidad del mercado.
- **Calidad:** Nuestro objetivo continuo y permanente es el "Defecto Cero", es nuestra primera prioridad, y la satisfacción absoluta del cliente, ante el mínimo error es el deber de la corrección.
- **Capacitación:** Nuestra constante búsqueda a utilizarla siempre, así como la tecnología, para ponerla cada día al servicio de nuestros clientes.
- **Participación:** Para la creación del mejor producto y calidad, creemos en fomentar la integración entre nuestro personal, proveedores y cliente.
- **Cobranza:** El plazo para el pago deberá considerarse vencido después de los 30 días.
- **Solicitud de crédito:** El plazo para poder pagar algún crédito obtenido es de 60 días.

h) Principales Proveedores

- Grupo Norpal SAC
- Praxis Comercial SAC
- Papelera Alfa
- Grafinal S.A.C.
- Schroth Corporación Papelera

i) Clientes Principales

- Teva Perú S.A.
- Hersil SA
- Unigraf S.A.C.
- Katzel
- Instituto Quimioterapico S.A

j) Proceso de producción



Figura 9. Modelos de procesos de impresión I (creación propia). Se muestra el proceso que se tiene que realizar para impresión de cajas.



Figura 10. Modelos de procesos de impresión II (creación propia). Se muestra el proceso que se tiene que realizar para impresión de cajas.

Desarrollo caso práctico

En el desarrollo de este trabajo de investigación mostraremos la información brindada por la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C., en donde se analizará la situación financiera de la empresa, a través del análisis vertical, horizontal y de los ratios financieros.

La empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C, también facilito los Estados Financiero de los periodo 2015 y 2014, para tomarlo como apoyo para nuestro análisis.

5.1. Análisis financiero

Se realiza un análisis a través de los métodos mencionados anteriormente, mediante la aplicación de estos métodos se podrá tener información sobre la situación financiera de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C y además se podrá detectar los riesgos que afrontan la empresa y los que podría afrontar.

Proceso de análisis financiero

- Primero se realizara el análisis Vertical
- Seguidamente el análisis Horizontal de la empresa
- Luego de procederá al análisis con Ratios Financieros

5.1.1 Análisis Vertical

Con la ayuda de la aplicación del Análisis Vertical podremos identificar la estructura de inversión y financiamiento de nuestra empresa Editorial Grafica Offset Acacia y a su vez saber el valor porcentual de cada cuenta de nuestro Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado, con este análisis podremos analizar nuestra empresa y detectar en que cuentas hay mayor acumulación, a su vez se realizara una comparación de los año 2016-2015.

a) Estado de Situación Financiera

Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C
Estado de Situación Financiera
al 31 de Diciembre de 2016
(Expresado en Nuevos Soles)

	S/.	ANALISIS VERTICAL
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalente de efectivo	5.074,42	0,13%
Cuentas por Cobrar Comerciales	444.572,07	11,22%
Cuenta por Cob. Acc. Y Pers.	37.858,00	0,96%
Otras cuentas por Cobrar	224.409,41	5,66%
Existencias	656.087,56	16,56%
Gastos Pagados por Anticipado	24.542,19	0,62%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.392.543,65	35,14%
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmueble Maq. Y Equipo(LEASING)	1.737.814,91	43,85%
Inmueble Maq. Y Equipo	1.459.116,31	36,82%
Deprec. Y Amort. Acumulada	-626.640,42	-15,81%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.570.290,59	64,86%
TOTAL ACTIVO	3.962.834,24	100,00%
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiro bancario	42.370,68	1,07%
Tributos por Pagar	15.262,95	0,39%
Remuneraciones por pagar	6.480,45	0,16%
Cuentas Por Pagar comerciales	665.269,73	16,79%
Creditos Leasing Pte. Cte.	1.659,60	0,04%
Otras Cuentas por pagar	658.336,83	16,61%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.389.480,24	35,06%
PASIVO NO CORRIENTE		
Creditos Leasing L/P y Fracc.	1.697.444,24	42,83%
Otras Cuentas por Pagar	488.461,97	12,33%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2.185.906,21	55,16%
PATRIMONIO		
Capital	193.454,02	4,88%
Reservas	38.690,80	0,98%
Resultados acumulados	64.710,78	1,63%
Resultados del ejercicio	90.592,19	2,29%
TOTAL PATRIMONIO NETO	387.447,79	9,78%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.962.834,24	100,00%

Análisis General

- El Activo Corriente representa el 35.14% de los activos de la empresa.
- El Activo no Corriente representa el 64.18% de los activos de la empresa.
- Los Activos de la empresa fueron financiados por Pasivos Corrientes en un 35.06%.
- Los Activos de la empresa fueron financiados por Pasivos no Corrientes en un 55.16%.
- Los Activos de la empresa fueron utilizados en Patrimonio en un 9.78%.

Análisis Específico

- El 11.22% del total de Activos Corrientes son Cuentas por Cobrar de la empresa.
- El 16.56% del total de Activos Corrientes se encuentran en las Existencias de la empresa.
- El 80.67% del total de los Activos no Corrientes corresponden al Inmueble Maquinaria y Equipo
- El 16.79% del total de los Pasivos Corrientes se encuentran en Cuentas por Cobrar Comerciales.
- El 16.61% del total de los Pasivos Corrientes se generaron en Otras Cuentas por Pagar
- El 42.83% del total de los Pasivos No Corrientes se encuentran en Créditos por Leasing.
- El 4.88% representa el capital del aporte de los socios.

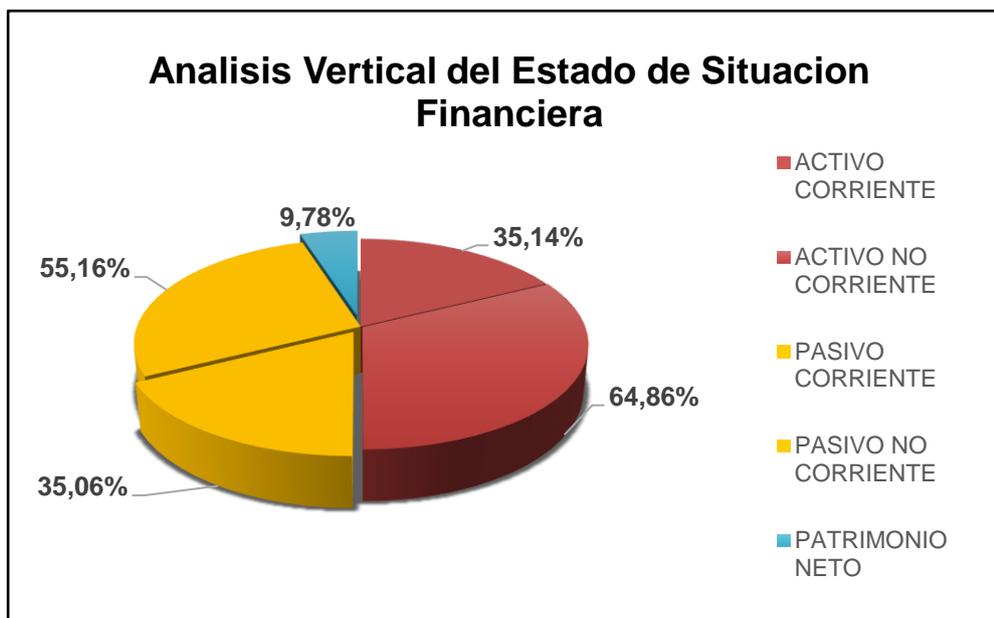


Figura 11. Resumen del Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera (Creación propia). Muestra el grado de porcentaje por cada elemento de los EEEF.

b) Estado de Resultado

**Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C
Estado de Resultado
al 31 de Diciembre de 2016
(Expresado en Nuevos Soles)**

	S/.	ANALISIS VERTICAL
Ventas Netas	3.481.400,20	100,00%
Costo de Venta	-2.330.766,75	-66,95%
UTILIDAD BRUTA	1.150.633,45	33,05%
Gastos de Operación	-766.094,57	-22,01%
Gastos Ventas	-66.556,69	-1,91%
Gastos de Administración	-699.537,88	-20,09%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	384.538,88	11,05%
Ingresos Financieros	65.739,12	1,89%
Cargas Financieras	-359.685,81	-10,33%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	90.592,19	2,60%

Análisis general

- El Costo de venta represento el 66.95% de las Ventas Netas.
- Los Gastos de Operación representan el 22.01% de las Ventas Netas.
- Las Cargas Financieras Representan el 10.33% de las Ventas Netas.



Figura 12. Distribución de gastos según el Estado de Resultado (Creación propia). Se detalla la distribución porcentual de cada elemento del estado de resultado

c) Estado de Situación Financiera 2016-2015 – Análisis Vertical

Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C
Estado de Situación Financiera (Comparativo)
Años 2016-2015
(Expresado en Nuevos Soles)

	2016	2015	ANALISIS VERTICAL	ANALISIS VERTICAL	DIFER. %
	S/.	S/.	2016	2015	
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equeivalente de efectivo	5.074,42	941,31	0,13%	0,02%	0,11%
Cuentas por Cobrar Comerciales	444.572,07	487.606,85	11,22%	11,40%	-0,18%
Cuenta por Cob. Acc. Y Pers.	37.858,00	37.258,00	0,96%	0,87%	0,08%
Otras cuentas por Cobrar	224.409,41	343.909,92	5,66%	8,04%	-2,38%
Existencias	656.087,56	626.854,18	16,56%	14,66%	1,90%
Gastos Pagados por Anticipado	24.542,19	93.733,98	0,62%	2,19%	-1,57%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.392.543,65	1.590.304,24	35,14%	37,19%	-2,05%
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inmueble Maq. Y Equipo(LEASING)	1.844.552,84	1.844.552,89	46,55%	43,13%	3,41%
Inmueble Maq. Y Equipo	1.352.378,17	1.348.886,64	34,13%	31,54%	2,59%
Deprec. Y Amort. Acumulada	-626.640,42	-507.187,09	-15,81%	-11,86%	-3,95%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.570.290,59	2.686.252,44	64,86%	62,81%	2,05%
TOTAL ACTIVO	3.962.834,24	4.276.556,68	100,00%	100,00%	
PASIVO Y PATRIMONIO	2016	2015	ANALISIS VERTICAL	ANALISIS VERTICAL	
PASIVO CORRIENTE			2016	2015	
Sobregiro bancario	42.370,68	111.027,87	1,07%	2,60%	-1,53%
Tributos por Pagar	15.262,95	26.675,45	0,39%	0,62%	-0,24%
Remuneraciones por pagar	6.480,45	6.110,73	0,16%	0,14%	0,02%
Cuentas Por Pagar comerciales	665.269,73	886.797,40	16,79%	20,74%	-3,95%
Creditos Leasing Pte. Cte.	1.659,60	0,00	0,04%	0,00%	0,04%
Otras Cuentas por pagar	658.336,83	613.549,12	16,61%	14,35%	2,27%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.389.480,24	1.644.160,57	35,06%	38,45%	-3,39%
PASIVO NO CORRIENTE					
Creditos Leasing L/Py Fracc.	1.697.444,24	1.826.680,83	42,83%	42,71%	0,12%
Otras Cuentas por Pagar	488.461,97	508.859,68	12,33%	11,90%	0,43%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2.185.906,21	2.335.540,51	55,16%	54,61%	0,55%
PATRIMONIO					
Capital	193.454,02	193.454,02	4,88%	4,52%	0,36%
Reservas	38.690,80	38.690,80	0,98%	0,90%	0,07%
Resultados acumulados	64.710,78	22.919,54	1,63%	0,54%	1,10%
Resultados del ejercicio	90.592,19	41.791,24	2,29%	0,98%	1,31%
TOTAL PATRIMONIO NETO	387.447,79	296.855,60	9,78%	6,94%	2,84%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.962.834,24	4.276.556,68	100,00%	100,00%	

A continuación se presenta un gráfico en donde se muestra el análisis vertical de los periodos 2016 y 2015 de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia SAC., en donde se aprecia la variación que ha sufrido de un periodo a otro.

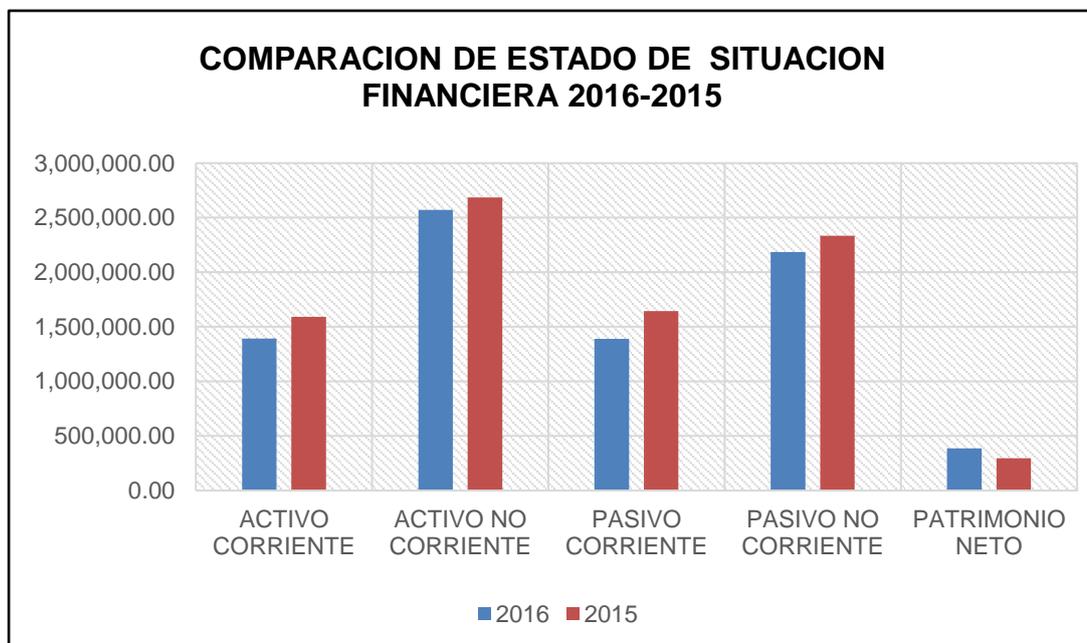


Figura 13. Comparación de los estados de situación Financiera de los periodos 2016-2015 a través del análisis vertical (Creación propia). Esta grafica nos indica el crecimiento o disminución de los elementos de los estados financieros.

Análisis general de la comparación de los Estados de Situación Financiera 2016-2015

- Las cuentas del activo corriente muestran un porcentaje de 35.14% en el periodo 2016 a comparación del periodo 2015 con 37.19%, habiendo un aumento 0.11%
- Las cuentas del activo no corriente representan un 64.86% en el periodo 2016 a comparación del periodo 2015 con 62.81%, habiendo un aumento 2.05%
- Las cuentas del pasivo corriente en el periodo 2016 representan el 35.06% a comparación del año 2015 con 38.45%, disminuyendo 3.39%
- Las cuentas del pasivo no corriente en compasión del periodo 2016 y 2015 han tenido un ligero aumento de 0.55%
- Las cuentas del patrimonio muestran un aumento de 2.84% con respecto del periodo 2016 sobre el periodo 2015.

Análisis específico de la comparación del estado de situación financieras de los periodos 2016-2015

- El efectivo y equivalente de efectivo ha aumentado un 0.11%
- Las cuentas por cobrar han disminuido un 0.18%
- Las otras cuentas por cobrar han disminuido 2.38%
- El sobregiro bancario ha disminuido 1.53 %
- Las cuentas por pagar han disminuido 3.95%
- Las otras cuentas por pagar han aumentado 2.27%

d) Estado de Resultado 2016-2015 – Análisis Vertical

Editorial Grafica Offset Acacia S.AC Estado de Resultado (Comparativo) Año 2016-2015 (Expresado en Nuevos Soles)

	S/. 2016	S/. 2015	ANALISIS VERTICAL 2016	ANALISIS VERTICAL 2015	DIFER. %
Ventas Netas	3.481.400,20	3.317.152,97	100,00%	100,00%	
Costo de Venta	-2.330.766,75	-2.175.743,05	-66,95%	-65,59%	1,36%
UTILIDAD BRUTA	1.150.633,45	1.141.409,92	33,05%	34,41%	1,36%
Gastos de Operación	-766.094,57	-764.133,19	-22,01%	-23,04%	-1,03%
Gastos Ventas	-66.556,69	-200.066,59	-1,91%	-6,03%	-4,12%
Gastos de Administración	-699.537,88	-564.066,60	-20,09%	-17,00%	3,09%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	384.538,88	377.276,73	11,05%	11,37%	0,33%
Ingresos Diversos	-	66,00		0,00%	0,00%
Ingresos Financieros	65.739,12	7.422,90	1,89%	0,22%	-1,66%
Cargas Financieras	-359.685,81	-342.974,39	-10,33%	-10,34%	-0,01%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	90.592,19	41.791,24	2,60%	1,26%	-1,34%

Análisis general de los Estados de Resultado de los periodos 2016-2015

- La utilidad bruta en el 2016 representa 33.05% y en el 2015 el 34.41%, habiendo un disminución de 1.36
- La utilidad de operación en el 2016 ha representado el 11.05% y en 2015 representado 11.37%, habiendo una disminución de 0.33%.
- La utilidad antes de impuesto ha tenido un incremento de 1.34%

Análisis específico de los Estados de Resultado de los periodos 2016-2015

- El costo de venta representó el 66.95% de las ventas en el 2016 a diferencia del 2015 que fue de 65.59%, habiendo un incremento del 1.36%
- Los gastos de operación en el 2016 fueron de 22.01% a comparación del 2015 que fue de 23.04%, habiendo una disminución del 1.03%.
- Los gastos financieros de ambos años se ha mantenido en un 10.33% en relación a las ventas.
- Los ingresos financieros han aumentado por 1.66%

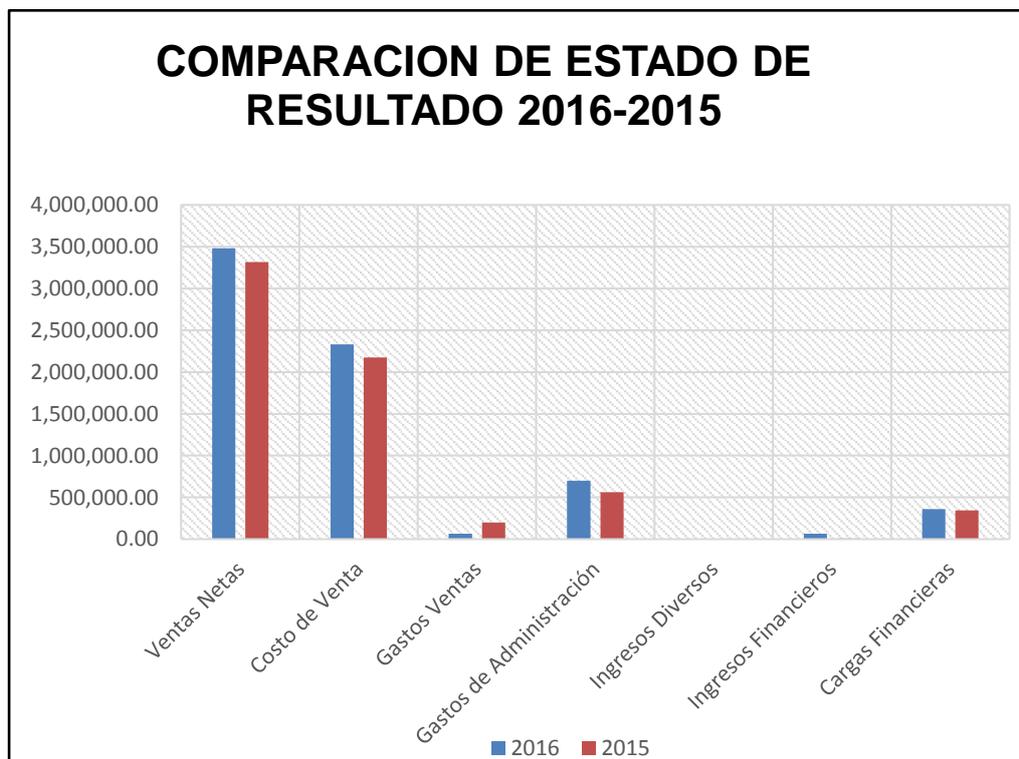


Figura 14. Comparación del Estado de Resultado de los periodos 2016-2015 a través del análisis vertical (creación propia). Se muestra el aumento o disminución de cada elemento del estado de resultado.

5.1.2 Análisis Horizontal

a) Estado de Situación Financiera 2016-2015 – Análisis Horizontal

Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C
Estado de Situación Financiera (Comparativo)
Años 2016-2015
(Expresado en Nuevos Soles)

	2016 S/.	2015 S/.	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalente de efectivo	5.074,42	941,31	4.133,11	439,08%
Cuentas por Cobrar Comerciales	444.572,07	487.606,85	-43.034,78	-8,83%
Cuenta por Cob. Acc. Y Pers.	37.858,00	37.258,00	600,00	1,61%
Otras cuentas por Cobrar	224.409,41	343.909,92	-119.500,51	-34,75%
Existencias	656.087,56	626.854,18	29.233,38	4,66%
Gastos Pagados por Anticipado	24.542,19	93.733,98	-69.191,79	-73,82%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.392.543,65	1.590.304,24	-197.760,59	-12,44%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmueble Maq. Y Equipo(LEASING)	1.737.814,91	1.844.552,89	-106.737,98	-5,79%
Inmueble Maq. Y Equipo	1.459.116,31	1.348.886,64	110.229,67	8,17%
Deprec. Y Amort. Acumulada	-626.640,42	-507.187,09	-119.453,33	23,55%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.570.290,80	2.686.252,44	-115.961,85	-4,32%
TOTAL ACTIVO	3.962.834,24	4.276.556,68	-313.722,44	-7,34%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Sobregiro bancario	42.370,68	111.027,87	-68.657,19	-61,84%
Tributos por Pagar	15.262,95	26.675,45	-11.412,50	-42,78%
Remuneraciones por pagar	6.480,45	6.110,73	369,72	6,05%
Cuentas Por Pagar comerciales	665.269,73	886.797,40	-221.527,67	-24,98%
Creditos Leasing Pte. Cte.	1.659,60	0,00	1.659,60	
Otras Cuentas por pagar	658.336,83	613.549,12	44.787,71	7,30%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.389.480,24	1.644.160,57	-254.680,33	-15,49%
PASIVO NO CORRIENTE				
Creditos Leasing L/P y Fracc.	1.697.444,24	1.826.680,83	-129.236,59	-7,07%
Otras Cuentas por Pagar	488.461,97	508.859,68	-20.397,71	-4,01%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2.185.906,21	2.335.540,51	-149.634,30	-6,41%
PATRIMONIO				
Capital	193.454,02	193.454,02	0,00	0,00%
Reservas	38.690,80	38.690,80	0,00	0,00%
Resultados acumulados	64.710,78	22.919,54	41.791,24	182,34%
Resultados del ejercicio	90.592,19	41.791,24	48.800,95	116,77%
TOTAL PATRIMONIO NETO	387.447,79	296.855,60	90.592,19	30,52%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.962.834,24	4.276.556,68	-313.722,44	-7,34%

Análisis general

- El Activo corriente disminuyo un 12.44%, lo que equivale a S/.197,760.59
- El Activo no corriente disminuyo un 4.32% lo que equivale a S/.115,961.85
- El Pasivo corriente disminuyo un 15.49% lo que equivale a S/.254,680.33
- El Pasivo no corriente disminuyo un 6.41% lo que equivale a S/149,634.30
- El Patrimonio neto aumento un 30.52% lo que equivale a S/.90,592.19

b) Estado de Resultado 2016 y 2015 – Análisis Horizontal

Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C
Estado de Resultado (Comparativo)
Año 2016-2015
(Expresado en Nuevos Soles)

	2016 S/.	2015 S/.	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL
Ventas Netas	3.481.400,20	3.317.152,97	164.247,23	4,95%
Costo de Venta	-2.330.766,75	-2.175.743,05	-155.023,70	7,13%
UTILIDAD BRUTA	1.150.633,45	1.141.409,92	9.223,53	0,81%
Gastos de Operación	-766.094,57	-764.133,19	-1.961,38	0,26%
Gastos Ventas	-66.556,69	-200.066,59	133.509,90	-66,73%
Gastos de Administración	-699.537,88	-564.066,60	-135.471,28	24,02%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	384.538,88	377.276,73	7.262,15	1,92%
Ingresos Diversos	-	66,00	-66,00	-100,00%
Ingresos Excepcionales	-	-	-	-
Ingresos Financieros	65.739,12	7.422,90	58.316,22	785,63%
Cargas Excepcionales	-	-	-	-
Cargas Financieras	-359.685,81	-342.974,39	-16.711,42	4,87%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	90.592,19	41.791,24	48.800,95	116,77%

Análisis general

- Las Ventas incrementaron un 4.95% lo que representa a S/.164,247.23
- Los Gastos de ventas disminuyeron un 66.73% lo que representa a S/.133,509.90
- Los Gastos de administración aumentaron un 24.02% lo que representa a S/.135.471.28
- Los Ingresos Financieros aumentaron un 785.63% lo que representa a S/.58,316.22

- Las Cargas Financieras aumentaron un 4.87% lo que representa a S/.16,711.42

Análisis específico

- Como se puede apreciar en el análisis horizontal nuestra empresa ha crecido un 4.95% de sus ventas en el año 2016, seguidamente el aumento de sus costos ha sido 7.13%.
- Los gastos operativos se han mantenido, siendo esto favorable para la empresa ya que puede aumentar sus ventas sin aumentar sus gastos.
- Los ingresos financieros han aumentado en una 785%, debido a la diferencia en tipo de cambio, la empresa mantenida facturas en dólares del periodo anterior a un tipo de cambio de esa fecha y cuando la empresa ha realizado el pago lo ha hecho con el tipo de cambio de la fecha de pago esta diferencia ha sido beneficiosa para la empresa.

5.2 Análisis de las ventas

A continuación un resumen del análisis del crecimiento de las ventas de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia SAC, del año 2013 al 2016

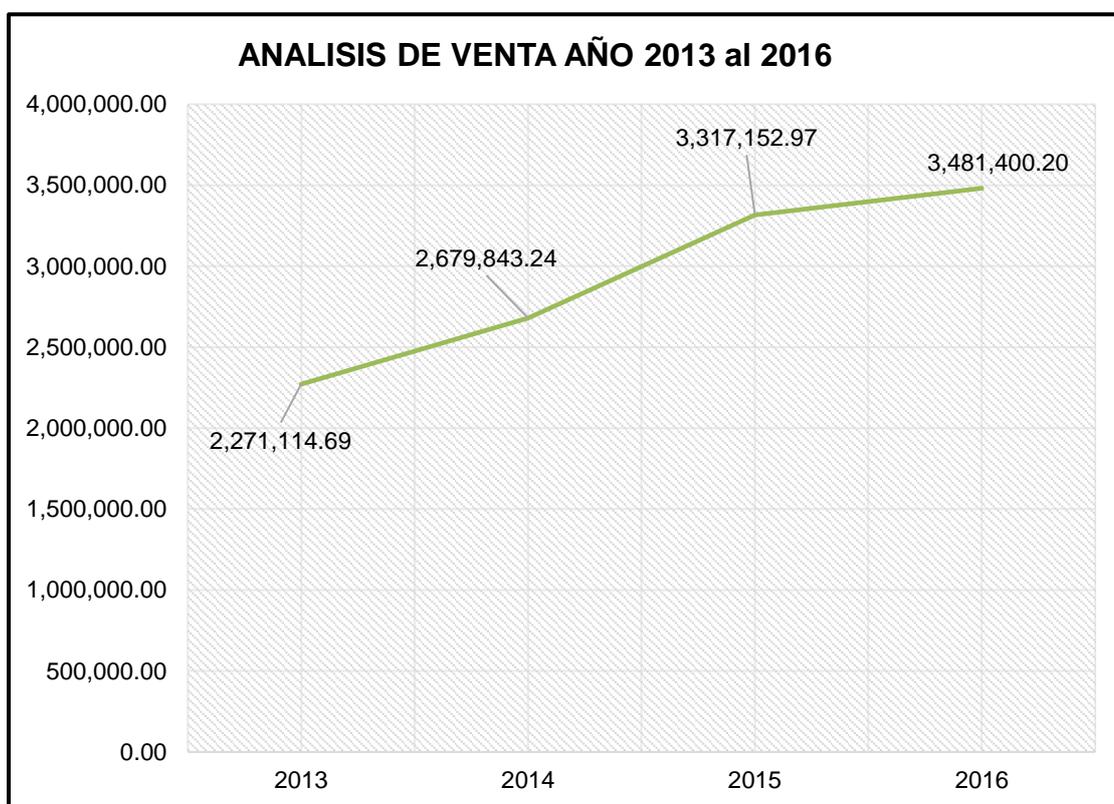


Figura 15. Detalle de crecimiento de las ventas del periodo 2013 al 2016 (Creación propia). La grafica presentada le evolución de las ventas de la empresa en un periodo solicitado.

Como se puede apreciar las ventas de la empresa Acacia han ido creciendo al pasar el tiempo, a comparación del año 2013 la empresa al 2016 ha aumentado sus ventas.

Crecimiento de las ventas de un periodo a otro.

Perido	2013	2014	2015	2016
Ventas	2.271.114,69	2.679.843,24	3.317.152,97	3.481.400,20
Diferencia		+ 408.728,55	+637.309,73	+164.247,23

Tabla 1. Crecimiento de las ventas del periodo 2013 al 2016 (Creación propia). Se calcula el crecimiento monetario de las ventas de la empresa.

El crecimiento de las ventas de la empresa se debe principalmente por la adquisición de una máquina de impresión de última generación con 4 hilos de impresión en el año 2012, esta máquina fue adquirida a través del Arrendamiento Financiero una estrategia financiera que ayudo a la empresa a poder producir más de lo que normalmente producía en esos años.



Figura 16. Modelos de cajas impresas por la empresa. (Imagen Institucional). Variedad de modelos de cajas impresas por la empresa.

5.3 Ratios Financieros

a) Ratios de liquidez

Este ratio financiero no ayuda a saber el grado de liquidez de una empresa, es decir su capacidad de generar efectivo para poder atender las obligaciones a corto plazo.

RATIOS DE LIQUIDEZ		
RATIOS	APLICACIÓN	COMENTARIOS
Razon Corriente	$\frac{1.392.543,65}{1.389.480,24} = 1,00$	Por cada S/1,00 de pasivo corriente la empresa cuenta con S/1,00 de respaldo de activo corriente
Prueba Acida	$\frac{1.392.543,65 - 656.087,56}{1.389.480,24} = 0,53$	Por cada S/1,00 de deuda la empresa cuenta con S/0,53 para poder cancelarlo
Razon Efectiva	$\frac{5.074,42}{1.389.480,24} = 0,00365203$	La empresa no es capaz de operar solo con su efectivo mas liquidado, debido a que no cuenta con razon efectiva
Capital de trabajo	$1.392.543,65 - 1.389.480,24 = 3.063,41$	Luego de liquidar los pasivo de la empresa, esta contara con S/,3063,41 para seguir operando

b) Ratios de Gestión

Este ratio de rotación evalúa la eficiencia de la empresa en sus cobros, pagos, inventario y activo

RATIOS DE GESTION		
RATIOS	APLICACIÓN	COMENTARIOS
Rotacion de Existencias	$\frac{2.330.766,75}{656.087,56} = 3,55$	El inventario a rota 3,55 veces, para convertirse en cuentas por cobrar durante el ejercicio
Promedio de Credito	$\frac{444.572,07 \times 360}{2.785.120,16} = 57,46$	La empresa demora 57 dias en cobrar una deuda para convertirse en efectivo

RATIOS DE GESTION		
RATIOS	APLICACIÓN	COMENTARIOS
Promedio de compras	$\frac{665,269.73 \times 360}{2.939.333,75} = 81,48$	Este ratio indica que la empresa demora 81 dias en pagar sus obligaciones
Rotacion de capital de trabajo	$\frac{3,481,400.20}{193,454.97} = 18,00$	El capital de la empresa a rotado 18 veces sobre las ventas del ejercicio
Rotacion del activo fijo	$\frac{3,481,400.20}{3.196.931,01} = 1,09$	Por cada sol invertido en sus activos la empresa vendio s/.1,09

c) Ratios de Solvencia

Este ratio muestra la cantidad de recursos que son obtenidos, a su vez es el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas.

RATIOS DE SOLVENCIA		
RATIOS	APLICACIÓN	COMENTARIOS
Apalancamiento financiero o solvencia =	$\frac{3.575.386,45}{3.962.834,24} = 0,90$	El 90% de los activos totales de la empresa es financiado por los acreedores
Endeudamiento patrimonial	$\frac{3.575.386,45}{387.447,79} = 9,23$	Por cada S/.1 aportado por el dueño de la empresa hay S/.9.23 aportado por los acreedores

d) Ratios de Rentabilidad

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa, miden los resultados económicos de la actividad de la empresa.

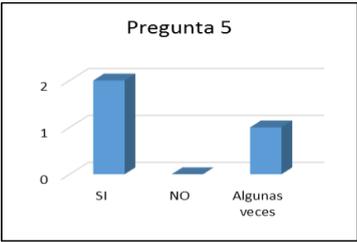
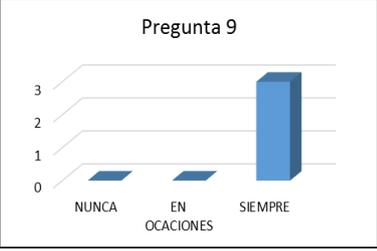
RATIOS DE RENTABILIDAD		
RATIOS	APLICACIÓN	COMENTARIOS
Margen de utilidad neta =	$\frac{90.592,19}{3.481.400,20} = 0,03$	Por cada sol de ventas se ha obtenido com utilidad el 3%
Rentabilidad patrimonial =	$\frac{90.592,19}{387.447,79} = 0,23$	Por cada sol de utilidad se genera una ganancia de 23% sobre el patrimonio
Rentabilidad del activo =	$\frac{90.592,19}{3.962.834,24} = 0,023$	La empresa genera utilidad de 2.3% po cada S/. 1 invertido de sus activos
Rentabilidad del capital =	$\frac{90.592,19}{193.454,00} = 0,47$	La utilidad por accion de la empresa fue de 47%

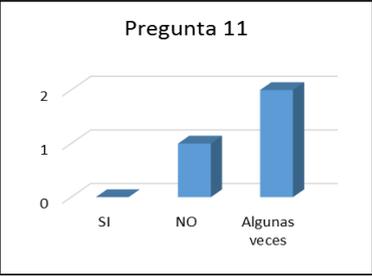
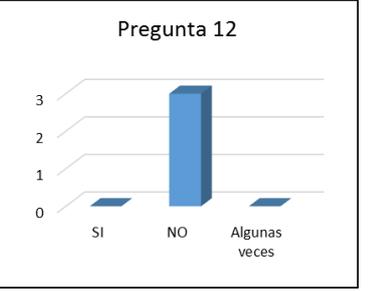
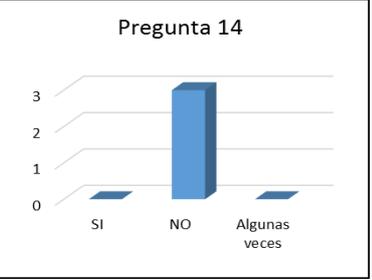
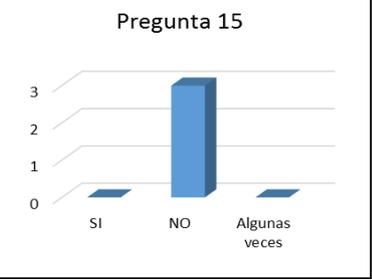
5.4 Encuesta realizada

La encuesta fue tomada a 3 personas del área administrativa, con un total de 20 preguntas para saber la situación de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C.

- El contador.- Armando Rodríguez Chirinos
- Asistente Financiero.- Yuly Carranza Cervante
- Gerente de operaciones.- Fernando Porroa

CUESTIONARIO											
RESUMEN DEL CUESTIONARIO TOMADO A LOS TRABAJADORES DE LA EMPRESA EDITORIAL GRAFICA OFFSET ACACIA SAC											
PREGUNTAS	GRAFICA DE RESPUESTAS										
1. ¿La empresa ha obtenido financiamientos en los últimos años?, si fuera su respuesta si, ¿Para que se utilizo en financiamiento?	<p style="text-align: center;">Pregunta 1</p> <table border="1"> <caption>Data for Pregunta 1</caption> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Frecuencia</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>1</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Frecuencia	SI	3	NO	1				
Respuesta	Frecuencia										
SI	3										
NO	1										
2. ¿La empresa evalua las condiciones brindadas por las instituciones financieras antes de tomar un financiamiento?	<p style="text-align: center;">Pregunta 2</p> <table border="1"> <caption>Data for Pregunta 2</caption> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Frecuencia</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>ALGUNAS VECES</td> <td>2</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Frecuencia	SI	1	NO	0	ALGUNAS VECES	2		
Respuesta	Frecuencia										
SI	1										
NO	0										
ALGUNAS VECES	2										
3. ¿Con cuantas entidades financieras la empresa mantiene una linea de credito?	<p style="text-align: center;">Pregunta 3</p> <table border="1"> <caption>Data for Pregunta 3</caption> <thead> <tr> <th>Entidad</th> <th>Frecuencia</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>otros</td> <td>1</td> </tr> </tbody> </table>	Entidad	Frecuencia	1	3	3	1	otros	1		
Entidad	Frecuencia										
1	3										
3	1										
otros	1										
4. ¿De las siguietes opciones, marque que herramientas de financiamiento a corto plazo utiliza la empresa para obtener efectivo en corto tiempo	<p style="text-align: center;">Pregunta 4</p> <table border="1"> <caption>Data for Pregunta 4</caption> <thead> <tr> <th>Herramienta</th> <th>Frecuencia</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Descuento de letra</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>Factoring</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>Factura Negociable</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>Préstamo de Capital</td> <td>3</td> </tr> </tbody> </table>	Herramienta	Frecuencia	Descuento de letra	3	Factoring	1	Factura Negociable	1	Préstamo de Capital	3
Herramienta	Frecuencia										
Descuento de letra	3										
Factoring	1										
Factura Negociable	1										
Préstamo de Capital	3										

<p>5. ¿Por falta de adquisición de material para la producción, la empresa ha tenido que retrasar pedidos de los clientes?</p>	<p>Pregunta 5</p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Cantidad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Algunas veces</td> <td>1</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Cantidad	SI	2	NO	0	Algunas veces	1		
Respuesta	Cantidad										
SI	2										
NO	0										
Algunas veces	1										
<p>6. ¿La empresa compra más stock del necesario para atender su proceso productivo?</p>	<p>Pregunta 6</p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Cantidad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>Algunas veces</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Cantidad	SI	0	NO	3	Algunas veces	0		
Respuesta	Cantidad										
SI	0										
NO	3										
Algunas veces	0										
<p>7. ¿Por la falta de efectivo la empresa se ha visto obligada a aplazar sus pagos?</p>	<p>Pregunta 7</p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Cantidad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Algunas veces</td> <td>1</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Cantidad	SI	2	NO	0	Algunas veces	1		
Respuesta	Cantidad										
SI	2										
NO	0										
Algunas veces	1										
<p>8. ¿La empresa cobra de manera oportuna las cuentas por cobrar según las fechas de vencimiento?</p>	<p>Pregunta 8</p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Cantidad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>Algunas veces</td> <td>1</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Cantidad	SI	0	NO	2	Algunas veces	1		
Respuesta	Cantidad										
SI	0										
NO	2										
Algunas veces	1										
<p>9. ¿Con qué frecuencia la empresa requiere sobregiros bancarios?</p>	<p>Pregunta 9</p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Cantidad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>NUNCA</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>EN OCACIONES</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>SIEMPRE</td> <td>3</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Cantidad	NUNCA	0	EN OCACIONES	0	SIEMPRE	3		
Respuesta	Cantidad										
NUNCA	0										
EN OCACIONES	0										
SIEMPRE	3										
<p>10. ¿De las siguientes opciones, ¿cual creo usted que trae mayores ingresos en la empresa?</p>	<p>Pregunta 10</p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Opción</th> <th>Cantidad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mas clientes</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>Publicidad</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Cumplir con los pedidos</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>Reducir gastos</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	Opción	Cantidad	Mas clientes	2	Publicidad	0	Cumplir con los pedidos	1	Reducir gastos	0
Opción	Cantidad										
Mas clientes	2										
Publicidad	0										
Cumplir con los pedidos	1										
Reducir gastos	0										

<p>11. ¿Se realiza una planeacion financiera antes de tomar alguna decision que afecte a la economia de la empresa?</p>	<p style="text-align: center;">Pregunta 11</p>  <table border="1"> <caption>Data for Pregunta 11</caption> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Cantidad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>Algunas veces</td> <td>2</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Cantidad	SI	0	NO	1	Algunas veces	2
Respuesta	Cantidad								
SI	0								
NO	1								
Algunas veces	2								
<p>12. ¿Los procesos operacionales que mantiene la empresa siguen teniendo el mismo efecto que hace 5 años?</p>	<p style="text-align: center;">Pregunta 12</p>  <table border="1"> <caption>Data for Pregunta 12</caption> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Cantidad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>Algunas veces</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Cantidad	SI	0	NO	3	Algunas veces	0
Respuesta	Cantidad								
SI	0								
NO	3								
Algunas veces	0								
<p>13. ¿La empresa realiza una proyección de ingresos y egresos de manera periodica?</p>	<p style="text-align: center;">Pregunta 13</p>  <table border="1"> <caption>Data for Pregunta 13</caption> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Cantidad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Algunas veces</td> <td>1</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Cantidad	SI	2	NO	0	Algunas veces	1
Respuesta	Cantidad								
SI	2								
NO	0								
Algunas veces	1								
<p>14. ¿Las deficiencias de efectivo pueden medirse /valuarse con anticipación para poder gestionar un financiaminto adecuado?</p>	<p style="text-align: center;">Pregunta 14</p>  <table border="1"> <caption>Data for Pregunta 14</caption> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Cantidad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>Algunas veces</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Cantidad	SI	0	NO	3	Algunas veces	0
Respuesta	Cantidad								
SI	0								
NO	3								
Algunas veces	0								
<p>15. ¿Se realiza un flujo de caja en la empresa, para saber cuales seran sus ingresos y salidas en un perido?</p>	<p style="text-align: center;">Pregunta 15</p>  <table border="1"> <caption>Data for Pregunta 15</caption> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Cantidad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>Algunas veces</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Cantidad	SI	0	NO	3	Algunas veces	0
Respuesta	Cantidad								
SI	0								
NO	3								
Algunas veces	0								

<p>16. ¿Se aplica el ratio de liquidez periodicamente para conocer la capacidad de pago de la empresa?</p>	<p>Pregunta 16</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Frecuencia</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>0.2</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>1.2</td> </tr> <tr> <td>Algunas veces</td> <td>2.2</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Frecuencia	SI	0.2	NO	1.2	Algunas veces	2.2
Respuesta	Frecuencia								
SI	0.2								
NO	1.2								
Algunas veces	2.2								
<p>17. ¿Se realiza comparacion de las operación de la empresa de años anteriores con la situacion actual, para saber la evolucion de esta?</p>	<p>Pregunta 17</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Frecuencia</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>1.2</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>0.2</td> </tr> <tr> <td>Algunas veces</td> <td>2.2</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Frecuencia	SI	1.2	NO	0.2	Algunas veces	2.2
Respuesta	Frecuencia								
SI	1.2								
NO	0.2								
Algunas veces	2.2								
<p>18. ¿Se tiene definido el porcentaje de crecimiento anual de las ventas?, si las respuesta es si ¿Qué porcentaje?.</p>	<p>Pregunta 18</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Respuesta</th> <th>Frecuencia</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SI</td> <td>1.2</td> </tr> <tr> <td>NO</td> <td>0.2</td> </tr> </tbody> </table>	Respuesta	Frecuencia	SI	1.2	NO	0.2		
Respuesta	Frecuencia								
SI	1.2								
NO	0.2								
<p>19. ¿Cuál es el plazo promedio de cobro de los saldos por cobrar de la empresa?</p>	<p>Pregunta 19</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Plazo</th> <th>Frecuencia</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>30 dias</td> <td>3.2</td> </tr> <tr> <td>60 dias</td> <td>3.2</td> </tr> <tr> <td>120 dias</td> <td>0.2</td> </tr> </tbody> </table>	Plazo	Frecuencia	30 dias	3.2	60 dias	3.2	120 dias	0.2
Plazo	Frecuencia								
30 dias	3.2								
60 dias	3.2								
120 dias	0.2								
<p>20. ¿Cuál es el plazo promedio de pago de los saldos por pagar de la empresa?</p>	<p>Pregunta 20</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Plazo</th> <th>Frecuencia</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>30 dias</td> <td>0.2</td> </tr> <tr> <td>60 dias</td> <td>0.2</td> </tr> <tr> <td>120 dias</td> <td>3.2</td> </tr> </tbody> </table>	Plazo	Frecuencia	30 dias	0.2	60 dias	0.2	120 dias	3.2
Plazo	Frecuencia								
30 dias	0.2								
60 dias	0.2								
120 dias	3.2								

5.5 Tasa de Interés de diferentes entidades financieras

Para poder tomar un decisión financieras se bueno analizar las tasas de interés que nos cobran las diferentes entidades financieras, hacer una evaluación correcta nos traerá mayores beneficios.

<i>Cuadro comparativo de tasas de interés – Descuento en letras</i>				
Descuento en Letras	Tasa S/.	Comision S/.	Tasa \$	Comision \$
Scotiabank	24.00%	S/11.00	18.00%	\$3.55
Interbank	44.92%	S/11.00	22.00%	\$3.80
Banco GNB	25.00%	S/15.00	25.00%	\$5.00
Banco del Comercio	25.00%	S/15.00	24.00%	\$4.50
Caja Metropolitana	14.00% a 30.00%	S/15.00 a S/150.00	12.00% a 25.00%	\$5.00 a \$30.00
BBVA Cotinental	32.00%	S/10.50	25.00%	\$3.50
BCP	32.00%	S/10.50	24.30%	\$3.50

Tabla 2. Cuadro comparativo de tasas de interés- descuento en letras 2013 al 2016 (Creación propia).

<i>Cuadro comparativo de tasas de interés – Factoring</i>				
Factoring	Tasa S/.	Comision S/.	Tasa \$	Comision \$
Scotiabank	29.00%	S/3.50	21.00%	\$1.25
BanBif	39.00%	-	39.00%	-
Banco del Comercio	20.24%	-	-	-
Caja Metropolitana	10.00% a 34.00%	S/15.00 a S/150.00	10.00% a 29.00%	\$5.00 a \$30.00
BBVA Cotinental	29.00%	S/10.50	19.00%	\$3.50
BCP	20.50%	S/10.50	\$22.50	\$3.50

Tabla 3. Cuadro comparativo de tasas de interés- factoring 2013 al 2016 (Creación propia).

<i>Cuadro comparativo de tasas de interés – Factura negociable</i>				
Factura Negociable	Tasa S/.	Comision S/.	Tasa \$	Comision \$
Scotiabank	24.00%	S/11.00	18.00%	\$3.55
Interbank	44.92%	S/6.00	22.00%	\$4.00
Banco GNB	25%	S/15.00	25.00%	\$5.00
Caja Metropolitana	14.00% a 30.00%	S/15.00 a S/150.00	12.00% a 25.00%	\$5.00 a \$30.00
BBVA Cotinental	32.00%	S/10.50	25.00%	\$3.50
BCP	32.00%	S/10.50	24.30%	\$3.50

Tabla 4. Cuadro comparativo de tasas de interés- factura negable 2013 al 2016 (Creación propia).

CAPITULO 6. RESULTADOS

6.1 Interpretación con el apoyo de las notas financieras

- Activo Corriente

Como se aprecia el efectivo de la empresa es solo de S/5.074, teniendo cuentas por cobrar al cierre del ejercicio por S/444.572 incluyendo las facturas en soles y dólares, también las letras de cambio

Las otras cuentas por cobrar están comprendidas por un prestamos que se le otorgo a los accionistas por S/37,258 que es una suma importante sabiendo que la empresa cuenta con poco efectivo.

La mayor concentración de sus existencias está comprendidas en sus productos en proceso por S/.410.567 y sus productos terminados por S/.198.000.

- Activo no Corriente

La mayor concentración se aprecia en Inmueble Maquinaria y Equipo (Leasing) por S/. 1.844.552, debido a que la empresa cuenta con dos arrendamientos financieros, uno por una máquina de impresión de 4 colores y otro arrendamiento por la adquisición de un inmueble ubicado en Huachipa, actualmente la empresa ya se encuentra en la nueva planta.

Con lo que corresponde a su Inmueble Maquinaria y Equipo descontado la depreciación la empresa solo cuenta con S/.885.844,51

- Pasivo Corriente

La empresa ha utilizado el sobregiro bancario como parte de una estrategia financiera que te otorga las entidades financieras siendo por un importe de S/.42.370.

La suma de las cuentas por pagar comercial es de S/.665.269, en donde la empresa tiene pendiente facturas y letras en soles y dólares pendientes por pagar.

Las otras cuentas por pagar están comprendidas por una deuda a los accionistas por S/. 359.941.50 y un préstamo empresarial por S/.268.764.

- Pasivo no Corriente

Su mayor concentración está en el Crédito Leasing que asumieron cuando decidieron adquirir una maquinaria y un terreno con arrendamiento financiero.

- Patrimonio

El capital de la empresa solo representa el 4.88% que quiere decir S/193.452 que es mucho menor al préstamo por arrendamiento que tiene la empresa.

Las Reservas de la empresa ya llegaron al tope del 20% del capital

La empresa ha tenido utilidad antes de interés e impuestos este año ya que muestra S/.92.592.

6.2 Interpretación del Estado de Resultado

Nuestro costo de venta incluye todos los costos que se han realizado por comercializar el bien, donde están incluidos las compras por mercaderías más el inventario inicial, menos el inventario final, para el año 2016 nuestro costo fue de S/2.330.766

Los gastos de operación están comprendidos por nuestros gastos de venta y gastos de administración equivalente a un 22%. Como se aprecia la empresa no ha gastado mucho en sus gastos de venta, ya que probablemente no tenga una área de marketing. Los gastos de administración engloban todos los gastos por las remuneraciones del personal administrativo, impuestos etc.

6.3 Interpretación del análisis vertical de los Estados de Situación financiera 2016-2015.

Los resultados del análisis vertical indican que la empresa ha sufrido una leve diferencia en el año 2016 comparación del año 2015. Sus activos corrientes han disminuido pero a su vez sus pasivos también han mostrado disminución, de la misma forma sucede con el patrimonio, la mayor diferencia se concentra en sus resultados acumulados del periodo 2016 al 2015.

6.4 Interpretación del análisis vertical de los Estados de Resultado de los periodos 2016-2015

El análisis comparativo nos muestra que si hay una variación de los Estado de Resultado de los periodos 2016 y 2015 las ventas han aumentado , por otro lado es costo también ha tenido un leve crecimiento que van de acuerdo al incremento de ventas. Por otro lado los gastos de venta del 2016 a comparación del 2015 si han variado en un 4.12% siendo su principal

disminución en el año 2016, los ingresos financieros obtenidos por diferencia en tipo de cambio han aumentado considerablemente.

6.5 interpretación del análisis horizontal de los estados financieros

- La variación porcentual indica que las ventas han tenido una variación positiva de 439.08%, en comparación de las cuentas por cobrar han sufrido una variación de -8.39%
- Se observa un variación de las existencias del 4.66%, y de la misma forma se observa un parecido crecimiento en las ventas de 4.95%, teniendo relación debido que el aumento de las existencias traerá consigo aumento de ventas.
- Con lo que corresponde a los gastos pagados por adelantado para el periodo 2016 han disminuido en 73.82%, ya que en el periodo 2015 la empresa mantenía anticipos a Delirsa, una empresa encargada de hacer las operación de construcción de la nueva planta en Huachipa.
- Los sobregiros bancarios en el periodo 2015 fueron utilizados con exceso por la gerencia de la empresas con el fin de poder cubrir con sus obligación principalmente con la planilla de haberes, para el periodo 2016 se ha reducido en un 61.84%.
- Las obligación con los tributos han disminuido en el 2016 en un 42.78%, esto a su vez se debe a que la empresa aplazaba los pagos de la AFP de los aportes de los trabajadores, debido a que los interés cobrados eran menos que de una Institución Bancaria.
- Las cuentas por pagar comerciales han sufrido una variación en el periodo 2016 en un 24.98%,
- El resultado del ejercicio para el año 2016 ha sido favorable ya que la empresa ha aumentado un 116.77% su utilidad antes de interés he impuestos a comparación del año 2015.

6.6 Resultado del análisis de las ventas

La empresa cuenta con 3 clientes principales, siendo el de mayor concentración TEVA PERU que representa el 60.77% del total de las ventas de todo el año 2016.

Si bien la empresa mantiene una cartera de 10 clientes este delimita el crecimiento de las ventas futuras ya que los requerimientos de los otros clientes no son muy favorables.

La empresa en el año 2016 ha contrato a una persona para que se encargue de recaudar nuevos clientes, esto se debió al análisis que se pudo hacer y detentando que en el año 2015 la empresa tuvo problemas de Liquidez, ya que los pagos de estas grandes clientes eren importes razonables

pero se demoraban en ingresar a caja, así que decidió contratar a alguien que ayude alzar las ventas y adicional tener otros ingresos independientemente de los clientes fijos.

DISTRIBUCION DE LAS VENTAS ANUALES SEGÚN CLIENTES		
Cientes	Ventas	%
Teva Peru S.A.	2.121.660,53	60,77%
Instituto Quimioterapico S.A.	500.788,99	14,34%
Unigraf S.A.C	445.004,03	12,75%
Katzel S.A.C.	160.674,47	4,60%
Hersil S.A.	80.214,49	2,30%
Deltagen del Peru S.A.	54.083,91	1,55%
Eko Business S.A.C	47.132,16	1,35%
Agrovetmarket S.A.	32.599,04	0,93%
Grupo Once S.A	25.586,36	0,73%
Kuresa S.A.	23.656,22	0,68%
TOTAL	3.491.400,20	100,00%

Figura 18. Distribución de ventas según clientes. (Creación propia). Se detallan todos los clientes que posee la empresa

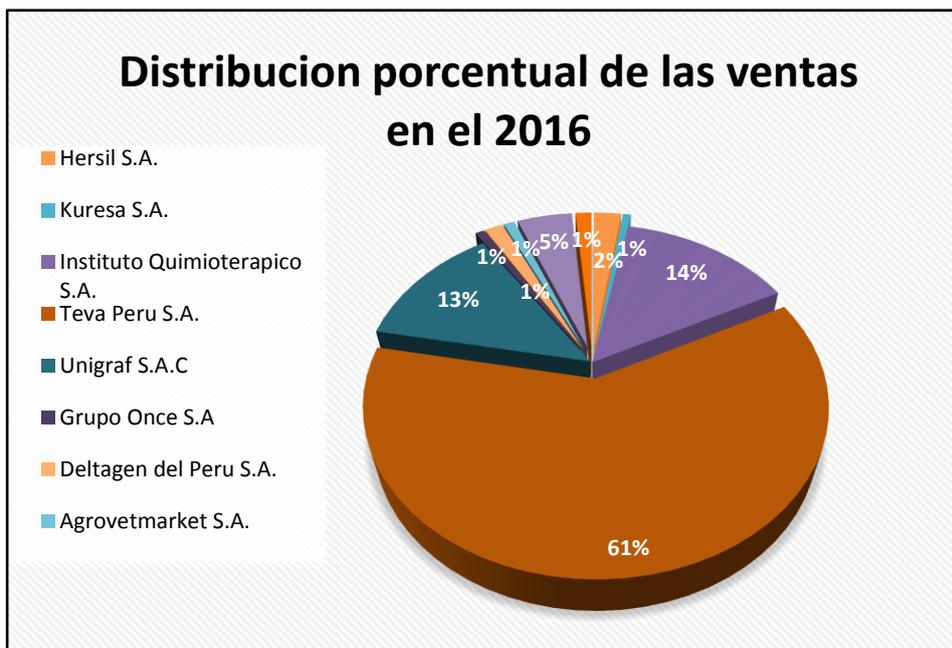


Figura 19. Distribución porcentual de las ventas según clientes. (Creación propia). Detalla el grado porcentual de las ventas de cada cliente de la empresa.

6.7 Resultado de la encuesta

1. Los tres encuestados informaron que la empresa ha realizado dos financiamientos en los últimos años, uno por la compra de una máquina y la última por la adquisición del terreno.
2. La empresa solo tiene dos línea de crédito una de soles y la otra de dólares con una solo entidad financiera, por lo tanto no tiene muchas opción a evaluar ya que el banco le puede otorgar diferentes prestamos según su necesidad pero no puedo comprarla con otras tasas de otras entidades financieras.
3. La empresa trabaja con solo descuento en letras y préstamo de capital como herramientas financieras, descartando otras que también son favorables y rápidas para obtener efectivo.
4. En ocasiones no se ha entregado el pedido a tiempo a los clientes debido a que el pedido del cartón no llegaba a tiempo o en todo caso cuando la producción fallaba se tenía que volver a producir, mayormente este error en la producción se da en el color de las cajas, ya que los clientes exigen un color único por cada caja o etiqueta que se pueda fabricar, si la producción no está de acuerdo a los requerimientos se tiene que detener la producción, se tiene que deshacer todo lo producido y hacer nuevamente el pedido del cartón, siendo por esto la demora de la entrega del pedido.
5. Según lo informado la empresa no se estoquea de mercadería especialmente del cartón, ya que las medidas para poder hacer las impresiones varían de acuerdo a la necesidad del cliente, adicionalmente el cartón se puede humedecer y maltratar, a diferencia de las tintas que tienen un recipiente especial. La empresa compra los pliegos de cartón de acuerdo al requerimiento de la orden de compra con un excedente de 5%, en caso haya fallas en la producción.
6. Por falta de efectivo la empresa se ha visto obligada aplazar sus pagos pero en un rango mínimo, ya que se da prioridad a la planilla de trabajadores, servicios e impuestos, luego comienza hacer los pagos a los proveedores desde el más antiguo.
7. La empresa compra los pliegos de cartón de acuerdo al requerimiento de la orden de compra con un excedente de 5%, en caso haya fallas en la producción.
8. Durante el llenado del cuestionario se informó que la empresa no cobra de manera adecuada las facturas pendientes de cobro, ya que su mayor cliente Teva Perú S.A.C

realiza sus pagos dos veces por mes cada 15 y 30 del mes, siendo esto no favorable ya que hay facturas que han vencido mucho antes y dificultando el cobro.

9. El uso del sobregiro bancario es de utilización frecuente, según me informaron se trabajan mucho con el sobregiro bancario debido a la falta de efectivo, mayormente esto sucede cuando es fin de mes y hay que pagar planilla de los trabajadores.
10. Para los trabajadores tener más clientes y cumplir con los pedidos trae mayores ingresos a la empresa.
11. En ocasiones no se ha podido realizar una planeación financiera, ya que en la mayoría de casos se adquirió un préstamo o un arrendamiento financiero sin analizar las consecuencias futuras que pueden causar. El contador dio el ejemplo de la adquisición del terreno en Huachipa, que este arrendamiento financiero no fue debidamente planeado ya que el gasto que se realiza por pagar el leasing es mucho mayor al alquiler que antes la empresa asumía, que si bien es algo favorable que la empresa tenga su propia planta, hubiese sido más adelante dicha adquisición.
12. Los trabajadores mencionaron que los procesos que se mantenían años anteriores ya no tienen el mismo efecto actualmente, ya que los tiempos y las mismas necesidades han cambiado.
13. Si, se realiza una proyección de egresos, según la asistente de finanzas se hace semanalmente una proyección de todo lo que vence en esas fechas para calcular cuánto de dinero necesitará para cumplir con sus obligaciones, una proyección de ingresos algunas veces se puede realizar pero no es seguro.
14. Las deficiencias de efectivo no se pueden medir debido a que se sabe cuánto la empresa podrá gastar pero no necesariamente de cuánto va poder disponer ya que los importes por el pago de los clientes no son confiables, con los ingresos en las cuentas bancarias recién la empresa pueda gestionar cuánto de financiamiento necesitará.
15. No se realiza el flujo de caja.
16. Según el contador los estados financieros son entregados mensualmente, pero no se analizan adecuadamente ya que su revisión se enfoca más en cuando a la empresa está ganando.

17. Mayormente se realiza la comparación de un periodo a otro, para poder saber cuánto la empresa ha crecido o disminuido.
18. Si se tiene planeado subir un 6% anual.
19. Según los conocimientos de los trabajadores el plazo promedio de cobro es de 30 días y 60 días.
20. Para los trabajadores el plazo promedio de pago es de 120 días.

CAPITULO 7. DISCUSIÓN

Se analizó la situación financiera actual de la empresa, se aplicó a su vez una encuesta al área administrativa de la empresa para poder reunir información real de la empresa Editorial Grafica Acacia, y también se realizó un análisis financiero. Se detalla a continuación los puntos del resultado de este análisis.

7.1 Estrategias Financieras

A través del desarrollo de nuestro trabajo de investigación hemos podido resolver si la empresa utiliza o no estrategias financieras, y se ha podido confirmar que si utiliza algunas estrategias, las cuales se podrían mejorar, y también poder agregar nuevas estrategias que sigan ayudando a la empresa.

A continuación se detalla las estrategias encontradas.

- **Uso de Descuento en letras.-** La empresa utiliza este método con el fin de generar rápido efectivo en la empresa para así poder cumplir con sus obligaciones.
- **Arrendamiento Financiero.-** Los Gerentes decidieron utilizar esta fuente de financiamiento, para: poder adquirir una maquinaria que ayudo a que las ventas y productividad de la empresa aumente, también para poder adquirir una planta propia ubica en Huachipa en donde el espacio es de mayor proporción a comparación del anterior local que alquilaban en el distrito de Ate, en donde pueden producir mayor cantidad de cajas y etiquetas.
- **Préstamo para Capital.-** La empresa solicito un préstamo para poder cubrir sus obligaciones a corto plazo, los cuales ayudaron a reducir sus pasivos ya que estaban extendiendo demasiado los pagos a sus proveedores principalmente.
- **Aumento de ventas.-** La empresa contrato un nuevo personal para que se dedique a captar nuevos clientes para la empresa y poder así aumentar las ventas.
- **Sobregiro Bancario.-** La empresa ha utilizado esta herramienta que el banco otorga para ampliar tu línea de crédito, especialmente los fines de mes para poder cubrir el pago

de haberes de los trabajadores, pero hacer uso de esta herramienta es de muy alto costo debido a que la tasa de interés es la más alto del mercado.

7.2 Análisis Financiero

Análisis Vertical y Horizontal

- Luego de haber realizado el análisis a la empresa Editorial Grafica Offset Acacia SAC podemos decir que la empresa a comparación del periodo 2015 ha mejorado, la empresa en el periodo 2016 ha generado mayor liquidez que es bueno, pero que no es suficiente para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
- La empresa muestra gran concentración en sus activos no corrientes debido a la maquinaria y planta que han adquirido y que con el tiempo serán un activo para la empresa.
- El sobregiro bancario a comparación del periodo 2015 ha disminuido, esto es muy importante ya que la empresa ha reducidos gastos que no son beneficiosos para la empresa.
- En pasivo no corriente encontramos mayor concentración en el crédito por el leasing, este se mantendrá por un largo periodo en la empresa.
- Con lo que corresponde al patrimonio se ha mantenido igual que el año 2015, pero con la diferencia de los resultados acumulados.
- Las ventas en comparación de periodos anteriores ha crecido, siendo esto un indicador importante para la empresa ya que muestra que está dando resultados algunas opciones de mejora que han tomado.

Análisis con los Ratios Financieros

Al aplicar el ratio de liquidez pudimos obtener respuesta de la situación de la empresa frente a sus obligaciones a corto plazo y su capacidad de generar dinero, esta fueron

- La empresa no cuenta con un respaldo financiero de sus Activo Corrientes igual al importe de los Pasivos Corrientes, esta relación corriente debería ser mayor a 1, para que así haya una relación de eficiencia en la empresa.
- El análisis al capital de trabajo de la empresa indica que la empresa puede cancelar sus pasivos y poder contar con S/. 3.063.41 para realizar sus operaciones normales, este es un efectivo muy bajo debido a la magnitud de cuentas por pagar que maneja.
- El indicador de la prueba acida detalla la capacidad que tendrá la empresa para hacer frente a sus obligaciones sin acudir a sus inventarios, lastimosamente la empresa no cuenta con la capacidad de cumplir sus obligaciones si acudir a sus inventarios.
- También se obtuvo como resultado que la empresa no puede solo operar con su efectivo disponible ya que este no puede cubrir el pasivo no corriente.

Se aplicó los ratios de gestión para saber si se cumplen las políticas de la empresa con lo que corresponde a sus cobros y pagos de obligaciones

- El ratio de rotación indicó que la empresa se demora en cobrar y convertir sus pasivos en efectivo 57 días, a comparación de la política de la empresa de cobrar las facturas a 30 días.
- El periodo de pago de la empresa es de 60 días, como se ve la empresa puede negociar un crédito de hasta 120 días, pero en el análisis indican que la empresa paga sus obligaciones dentro de los 82 días.
- La rotación de caja y banco aplicado a nuestra empresa indica que el efectivo de la empresa no puede cubrir los días de venta.
- La rotación de nuestro inventario para convertirse en efectivo es de 3.5 veces.

Los ratios de Solvencia muestran la capacidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan la capacidad de la empresa para ser frente a todas sus deudas.

- El ratio de endeudamiento patrimonial indica que por cada sol aportado por el dueño S/.9 es aportado por los acreedores, esto quiere decir que nuestra deuda es mayor a nuestro patrimonio.
- El ratio de endeudamiento nos muestra que el 90% de los activos totales es financiado por los acreedores.

Los ratio de rentabilidad miden la capacidad económica de la actividad de la empresa.

- La empresa genera una utilidad de 23% por cada S/.1 invertido en sus activos según el ratio de utilidad del activo.
- La utilidad obtenida por cada sol de venta fue del S/0.03
- La utilidad obtenida por acción fue de S/0.47.

7.3 Análisis de clientes

Luego de analizar las ventas, podemos decir que:

- El crecimiento de las ventas del año 2015 al 2016 ha sido de S/164.247, un equivalente aproximado del 4.71%
- Las ventas se centran demasiado en un solo cliente que es la empresa Teva Perú, esto no es muy bueno ya que no se puede depender de un solo cliente.

CONCLUSIONES

Luego de haber operado los indicadores de las variables y haber realizado nuestro análisis a la empresa podemos decir:

Se concluye que las Estrategias Financieras influye en la liquidez de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C, debido a que se pudo detectar el uso de algunas estrategias financieras en la empresa que han ayudado a mejorar la liquidez de la empresa, tales como el uso de las letras en descuento, préstamos bancarios y el arrendamiento financiero, estas herramientas han contribuido al crecimiento en las ventas y a la vez el ingreso de más efectivo, acompañado de la contratación del vendedor que ha reformado las ventas y el aumento de la cartera de clientes.

Se concluye que la falta de liquidez ha traído consecuencias en la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C. debido a que la empresa por no contar con liquidez han tenido que utilizar el sobregiro bancario teniendo que asumir gastos innecesarios que se podrían haber evitado si la empresa tendrá la capacidad para afrontar sus obligaciones. A su vez la empresa ha tenido que afrontar es la acumulación de sus cuentas por pagar, no contar con el disponible ha hecho que la empresa no cumpla con sus obligaciones de corto plazo aplazándolos ya que la prioridad era el pago de planilla, servicios e impuestos.

Se concluye que la gestión financiera de la empresa influye en su liquidez, debido a que las políticas internas establecidas no son favorables para la liquidez de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C. Primero, porque deben ser modificadas a su realidad actual, ya que están no tienen el mismo efecto que hace 5 años. Segundo, la política establecida de un crecimiento anual del 7% no se logró en el año 2016 debido a que la empresa solo creció un 4.71%. Por ultimo las obligaciones con los proveedores tienen un promedio de pago de 60, pero la aplicación del ratio de gestión indica que el periodo promedio de pago es de 82 días siendo menor a la condición de la empresa, si bien la empresa aplazo sus pagos por la falta de efectivo se está pagando las facturas después del tiempo acordado siendo esto perjudicial en la evaluación de los proveedores.

Se concluye que la planeación financiera si influye sobre los objetivos financieros de la empresa, un ejemplo de esto son los arrendamiento financieros que tiene la empresa Acacia, si bien es importante la expansión y mejoramiento de la producción, primero se tuvo que planear para que no perjudicar los objetivos financieros que tiene la empresa, como es generar mayor rentabilidad.

RECOMENDACIONES

- Se recomienda hacer uso de las herramientas financieras no utilizados por la empresa como es el uso del Factoring, la factura Negociable, bonos o pagares, ya que estas estrategias son de ayuda para poder aumentar el efectivo en la empresa, a su vez por el momento se recomienda no adquirir ningún arrendamiento financiera ya que la empresa se encuentra endeudada por dos arrendamientos, y tratar de no utilizar los sobregiros bancarios que brinda el sistema financiera ya que estos son demasiados altos. El uso de diferentes entidades financieras ayudara elegir cual brinda la mejor tasa de interés y poder así reducir los gastos, por eso es importante analizar opciones.
- Se recomienda manejar un flujo de caja, para que se pueda establecer todos los gastos que la empresa necesite, además el flujo de efectivo ayuda a determinar el rendimiento de alguna inversión o préstamo. A su vez la empresa no cuenta con una liquidez favorable por tal se recomienda no solicitar préstamos por parte de los accionistas, en vez de esto se puede aumentar el capital de la empresa y así no generar obligación que afectan la situación económica.
- Con lo que corresponde a la gestión de la empresa se recomienda que; a la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C pueda modificar principalmente sus políticas de Crédito y Cobranza ya que estas son muy importantes para la estabilidad económica de la empresa, como tema de control a su vez se recomienda hacer un control de inventario mensual, y que sea realizado por diferentes personas. Su cartera de clientes es reducida, ya que no se puede depender de principalmente un clientes que si la empresa no contara con este probablemente la producción se reduzca un 60%. Se recomienda crear un departamento de calidad, en donde se puedan realizar las operaciones de control con personal capacitado y así evitar los rechazos para la empresa, ya que son ventas no dadas, además se pierde material y horas hombre en la destrucción de las cajas.
- Se recomienda la utilización periódica de los métodos de análisis de los Estados de Situación Financiera, ya que estos ayudaran a saber cómo se encuentra la situación financiera de la empresa, ayudara a detectar posibles complicaciones futuras y así poder tomar decisiones rápidas que beneficien la capacidad de efectivo de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C, con un análisis financiero adecuado la empresa podrá realizar un plan financiero para poder plantear sus objetivos y que es lo que se desea lograr en un tiempo determinado.

REFERENCIAS

- Aguilar P., V. H. (2012). Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista Corporación Petrolera S.A.C, Año 2012. Perú: Universidad San Martin de Porres.
- Andrade P, A. M. (2013). Aprenda a proyectar el nivel de liquidez y evaluar sus resultados. Gaceta Jurídica, 4.
- Andrade P., A. M. (2012). Interprete los ratios de liquidez. Gaceta Jurídica.
- Apaza, M. (2003). Políticas y objetivos financieros de la empresa. Actualidad empresarial.
- Arias P., J., & Castaño R., C. (2014). Análisis Financiero integral de empresas colombianas 2009-2012 desde la perspectiva de la competitividad. Revista U.D.C.A. Actualidad & Divulgación Científica.
- Barajas, A. (2008). Finanzas para no financistas. Bogotá: Editorial Pontificia Universidad Javeriana.
- Berk, J., & DeMarzo, P. (2008). Finanzas Corporativas. México: Person Education.
- Bodie, Z., Merton, R., & Vinitzky, G. (2006). Finanzas y Gestión. México: Person Educación.
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2006). Principios de finanzas corporativas. México: McGRAW-HILL/ Interamericana editores, S.A. de C.V.
- Burgos, M. (16 de 06 de 2014). Diario de Economía y negocios de Perú. Obtenido de Diario de Economía y negocios de Perú: <http://gestion.pe/tu-dinero/sabes-que-factura-negociable-y-cuales-son-sus-ventajas-tu-negocio-2100266>
- De la Hoz Suarez, B., Ferrer, M. A., & De la Hoz Suarez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicada en Maracaibo. Revista de Ciencias Sociales.
- Diez, L. T., & López, J. (2001). Dirección Financiera, Planificación, Gestión y Control. Madrid: Prentice Hall.
- Ediciones Caballero Bustamante. (2010). Presentación de Estados Financieros. Ediciones Caballero Bustamante, 311.
- ESAN. (09 de 08 de 2016). Conexión esan. Obtenido de Conexión esan: <http://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/08/15-fuentes-de-financiamiento-empresarial/>
- Flores, J. (2013). Flujo de Caja. Lima: Instituto Pacífico.
- Franco, P. P. (2004). Evaluación de Estados Financieros. Lima: Universidad del Pacífico.
- García B., A. (2013). Estrategias financieras y utilidad operacional en empresas productoras de detergente industriales de Municipio Maracaibo. Perú: Universidad Rafael Urdaneta.

- Gitman, L. J. (2003). *Administración Financiera*. México: Pearson Education.
- Gitman, L., & Joehnk, M. (2009). *Fuentes de Inversiones*. México: Pearson Educación.
- Gonzales P., J. (2011). *Análisis de la empresa a través de su información económica - financiera*. Lima: Ediciones Pirámide.
- Hamilton W., M., & Pezo P., A. (2005). *Formulación y evaluación de proyectos tecnológicos empresariales aplicados*. Bogotá: Convenio Andrés Bello.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la investigación*. México: The McGraw-Hill Companies, Inc.
- Ixchop A., D. E. (2014). *Fuentes de financiamiento de pequeñas empresas del sector confección de la ciudad de Mazatenango*. Guatemala: Universidad Rafael Landívar.
- Instituto Nacional de Estadísticas e Informática. *Resultados de informe demográfico empresarias periodo 2016*. Lima – Perú.
- Krass del C., D. (2015). *Estrategias para el financiamiento del capital de trabajo de la pequeña y mediana empresa del sector calzado del estado de Aragua*. Venezuela: Universidad de Carabobo.
- López, G. (2013). *Finanzas Corporativas un enfoque latinoamericano*. Argentina: Alfa omega Grupo editor.
- Menguzzato, M. y. (1991). *La dirección estratégica de la empresa*. Barcelona: Editorial Ariel.
- Merton, R., & Bodie, Z. (2003). *Finanzas*. México: Pearson Education.
- Meza V., C. (2007). *Contabilidad*. Costa Rica: Editorial Universidad estatal a distancia.
- Nava R., M. A. (2009). *Análisis Financiera: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. *Revista Venezolana de Gerencia*, 27.
- Ochoa, G. A., & Saldivar del Ángel, R. (2002). *Administración Financiera*. México: The McGraw- Hill Companies, Inc.
- Ortiz, A. (2005). *Gerencia Financiera*. México: McGraw-Hill.
- Pérez P., H. N. (2015). *Evaluación del proceso de crédito y su impacto en la liquidez de la empresa Juan Pablo Mori EIRL, durante el año 2013*. Perú: Universidad Nacional de San Martín Tarapoto.
- Pindado, J. (2001). *Gestión de Tesorería en la empresa*. España: Ediciones Universidad Salamanca.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, B. (2006). *Fundamentos de Finanzas Corporativas 7.a ed*. México: The McGraw-Hill Companies, Inc.
- Rubio, P. (2007). *Manual de Análisis Financiero*. Madrid: Edición electrónica gratuita.

Ruiz L., C., & Felices L., A. (1998). Español para el comercio Internacional. España: Prink Book.

Sánchez M., X., & Milla S., J. C. (2012). Medición del Riesgo de Liquidez. Fundación Dialmet.

Santilla R., S. M. (2014). El factoring electrónicos proveedor, alternativa de financiamiento de bajo costo para los clientes de una institución financiera. Perú: Universidad Nacional Agraria.

Sastre, F. (2010). La contabilidad empresarial. Nueva York: Cofas S.A.

SUNAT. (s.f.). <http://orientacion.sunat.gob.pe>. Obtenido de <http://orientacion.sunat.gob.pe:rientacion.sunat.gob.pe/index.php/empresas-menu/comprobantes-de-pago-empresas/preguntas-frecuentes-comprobante-de-pago-empresas/6718-preguntas-frecuentes-factura-negociable>

Tong, J. (2007). Finanzas empresariales: la decisión de inversión. Lima: Universidad del Pacifico - Centro de Investigaciones.

Tovar, J. (2016). Finanzas y presupuestos (interpretación y elaboración). Madrid: Centro de Estudios Financieros.

Van Horne, J., & Wachowicz JR., J. (2010). Fundamentos de Administración Financiera. México: Pearson Education.

Van Horne, Jame C., & Wachowicz, John. (2002). Fundamento de administración financiera. México: Pearson Educación.

Anexo

ESTRATEGIAS FINANCIERAS Y SU EFECTO EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA EDITORIAL GRAFICA OFFSET ACACIA S.A.C., EN EL PERIODO 2016"

Problema General	Objetivo General	Hipotesis General	Variable	Dimensiones	Indicadores	Poblacion	Metodologia	Instrumento
¿Cómo las estrategias financieras influye en la liquidez de la empresa Editorial grafica offset Acacia S.A.C.?	Demostrar que las Estrategias Financieras influyen en la liquidez de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C.	Las Estrategias Financieras influyen en la liquidez de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C.	Estrategias financieras Son decisiones financieras en control y planeación, de mucha importancia para la empresa y para obtención de recursos a largo plazo y corto, resumiéndolos en términos de objetivos, políticas y planes, teniendo como objetivo mantener relación entre los recursos de la organización y las oportunidades del mercado	Variable 1 Estrategias Financieras Dimensiones .Fuentes de financiamiento .Evaluacion de gestion financiera de la empresa .Planeacion financiera	Variable 1 Indicadores .Financiamiento del capital de trabajo .Financiamiento del capital permanente .Analisis de crecimiento de la empresa, de un año a otro. .Planeacion Financiera Objetivos	Area de finanzas y contabilidad de la empresa 6 trabajadores Muestra Probabilistica 1= Contabilidad 2=Finanzas 1=Almacen	Enfoque Cuantitativo Alcance Correlacional Diseño Descriptiva - Transversal	.Cuestionario .Observacion .Analisis de los estados financieros .Fuentes de bibliografica .Internet
Problemas específicos	Objetivos Especificos	Hipotesis Especifica						
¿Cómo la falta de liquidez ha traído consecuencias a la empresa Editorial grafica offset Acacia S.A.C.?	Identificar las consecuencias que ha traído la falta de liquidez en la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C.	La falta de liquidez ha traído consecuencias en la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C.						
¿Cómo la evaluación de la gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Editorial grafica offset Acacia S.A.C.?	Establecer como la evaluación de la gestión financiera influye en la liquidez de la empresa Editorial grafica offset Acacia S.A.C.	La Evaluación de la gestión financiera influye a la liquidez de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C.	Liquidez Es la capacidad que tiene una empresa para atender sus obligaciones, en donde los activos se convierten fácilmente en dinero sin perder su valor.	Variable 2 Liquidez Dimensiones .Flujo de caja .Analisis Financiero .Capital de trabajo	Variable 2 Indicadores .Ingresos de efectivo .Egresos de efectivo .Indicadores Financieros .Analisis Comparativos .Analisis de Porcentaje .Financiamiento a corto plazo			
¿La planeación financiera influye en los objetivos financieros de la empresa Editorial grafica offset Acacia S.A.C.?	Determinar de qué manera la planeación financiera influye en los objetivos financieros de la empresa Editorial grafica offset Acacia S.A.C.	La planeación financiera influye en los objetivos financieros de la empresa Editorial Grafica Offset Acacia S.A.C.						

GUÍA DE ENCUESTA

Buenas tardes Sr(a). _____, queremos agradecerle el tiempo que nos ha brindado para poder realizar esta encuesta.

Datos del Encuestado
¿Cuál es su nombre?
¿En qué departamento u oficina trabaja?
¿Cuál es su cargo?

Etapa de obtener informacion	Preguntas
Fuentes de financiamiento	<ol style="list-style-type: none"> 1. ¿La empresa ha obtenido financiamientos en los últimos años? 2. ¿La empresa evalúa las condiciones brindadas por las instituciones financieras antes de tomar un financiamiento? 3. ¿Con cuantas entidades financieras la empresa mantiene una línea de crédito? 4. De las siguientes opciones, marque que herramientas de financiamiento a corto plazo utiliza la empresa para obtener efectivo en corto tiempo

Gestion Financiera	<ol style="list-style-type: none"> 5. ¿Por falta de adquisición de material para la producción, la empresa ha tenido que retrasar pedidos de los clientes? 6. ¿La empresa compra más stock del necesario para atender su proceso productivo? 7. ¿Por la falta de efectivo la empresa se ha visto obligada aplazar sus pagos? 8. ¿La empresa cobra de manera oportuna las cuentas por cobrar según las fechas de vencimiento? 9. ¿Con que frecuencia la empresa requiere sobregiros bancarios? 10. De las siguientes opciones, ¿cuál creo usted que trae mayores ingresos en la empresa?
Planeamiento financiero	<ol style="list-style-type: none"> 11. ¿Se realiza una planeación financiera antes de tomar alguna decisión que afecte a la economía de la empresa? 12. ¿Los procesos operacionales que mantiene la empresa siguen teniendo el mismo efecto que hace 5 años?
Flujo de caja	<ol style="list-style-type: none"> 13. ¿La empresa realiza una proyección de ingresos y egresos de manera periódica? 14. ¿Las deficiencias de efectivo pueden medirse /evaluarse con anticipación para poder gestionar un financiamiento adecuado? 15. ¿Se realiza un flujo de caja en la empresa, para saber cuáles serán sus ingresos y salidas en un periodo?
Analisis Financiero	<ol style="list-style-type: none"> 16. ¿Se aplica el ratio de liquidez periódicamente para conocer la capacidad de pago de la empresa? 17. ¿Se realiza comparación de las operaciones de la empresa de años anteriores con la situación actual, para saber la evolución de esta? 18. ¿Se tiene definido el porcentaje de crecimiento anual de las ventas?, si las respuesta es sí ¿Qué porcentaje? 19. ¿Cuál es el plazo promedio de cobro de los saldos por cobrar de la empresa? 20. ¿Cuál es el plazo promedio de pago de los saldos por pagar de la empresa?

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1 Caja y Fondos

Caja Chica	2.042,88
Banco de Credito M.E	2.161,53
Banco de la Nacio	870,01

2 Existencias

Papeles y Carton	31.347,12
Tintas e Insumos	15.066,39
Repuestos	1.107,05
Productos en Preceso	410.567,00
Produtos terminados	198.000,00

3 Cuentas por Cobrar Comerciales

Facturas por Cobrar M.N	400.198,28
Facturas por Cobrar M.E	4.740,08
Facturas certificados de retencion	50.585,34
Letras por Cobrar	2.355,87
Cobranza dudosa	-13.307,50

4 Inmueble Maquinaria y Equipo

Terrenos (Leasing)	65.587,34
Maquinaria (Leasing)	1.778.965,50
Maquinaria	802.981,33
Unidades de Transporte	8.685,00
Muebles	33.667,80
Equipos	13.256,62
Equipos diversos	493.787,42

5 Depreciacion

-626.640,42

6 Ingresos Financieros (Estado de Resultado)

Diferencia de cambio	65.739,12
----------------------	-----------

7 Otras Cuentas por Cobrar

Impuesto a la renta	204.406,68
Pago a cuenta	3.925,00
Percepcion	16,26
ITAN	13.104,00
IGV. Credito Fiscal	2.957,47

8 Cuentas por cobrar Acc.Pers.

Prestamos Accionistas	37,258.00
-----------------------	-----------

9 Cuentas por Pagar Comerciales

Facturas por pagar M.N	93.018,65
Facturas por pagar M.E.	24.001,85
Letras por pagar M.N	47.504,15
Letras por pagar M.E	500.695,08
Honorarios por pagar	50,00

10 Otras cuentas por pagar a corto plazo

Prestamo por pagar accionista	359.641,50
Prestamo BCP. T. Empresarial	296.695,33

11 Otras cuentas por pagar a largo plazo

Leasing	1.697.444,24
---------	--------------

12 Gastos Financieros (Estado de Resultado)

Interes prestamo bancario	169.715,26
Interes y gasto de documento	12.280,77
Interes de impuesto	1.509,43
Gastos Factoring	67.138,35
Diferencia de Cambio	76.461,32
Interes Moratorios y compensatorios	32.580,68

13 Sobreiros Bancarios

Banco de credito M.E	42.370,68
----------------------	-----------

14 Tributos por pagar

Renta 5ta Ctg.	1.008,87
Essalud.	4.373,67
Onp	1.808,16
Senati	383,83
AFP	7.988,42

15 Gastos pagados por anticipado

Seguros pagados por adelantado	1.022,38
Entregas a rendir cta gasto	23.519,81

