

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



“LA GESTIÓN FINANCIERA Y EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA
EMPRESA ANDALUCITA S.A. PERIODO 2013-2017”

TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACÁDEMICO DE
CONTADOR PÚBLICO

FLOR MILY GONZALES OCAMPO
LUIS JOEL MEDINA PARCO
CONSUELO PUMACHAPI VILLEGAS

Callao, 2019

PERÚ

“LA GESTIÓN FINANCIERA Y EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA
EMPRESA ANDALUCITA S.A. PERIODO 2013-2017”

FLOR MILY GONZALES OCAMPO
LUIS JOEL MEDINA PARCO
CONSUELO PUMACHAPI VILLEGAS

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO

MIEMBROS DEL JURADO

MG.ECON. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL : Presidente
MG.CPC.EMMA ROSARIO, ALVAREZ GUADALUPE : Secretaria
MG.ECO. ROGELIO CESAR, CACEDA AYLLON : Vocal
CPC. WALTER VICTOR, HUERTAS NIQUEN : Miembro Suplente
Abog. GUIDO, MERMA MOLINA : Representante de
Grados y Títulos

ASESOR: MG.CPC. ANA CECILIA, ORDOÑEZ FERRO

Nº de Libro : 1

Nº folio : 37

Acta de sustentación:

Nº 018-2019-01-CT/FCC

Nº 019-2019-01-CT/FCC

Nº 020-2019-01-CT/FCC

Fecha de Aprobación de Tesis: 02 de mayo del 2019

Nro. de Resolución para sustentación: N° 045-2019-DFCC

Fecha de Resolución para sustentación: 26 de abril del 2019



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
JURADO EVALUADOR - CICLO DE TESIS 2019-01

"Año de la Lucha Contra la Corrupción e Impunidad"

*DICTAMEN COLEGIADO DE LA SUSTENTACIÓN DE TESIS
N° 008 -2019/CT-01/FCC/UNAC*

Con fecha, **14 de Mayo del 2019**, se ha expedido lo siguiente:

Visto el Oficio S/N-2019 de fecha 13 de Mayo del 2019, mediante los Bach. GONZALES OCAMPO, FLOR MILY, PUMACHAPI VILLEGAS, CONSUELO, MEDINA PARCO, LUIS JOEL, remite la Tesis Titulada: "LA GESTIÓN FINANCIERA Y EL DESEMPEÑO FINANCIERO, DE LA EMPRESA ANDALUCITA S.A PERIODO 2013 - 2017", con las CORRECCIONES ESPECIFICADAS en el ACTA DE OBSERVACIÓN N° 008-2019-01/FCC, para la revisión correspondiente, de Jurado Evaluador.


Del mismo se especifica:

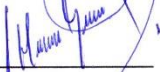
CICLO DE TESIS	:	2019-01
N° DE ACTA DE SUSTENTACIÓN	:	ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 018-2019-01/FCC, ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 019-2019-01/FCC, ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 020-2019-01/FCC.
FECHA DE SUSTENTACIÓN	:	02 de Mayo del 2019

Que, verificando las modificaciones presentado por los bachiller y Habiendo sido **SUBSANADAS** las observaciones, el jurado evaluador **DECLARA EXPEDITO**, para continuar con el trámite de Titulación Profesional por la modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis, en el Ciclo de Tesis 2019-01.


MG. ECON. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL
Presidente


MG. ECO. ROGELIO CÉSAR, CACEDA AYLLÓN
Vocal


MG.CPC. EMMA ROSARIO, ALVAREZ GUADALUPE
Secretaria


CPC. WALTER VÍCTOR, HUERTAS NIQUEN
Miembro Suplente

Por consiguiente, como se indica en el Reglamento de Grados y Títulos de pregrado que a la letra dice: en el Art. 59 El resultado de la calificación es inapelable e irrevocable. Cada participante, en coordinación con su asesor, realiza las correcciones o levanta las observaciones (SI LAS HUBIERA) formuladas por el jurado evaluador y en un plazo no mayor a los quince (15) días calendario presenta la tesis final para su revisión por los miembros del jurado, quienes en no más de siete (07) días calendario emiten su DICTAMEN COLEGIADO. No se presentarán observaciones complementarias o adicionales a las planteadas inicialmente en el dictamen. Con ello, el bachiller queda EXPEDITO para realizar el empastado del trabajo y puede continuar con los trámites para su titulación.

Ciudad Universitaria: Av. Juan Pablo II N°306 Bellavista - Callao
Teléfono: 429-6101 / 429-3131



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

CICLO DE TESIS 2019-01

"Año Del Diálogo y La Reconciliación Nacional"

ACTA DE SUSTENTACION N° 018 -2019-01-CT/FCC
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PUBLICO

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables siendo las 9:05 horas, del día **JUEVES, 02 de Mayo del 2019**, se reunieron los Miembros del Jurado Evaluador para la Sustentación de Tesis con Ciclo de Tesis 2019-01, profesores:

MG. ECON. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL : **Presidente**
MG.CPC. EMMA ROSARIO, ALVAREZ GUADALUPE : **Secretaria**
MG. ECO. ROGELIO CESAR, CACEDA AYLLÓN : **Vocal**
CPC. WALTER VÍCTOR, HUERTAS NIQUEN : **Miembro Suplente**

Previa lectura de la Resolución **N°045-2019 -DFCC**, de fecha **26 de Abril del 2019**, de la designación del Jurado para la Sustentación de Tesis de acuerdo al Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado y la "Directiva N° 012-2014-R, denominada "Directiva para la Titulación Profesional por la Modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis en la Universidad Nacional del Callao", aprobado con Resolución Rectoral N° 754-2013-R, del 21 de agosto, y su modificatoria N° 777-2013-R, del 29 de agosto del 2013; se inició el Acto de Sustentación invitando a los Bachiller(es): **GONZALES OCAMPO, FLOR MILY, PUMACHAPI VILLEGAS, CONSUELO, MEDINA PARCO, LUIS JOEL**; a la Sustentación de la Tesis titulada: "**LA GESTIÓN FINANCIERA Y EL DESEMPEÑO FINANCIERO, DE LA EMPRESA ANDALUCITA S.A PERIODO 2013 - 2017**", Siendo el (la) ASESOR(A) designado(a) la **MG. CPC. ANA CECILIA, ORDOÑEZ FERRO**, Finalizada la Sustentación la(a) bachiller absolvió las preguntas y observaciones formuladas por el Jurado Evaluador,

Seguidamente pasaron a deliberar y calificar la Tesis en privado, el jurado acordó APROBAR **(aprobar / no aprobar)** por **UNANIMIDAD**, obteniendo como resultado el calificativo de:

Calificación Cuantitativa	Calificación Cualitativa
15	BUENO

Por consiguiente, el Jurado acordó declarar APTA para optar el Título Profesional de **(APTA / NO APTA)**

Contador Público la Bachiller: **GONZALES OCAMPO, FLOR MILY**, culminando la ceremonia de Sustentación de Tesis a las 9:40 horas del mismo día. Como constancia del acto, firmaron los miembros presentes del Jurado Evaluador para la sustentación de Tesis con **Ciclo de Tesis 2019-01**.



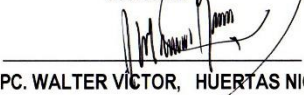
MG. ECON. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL
Presidente



MG.CPC. EMMA ROSARIO, ALVAREZ GUADALUPE
Secretaria



MG. ECO. ROGELIO CESAR, CACEDA AYLLÓN
Vocal



CPC. WALTER VÍCTOR, HUERTAS NIQUEN
Miembro Suplente



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
CICLO DE TESIS 2019-01

"Año Del Diálogo y La Reconciliación Nacional"

ACTA DE SUSTENTACION N° 019 -2019-01-CT/FCC
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PUBLICO

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables siendo las 9.05 horas, del día **JUEVES, 02 de Mayo del 2019**, se reunieron los Miembros del Jurado Evaluador para la Sustentación de Tesis con Ciclo de Tesis 2019-01, profesores:

MG. ECON. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL : **Presidente**
MG.CPC. EMMA ROSARIO, ALVAREZ GUADALUPE : **Secretaria**
MG. ECO. ROGELIO CESAR, CACEDA AYLLÓN : **Vocal**
CPC. WALTER VÍCTOR, HUERTAS NIQUEN : **Miembro Suplente**

Previa lectura de la Resolución N°045-2019 -DFCC, de fecha **26 de Abril del 2019**, de la designación del Jurado para la Sustentación de Tesis de acuerdo al Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado y la "Directiva N° 012-2014-R, denominada "Directiva para la Titulación Profesional por la Modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis en la Universidad Nacional del Callao", aprobado con Resolución Rectoral N° 754-2013-R, del 21 de agosto, y su modificatoria N° 777-2013-R, del 29 de agosto del 2013; se inició el Acto de Sustentación invitando a los Bachiller(es): **GONZALES OCAMPO, FLOR MILY, PUMACHAPI VILLEGAS, CONSUELO, MEDINA PARCO, LUIS JOEL**; a la Sustentación de la Tesis titulada: "**LA GESTIÓN FINANCIERA Y EL DESEMPEÑO FINANCIERO, DE LA EMPRESA ANDALUCITA S.A PERIODO 2013 - 2017**", Siendo el (la) ASESOR(A) designado(a) la **MG. CPC. ANA CECILIA, ORDOÑEZ FERRO**, Finalizada la Sustentación la(a) bachiller absolvió las preguntas y observaciones formuladas por el Jurado Evaluador,

Seguidamente pasaron a deliberar y calificar la Tesis en privado, el jurado acordó APROBAR (aprobar / no aprobar) por **UNANIMIDAD**, obteniendo como resultado el calificativo de:

Calificación Cuantitativa	Calificación Cualitativa
<u>15</u>	<u>BUENO</u>

Por consiguiente, el Jurado acordó declarar APTA para optar el Título Profesional de (APTA / NO APTA)

Contador Público la Bachiller: **PUMACHAPI VILLEGAS, CONSUELO**, culminando la ceremonia de Sustentación de Tesis a las 9.40 horas del mismo día. Como constancia del acto, firmaron los miembros presentes del Jurado Evaluador para la sustentación de Tesis con **Ciclo de Tesis 2019-01**.




MG. ECON. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL
Presidente



MG.CPC. EMMA ROSARIO, ALVAREZ GUADALUPE
Secretaria



MG. ECO. ROGELIO CESAR, CACEDA AYLLÓN
Vocal



CPC. WALTER VÍCTOR, HUERTAS NIQUEN
Miembro Suplente



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

CICLO DE TESIS 2019-01

"Año Del Diálogo y La Reconciliación Nacional"

ACTA DE SUSTENTACION N° 020 -2019-01-CT/FCC
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PUBLICO

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables siendo las ^{9.05} horas, del día **JUEVES, 02 de Mayo del 2019**, se reunieron los Miembros del Jurado Evaluador para la Sustentación de Tesis con Ciclo de Tesis 2019-01, profesores:

MG. ECON. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL : **Presidente**
MG.CPC. EMMA ROSARIO, ALVAREZ GUADALUPE : **Secretaria**
MG. ECO. ROGELIO CESAR, CACEDA AYLLÓN : **Vocal**
CPC. WALTER VÍCTOR, HUERTAS NIQUEN : **Miembro Suplente**

Previa lectura de la Resolución N°045-2019 -DFCC, de fecha **26 de Abril del 2019**, de la designación del Jurado para la Sustentación de Tesis de acuerdo al Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado y la "Directiva N° 012-2014-R, denominada "Directiva para la Titulación Profesional por la Modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis en la Universidad Nacional del Callao", aprobado con Resolución Rectoral N° 754-2013-R, del 21 de agosto, y su modificatoria N° 777-2013-R, del 29 de agosto del 2013; se inició el Acto de Sustentación invitando a los Bachiller(es): **GONZALES OCAMPO, FLOR MILY, PUMACHAPI VILLEGAS, CONSUELO, MEDINA PARCO, LUIS JOEL**; a la Sustentación de la Tesis titulada: "**LA GESTIÓN FINANCIERA Y EL DESEMPEÑO FINANCIERO, DE LA EMPRESA ANDALUCITA S.A PERIODO 2013 - 2017**", Siendo el (la) ASESOR(A) designado(a) la **MG. CPC. ANA CECILIA, ORDOÑEZ FERRO**, Finalizada la Sustentación el(a) bachiller absolvió las preguntas y observaciones formuladas por el Jurado Evaluador,

Seguidamente pasaron a deliberar y calificar la Tesis en privado, el jurado acordó APROBAR (aprobar / no aprobar) por **UNANIMIDAD**, obteniendo como resultado el calificativo de:


Calificación Cuantitativa	Calificación Cualitativa
15	BUENO

Por consiguiente, el Jurado acordó declarar APTO para optar el Título Profesional de **(APTO / NO APTO)**

Contador Público el Bachiller: **MEDINA PARCO, LUIS JOEL**, culminando la ceremonia de Sustentación de Tesis a las 9:40 horas del mismo día. Como constancia del acto, firmaron los miembros presentes del Jurado Evaluador para la sustentación de Tesis con **Ciclo de Tesis 2019-01**.



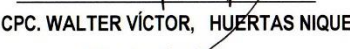
MG. ECON. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL
Presidente



MG.CPC. EMMA ROSARIO, ALVAREZ GUADALUPE
Secretaria



MG. ECO. ROGELIO CESAR, CACEDA AYLLÓN
Vocal



CPC. WALTER VÍCTOR, HUERTAS NIQUEN
Miembro Suplente

DEDICATORIA:

Nuestra tesis va dedicado a nuestros padres por el apoyo incondicional que nos brinda y a Dios por guiar nuestros caminos.

AGRADECIMIENTO:

Un agradecimiento a todos nuestros profesores por todos los conocimientos brindados.

ÍNDICE

TABLAS DE CONTENIDO	3
TABLA DE FIGURAS	5
RESUMEN	6
ABSTRACT	7
INTRODUCCIÓN	8
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	9
1.1. Descripción de la realidad problemática.....	9
1.2. Formulación del Problema	11
1.2.1. Problema General.....	11
1.2.2. Problemas Específicos.....	11
1.3. Objetivos.....	11
1.3.1. Objetivo General	11
1.3.2. Objetivos Específicos.....	11
1.4. Limitantes de la investigación	11
1.4.1. Limitante teórico.....	11
1.4.2. Limitante temporal	11
1.4.3. Limitante espacial	11
II. MARCO TEÓRICO.....	12
2.1. Antecedentes.....	12
2.1.1. Internacionales	12
2.1.2. Nacionales	14
2.2. Bases teóricas	16
2.2.1. Gestión financiera	16
2.2.2. Desempeño financiero	29
2.3. Conceptual	38
2.3.1. Gestión financiera	38
2.3.2. Desempeño Financiero.....	40
2.4. Definición de términos básicos.....	41
III. HIPÓTESIS Y VARIABLES	44
3.1. Hipótesis.....	44
3.1.1. Hipótesis general	44
3.1.2. Hipótesis Específica.....	44
3.2. Definición conceptual de variables.....	44
3.2.1. Operacionalización de las variables	45
IV. DISEÑO METODOLÓGICO.....	46

4.1. Tipo y diseño de investigación	46
4.1.1. Tipo de investigación	46
4.1.2. Diseño de la investigación	46
4.2. Método de investigación	48
4.3. Población y muestra	48
4.4. Lugar de estudio y periodo desarrollado	49
4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información.....	49
4.6. Análisis y procesamiento de datos.....	50
V. RESULTADOS	51
5.1 Resultados descriptivos	51
5.2 Resultados inferenciales	63
VI.DISCUSIÓN DE RESULTADOS	69
6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados.....	69
6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares.	72
6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes.	75
CONCLUSIONES	76
RECOMENDACIONES	78
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	79
ANEXOS	88
Anexo 1: Matriz de consistencia	88
Anexo 2: Autorización de la empresa.....	89
Anexo 3: Base de datos.....	90
Anexo 4: E.E.F.F de Andalucita S.A., del periodo 2013-2017	93

TABLAS DE CONTENIDO

<i>Tabla 1 Rotación de Activos y Rentabilidad sobre los activos</i>	51
<i>Tabla 2 Rotación de activos y Rentabilidad patrimonial</i>	52
<i>Tabla 3 Rotación de las cuentas por cobrar comerciales y ROA</i>	53
<i>Tabla 4 Rotación de las cuentas por cobrar comerciales y ROE</i>	54
<i>Tabla 5 Decisiones de inversión (Promedio de indicadores) y Rentabilidad (Promedio de indicadores)</i>	55
<i>Tabla 6 Ratio de endeudamiento y Prueba corriente</i>	56
<i>Tabla 7 Ratio de endeudamiento y Prueba ácida</i>	57
<i>Tabla 8 Deuda patrimonial y Prueba corriente</i>	58
<i>Tabla 9 Deuda patrimonial y Prueba ácida</i>	59
<i>Tabla 10 Decisiones de financiamiento (Promedio de indicadores) y Liquidez (Promedio de indicadores)</i>	60
<i>Tabla 11 La gestión financiera y el desempeño financiero</i>	61
<i>Tabla 12 Prueba estadística de Spearman de Hipótesis N° 1</i>	64
<i>Tabla 13 Prueba estadística de Spearman de Hipótesis N° 2</i>	66
<i>Tabla 14 Prueba estadística de Spearman de Hipótesis General</i>	68
<i>Tabla 15 Decisiones de inversión y Rentabilidad</i>	90
<i>Tabla 16 Decisiones de financiamiento y liquidez</i>	90
<i>Tabla 17 Gestión Financiera y Desempeño Financiero</i>	90
<i>Tabla 18 Ventas nacionales al contado</i>	91
<i>Tabla 19 Ventas de crédito al día</i>	91
<i>Tabla 20 Calculo para la prueba de la hipótesis Específica N°1</i>	91
<i>Tabla 21 Calculo para la prueba de la hipótesis Específica N°2</i>	92
<i>Tabla 22 Calculo para la prueba de la hipótesis General</i>	92
<i>Tabla 23 Evolución de la Rotación de los activos totales</i>	113
<i>Tabla 24 Evolución de la Rotación de los activos totales</i>	114
<i>Tabla 25 Evolución del ratio de endeudamiento</i>	115

<i>Tabla 26 Evolución de la Deuda Patrimonial</i>	116
<i>Tabla 27 Evolución de la Rentabilidad Económica (ROA)</i>	117
<i>Tabla 28 Evolución de la Rentabilidad Patrimonial (ROE)</i>	118
<i>Tabla 29 Evolución de la prueba corriente</i>	119
<i>Tabla 30 Evolución de la prueba ácida</i>	120

TABLA DE FIGURAS

Figura 1 Actividades de la función de la gestión financiera.....	21
Figura 2 Rotación de Activos y Rentabilidad Económica.....	51
Figura 3 Rotación de Activos y Rentabilidad patrimonial.....	52
Figura 4 Rotación de las cuentas por cobrar comerciales y ROA	53
Figura 5 Rotación de las cuentas por cobrar comerciales y ROE	54
Figura 6 Decisiones de inversión y Rentabilidad.....	55
Figura 7 Ratio de endeudamiento y Prueba corriente.....	56
Figura 8 Ratio de endeudamiento y Prueba ácida.....	57
Figura 9 Deuda patrimonial y Prueba corriente.....	58
Figura 10 Deuda patrimonial y Prueba ácida.....	59
Figura 11 Decisiones de financiamiento y Liquidez.....	60
Figura 12 La Gestión financiera y el Desempeño financiero.....	61
Figura 13 Evolución de la Rotación de Activos totales de los periodos 2013 al 2017.....	113
Figura 14: Evolución de la Rotación de las cuentas por cobrar comerciales.....	114
Figura 15 : Evolución del ratio de endeudamiento.....	115
Figura 16: Evolución de la Deuda patrimonial.....	116
Figura 17: Evolución de la Rentabilidad Económica (ROA).....	117
Figura 18 Evolución de la Rentabilidad Patrimonial (ROE).....	118
Figura 19: Evolución de la prueba corriente de los periodos 2013 al 2017.....	119
Figura 20: Evolución de la prueba ácida de los periodos 2013 al 2017.....	120

RESUMEN

La presente tesis tuvo como objetivo principal determinar la influencia de la gestión financiera aplicada por la administración de la empresa Andalucita S.A. en el desempeño financiero durante los periodos 2013 al 2017. El tipo de investigación fue descriptiva, aplicada y explicativa, nuestro diseño de investigación fue no experimental, transversal, de tipo correlacional causal y el método de investigación fue descriptivo, analítico y deductivo. Para la recolección de datos se utilizó las técnicas de observación y análisis documental; teniendo como muestra los estados financieros del periodo 2013 al 2017 de la empresa Andalucita S.A; asimismo se analizaron los datos en tablas, cuadros en Excel y estadísticamente la prueba no paramétrica Spearman los cuales nos permitió obtener los resultados, los mismos que se relacionaron con las variables del trabajo de investigación. Los resultados obtenidos demostraron que la gestión financiera aplicada por la administración de la empresa Andalucita S.A, influye favorablemente en el desempeño financiero durante el periodo 2013 al 2017, lo que también se confirmó con la aplicación del coeficiente de correlación de Spearman con resultado del 100% y con un p valor de $0.01 < 0.05$ que representa el nivel de significancia. Se concluyó que la gestión financiera aplicada por la administración de la empresa influye favorablemente lo que se ve reflejado en un 100% en el desempeño financiero; es decir, si se toman otras decisiones de inversión o financiamiento con respecto a la gestión financiera estas contribuyen en el desempeño financiero de la empresa.

Palabras claves: Gestión financiera, desempeño financiero y decisiones financieras

ABSTRACT

The main objective of this thesis was to determine the contribution of financial management applied by the management of the company Andalucita S.A. in financial performance during the periods 2013 to 2017. The type of research was descriptive, applied and explanatory, our research design was non-experimental, transversal, causal correlational type and the research method was descriptive, analytical and deductive. For the collection of data, the techniques of observation and documentary analysis were used; taking as sample the financial statements of the period 2013 to 2017 of the company Andalucita S.A; the data were analyzed in tables, tables in Excel and statistically the spearman nonparametric test that allowed us to obtain the results, which were related to the variables of the research work. The results obtained showed that the financial management applied by the management of the company Andalucita SA, contributed favorably in the financial performance during the period 2013 to 2017, which was also confirmed with the application of the Spearman correlation coefficient with 100% result and with a p value of $0.01 < 0.05$ that represents the level of significance. It was concluded that the financial management applied by the administration of the company contributed favorably what is reflected in a 100% in the financial performance; that is, if other investment or financing decisions are made with respect to financial management, they contribute to the financial performance of the company.

Keywords: Financial management, financial performance and decisions

INTRODUCCIÓN

Las empresas se encuentran en un proceso de globalización y con ello es necesario cumplir con las exigencias del mercado internacional, debido a la tecnología cambiante y el impacto de la economía; por ello, las decisiones de la administración de los recursos económicos deben ser eficientes si se quiere llegar a los resultados esperados.

Andalucita S.A es una empresa mediana que tiene en el mercado 12 años operando, cuya actividad principal es la explotación y exportación del mineral no metálico Andalucita; cuyo problema de investigación se da ante las decisiones tomadas por la administración en el manejo de sus recursos financieros en lo que respecta a las decisiones de inversión y financiamiento, decisiones que fueron cruciales para la empresa, pues se optó por invertir en la planta de producción y en maquinarias especializadas para el mismo fin y a su vez fueron estas financiadas por la entidad bancaria. La empresa Andalucita S.A. tenía inconvenientes para cumplir con el pago de sus deudas a las instituciones bancarias y con sus proveedores, mostrando una situación de bajos ingresos de efectivo y cuentas pendientes de cobros moderados. Estos acontecimientos mostraron que la liquidez era inestable y representaba un problema relevante. Otros hechos que generó preocupación en la gerencia fueron los resultados de pérdida obtenidas durante los primeros periodos, puesto que los niveles de ventas eran bajos, evidenciando un bajo rendimiento y como consecuencia, se vio afectado el valor de la empresa en el mercado y su desempeño financiero.

Nuestra tesis tuvo como objetivo principal determinar la influencia de la gestión financiera de la empresa Andalucita S.A. en el desempeño financiero durante el periodo 2013 al 2017. Se eligió este tema de investigación porque estudia las decisiones y su importancia en el buen manejo de los recursos financieros. Nuestro aporte está orientado a brindar un análisis de las decisiones que toma la empresa y que permiten evaluar de manera más eficiente y eficaz, sus futuras decisiones.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

Las empresas en el contexto mundial, realizan una dirección general en diferentes sectores económicos que aprovechan los factores como la competencia, los avances tecnológicos y mínimas barreras de comunicación con el fin de tomar decisiones que logren la maximización de los beneficios y la minimización de los diferentes riesgos que definan el desempeño financiero de las empresas para un desarrollo inclusivo y sostenible.

Muchos países consideran a la minería como una actividad que trae consigo oportunidades de crecimiento en el país y es considerado factor clave en el desarrollo económico de su región; por ello, es calificada como una de las actividades económicas del sector primario que continúa fortaleciéndose y mostrando mayor dinamismo, lo que representa un mercado atractivo para los inversionistas, en particular, Sudamérica.

A nivel mundial, el Perú es uno de los países en Sudamérica reconocido por su enorme potencial en recursos minerales y amplia trayectoria minera, en el sector metálico y no metálico. Por ello, el sector de Minería e Hidrocarburos ocupa el segundo lugar en la contribución al crecimiento del país, registrando un crecimiento de 3.2% en el sector, asimismo, el valor de las exportaciones no metálicas registró una disminución del 8.5% con respecto al año 2016, siendo la segunda caída consecutiva de las exportaciones en el 2015, según datos publicados en el anuario minero por el Ministerio de Energía y Minas (MINEM), 2017. Se estima que las inversiones dadas para la explotación del mineral generan principalmente el desarrollo económico del país.

La empresa Andalucita S.A. es una empresa minera, dedicada a la extracción y comercialización del mineral no metálico llamado andalucita (sustituto del mineral Bauxita), útil para la producción de la línea de refractarios. La empresa comenzó a producir a inicios del año 2009 y es la única empresa en el Perú dedicada a este rubro.

Entre los periodos 2013-2017, se observó un comportamiento irregular en el desempeño financiero de la empresa Andalucita S.A. En la cual se observó que en algunos años no se obtuvo rendimiento de los activos que habían sido financiados ni aquellos que formaron parte del capital aportado. Asimismo se observó que la inversión en activos financiados se realizaron con la finalidad de aumentar la productividad de la empresa, sin embargo los ingresos no respondieron a la inversión realizada, afectando el efectivo esperado, para el cumplimiento de las deuda contraída, lo que generó una nueva adquisición de financiamiento, “post embarque”, con el único fin de incrementar dinero para cumplir con el cronograma de pago del arrendamiento.

Los resultados obtenidos por la gestión financiera mediante las decisiones financieras que desarrolló la administración de la empresa Andalucita S.A., fue motivo de análisis de los estados financieros, esencial para la evaluación de la liquidez y rentabilidad que determinan el desempeño financiero. Por ello nuestro tema de tesis, radica en la gestión financiera y desempeño financiero.

1.2. Formulación del Problema

1.2.1. Problema General

¿De qué manera la gestión financiera influye en el desempeño financiero de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017?

1.2.2. Problemas Específicos

- a) ¿De qué manera las decisiones de inversión influyen en la rentabilidad de la empresa Andalucita S.A.; periodo 2013-2017?
- b) ¿De qué manera las decisiones de financiamiento influyen en la liquidez de la empresa Andalucita S.A.; periodo 2013-2017?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo General

Determinar la influencia de la gestión financiera en el desempeño financiero de la empresa Andalucita S.A.; periodo 2013-2017.

1.3.2. Objetivos Específicos

- a) Determinar la influencia de las decisiones de inversión en la rentabilidad de la empresa Andalucita S.A.; periodo 2013-2017.
- b) Determinar la influencia de las decisiones de financiamiento en la liquidez de la empresa Andalucita S.A.; periodo 2013-2017.

1.4. Limitantes de la investigación

1.4.1. Limitante teórico

Esta tesis se desarrolla sobre las bases teóricas de la gestión financiera y el desempeño financiero.

1.4.2. Limitante temporal

La presente tesis se desarrolla en el periodo 2013-2017.

1.4.3. Limitante espacial

Esta tesis se desarrolla en la provincia constitucional del Callao, en el departamento de Lima.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

2.1.1. Internacionales

Gonzalez (2014) en su tesis planteó como objetivo determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en la Pymes del sector comercio de Bogotá con tal fin desarrolló su trabajo donde tuvo como diseño metodológico un enfoque analítico, su diseño fue documental, no experimental de corte longitudinal; siendo la conclusión más relevante :

A nivel general se ha identificado una asociación positiva de los elementos de gestión financiera, liquidez y eficiencia principalmente, y las alternativas de financiamiento a largo plazo y de tipo financiero , en ese sentido se entiende que en la medida que se propicie una mejor configuración en la gestión financiera de las pymes del sector comercio de la ciudad de Bogotá, se generan condiciones que favorecen la obtención de este tipo de recursos, los cuales como se ha mencionado anteriormente constituye fuentes de financiamiento que pueden contribuir al crecimiento y desarrollo de las empresas.(p.124)

Como conclusión, en esta tesis el autor afirma que la obtención de los recursos financieros contribuye al crecimiento y al desarrollo de la empresa, lo cual se da a través del financiamiento a largo plazo, lo que fue constatado a través de la gestión financiera adecuada como el análisis de la situación financiera y económica; implementada en las pequeñas y medianas empresas que servirán para poder tomar las mejores decisiones.

Carrillo (2015) en su tesis planteó como objetivo determinar la incidencia de la gestión financiera en la liquidez de la empresa 'Azulejos Pelileo' para la toma de decisiones. Con tal fin, su metodología corresponde a la investigación descriptiva de asociación de variables, además, es explicativa con un enfoque cuantitativo. Por esta razón, la conclusión más relevante es:

En el trabajo de investigación realizado por la investigadora se determinó la incidencia que tiene el inadecuado manejo de la gestión financiera por

parte de la alta gerencia que maneja la empresa Azulejos Pelileo, con respecto a la liquidez que posee la misma, esto tiene relación directa con la toma de decisiones que es parte de las responsabilidades de la gerente. (p.109)

Nuestro comentario sobre esta tesis es que se puede afirmar que una inadecuada toma de decisiones en la alta gerencia afecta la gestión financiera realizada, lo que deviene en una situación de inestabilidad para la empresa. Además, en la situación de liquidez, careciendo de solvencia frente a sus obligaciones que conllevan a un mal desempeño financiero.

Morocho (2016) en su tesis planteó como objetivo analizar y evaluar económicamente y financieramente a la Ferretería COMARPI, de la Ciudad de Saraguro, periodo 2013-2014, con la finalidad de mejorar la gestión y el desempeño económico-financiero de la empresa. Con tal fin, desarrolla su trabajo con la metodología de investigación deductivo, analítico, sintético y descriptivo. La conclusión más relevante del autor es que: “En la ferretería COMARPI la empresa no realizaba un análisis financiero y evaluación económica, lo que no le permitía determinar el adecuado manejo de los recursos económicos y financieros para la oportuna toma de decisiones por parte del gerente” (p.185).

El aporte de esta tesis nos señala que al no realizar una evaluación de la situación financiera y económica y si no se analiza e interpreta, no se puede conocer cómo es el desempeño financiero de la empresa ni conocer cómo se está usando los recursos de la empresa; consecuentemente, esta situación no permitiría una adecuada toma de decisiones de la gerencia en la gestión financiera, pues al no evaluar las decisiones de inversión y financiamiento, esta generará un mal manejo de las operaciones de la empresa.

2.1.2. Nacionales

Cordova (2017) en su tesis planteó como objetivo “Incrementar la rentabilidad de una empresa industrial aplicando procesos de gestión financiera y contable.” Con tal fin, desarrolla su trabajo con la metodología de investigación de sintagma holístico con un enfoque mixto que combinan los componentes cuantitativo y cualitativo; el tipo de diseño de investigación fue no experimental, de estudio transversal. La conclusión más importante fue:

La buena gestión financiera y contable es de gran importancia para las empresas, ya que realizando una buena labor el administrador financiero o el contador podrá tomar una adecuada decisión en cuanto a los temas financieros de la empresa, como por ejemplo, al momento de pedir una financiación. (p.111)

El aporte de esta tesis es que cuando se realiza un buen proceso contable y una buena gestión, podemos realizar una adecuada evaluación financiera; para ello, se analiza los indicadores que nos permitan conocer cómo está el desempeño financiero, con la finalidad de tomar acciones para poder mejorar la situación económica y financiera de la empresa.

Tello (2014) en su tesis planteó como objetivo determinar si con la implementación de la planificación financiera en las empresas comerciales se logra tener una buena administración del efectivo reflejándose en la situación económica y financiera. Con tal fin, desarrolla su tesis con la metodología de investigación descriptiva, utilizando la técnica de análisis documental y observación. En una de sus conclusiones recalca que : “Con la aplicación de una evaluación económica y financiera en la empresa comercial Chavarry E.I.R.L. se observó una mejora en los índices de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad como resultado de la implementación de un Plan Financiero propuesto.” (p.103)

Nuestro comentario es que con su conclusión afirma que la realización de una planificación financiera ya sea para una pequeña o mediana empresa se puede obtener resultados favorables, lo que permite que la evaluación financiera realizada pueda obtener un desempeño financiero positivo, con altos índices de liquidez, solvencia y rentabilidad.

Arzani & Cardoso (2016) en su tesis plantea como objetivo “Determinar la incidencia de la gestión financiera de corto plazo en la rentabilidad de la empresa Distribuidora Mercurio S.A.C. – 2014”. Es por eso que desarrolla su tesis con la metodología de investigación descriptiva, analítica y deductiva con un enfoque cuantitativo, diseño no experimental, transversal correlacional; entre sus conclusiones destaca:

La gestión financiera de la empresa Distribuidora Mercurio S.A.C. presenta puntos a favor y en contra que influyen en la rentabilidad de forma significativa, se puede señalar que cuenta con políticas y procesos definidos para cinco de los seis indicadores que abarca la investigación. Estos procesos permiten controlar y mejorar la gestión de la empresa, de manera específica la gestión de los inventarios, cuentas por cobrar y pagar, permiten realizar una adecuada gestión ya que se tiene información para tomar decisiones y mejorar la rentabilidad. Sin embargo, es necesario recalcar que la empresa carece de procesos y políticas para la gestión del efectivo, convirtiéndose en un punto necesario a mejorar para realizar una gestión financiera integral de Distribuidora Mercurio.S.A.C. (p.81)

El aporte de esta tesis se da cuando hay un mal proceso y errada política en la empresa, mientras que lo más importante constituye la gestión de inventario y cuentas por cobrar, las cuales si se realizan de manera inadecuada, pueden influir de manera negativa en la gestión financiera, generando como consecuencia, el no tener rentabilidad. Se puede determinar que mejorando los procesos y las políticas de la empresa pueden generar una adecuada toma de decisiones.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Gestión financiera

A. Introducción

La gestión financiera parte de las finanzas, campo que estaba dentro de la economía, no obstante, fue en el 1776 cuando surge el modelo clásico con el líder Adam Smith con su libro “La riqueza de las naciones”. Al respecto, Córdoba (2012) interpreta que :

Analizó el modo en que los mercados organizaban la vida económica y conseguían un rápido crecimiento económico, mostrando y proponiendo un sistema de precios y de mercados, capaz de coordinar los individuos y a las empresas sin la presencia de una dirección central. A partir de ahí, le siguieron otros economistas ingleses como Malthus, Millo David Ricardo; el francés, Walras; el italiano, Pareto; el sueco, Wicksell y Marshall. (p.18)

Tras el avance tecnológico en la producción, surge la revolución industrial que brinda una serie de cambios en la economía, empezando por Inglaterra y difundándose por Europa y América; de esta surge la necesidad de la emisión de acciones para sustentar las inversiones; en consecuencia, se presta atención al mercado financiero.

En los años de crisis de 1929 a 1936, el estudio de las finanzas se centró en los problemas financieros y liquidez de las empresas que estaban en quiebra por la depresión financiera. Fue entonces que apareció Jhon Maynard Keynes por su libro “La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero”, que describe una política de monetaria y fiscal que permite atenuar en los ciclos económicos de los países.

Desde mediados de la década de los cuarenta hasta la cimentación de la moderna teoría de las finanzas empresariales, según Cordoba, (2012) explica que:

Pasada la Segunda Guerra Mundial, en 1945, comienzan a estudiarse los desarrollos de la Investigación operativa y la informática aplicadas a la empresa. A mediados de la década de los cincuenta adquirieron

importancia la planificación y control, y con ello, la implantación de presupuestos y controles de capital y tesorería. Nuevos métodos y técnicas para seleccionar los proyectos de inversión de capital condujeron a un marco para la distribución eficiente del capital dentro de la empresa.

Fue un período de prosperidad para las empresas, primando como objetivos: la rentabilidad, el crecimiento y la diversificación internacional; frente a los objetivos de solvencia y liquidez del período anterior. También se extenderán las técnicas de investigación operativa e informatización no solo para grandes empresas, con lo que se va cimentando la moderna teoría financiera como el desarrollo de la Teoría de portafolio o Teoría de selección de carteras, propuesta por Markowitz (1960), punto de partida del Modelo de equilibrio de activos financieros, que constituye uno de los elementos del núcleo de las modernas finanzas. (p.19)

Entonces se da la expansión y profundización de las finanzas hasta nuestros días. La gestión financiera se desarrolló de manera rápida, tal como lo expone Cordoba (2012):

A partir de la década de los setenta del siglo anterior, hasta nuestros días, han surgido nuevas líneas de investigación sobre la ciencia de la gestión financiera de la empresa, etapa de la historia de las decisiones financieras donde se asume que el objetivo de dicha gestión es maximizar el valor del mercado de la empresa. En los ochentas se presentaron importantes avances en la valuación de las empresas, en un mundo donde reina la incertidumbre, fijando especial atención, al efecto que las imperfecciones del mercado tienen sobre el valor, profundizándose en corrientes investigadoras como la Teoría de agencia y la metodología proporcionada por la Teoría de conjuntos borrosos, aplicada al subsistema financiero en ambiente de Incertidumbre con importantes resultados.

Para la década de los noventa, las finanzas tuvieron una función vital y estratégica en las empresas. El gerente de finanzas se convirtió en parte activa para la generación de la riqueza. En la búsqueda de la estructura

financiera óptima, descubre que el valor de la deuda y el endeudamiento óptico están conectados explícitamente con el riesgo de la empresa, los impuestos, los costos de quiebra, el tipo de interés libre de riesgo y las ratios pay-out. Otra realidad de los noventa fue la globalización de las finanzas. A medida que se integran los mercados financieros mundiales en forma creciente, el administrador de finanzas debe buscar el mejor precio de las fronteras nacionales y a menudo, con divisas y otras barreras. Los factores externos influyen cada día más en el administrador financiero. (p.20)

A.1. Definición de la gestión financiera

Moya (2016) indica que “La gestión financiera orienta a como se debe conseguir y utilizar los recursos financieros para la tomar decisiones acertadas y que apoyen a mejorar el rendimiento de la empresa” (p.4).

Asimismo, según Córdoba (2012) podemos indicar que la gestión financiera es:

Un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones y en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo. Esto nos permite definir el objetivo básico de la gestión financiera desde dos elementos: la generación de recursos o ingresos, incluyendo los aportados por los asociados; y, en segundo lugar, la eficiencia y eficacia o esfuerzos y exigencias en el control de los recursos financieros, para obtener niveles aceptables y satisfactorios en su manejo. (p.2)

Con respecto a la gestión financiera, esta se encuentra relacionada con la toma de decisiones que conlleva a la realización de las operaciones de las empresas, considerándose entre las relaciones de decisiones más relevantes. Según señala Córdoba (2012), estas son:

- La definición de los requerimientos de recursos financieros, que incluye el planteamiento de las necesidades, descripción de los

recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de financiación externa.

- La obtención de la financiación más conveniente, desde el punto de vista de costos, plazos, aspectos fiscales y estructura financiera de la organización.
 - La adecuada utilización de los recursos financieros en términos de equilibrio, eficiencia y rentabilidad.
 - El estudio de la información financiera para conocer la situación financiera de la organización.
 - El estudio de la viabilidad económica y financiera de las inversiones.
- (p.3)

Es por eso que de acuerdo a lo mencionado por Córdoba (2012) es de suma importancia que la gestión financiera se realice de la manera más adecuada con el fin de que la gerencia tome las decisiones más acertadas y con el menor riesgo; además, que exista la aplicación de herramientas e instrumentos financieros que puedan evaluar la financiación más conveniente como también el uso adecuado de los recursos financieros. Por lo tanto, se debe evaluar de la manera más eficiente las inversiones cuando se esté buscando la viabilidad del proyecto que se desee realizar.

A.1.1. Importancia de la gestión financiera

Dicho con las palabras de Córdoba (2012):

La importancia de la gestión financiera es evidente al enfrentar y resolver el dilema Liquidez – Rentabilidad, para proveer los recursos necesarios en la oportunidad precisa, con la toma de decisiones más eficiente de dicha gestión y para que se aseguren los retornos financieros que permitan el desarrollo de la empresa.

La gestión financiera es de gran importancia para cualquier organización, teniendo que ver con el control de sus operaciones, la consecución de nuevas fuentes de financiación, la efectividad y eficiencia operacional, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables. (p.6)

De acuerdo a lo mencionado, al buscar el equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad suele ser difícil puesto que las decisiones de la gerencia deben proveer estabilidad en ambas; es por eso que se debe analizar de acuerdo a como se presente la situación, pues si hablamos de las necesidades a corto plazo, cuando en la empresa no hay capacidad para cumplir con sus obligaciones, se prioriza la importancia de la liquidez dejando de lado la rentabilidad; en cambio, si buscamos obtener liquidez y rentabilidad a largo plazo, esta traerá beneficios a las dos solo cuando se haya realizado un buen manejo de sus recursos.

A.1.2. Función de la gestión financiera

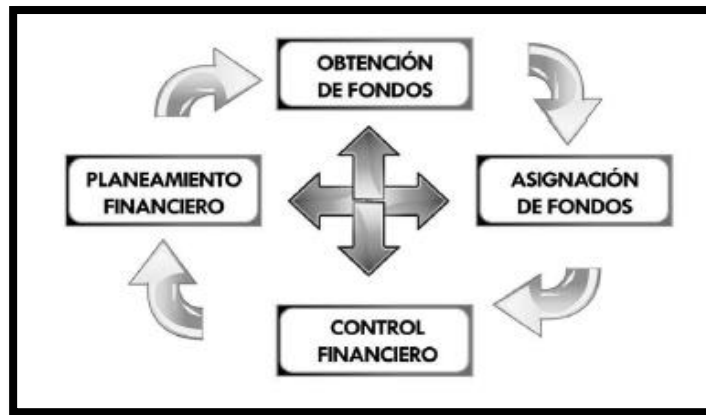
La función de la gestión financiera es importante en las empresas cuando está organizada a nivel ejecutivo del personal, pues son los encargados de tomar las decisiones de asignar inversión y financiarse. Según Córdoba (2012) expone que:

La función gestión financiera está íntimamente relacionada con la economía y la contabilidad, su complejidad depende en gran parte del tamaño de la empresa. En empresas pequeñas la función gestión financiera la lleva a cabo normalmente, el área de contabilidad y a medida que esta crece, generalmente, surge el departamento, subgerencia o vicepresidencia financiera, como una unidad autónoma vinculada directamente al presidente de la compañía. (p.12)

Asimismo, la función de la gestión financiera se divide en tres áreas de decisiones según Córdoba (2012)

- Decisiones de inversión. ¿Dónde invertir los fondos y en qué proporción?
- Decisiones de financiamiento. ¿De dónde obtener los fondos y en qué proporción?
- Decisiones de política de dividendos. ¿Cómo remunerar a los accionistas de la empresa? (p.13)

Las actividades de la función financiera se pueden observar en la siguiente gráfica:



*Figura 1 Actividades de la función de la gestión financiera
Fuente: Cordoba, 2012, pág. 13*

A.1.3. Objetivo de la gestión financiera

Por lo general, las empresas buscan como objetivo la maximización de utilidades, aunque no sea esta su única meta. El total de utilidades no es tan importante como las ganancias por acción; la maximización de las ganancias por acción tampoco es un objetivo plenamente satisfactorio, porque no especifica en tiempo de los retornos esperados. (Córdoba, 2012, p.8)

Sin embargo, este objetivo se ha criticado mucho; actualmente se defiende la existencia de un conjunto de objetivos, consecuencia de un proceso de negociación entre los distintos participantes de la empresa que de un modo u otra espera algo de ella. (Córdoba, 2012, p.13)

Cuatro son los objetivos fundamentales de toda organización:

- Maximizar la rentabilidad de la inversión.
- Generar mayor valor agregado por empleado.
- Elevar el nivel de satisfacción para los clientes y consumidores.
- Incrementar la participación en el mercado.

El primer objetivo, de elevar al máximo la rentabilidad de la inversión en la organización, está ligado al cumplimiento de los otros tres; teniendo en primer orden el generar mayor valor agregado, lo que implicará mejorar la

satisfacción de los consumidores y, por lo tanto, mayor participación en el mercado, y, por último, un óptimo nivel de rentabilidad.

A pesar que hoy día se acepta que la empresa deba alcanzar diversos objetivos, la moderna gestión financiera plantea como objetivo prioritario la maximización del valor de mercado de la empresa, desde el punto de vista de sus propietarios o accionistas. (Córdoba, 2012. p.14)

Dentro de este orden de ideas, la gestión financiera es la encargada de tomar decisiones de inversión que se proyecta para recibir un beneficio a futuro, además, también en las decisiones de financiamiento, cuando se quiere un recurso necesario para las operaciones de la empresa que llegue a necesitar. Para la gestión financiera se realiza la evaluación de la situación financiera y económica y de esa manera el desempeño financiero puede desarrollarse con más eficiencia.

A.2 Decisiones de inversión

Las decisiones de inversión buscan maximizar su calidad de servicio o bien y minimizar sus riesgos de pérdida. Sin embargo, Gallo (2015) manifiesta que:

A veces, las decisiones de inversión (las que producen ganancia) se toman con un criterio “estratégico” por el cual algunas inversiones no son rentables por sí mismas, pero ayudan a generar ganancia, junto a otras. En las empresas se toman continuamente decisiones de inversión, aquellas que producen una ganancia. En teoría, todo producto o servicio ofrecido por una empresa debe generar ganancias. Sin embargo, las decisiones se toman con un criterio “estratégico” por el cual algunas inversiones no son rentables por sí mismas, pero ayudan a generar ganancia, en conjunto con otras. (párr.3)

Cabe considerar también que:

Las decisiones de inversión son de las más importantes que adoptan las empresas y ellas implican hacer una serie de análisis, que involucran desde el capital de trabajo, como la caja, los bancos, las cuentas por cobrar, los inventarios, hasta las inversiones de capital representado en

activos fijos como edificios, terrenos, maquinaria, tecnología, etc. (Cordoba, 2012, p. 250)

Desde una respectiva más general, la decisión de inversiones por bienes es la representación de los activos de la empresa, que dependerá el tiempo de espera de la ganancia, como ejemplo en los activos fijos, su espera de ganancia o beneficios esperados será de un tiempo mayor a un año.

A.2.1 Rotación de Activos

(Córdoba, 2012), manifiesta que:

Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas, así:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}}$$

Este indicador establece la eficiencia en el empleo de los activos por parte de la administración, en su tarea de generación de ventas. Existen tantas clases de relaciones como cuentas del activo existan en un catálogo contable. Sin embargo, las razones de rotación de activos más utilizadas son las siguientes:

- Ventas a efectivo y equivalentes
- Ventas a cartera
- Ventas a inventarios
- Ventas a activos fijos (p.103.)

Asimismo que De Jaime Eslava (2018), manifiesta que:

El otro ratio que genera la rentabilidad económica es el que hemos definido como ratio de rotación o giro de los activos y que se mide por ello en veces, y no en porcentaje.

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} = \text{veces}$$

Que identifica la efectividad con que se utilizan los activos de la empresa o en otras palabras el “Volumen de euros vendidos por cada euro invertido”.

Aunque no suele ser identificado por muchos directivos con la rentabilidad económica, debemos manifestar nuestra opinión de que su combinación a la rentabilidad económica puede ser tan relevante o más que la del margen de la explotación.

Al igual que con el margen de explotación, también este ratio puede ser desglosado en sus correspondientes generadores.

Generadores de Rentabilidad económica

- Activos fijos
- Inventarios
- Cuentas a cobrar

A.2.2 Rotación de las cuentas por cobrar comerciales

Córdoba (2012) manifiesta que:

Mide el número de veces que las cuentas por cobrar retornan, en promedio, en un periodo determinado y está dada por:

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Si las cifras de las ventas a crédito no se encuentran disponibles para el analista, se pueden tomar las ventas totales de la compañía. El valor de las cuentas por cobrar a clientes o de deudores por mercancías se obtiene, sumando el saldo inicial al saldo final y dividiendo este total entre dos o el promedio de los últimos doce meses. (p.102)

El indicador de rotación de cartera permite conocer la rapidez de la cobranza, pero no es útil para evaluar si dicha rotación está de acuerdo con las políticas de crédito fijadas por la empresa. Para este último

comparativo es preciso calcular el número de días de rotación de las cuentas por cobrar. (p.103)

También Robles (2012), expresa que:

Antes de analizar las razones financieras de las cuentas por cobrar, es importante mencionar que el nivel que se debe tener para este rubro lo administra cada uno de los negocios, de acuerdo al giro y a las políticas establecidas para un mejor manejo, tomando en consideración el mercado y el entorno económico donde se desenvuelve cada organización.

La administración financiera de las cuentas por cobrar se puede determinar utilizando las siguientes razones:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas al crédito}}{\text{Promedio de saldo de cuentas por cobrar}}$$

En general, el estándar de esta razón es de 30 días, aunque se debe analizar el giro de la empresa y el establecimiento de las políticas, no obstante esta razón indica el tiempo en el que se realiza el cobro de las cuentas.

A.3 Decisiones de financiamiento

Las decisiones de financiamiento son las que determinan la adquisición de recursos bajo la condición de adeudarse financieramente, según Salazar (2017) expone:

Cuando se toman decisiones de financiamiento es en busca de opciones en los mercados financieros para poder así dar financiación al negocio, proyecto o empresa en formación. Para poder tomar este tipo de decisiones es necesario que se realice un estudio sobre los mercados de mejor eficiencia; esto se trata de analizar el mercado financiero para así decidir cuál de todas las opciones es la mejor para que se cumplan los propósitos del proyecto que se tiene. El objetivo de esto es conocer todas las variantes existentes que sean eficientes, para obtener un

financiamiento y elegir la que más se adapte a las necesidades y expectativas que se tengan. (párr.2)

Asimismo Salazar (2016) manifiesta que:

Las decisiones de financiamiento son aquellas a las que se enfrenta la administración financiera en el escenario en el que se cuestione acerca de las mejores combinaciones de fuentes para financiar inversiones. Implícitamente estas decisiones se encuentran ligadas a las decisiones de inversión y operación, ya que afectan determinantemente la estructura financiera de la organización, es decir, la relación que utiliza entre pasivos y patrimonio, para respaldar los activos. (párr.6)

Algunas de las decisiones de financiamiento que tiene que tomar la administración financiera parten de los siguientes interrogantes:

- ¿Cuáles serán las fuentes de financiación?
- ¿Cuál será el horizonte de financiación? ¿Corto o largo plazo?
- ¿Los activos serán propios o alquilados? (párr.7)

Clasificación de la fuente de financiación

En las decisiones de financiamiento se puede obtener la financiación de dos maneras, según expone Bahillo, Perez , & Escribano (2013):

Según la propiedad

Podemos distinguir entre recursos propios y recursos ajenos.

- Son recursos propios aquellos que proceden de las aportaciones de los socios de la empresa (o propietarios) y/o de los beneficios que no ha distribuido a sus accionistas (ya sea a través del no reparto en sentido estricto o a través de la acumulación de recursos, por medio de las amortizaciones o provisiones, como veremos). En principio estos recursos son no exigibles, en el sentido de que, a sus propietarios, los socios, no hay que devolvérselos, salvo en situaciones muy especiales.

- Son recursos ajenos son aquellos que la empresa tendrá que devolver en un plazo más o menos largo de tiempo, y en la mayoría de los casos, con interés. Precisamente, por esa obligación clara de devolución forman el llamado pasivo de la empresa. (p.15)

Según su procedencia

- La financiación interna es aquella que se consigue sin acudir a fuentes externas (no accionista, ni bancos, ni a proveedores, etc.), es decir aquella que se obtiene a través de los recursos generados por la propia empresa.
- La financiación externa es aquella que permite obtener los recursos acudiendo a fuentes externas (accionista a los que se les piden nuevas aportaciones, bancos, etc.). (p.16)

Se plantea entonces que la adquisición de un recurso necesario para empresa, obtenido con una fuente de financiamiento externo, es consecuencia de la toma de decisiones de financiamiento de la empresa, la cual asume la responsabilidad del cargo de los gastos financieros como los intereses; sin embargo, lo hace para obtener un beneficio mayor del recurso adquirido por medio de un financiamiento que puede ser acorto y a largo plazo.

A.3.1.Ratio de endeudamiento

Córdova (2012) afirma que:

Las razones de estructura de capital y solvencia, que miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas. Estas razones indican el monto del dinero de terceros, que se utiliza para generar utilidades; estas son de gran importancia ya que comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo, entre las cuales tienen:

Nivel de endeudamiento: Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa, así:

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Asimismo De Jaime Eslava (2018), afirma que:

Este índice muestra en porcentaje la aportación de dinero por personas internas y externas a la empresa, que se utiliza para generar utilidades.

Razón de endeudamiento: La sumatoria de estas dos razones siempre debe dar la unidad, pues indica que de cada peso invertido en los activos, una parte es financiada por personas ajenas a la empresa (acreedores, proveedores, etcétera; cuentas que representan el pasivo) y la otra por los socios o accionistas (cuentas que representan el capital contable).

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

A.3.2. Deuda patrimonial

Espinoza (2011) señala que:

Los ratios de endeudamiento se utilizan para conocer la cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como para comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar las carga financiera correspondiente.

$$\frac{\text{Pasivo (deudas)}}{\text{Neto Patrimonial}}$$

Este ratio pretende medir la intensidad de la deuda comparada con los fondos de financiación propios, y de ella deducir el grado de influencia de los terceros en el funcionamiento y equilibrio financiero permanente de la empresa.

Cuanto menor es el ratio, más autónoma es la empresa. Su valor óptimo oscila entre 0,7 y 1,5.

Apaza (2011), afirma que:

Índice de endeudamiento es la relación por medio de la cual se conoce cuantas veces el patrimonio está comprometido en el pasivo total, un índice alto compromete la situación financiera, la que podría mejorar con crecimientos de capital la capitalización de las utilidades.

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

2.2.2. Desempeño financiero

B. Introducción

La contabilidad es parte importante del control de las instituciones y se ha observado a medida en que la sociedad se ha iba transformando. Ante las invasiones, guerras y cambios de gobierno, la intención de ejercer control y administrar los recursos que posee no cambió, lo que originó la aparición de investigadores quienes evaluaban los resultados por las decisiones de aquellos que ejercían control.

Lezama (2012) expone que:

“Desde los principios de la civilización ha existido un interés en poder llevar un control sobre lo que se posee, poder administrarlo, medirlo, y finalmente, hacer que se obtenga los mejores rendimientos posibles” (párr.1).

Coincidimos con lo expresado por Jaime Lezama Zavala por el énfasis en la exigencia de obtener control sobre los recursos adquiridos desde las primeras civilizaciones. En la historia del Perú existen 3 etapas muy marcadas sobre cómo surgió el interés por evaluar el desempeño financiero.

En la etapa precolombina de la historia del Perú, las culturas que ejercían dominio en ese entonces, necesitaron instrumentos de medición como las yupanas y quipus para dejar registro de las actividades comerciales y que puedan evaluar y calificar las operaciones cotidianas, debido al nivel de organización de la gestión.

En la etapa Colonial, se incrementó la extracción de minerales por orden de la Corona Española en el Perú, este incremento se dio de tal manera que se necesitó un registro más detallado y reglamentado para conocer los flujos de dinero. Rico (2013) brinda algunas precisiones al respecto:

Un buen ejemplo de esta situación es la historia económica y contable sobre el más importante producto de extracción de los recursos americanos: la plata. Las cuentas de las cajas reales de las célebres minas de Potosí, Pasco, Oruro y Huancavelica se han tomado, generalmente, como una fuente primaria la hora de evaluar los flujos monetarios y las redes comerciales desarrolladas por las restrictivas reglas y gestión españolas. (p.5)

El control por la extracción minera es un claro ejemplo de cómo se origina la preocupación de controlar los flujos de dinero ante las reglas del mercado español.

En la historia Republicana, la creación de la Ley de Profesionalización del Contador Público, posteriormente, la creación del Colegio de Contadores Públicos del Perú y la fundación del Sistema Nacional de Contabilidad, fueron necesarias para que las instituciones puedan ordenar su contabilidad y estandarizar los informes mediante normativas que influye en una mejora en la gestión financiera.

La globalización fue solo el comienzo para que las aplicaciones tecnológicas influyan en la contabilidad, reduciendo el tiempo de labor en realizar los registros de las actividades comerciales, priorizando las habilidades gerenciales y de análisis ante los cambios propios del siglo XX y XXI. Según Rico (2013), comenta que:

En contexto, la independencia significó el desarrollo de notables esfuerzos por estructurar una figura constitucional, que, entre muchos otros elementos, tenía una gran preocupación por incorporar la gestión y el control organizacional reflejados en la contabilidad a las actividades propias de los negocios particulares y gubernamentales. Si bien, es claro, que se debieron presentar dificultades, es necesario generar un mayor conocimiento sobre cómo estos procesos de cambio afectaron la información económica. (p. 109)

El desempeño financiero ha sido tema de análisis y discusión en la evolución de la sociedad, como temas relacionados a las finanzas sobre la gestión financiera realizada en las empresas, principalmente, por la alta gerencia, que asumen responsabilidades en base a las decisiones realizadas influyendo sobre la situación financiera con el objetivo de cumplir las metas que propone el directorio.

Para evaluar el desempeño financiero, es necesario conocer la situación financiera de la empresa, para ello, los analistas se basan en ciertos criterios utilizando, razones financieras, en las que pueden obtener un mejor análisis si se estudia de manera independiente. También se puede determinar mediante los ratios, como los resultados fueron obtenidos por factores o circunstancias inesperada, por ello, la gerencia debe planificar en qué medida se desea desempeñar.

La cantidad de indicadores de desempeño financiero de la empresa que tienen origen en la información contables es amplia, pero los más difundidos en el medio económico son los de crecimiento (ventas, activos y utilidades), los de eficiencia (rotación cartera, rotación inventarios, rotación activos operacionales y rotación de activos totales), los de eficacia (margen bruto, margen operacional, margen neto y la relación EBITDA/ ventas) y los de efectividad o productividad (rendimiento del activo y el rendimiento del patrimonio). (Rivera & Ruiz, 2011, p. 114)

Se concluye que la evolución de la sociedad, ha generado una preocupación constante por tener control y medir el desempeño económico a lo largo de la historia.

A partir de esto podemos decir que la contabilidad, al encontrarse en tal posición, es una herramienta clave para el entendimiento general de la historia, desde arriba y desde abajo, al darnos la posibilidad de observar las dinámicas económicas, sociales y simbólicas de las diferentes sociedades. (Quinche, 2006, p.191)

B.1. Definición del desempeño financiero

Obtener el desempeño financiero se da a través de la evaluación y la interpretación de la información proporcionada por los estados financieros; cabe considerar que según Reyes (2017) también expone que:

El desempeño financiero mediante el análisis y la interpretación de la información que proporcionan los estados financieros. La evaluación financiera se basa en la implementación de instrumentos técnicos como las razones financieras, las cuales son determinadas a partir de la información financiera de la empresa y utilizadas con propósito de comparación entre dos cuentas del mismo estado financiero. Las razones financieras permiten el análisis de los aspectos de mayor incidencia en el desarrollo de la empresa, facilitando la toma de decisiones y la formulación de estrategias a fin de mejorar la rentabilidad y la viabilidad empresarial en un período determinado. (p.21)

En las empresas al realizar una evaluación financiera para obtener un desempeño financiero, es muy importante para la toma de decisiones en la gestión financiera. Para el desempeño financiero se puede obtener las siguientes afirmaciones:

Según Will (2018), tiene la siguiente definición:

Financial performance is a subjective measure of how well a firm can use assets from its primary mode of business and generate revenues. This term is also used as a general measure of a firm's overall financial health over a given period of time, and can be used to compare similar firms across the same industry or to compare industries or sectors in aggregation. (párr.1)

Traduciendo lo que expone Will (2018), indica lo siguiente:

El desempeño financiero es una medida subjetiva de qué tan bien una empresa puede usar los activos de su modo de negocio principal y generar ingresos. Este término también se usa como una medida general de la salud financiera general de una empresa durante un período de tiempo

determinado, y se puede usar para comparar empresas similares en la misma industria o para comparar industrias o sectores en agregación. (párr.1)

Es importante recalcar que la evaluación financiera es importante para obtener el desempeño financiero que determina el grado de influencia en la situación de la liquidez y rentabilidad y así poder realizar una mejor toma de decisiones en la gestión financiera.

B.1.1. Rentabilidad

La rentabilidad dada en las empresas es importante, porque permite analizar las inversiones realizadas con la finalidad de generar los beneficios esperados. Mario (2011) afirma que:

La capacidad para generar utilidades también depende de los activos que la empresa tenga disponibles para su uso en las operaciones, los que se reportan en su estado de situación financiera. Por lo tanto, se usa la relación que existe entre el estado de resultados integrales y el estado de situación financiera para evaluar que tan rentable es un negocio.

Rentabilidad mide el modo en que la empresa después de haber realizado su actividad básica (ventas o prestación de servicios), y haber remunerado a todos los factores productivos implicados, es capaz de generar un superávit para ser repartido a los accionistas. (p.483)

La rentabilidad es un indicador importante para medir el desempeño financiero de la empresa. La rentabilidad se ve reflejada en la generación de ingresos principalmente de las ventas y la mejora de la eficiencia operativa que puedan conllevar a la empresa en el largo plazo generar mayores utilidades en beneficio de los usuarios tanto internos como externos, así mismo el autor Carballo (2010) sostiene que:

“La rentabilidad como origen mide la productividad de la inversión para generar un beneficio. En esta perspectiva es de la inversión la que produce un resultado” (p.11).

Córdoba (2012) define:

La rentabilidad es una relación porcentual que nos indica cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También podemos decir que, la rentabilidad es el cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Es la relación entre los ingresos y costos. (p.15)

B.1.1.1 Rentabilidad de Activos totales

Zans (2018), define la rentabilidad de los activos de la siguiente manera:

Muestra la rentabilidad producida por las inversiones totales (Activos Totales).

$$\text{Rentabilidad del Activo Total} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo Total}}$$

“Conocida también como rentabilidad económica”, mide la eficacia con que han sido utilizados los activos totales de la empresa sin considerar los efectos del financiamiento” (Apaza, 2011, p.574).

También en el blog invertira (2019) afirma que:

El ROA (Return on Assets) es un indicador que mide la rentabilidad de una empresa en relación con sus activos totales. Esta relación indica qué tan bien está funcionando una empresa comparando las ganancias que genera con el capital que invierte en activos. Cuanto mayor sea el rendimiento, más productiva y eficiente será la gestión en la utilización de los recursos económicos

B.1.1.2. Rentabilidad del patrimonio

Toda empresa que invierte quiere saber cómo se está rentablemente, si sus acciones están actuando adecuadamente, si está generando los beneficios esperados; el indicador nos permite medirlos es la rentabilidad patrimonial. Lorenzana (2014) expone que:

El objetivo de los accionistas o socios de cualquier empresa es, o al menos debería ser, obtener una rentabilidad de su inversión inicial superior a la que podría obtener en cualquier otro producto con menor riesgo; de cualquier otra forma, al inversor le compensará mantener sus capitales líquidos o bien en productos financieros de menor o, incluso, nulo riesgo. (párr. 1)

Por este motivo, es necesario medir de manera precisa el rendimiento del capital empleado en una inversión. El indicador financiero más preciso para valorar la rentabilidad del capital es el Return on Equity (ROE). Esta ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad; es decir, el ROE trata de medir la capacidad que tiene la empresa de remunerar a sus accionistas. (párr. 2)

Se suele expresar como porcentaje, y tiene como fórmula:

ROE (Rendimiento sobre Patrimonio)	=	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$
--	---	--

Asimismo Apaza (2011), manifiesta que:

Relación entre la utilidad antes de impuestos (UAI) y el total del patrimonio, como medida de los recursos que los accionistas han invertido en la empresa.

Es conveniente comparar el resultado de la empresa analizada con valores sectoriales y macroeconómicos.

B.1.2. Liquidez

Tener liquidez demanda tener disponibilidad de tener el efectivo de uso corriente para obtener los bienes y servicios para poder operar; sin embargo, en términos económicos, según Granel (2018) expone que:

La liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero en efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor; la liquidez de la empresa en contabilidad o liquidez financiera es la

capacidad que tiene la entidad para obtener dinero en efectivo y, de esa forma, responder a sus obligaciones de pagos en el corto plazo. (párr.2)

En otras palabras, Córdoba (2012) expresa lo siguiente:

La liquidez se entiende como la rapidez o facilidad que tiene un activo de convertirse en efectivo, siendo el dinero el activo líquido por excelencia. Los activos presentan diferentes grados de liquidez, de acuerdo con la facilidad con que pueden convertirse en efectivo. (p.195)

La explicación sobre liquidez precisa que no solo se trata de la facilidad de obtener los fondos de efectivo, sino también de mantener el efectivo. Córdoba (2012) indica que existen dos razones fundamentales como:

- **Transacciones** o requerimiento de efectivo para hacer frente a los pagos que se presentan en el curso normal de los negocios como adquisición de materia prima, pago de mano de obra, compra de activos fijos, pagos de dividendos, entre otros. (p.196)
- **Precaución** o requerimiento de saldos para hacer frente a eventualidades inesperadas, los cuales se pueden reducir en la medida en que sean más previsibles los lujos de efectivo y la posibilidad de obtener préstamos de inmediato para afrontar este tipo de egresos (p.196)

B.1.2.1 Prueba Corriente

Andrade (2012), afirma que:

Este ratio muestra la relación total entre las cuentas del activo corriente y el pasivo corriente, se expresa en número de veces, pero se puede interpretar de formas alternativas.

$$\text{Liquidez General o Razón corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Asimismo, Ballesteros (2017), afirma que:

La razón corriente, también conocida como razón circulante tiene como objetivo determinar la capacidad financieras de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Expresa la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes, e indica cuantos pesos pose la empresa en los activos corriente por cada peso de los pasivos corrientes

Fórmula para calcular la razón corriente:

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Este indicador por su naturaleza estática, mide la capacidad presente de la empresa para atender las obligaciones, Por tanto la capacidad que se tiene para atender obligaciones futuras dependerá de la calidad y naturaleza de los activos y pasivos corrientes, su interpretación debe realizarse conjuntamente con otros indicadores, tales como los índices de rotación y prueba ácida.

B.1.2.2. Prueba Ácida

Apaza (2011), manifiesta que:

Se calcula deduciendo los inventarios de los activo corrientes y dividiendo posteriormente la parte restante entre los pasivos corrientes:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos Corrientes-Existencias-Gastos pagados por Anticipado}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

De ordinario, los inventarios son el activo menos líquido de los activos corrientes de una empresa. Por lo tanto, es más probable que ocurra una pérdida en el inventario en caso de liquidación. De modo es más importante una medida de la capacidad de la empresa para liquidar las obligaciones a corto plazo sin recurrir a las ventas.

Sim embargo, Córdova (2012), señala que:

Es la razón circulante, excepto por que excluye al inventario, el cual generalmente es el menos liquido de los activos circulantes, calculada Así:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante-Inventario}}{\text{Pasivo}}$$

Esta es la misma que la razón circulante excepto que excluye los inventarios que son la parte menos liquida de los activos circulantes del numerador. Esta razón se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación con las obligaciones circulantes, por lo que proporciona una medida más correcta de la liquidez que la razón circulante.

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

2.3. Conceptual

2.3.1. Gestión financiera

La gestión financiera es un proceso de análisis, evaluación y elección de la manera más eficiente en que los recursos financieros puedan generar valor, con la finalidad de lograr los resultados deseados. La gestión financiera se enfoca en el control óptimo de la estructura financiera, compuesta por el análisis de las inversiones y el financiamiento, para el crecimiento de la empresa ante los cambios de la economía.

A. Decisiones de inversión

Las decisiones de inversión es la preferencia que se tiene de destinar el dinero en un flujo de operaciones comerciales (compra de bienes muebles o inmuebles), con el único fin de obtener un retorno de efectivo en un tiempo determinado. El tiempo de retorno por la inversión realizada tiene como

referencia la duración de 12 meses que equivale a un ejercicio contable; si el retorno de dinero se estima que se realizará como máximo en un ejercicio contable, se trata de una inversión a corto plazo, por el contrario sería una inversión a largo plazo.

A.1 Rotación de activos totales

Es un indicador sobre la gradualidad de eficacia en que un activo pueda generar ventas en un plazo determinado, interpretando que en la medida que este indicador sea más alto, mayor será la generación de ventas y como consecuencia mayor la rentabilidad, debido a la administración de los activos de la empresa.

A.2 Rotación de las cuentas por cobrar comerciales

Es un indicador que mide las veces en que se cobran las ventas otorgadas a los clientes al crédito, relacionados con el giro principal del negocio. Es un indicador importante de la gestión de las cobranzas, debido a que refleja que a medida que el indicador se mayor, se corre el riesgo de perder la liquidez de la empresa.

B. Decisiones de financiamiento

La decisión de financiamiento es la preferencia que se tiene de adquirir dinero mediante un producto financiero, a cambio de devolver el dinero adquirido más una tasa (interés) por el uso del dinero en el plazo pactado, con el fin de adquirir o incrementar el valor de los recursos de la empresa representada por los activos y como consecuencia, genera una deuda, que se visualiza en la situación financiera de la empresa y forma parte de la estructura financiera como pasivo, que por su periodo de pago se clasifican como corrientes y no corrientes.

B.1 Ratio de endeudamiento

Es un indicador que señala la relación que existe entre los activos y pasivos, es decir, refleja el grado en que los activos están siendo financiados por terceros. El resultado indica un valor

B.2 Deuda patrimonial

Es un indicador que refleja las veces en que las deudas adquiridas están respaldadas por el patrimonio de la empresa.

2.3.2. Desempeño Financiero

El desempeño financiero es el resultado de las decisiones realizadas en la inversión y el financiamiento, estableciendo una estructura financiera de acuerdo al giro de negocio con el fin de obtener los resultados deseados. Para determinar en qué medida la gestión financiera realizada influye con los resultados esperados, se realiza una evaluación financiera, mediante el análisis y la interpretación de la información financiera (estados financieros), con el propósito de realizar una serie de análisis de la situación económica y financiera. Los propósitos del desempeño financiero serian lo siguientes:

- Permiten el análisis de los aspectos con mayor incidencia en el desarrollo de la empresa.
- Formula estrategias para la toma decisiones para mejorar la rentabilidad.
- Medir el uso de los activos y el grado de cumplimientos de los objetivos financieros.
- Medir los resultados de las políticas y operaciones de la empresa de manera monetaria.

A. Rentabilidad

La rentabilidad es el estado del rendimiento de las inversiones adquiridas en activos, en las ventas y el patrimonio. La liquidez puede determinarse al realizar un análisis en el estado de situación financiera y el estado de resultados principalmente.

A.1 Rentabilidad sobre la inversión (ROA)

Es un indicador que mide la rentabilidad de la empresa, es decir el beneficio esperado sobre los activos, sin considerar la forma en que se adquirieron los activos de la empresa. Este indicador es conocido también como rentabilidad económica.

A.2 Rentabilidad Patrimonial (ROE)

Es un indicador que mide la rentabilidad o beneficio esperado del capital que lo inversionistas realizaron, es decir solo consideran los fondos propios. También se conoce a este ratio como una herramienta de análisis de la rentabilidad.

B. Liquidez

La liquidez es la capacidad de conversión de los activos corrientes en efectivo, por el flujo de las operaciones comerciales, siendo relevante para el cumplimiento de sus obligaciones de pagos en el corto plazo.

B.1 Prueba corriente

Es un indicador de la capacidad que tiene una empresa para poder cumplir con sus obligaciones con fecha de vencimiento menor a un año, es decir, analiza la capacidad que tienen los activos corrientes frente a los pasivos corrientes.

B.2 Prueba ácida

Es un indicador que analiza la capacidad que tiene la empresa de asumir las deudas a corto plazo, considerando las inversiones con mayor grado de liquidez, es decir que tengan la capacidad de convertirse en dinero de manera más rápido.

2.4. Definición de términos básicos

a) Acreedores

Están principalmente interesados sobre la capacidad de la empresa para cubrir el servicio de su deuda (intereses y amortizaciones) y de la disponibilidad de los activos de la compañía como margen de protección ante el riesgo de una quiebra. (Lavalle, 2014, p. 24).

b) Activo circulante

Corresponde a aquellos recursos utilizados por la empresa en su actividad normal en plazos inferiores a 12 meses (Mendez & Aguado, 2016, p. 32)

c) Activos Fijos

Son activos que se van emplear durante varios ciclos operacionales o varios ciclos contables tales como terreno, edificios, maquinaria y equipos que van emplearse en períodos de tiempo relativamente largos. No se espera que estos activos sean vendidos y convertidos en efectivo, como es el caso de los inventarios. (Jiménez & Espinoza, 2007, p. 46)

d) Administrador

Es el responsable por la eficiencia operativa, la rentabilidad a corto plazo y a largo plazo y la asignación eficiente del capital, recursos humanos y

otros activos. En un contexto de estrategias prudentes y bien orientadas (Lavalle, 2014, p. 24).

e) Análisis financiero

El análisis financiero nos lleva a hacer una evaluación para determinar los recursos de una empresa y después cuantificarlos, de esta manera podemos entonces realizar un diagnóstico de la administración de los recursos (Lavalle, 2014, p. 6).

f) Diagnóstico Financiero

Es un instrumento que se usa para evaluar el desempeño de las empresas; es requerido por todo los stakeholders para la toma de decisiones (Rivera & Ruiz, 2011, p. 113).

g) Empresa

- Unidad de organización dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestación de servicios con fines lucrativos.
- Lugar en que una empresa realiza sus actividades.
- Intento o designio de hacer algo.
- Símbolo o figura que alude a lo que se intenta conseguir o denota al logro de la que se hace alarde, acompañada frecuentemente de una palabra o mote. (Real Academia Española, s.f.)

h) Estados Financieros

Los estados financieros se preparan para presentar un informe periódico acerca de la situación del negocio, los progresos de la administración y los resultados obtenidos durante el periodo que se estudia (Avila, Castillo, & Jimens, 2018, p. 11).

i) Finanzas

Son una parte de la economía que se encarga de la gestión y optimización de los flujos de dinero relacionados con las inversiones, la financiación, y los demás cobros y pagos (Amat, 2012, p. 18).

j) Liquidez

Se resume a tener el efectivo necesario en el momento oportuno para que nos permita hacer el pago de los compromisos que se hayan adquirido (Lavalle, 2014, p. 41).

k) Flujo de efectivo

Es el estado financiero que muestra cuanto efectivo queda después de haber cubierto todos los gastos, los intereses y el pago del capital, en esta se muestra claramente el movimiento del efectivo durante el ejercicio (Lavalle, 2014, p. 50).

l) Obligaciones Financieras

Corresponden a los créditos que nos otorgan las entidades del sector financiero nacionales o internacionales como los bancos, entidades de financiamiento comercial y otras respaldadas con garantías reales o personales ya sean en moneda nacional o extranjera. (Lara, s.f. p. 14)

m) Ratios financieros

Son magnitudes relativas de dos valores numéricos seleccionados extraídos de los estados financieros de una empresa. A menudo se utiliza en contabilidad, con objeto de tratar de evaluar la situación financiera global de una empresa u otra organización (Ortiz, 2015, párr.3)

n) Rentabilidad

La rentabilidad de una empresa puede medirse en valor absoluto y vendría dada por el valor en unidades monetarias del beneficio de la empresa, o también puede ser una medida relativa cuando viene dada por el cociente entre el beneficio y los recursos empleados en su obtención. (Haro de Rosario & Rosario, 2017, p. 5)

o) Rentabilidad económica

La rentabilidad económica relacionada con los negocios y corresponde al rendimiento operativo de la empresa. Se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa (Córdoba, 2012, p. 15).

p) Rentabilidad financiera

Es la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, o sea cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera (Córdoba, 2012, p. 15).

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

La gestión financiera influye favorablemente en el desempeño financiero de la empresa Andalucita S.A, periodo 2013-2017.

3.1.2. Hipótesis Específica

- a. Las decisiones de inversión influyen favorablemente en la rentabilidad de la empresa Andalucita S.A, periodo 2013-2017.
- b. Las decisiones de financiamiento influyen favorablemente en la liquidez de la empresa Andalucita S.A, periodo 2013-2017.

3.2. Definición conceptual de variables

Variable Independiente (X) Gestión Financiera

Según Staff (2018) expone que:

“La gestión financiera se refiere a la planificación estratégica, organización, dirección y control de las empresas financieras en una organización o un instituto. También incluye la aplicación de principios de gestión a los activos financieros de una organización.”

Variable Dependiente (Y) Desempeño Financiero

Según Verma (2018) afirma que:

Financial Performance in broader sense refers to the degree to which financial objectives being or has been accomplished and is an important aspect of finance risk management. It is the process of measuring the results of a firm's policies and operations in monetary terms. (párr. 1)

Traduciendo lo que expone Verma (2018), señala lo siguiente:

El desempeño financiero en sentido más amplio se refiere al grado en que los objetivos financieros se están cumpliendo o se han cumplido y es un aspecto importante de la gestión del riesgo financiero. Es el proceso de medir los resultados de las políticas y operaciones de una empresa en términos monetarios. (párr. 1)

3.2.1. Operacionalización de las variables

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	MÉTODOS	TÉCNICAS
LA GESTIÓN FINANCIERA (Variable Independiente)	DECISIONES DE INVERSIÓN	ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	DESCRIPTIVA ANALÍTICA DEDUCTIVA	OBSERVACIÓN, ANÁLISIS DOCUMENTAL Y ANÁLISIS FINANCIERO
		ROTACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES		
	DECISIONES DE FINANCIACIÓN	RATIO DE ENDEUDAMIENTO		
		DEUDA PATRIMONIAL		
EL DESEMPEÑO FINANCIERO (Variable Dependiente)	RENTABILIDAD	ROA		
		ROE		
	LIQUIDEZ	PRUEBA CORRIENTE		
		PRUEBA ÁCIDA		

IV. DISEÑO METODOLÓGICO

4.1. Tipo y diseño de investigación

4.1.1. Tipo de investigación

El objetivo de la presente tesis fue determinar la influencia de la gestión financiera en la empresa Andalucita S.A., en el desempeño financiero; periodo 2013-2017, para tal fin, el tipo de investigación fue aplicada, descriptiva y explicativa.

Aplicada porque “se formulan problemas e hipótesis de trabajo para resolver los problemas de la vida productiva de la sociedad” (Ñaupá, Mejía, Novoa, & Villagomez, 2014 p.141).

Se sostiene que es descriptiva “por qué expone las características, las propiedades y los rasgos determinantes y particulares de una situación o de un grupo mediante la observación y la reseña de sus componentes” (Arbaiza 2016, p.41).

Y finalmente, es explicativa porque “son más estructuradas que los estudios con los demás alcances, y de hecho implican los propósitos de estos (exploración, descripción y correlación o asociación), además de que proporcionan un sentido de entendimiento del fenómeno al que hacen referencia” (Arbaiza 2016,p.45).

4.1.2. Diseño de la investigación

El diseño de investigación es no experimental, transversal de tipo correlacional - causal.

Arbaiza (2016) afirma que:

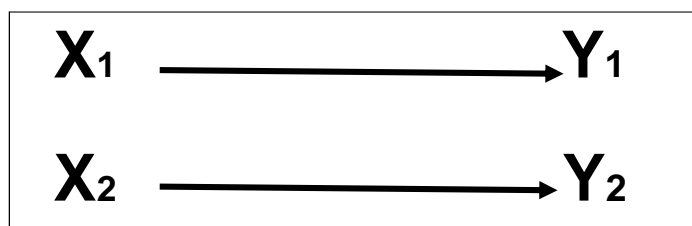
En las investigaciones no experimentales es posible analizar los efectos ya ocurridos con el fin de deducir las causas de un fenómeno. La elección de un diseño ex post facto (posterior al hecho) se debe a que no es posible obtener o reproducir los datos mediante un diseño experimental. En este tipo de diseños, el investigador debe asegurar la validez del estudio al eliminar todas las otras posibles causas que pudieran haber provocado el efecto de interés. (p.144)

“Un estudio transversal ocurre cuando se mide o se obtiene información del fenómeno en una sola oportunidad y en una fecha determinada. Es

decir que su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado.” (Arbaiza, 2016, p. 53)

Arbaiza (2016) sostiene que: “El diseño transversal de tipo correlacional causal, estudia la forma como se relacionan dos o más variables o categorías en un único momento: de manera correlacional o casual”. (p.146)

Este diseño se expresa gráficamente del siguiente modo:



Fuente: Elaboración propia

Las variables de este trabajo de investigación se relacionan de la siguiente manera:

Variable Independiente

X: Gestión financiera

X₁: Decisiones de inversión

X₂: Decisiones de financiamiento

Variable Dependiente

Y: Desempeño financiero

Y₁: Rentabilidad

Y₂: Liquidez

4.2. Método de investigación

El método de investigación es, analítico, deductivo y descriptivo.

Analizar significa desintegrar, descomponer un todo en sus partes para estudiar en forma intensiva cada uno de sus elementos, así como las relaciones entre sí y con el todo. La importancia del análisis reside en que para comprender la esencia de un todo hay que conocer la naturaleza de sus partes. (Grupo Morzing Corporation, 2011 párr.1)

La investigación descriptiva es la que se utiliza, tal como el nombre lo dice, para describir la realidad de situaciones, eventos, personas, grupos o comunidades que se estén abordando y que se pretenda analizar. (Universia.net, 2017, párr. 8)

4.3. Población y muestra

Población

D'Angelo (s.f) sostiene que la población es "Conjunto de individuos, objetos, elementos o fenómenos en los cuales puede presentarse determinada característica susceptible de ser estudiada" (p. 2).

Por lo tanto, la población está constituida por los estados financieros de la empresa Andalucita S.A.

Muestra

Ñaupá, Mejía, Novoa, & Villagomez (2014) sostiene que:

"La muestra es el subconjunto, o parte del universo o población, seleccionado por métodos diversos, pero siempre teniendo en cuenta la representatividad del universo. Es decir, una muestra es representativa si reúne las características de los individuos del universo" (p. 432).

Por lo tanto, la muestra está constituida por los estados financieros de la empresa Andalucita S.A donde se tomará los periodos desde el año 2013 al 2017.

4.4. Lugar de estudio y periodo desarrollado

El lugar de estudio se realizó en la empresa Andalucita S.A. ubicada en el Distrito de Carmen de la Legua Reynoso durante el periodo del 2013 al 2017.

4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información

- **Técnicas**

Las técnicas para la recolección de la información según Abril (2008) manifestó que son “los procedimientos concretos que el investigador utiliza para lograr información; son específicas y tienen un carácter práctico y operativo” (párr.1).

Para nuestra tesis se utilizaron las siguientes técnicas:

- ✓ **Observación**

La técnica de la observación se utilizó para revisar la información como una observación directa del área de producción donde se constata la problemática.

- ✓ **Análisis documental**

Mediante esta técnica se realizó la revisión de los estados financieros y otros documentos para poder llegar a conclusiones.

- ✓ **Análisis financiero**

La técnica del análisis financiero se utilizó para analizar e interpretar nuestros indicadores a través de ratios financieros.

- **Instrumentos**

El instrumento según Martínez (2013) es aquella “lo que permite operativizar a la técnica” (párr.5). Entre ellas se utilizó de acuerdo a nuestras técnicas las siguientes:

- ✓ **Ficha de observación**

Utilizamos este tipo de instrumentos para conocer la manera como se desarrollan las actividades y los resultados de ellas.

- ✓ **Ficha de registro**

Es la recopilación de datos con fuentes consultadas con diversos recintos.

✓ Ratios financieros

Son las razones financieras que permiten analizar el estado de la empresa financieramente y económicamente.

4.6. Análisis y procesamiento de datos

- La presente tesis se consideró como parte de nuestro análisis de datos la elaboración de tablas y figuras en Excel.

Según Arbaiza (2016) expone:

El análisis de datos implica una serie de labores sistemáticas y relacionadas, como el vaciado de datos y las tareas de codificación, clasificación, tabulación y análisis estadístico. Estas actividades permiten organizar los datos, interpretarlos y elaborar una síntesis del estudio que responda a las preguntas de investigación y a las hipótesis planteadas. (p.226)

Se utilizó Microsoft Excel para analizar información de los estados financieros y el programa estadístico SPSS vs25 para la realización de la prueba estadística Spearman.

En el procesamiento de datos consiste en convertir los datos en bruto del instrumento de recolección y datos en una forma legible por el computador. Luego podemos hacer uso de procedimiento computarizado de análisis de datos para extraer la información de los datos. (SlideShare, 2011, p. 1)

V. RESULTADOS

5.1 Resultados descriptivos

Hipótesis Específica N°1

“Las decisiones de inversión influyen favorablemente en la rentabilidad de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017”

A) Resultados de Rotación de activos y Rentabilidad sobre los activos

Tabla 1 Rotación de Activos y Rentabilidad sobre los activos

AÑO:	ROTACIÓN DE ACTIVOS	RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS
2013	0.23 veces	-8%
2014	0.40 veces	2%
2015	0.32 veces	-5%
2016	0.49 veces	9%
2017	0.42 veces	9%

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración propia

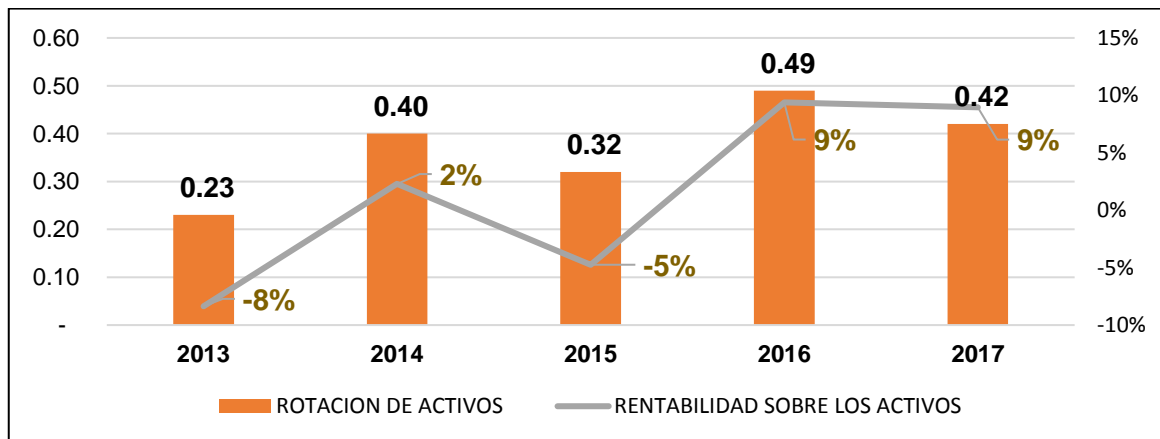


Figura 2 Rotación de Activos y Rentabilidad sobre los activos

Fuente: Tabla 1

Interpretación:

Se observó en la tabla 1 y figura 2 que la Rotación de activos para el periodo 2013-2017 se obtuvieron como resultado 0.23, 040, 032, 049, 042 veces mostrando así una tendencia favorable. Por lo tanto en el año 2017 sus activos rotaron 0.42 veces durante el año en comparación al año 2013 donde sus

activos rotaron 0.23 veces. En los ratios de Rentabilidad sobre los activos se obtuvo como resultados -8%, 2%, -5%, 9%, 9% para los periodos 2013 al 2017 respectivamente demostrando de esta manera una tendencia favorable para la empresa. Ambos indicadores muestran una tendencia creciente y favorable.

B) Resultados de Rotación de activos y Rentabilidad Patrimonial

Tabla 2 Rotación de activos y Rentabilidad patrimonial

AÑO:	ROTACIÓN DE ACTIVOS	RENTABILIDAD PATRIMONIAL
2013	0.23 veces	- 32%
2014	0.40 veces	4%
2015	0.32 veces	- 8%
2016	0.49 veces	14%
2017	0.42 veces	11%

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.
Elaboración propia

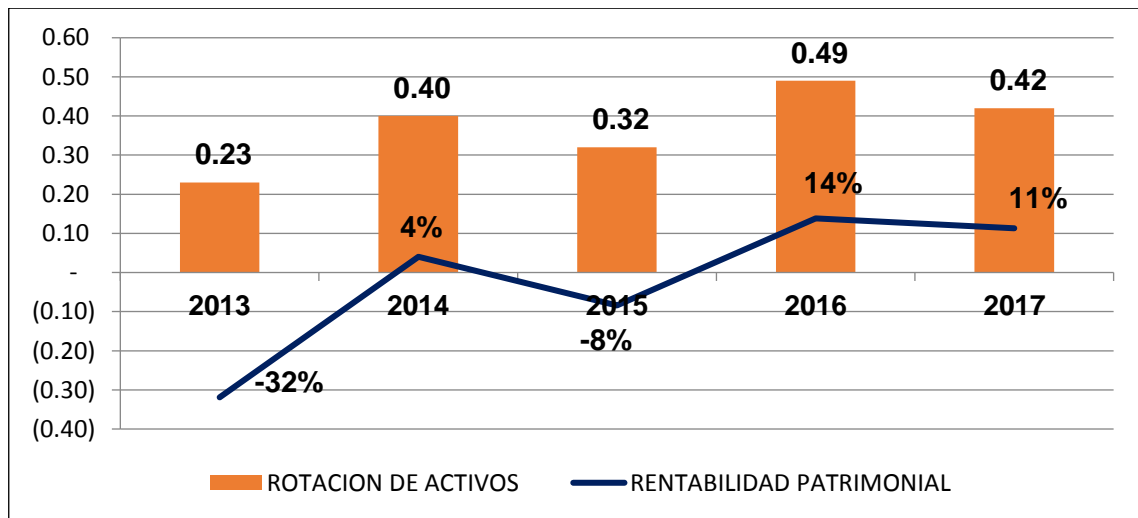


Figura 3 Rotación de Activos y Rentabilidad patrimonial

Fuente: Tabla 2

Interpretación:

Se observó en la tabla 2 y figura 3 que la Rotación de activos para el periodo 2013-2017 se obtuvo como resultado 0.23, 0.40, 0.32, 0.49, 0.42 veces. Asimismo se puede interpretar que para el año 2013 los activos han rotado 0.23 veces y llegaron a rotar 0.42 veces para el año 2017 mostrando así un crecimiento leve pero favorable. Con respecto a los resultados del ratio de Rentabilidad

patrimonial se obtuvo como resultados -32%, 4%, -8%,14%,11% para los periodos 2013 al 2017 respectivamente es decir para el año 2013 se obtuvo un -32% de pérdida en función de los capitales propios que emplea la empresa hasta llegar a obtener para el año 2017 un resultado de 11% de rentabilidad en función de sus capitales propios. Por lo tanto ambos indicadores muestran una tendencia favorable y positiva.

C) Resultados de Rotación de las cuentas por cobrar comerciales y ROA

Tabla 3 Rotación de las cuentas por cobrar comerciales y ROA

AÑO	ROTACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS
2013	3.46 veces	-8%
2014	4.96 veces	2%
2015	3.91 veces	-5%
2016	5.34 veces	9%
2017	4.93 veces	9%

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración propia

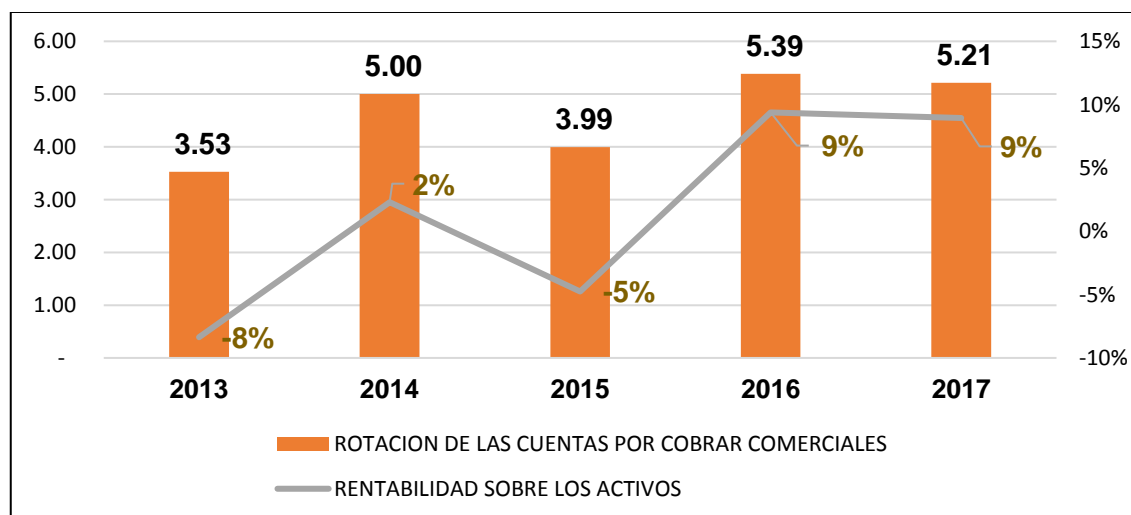


Figura 4 Rotación de las cuentas por cobrar comerciales y ROA

Fuente: Tabla 3

Interpretación:

Se observa en la tabla 3 y figura 4 que la Rotación de las cuentas por cobrar comerciales tiene 3.46, 4.96, 3.91, 5.34, 4.93 veces para los años 2013 al 2017. Por lo tanto para el año 2013 la rotación de las cuentas por cobrar fueron de 3.53

veces mientras que para el año 2017 rotaron 5.21 veces. En los resultados de la Rentabilidad sobre los activos se obtuvo como resultado -8%, 2%, -5%, 9%, 9% de rentabilidad sobre los activos, esto quiere decir que para el año 2013 la empresa obtuvo una pérdida de -8% con respecto a sus activos hasta llegar a obtener para el año 2017 un resultado de 9% de rentabilidad sobre los activos, por lo tanto ambos resultados muestran una tendencia cíclica pero favorable.

D) Resultados de Rotación de las cuentas por cobrar comerciales y ROE

Tabla 4 Rotación de las cuentas por cobrar comerciales y ROE

AÑO:	ROTACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	RENTABILIDAD PATRIMONIAL
2013	3.53 veces	- 32%
2014	5.00 veces	4%
2015	3.99 veces	- 8%
2016	5.39 veces	14%
2017	5.21 veces	11%

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración propia

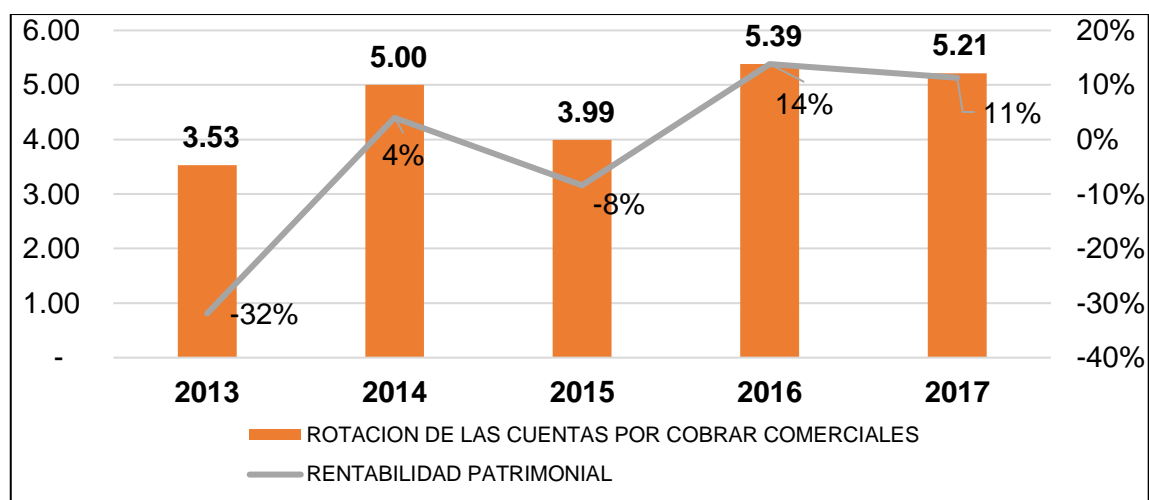


Figura 5 Rotación de las cuentas por cobrar comerciales y ROE

Fuente: Tabla 4

Interpretación:

Se observa en la tabla 4 y figura 5 que la rotación de las cuentas por cobrar comerciales se obtuvo como resultado 3.53, 5.00, 3.99, 5.39, 5.21 veces respectivamente para los años 2013 al 2017 que de manera adicional se

interpreta que para el año 2013 la empresa tuvo una rotación de 3.53 veces con respecto a sus cuentas por cobrar comerciales y para el año 2017 obtiene un resultado de 5.21 veces mostrando de esta manera una mejora en la rotación de las cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a la rentabilidad patrimonial se obtuvo como resultado -32%,4%,-8%,14%,11% respectivamente para los años 2013 al 2017 de lo cual se infiere que para el año 2013 la empresa obtuvo una pérdida de -32% en el año 2013 hasta llegar a obtener un resultado de 11% de rentabilidad para el año 2017 con respecto a sus activos.

E) Resultados de Decisiones de inversión y Rentabilidad

Tabla 5 Decisiones de inversión (Promedio de indicadores) y Rentabilidad (Promedio de indicadores)

AÑO:	DECISIONES DE INVERSIÓN	RENTABILIDAD
2013	1.88 veces	-20%
2014	2.70 veces	3%
2015	2.16 veces	-7%
2016	2.94 veces	12%
2017	2.82 veces	10%

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración: propia

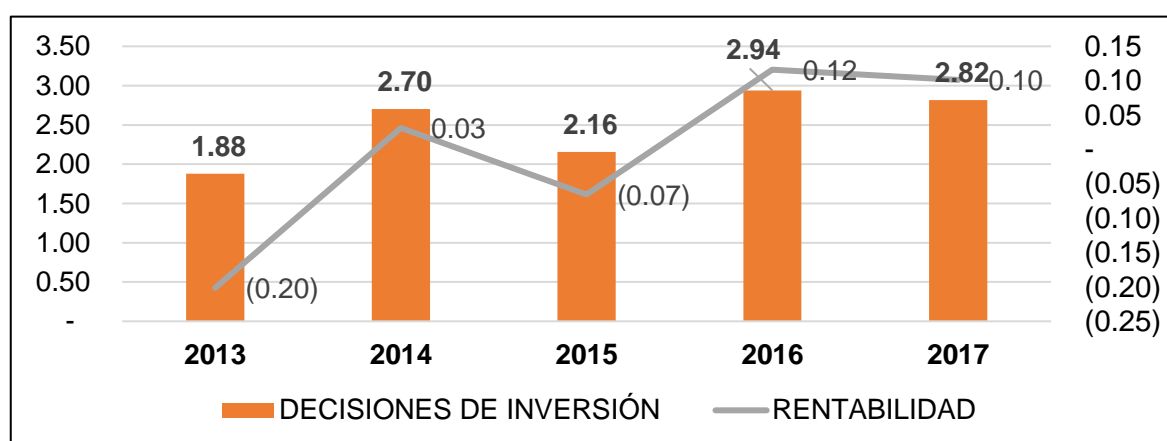


Figura 6 Decisiones de inversión y Rentabilidad

Fuente: Tabla 5

Interpretación:

Se observó en la tabla 5 y figura 6 que las decisiones de inversión están representadas por un valor promedio de 1.88, 2.70, 2.16, 2.94 y 2.82 veces para los años 2013 al 2017 respectivamente por lo tanto se puede interpretar que para el año 2013 la empresa tiene una rotación de 1.88 veces en promedio con respecto a las decisiones de inversión que realizan mientras que para el año 2017 la empresa obtuvo 2.82 veces de rotación con respecto a sus decisiones de inversión por lo tanto muestra un incremento en sus decisiones de inversión. En el caso de la rentabilidad se obtuvo un valor promedio de 2%, 3%, 7%, 12% y 10% para los años 2013 al 2017 respectivamente, de lo cual se infiere que para el año 2013 la empresa obtuvo un 2% hasta llegar a obtener un resultado promedio de 10% mostrando de esta manera una situación de mejora.

Hipótesis Específica N°2

“Las decisiones de financiamiento influyen favorablemente en la liquidez de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017.”

A) Resultados del Ratio de endeudamiento y Prueba corriente

Tabla 6 Ratio de endeudamiento y Prueba corriente

AÑO:	RATIO DE ENDEUDAMIENTO	PRUEBA CORRIENTE
2013	0.74 soles	0.55 soles
2014	0.43 soles	1.36 soles
2015	0.44 soles	1.03 soles
2016	0.32 soles	1.04 soles
2017	0.21 soles	1.69 soles

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración propia

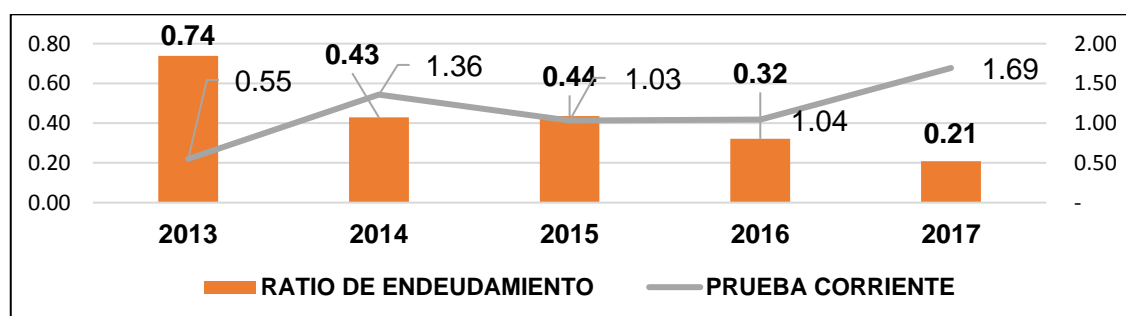


Figura 7 Ratio de endeudamiento y Prueba corriente

Fuente: Tabla 6

Interpretación:

Se observa que en la tabla 6 y figura 7, el ratio de endeudamiento para el año 2013 da como resultado 0.74, por lo tanto se interpreta que la empresa tiene 0.74 soles de endeudamiento por cada sol de financiación propia. Para el año 2014 disminuye a 0.43, por lo tanto la empresa tiene 0.43 soles de endeudamiento por cada sol de financiación propia. Para el año 2015 se obtuvo como resultado 0.44 interpretando que por cada 0.44 soles de endeudamiento la empresa cuenta con 1 sol de financiación propia. Para el año 2016 se obtuvo un resultado de 0.32 soles y disminuye a 0.21 soles en el año 2017. Para la prueba corriente se obtiene un resultado de 0.55 soles donde se interpreta que por cada sol de deuda tiene 0.55 soles para cubrirlo en el año 2013 hasta obtener un resultado de 1.69 soles en el 2017 mostrando así una situación de mejora en la empresa.

B) Resultados del Ratio de endeudamiento y Prueba ácida

Tabla 7 Ratio de endeudamiento y Prueba ácida

AÑO:	RATIO DE ENDEUDAMIENTO	PRUEBA ÁCIDA
2013	0.74 soles	0.47 soles
2014	0.43 soles	1.13 soles
2015	0.44 soles	0.74 soles
2016	0.32 soles	0.76 soles
2017	0.21 soles	1.26 soles

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración propia

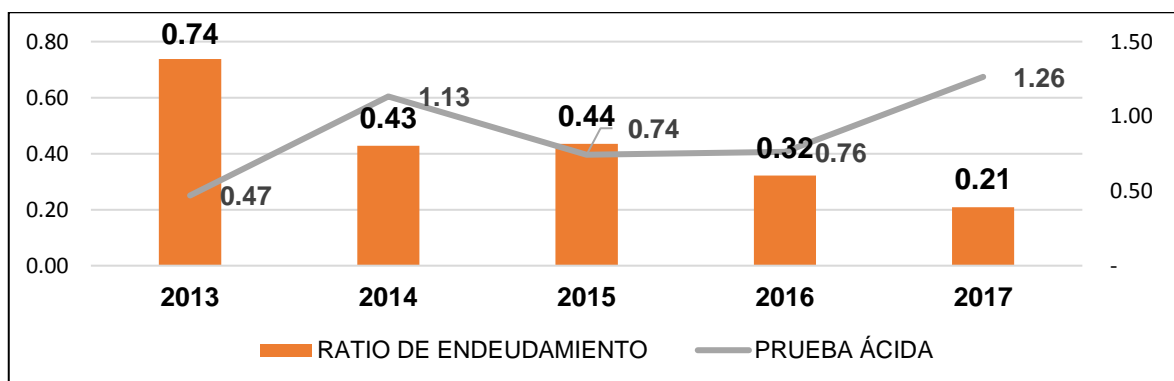


Figura 8 Ratio de endeudamiento y Prueba ácida

Fuente: Tabla 7

Interpretación:

Se observo que en la tabla 7 y figura 8 el ratio de endeudamiento para el año 2013 se obtiene un resultado de 0.74, asimismo para el año 2014 el valor disminuye a 0.43 soles. En el año 2015 se incrementa el ratio de endeudamiento a 0.44 soles y disminuye para el año 2016 en 0.32 soles y termina con una disminución a 0.21 soles para el año 2017. La prueba ácida nos indica un valor de 0.47, 1.13, 0.74, 0.76, 1.26 soles para los años 2013 al 2017 respectivamente de esta manera se interpreta que para el año 2013 la empresa que por cada sol de deuda se tiene 0.47 soles hasta llegar a obtener 1.26 soles por cada sol de deuda en el año 2017 demostrando así un comportamiento creciente y favorable para la empresa.

C) Resultados de Deuda patrimonial y Prueba corriente

Tabla 8 Deuda patrimonial y Prueba corriente

AÑO:	DEUDA PATRIMONIAL	PRUEBA CORRIENTE
2013	2.82 soles	0.55 soles
2014	0.75 soles	1.36 soles
2015	0.77 soles	1.03 soles
2016	0.46 soles	1.04 soles
2017	0.26 soles	1.69 soles

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración propia

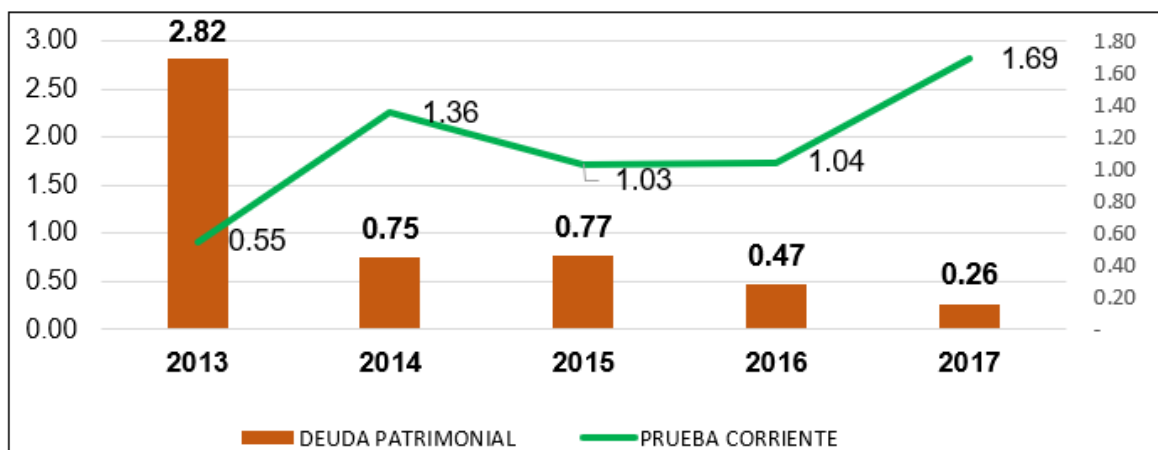


Figura 9 Deuda patrimonial y Prueba corriente

Fuente: Tabla 8

Interpretación:

Se observó que en la tabla 8 y figura 9 el ratio de deuda patrimonial obtiene un valor de 2.82, 0.75,0.77,0.47,0.26 para los años 2013 al 2017 respectivamente. El comportamiento del indicador muestra un decrecimiento de la deuda patrimonial mientras que la Prueba corriente muestra un comportamiento creciente y favorable para la empresa. Se interpreta que para la deuda patrimonial

D) Resultados de la Deuda patrimonial y Prueba ácida

Tabla 9 Deuda patrimonial y Prueba ácida

AÑO:	DEUDA PATRIMONIAL	PRUEBA ÁCIDA
2013	2.82 soles	0.47 soles
2014	0.75 soles	1.13 soles
2015	0.77 soles	0.74 soles
2016	0.46 soles	0.76 soles
2017	0.26 soles	1.26 soles

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración propia

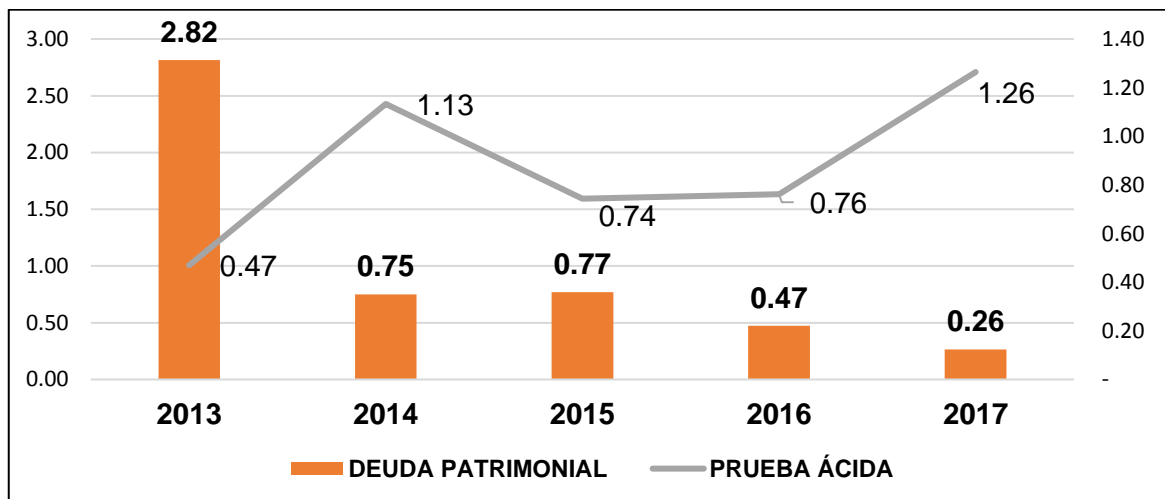


Figura 10 Deuda patrimonial y Prueba ácida

Fuente: Tabla 9

Interpretación:

Se observó que en la tabla 9 y figura 10 que la deuda patrimonial obtiene un valor de 2.82, 0.75, 0.77, 0.47 y 0.26 soles para los periodos 2013 al 2017 respectivamente mostrando un comportamiento decreciente mientras que la prueba acida obtiene un valor de 0.47, 1.13, 0.74, 0.76, 1.26 para los años 2013 al 2017 respectivamente mostrando un comportamiento favorable para la empresa. Es decir se interpreta que a medida que disminuye la deuda patrimonial la prueba acida se incrementa , por lo tanto se tiene una relación inversa entre ambos indicadores pero favorable para la empresa.

E) Resultados de decisiones de financiamiento y liquidez.

Tabla 10 Decisiones de financiamiento (Promedio de indicadores) y Liquidez (Promedio de indicadores)

AÑO:	DECISIONES DE FINANCIAMIENTO	LIQUIDEZ
2013	1.78 soles	0.51 soles
2014	0.59 soles	1.24 soles
2015	0.60 soles	0.89 soles
2016	0.40 soles	0.90 soles
2017	0.24 soles	1.48 soles

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración: propia

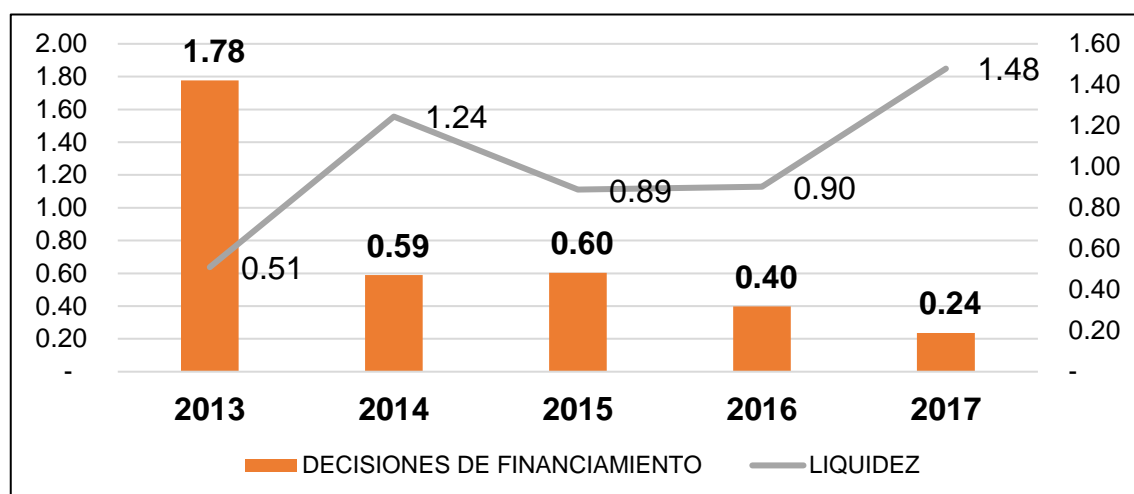


Figura 11 Decisiones de financiamiento y Liquidez

Fuente: Tabla 10

Interpretación:

Se observa que en la tabla 10 y figura 11 que las decisiones de financiamiento están representadas por un valor promedio de 1.78,0.59, 0.60,0.40 y 0.24 soles mientras que para la liquidez se obtiene un valor de 0.51,1.24,0.89,0.90 y 1.48 soles para los periodos 2013 al 2017 respectivamente.

Resultados descriptivos hipótesis General

“La gestión financiera influye favorablemente en el desempeño financiero de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017”

A) Resultados de la gestión financiera y desempeño financiero.

Tabla 11 La gestión financiera y el desempeño financiero

AÑOS	GESTIÓN FINANCIERA (Decisiones de inversión)	DESEMPEÑO FINANCIERO (Promedio de indicadores de Rentabilidad)
2013	1.88 soles	-20%
2014	2.70 soles	3%
2015	2.16 soles	-7%
2016	2.94 soles	12%
2017	2.82 soles	10%

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración: propia

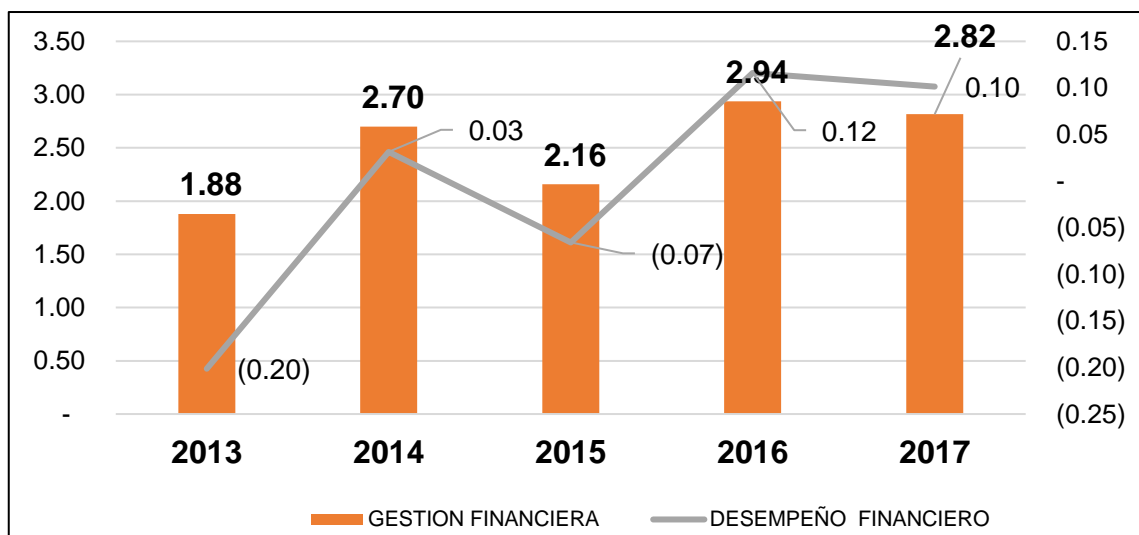


Figura 12 La Gestión financiera y el Desempeño financiero

Fuente: Tabla 11

Interpretación:

Se observa en la tabla 11 y figura 12 que la gestión financiera esta representada por un valor promedio de los indicadores de la decisiones de inversión representada en 1.88, 2.70, 2.16, 2.94 y 2.82 veces para los años 2013 al 2017 respectivamente, así mismo el desempeño financiero está representada por el promedio de los indicadores de rentabilidad dando un resultado de -20%,3%, -7%,12% y 10% para los años 2013 al 2017 respectivamente.

5.2 Resultados inferenciales

Hipótesis Específica N°1:

Las decisiones de inversión influyen favorablemente en la rentabilidad la rentabilidad de la empresa Andalucita S.A, periodo 2013-2017.

1.- Establecimiento de las hipótesis alterna (H_1) y nula (H_0):

H_1 : Las decisiones de inversión influyen favorablemente en la rentabilidad de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017.

H_0 : Las decisiones de inversiones no influyen favorablemente en la rentabilidad de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017.

2.- Nivel de Significación:

$\alpha = 0.05$

3.- Estadístico de prueba

Para determinar la correlación entre las variables de investigación, se utilizó la prueba estadística Coeficiente de correlación de Spearman tomando de la base de datos la tabla 15 (véase la página 90).

Formula:

$$r_s = 1 - \frac{6 \sum d_i^2}{n(n^2 - 1)}$$

En donde $d_i = r_{xi} - r_{yi}$ es la diferencia entre los rangos de X e Y.

Coeficiente de determinación, R^2

$$R^2 = r^2$$

Donde:

R^2 = Coeficiente de determinación

r = Coeficiente de correlación muestra

Tabla 12 Prueba estadística de Spearman de Hipótesis N° 1

Correlaciones			Gestión financiera	Situación liquidez
Rho de Spearman	Decisiones de inversión	Coeficiente de correlación	1,000	1,000**
		Sig. (bilateral)	.	.
		N	5	5
	Rentabilidad	Coeficiente de correlación	1,000**	1,000
		Sig. (bilateral)	.	.
		N	5	5

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Coeficiente de determinación, R^2

$$R^2 = (1)^2$$

$$R^2 = 1 \dots \dots \dots 100 \%$$

4.- Regla de decisión

Si $p\text{-valor} < 0.05 \Rightarrow$ se acepta la H_1 y se rechaza la Hipótesis nula.

Si $p\text{-valor} > 0.05 \Rightarrow$ se acepta la H_0 y se rechaza la Hipótesis alterna.

5.- Conclusión:

- Según la salida del SPSS vs.25 se obtuvo una correlación del 1; se comprueba que las variables del campo de la investigación tienen una relación alta y positiva; obteniendo el p-valor de $0,00 < 0,05$, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula H_0 y se acepta la hipótesis alterna H_1 siendo esta que "Las decisiones de inversión influyen favorablemente en la rentabilidad de la empresa Andalucita S.A, periodo 2013-2017.
- La variable dependiente (Rentabilidad) es influenciada en un 100% por la variable independiente (Decisiones de Inversión).

Hipótesis Específica N° 2:

Las decisiones de financiamiento influyen favorablemente en la liquidez de la empresa Andalucita S.A, periodo 2013-2017.

1.- Establecimiento de las hipótesis alterna (H₁) y nula (H₀):

H₁: Las decisiones de financiamiento influyen favorablemente en la liquidez de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017.

H₀: Las decisiones de financiamiento no influyen favorablemente en la liquidez de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017.

2.- Nivel de Significación:

$$\alpha = 0.05$$

3.- Estadístico de prueba

Para determinar la correlación entre las variables de investigación, se utilizó la prueba estadística Coeficiente de correlación de Spearman tomando de la base de datos de la tabla 16 (véase la página 90)

Formula:

$$r_s = 1 - \frac{6 \sum d_i^2}{n(n^2 - 1)}$$

En donde $d_i = r_{xi} - r_{yi}$ es la diferencia entre los rangos de X e Y.

Coeficiente de determinación, R²

$$R^2 = r^2$$

Donde:

R²= Coeficiente de determinación

r= Coeficiente de correlación muestra

Tabla 13 Prueba estadística de Spearman de Hipótesis N° 2

				Correlaciones	
				Gestión Financiera	Situación rentabilidad
Rho Spearman	de Decisiones de financiamiento	de Coeficiente de correlación	de	1,000	-,900*
				Sig. (bilateral)	,037
				N	5
	Liquidez	Coeficiente de correlación	de	-,900*	1,000
				Sig. (bilateral)	,037
				N	5

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Coeficiente de determinación, R^2

$$R^2 = (-0.90)^2$$

$$R^2 = 0.81 \dots \dots \dots 81\%$$

4.- Regla de decisión

Si $p\text{-valor} < 0.05 \Rightarrow$ se acepta la H_1 y se rechaza la Hipótesis nula.

Si $p\text{-valor} > 0.05 \Rightarrow$ se acepta la H_0 y se rechaza la Hipótesis alterna.

5.- Conclusión:

- Según la salida del SPSS vs25 se obtuvo una correlación del - 0.90; se comprueba que las variables del campo de la investigación tienen una relación alta y negativa; obteniendo el p-valor de 0,037 < 0,05, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula H_0 y se acepta la hipótesis alterna H_1 siendo esta que “Las decisiones de financiamiento influyen favorablemente en la liquidez de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017.
- La variable dependiente (Liquidez) es explicada por un 81% del coeficiente de determinación por la variable independiente (Decisiones de financiamiento).

Hipótesis general:

La gestión financiera influye favorablemente en el desempeño financiero de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017.

Para probar la hipótesis planteada seguiremos el siguiente procedimiento:

1.- Establecimiento de las hipótesis alterna (H_1) y nula (H_0):

H_1 : La gestión financiera influye favorablemente en el desempeño financiero de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017.

H_0 : La gestión financiera no influye favorablemente en el desempeño financiero de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017.

2.- Nivel de Significación:

$$\alpha = 0.05$$

3.- Estadística de prueba

Para determinar la correlación entre las variables de investigación, se utilizó la prueba estadística Coeficiente de correlación de Spearman tomando de la base de datos de la tabla 17 (véase la página 90)

Fórmula:

$$r_s = 1 - \frac{6 \sum d_i^2}{n(n^2 - 1)}$$

En donde $d_i = r_{xi} - r_{yi}$ es la diferencia entre los rangos de X e Y.

Coeficiente de determinación, R^2

$$R^2 = r^2$$

Donde:

R^2 = Coeficiente de determinación

r = Coeficiente de correlación muestra

Tabla 14 Prueba estadística de Spearman de Hipótesis General

Correlaciones

			Gestión Financiera	Desempeño Financiero
Rho de Spearman	Gestión Financiera	Coeficiente de correlación	1.000	1,000**
		Sig. (bilateral)		0,000
		N	5	5
	Desempeño Financiero	Coeficiente de correlación	1,000**	1.000
		Sig. (bilateral)	0,000	
		N	5	5

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Coeficiente de determinación, R^2

$$R^2 = (1)^2$$

$$R^2 = 1 \dots\dots\dots 100\%$$

4.- Regla de decisión

Si p-valor < 0.05 => se acepta la H_1 y se rechaza la Hipótesis nula.

Si p-valor > 0.05 => se acepta la H_0 y se rechaza la Hipótesis alterna.

5.- Conclusión:

- Según la salida del SPSS 25 se obtuvo una correlación del 1.0; obteniendo el p-valor de 0,000 < 0,05, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula H_0 y se acepta la hipótesis alterna H_1 . Siendo esta que “La gestión financiera influye favorablemente en el desempeño financiero de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017”.
- La variable dependiente (Desempeño Financiero) es explicado por un 100% por la variable independiente (Gestión financiera)

VI.DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados.

Hipótesis específica 1:

Las decisiones de inversión influyen favorablemente en la rentabilidad de la empresa Andalucita S.A, periodo 2013-2017.

Las inversiones se realizaron por la ampliación de la planta productiva con el fin de aumentar la producción del mineral Andalucita. Así como también la generación de ingresos provenientes de la ventas, en la cual observamos que la rotación de activos de la empresa ha tenido una tendencia positiva del periodo 2013 al 2017, en el 2013 se obtuvo un resultado de 0.23, es decir, por cada sol de mi total activo me genera 0.23 soles de ventas (véase la página 52), es decir el rendimiento de mis inversiones ha mejorado en el 2017, que por cada sol de mis activos me genera 0.42 soles de ventas. Mientras tanto la rotación de las cuentas por cobrar tiene un comportamiento variable de una rotación de 3.53 veces en el 2013 creciendo 5.39 veces en el 2016 y en el 2017 decreció a 5.21 es decir que los clientes han pagado sus cuentas en un menor tiempo siendo favorable para obtener fondos disponibles para invertir.

Asimismo, la rentabilidad reflejada sobre los activos ha sido influenciada por las decisiones de inversión, que tuvo un comportamiento irregular positivo de un -8% en el 2013 a 2% en el 2012, además en el 2017, tuvo un rendimiento de 9%, en que se denotó los resultados de las decisiones de inversión. Es decir, en los periodos 2013-2017 se observó que las decisiones de inversión aplicada por la empresa Andalucita influyen en una mejoría en la rentabilidad sobre los activos. También, se observó que la rentabilidad patrimonial ha tenido un comportamiento con tendencia positiva en la medida que el rendimiento ha ido mejorando por la decisiones de inversión de la empresa Andalucita, tal como se observó en la tabla 18 (Véase la página 89), el rendimiento en el 2013 fue de -32% y un 11% en el 2017, denotando cierta mejoría.

En los resultados inferenciales, se determinó una relación directa y significativa entre las variables con un coeficiente de correlación de 1.000. Asimismo, se

determinó un coeficiente de determinación, índice del cual se puede presumir que la variable dependiente (rentabilidad) es influenciada en un 100% por la variable independiente (decisiones de inversión), en la empresa Andalucita, periodo bajo estudio. Resultados descriptivos e inferenciales, que denotan la influencia favorable de la decisiones de inversiones en la rentabilidad de la empresa.

Hipótesis específica 2:

Las decisiones de financiamiento influyen favorablemente en la liquidez de la empresa Andalucita S.A, periodo 2013-2017.

Con respecto a esta segunda hipótesis las decisiones de financiamiento fueron realizados para invertir en la ampliación de la planta de producción y además para cumplir con sus obligaciones de corto plazo compuesto por las actividades operacionales y cumplir con los compromisos de pago del financiamiento adquirido, observando en el ratio de endeudamiento se tiene una tendencia decreciente en la tabla 6 (véase la página 57) siendo el 2013 con un valor de 0.74 como el periodo con más deuda adquirida, pero en el 2017 tiene 0.21 de deuda por cada sol de activo es decir que la empresa ante decisiones de financiamiento ha dejado de utilizar mucho los productos financieros que ofrecen las entidades bancarias; de la misma manera el endeudamiento patrimonial tiene una tendencia regular decreciente de periodo 2013-2017 , según tabla 8 (véase la página 58) ello como consecuencia que los fondo propios (patrimonio neto) puede solventar la deuda adquirida por tercero siendo el 2013 de un valor de 2.82 culminando en el 2017 con un valor de 0.26 soles deuda adquirido por un tercero tiene un 1 sol de fondo propio para solventar.

En la liquidez ha reflejado mejora en el periodo de estudio de 2013-2017, empezando que en el 2013 su razón de prueba corriente según tabla 8 (véase la página 58) se obtuvo 0.55 soles para cubrir por cada sol de deuda, debido a los financiamiento por tercero para la ampliación de planta; presentando un comportamiento creciente que en el 2017 tiene 1.69 soles por cada sol de deuda, es decir que los financiamiento destinado a las inversiones de activos fijos por ha estados respondiendo a la necesidades de cumplimiento de pago de las obligaciones.

Por otro lado el resultado obtenido a través de la estadística inferencial muestra un coeficiente correlación negativa e indirecta de -0.90, y un sig. de 0.037 lo que implica una alta relación entre la variable decisiones de financiamiento y liquidez, resultado que es confirmado por un porcentaje del 81% en que la variable dependiente (liquidez) es explicada por la variable independiente (decisiones de financiamiento), lo cual va en consonancia y sentido en que fue formulada nuestra hipótesis específica N° 2.

Hipótesis General:

La gestión financiera influye favorablemente en el desempeño financiero de la empresa Andalucita S.A., periodo 2013-2017.

En la hipótesis general según los resultados descriptivos, el desempeño financiero de la empresa representado por las decisiones financieras de, este ha sido favorable, porque ha pasado de S/. 1.88 a S/ 2.82 según tabla 11 (véase la página 62). Esto significa que la gestión financiera de la empresa ha sido adecuada tanto en sus decisiones de inversiones como en sus decisiones de financiamiento. En este sentido se muestra la información según tabla 11 (véase la página 62), donde se puede apreciar que el desempeño financiero representado por la rentabilidad sus valores están en incremento de -32% a S/ 10% con lo cual, estos resultados ponen de manifiesto que efectivamente la gestión financiera influye de manera favorable en el desempeño financiero durante el periodo 2013-2017.

Respecto a los resultados inferenciales, estos muestran asociación directa y alta entre las variables materia de estudio, siendo este 1.000 con un nivel de significancia de 0.000. Asimismo, estos resultados estadísticos representan un 100% de variabilidad de la variable desempeño financiero en función a la variable.

6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares.

Hipótesis específica 1:

En los resultados descriptivos e inferenciales de la hipótesis 1 se llegó a demostrar que las decisiones de inversión realizadas de manera adecuada, influye favorablemente en la rentabilidad de manera óptima. Así se tiene que de acuerdo a lo mencionado a través de los indicadores analizados, se observa una rentabilidad favorable, representada en una rotación de activos de 2.82 veces para el periodo 2017. Asimismo, en la realización de la prueba estadística Spearman se determinó que existe una relación alta entre ambas variables y la rentabilidad fue influenciada en un 100 % por las decisiones de inversión realizada por la empresa.

Tomando como referencia el antecedente de Córdova (2017) en su tesis titulada “Gestión financiera y contable para incrementar la rentabilidad en una empresa industrial, Lima 2017”, el autor al realizar el análisis de la rentabilidad de la empresa industrial, los resultados de su tesis fueron negativos debido a que los gastos administrativos y de ventas subieron y principalmente, porque se incrementó sus gastos financieros por las deudas financieras adquiridas; por lo tanto, se obtuvo un exceso de pasivos a corto plazo que inciden en las decisiones de inversión que forman parte de la gestión financiera, de manera que, se induce de que si se hubiera dado una correcta aplicación de la gestión financiera con respecto a las decisiones de inversión en la empresa industrial, se hubiera incrementado la rentabilidad de la empresa; por lo tanto, al realizar la contrastación de los resultados en ambas tesis, la gestión financiera aplicada en el buen manejo de sus recursos, influye en la rentabilidad. Por lo tanto los resultados obtenidos en la tesis de Córdova (2017) concuerdan con lo establecido por la teoría en el sentido que, una adecuada gestión financiera entre las decisiones de inversión influyen en la mejora de la rentabilidad de la empresa, aspecto que también se infiere en las conclusiones del autor.

Hipótesis específica 2:

En los resultados descriptivos e inferenciales de la hipótesis 2, se llegó a demostrar que las decisiones de financiamiento, aplicada de manera adecuada influyen favorablemente en la liquidez de manera óptima. De acuerdo a lo mencionado, se analizó que durante la evolución de la liquidez, los indicadores demostraron una situación de liquidez favorable, representada en un monto de 1.48 soles para el periodo 2017, esto se debe en mayor proporción a la disminución de sus obligaciones financieras como de las decisiones de financiamiento. Por lo tanto, el resultado de los indicadores utilizados nos revela que la empresa maneja de manera más eficiente sus gastos; Asimismo, en la realización de la prueba estadística de Spearman se determinó que existe una relación alta entre ambas variables, y la rentabilidad fue influenciada en un 81 % por la gestión financiera.

Tomando como antecedente a Carrillo (2015) en su tesis titulada: “La gestión financiera y la liquidez de la empresa ‘Azulejos Pelileo’ ”; concluyó que, el inadecuado manejo de la gestión financiera por parte de la alta gerencia en la empresa ‘Azulejos Pelileo’ tiene incidencia sobre la liquidez que posee la misma y esta a su vez tiene relación directa en la toma de decisiones que es responsabilidad del gerente.

De acuerdo a lo mencionado por el autor de la tesis se infiere que, si la administración de la empresa ‘Azulejos Pelileo’ hubiera realizado un adecuado manejo de la gestión financiera, esta hubiera influenciado de manera favorablemente en la liquidez de la empresa.

Por lo que se contrasta en ambos resultados que la gestión financiera influye en la liquidez. Por lo tanto, los resultados obtenidos en esta tesis concuerdan con lo establecido por la teoría en el sentido que una adecuada gestión financiera influye favorablemente en la liquidez de la empresa, aspecto que también se infiere en la conclusión de la tesis de Carrillo.

Hipótesis general:

En los resultados descriptivos e inferenciales de la hipótesis general, se llegó a demostrar que la gestión financiera, aplicada de manera adecuada influye a mejorar y mantener el desempeño financiero de manera óptima. Así se tiene de acuerdo a lo mencionado a través de nuestro análisis financiero se observa un desempeño financiero favorable, esto se debe a que se realizó un adecuado manejo de sus recursos donde las deudas financieras disminuyeron como sus gastos financieros. Además, al darse por implementada la planta productiva, su eficiencia era mejor en comparación a los años anteriores generando de esta manera una mayor capacidad productiva e incremento de las ventas, es así que, benefició a la empresa al obtener mayor rentabilidad. Asimismo, en la realización de la prueba estadística Spearman se determinó que existe una relación alta entre ambas variables y que el desempeño financiero es influenciado en un 100 % por la gestión financiera.

Tomando como referencia el antecedente de Morocho (2016) en su tesis titulada “Análisis y evaluación económica financiera de la ferretería Comarpi de la ciudad de Saraguro periodo 2013-2014”, concluye que realizando la evaluación económica financiera permite determinar el adecuado manejo de los recursos económicos y financieros, por lo tanto, se tendrá conocimiento sobre el nivel de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento que posee la ferretería Comarpi para la oportuna toma de decisiones por parte del gerente.

Por lo tanto, los resultados obtenidos en la tesis de Morocho (2016) concuerdan con lo establecido por la teoría en el sentido que, una adecuada gestión financiera influye favorablemente a mejorar el desempeño financiero de la empresa, aspecto que también se infiere en las conclusiones del autor.

Es por eso que al realizar la contrastación de ambas tesis se encontró cierta similitud ya que la gestión financiera aplicada por la empresa Andalucita S.A. basadas en las decisiones de inversión y de financiamiento influyen en el desempeño financiero a través de la mejora de la liquidez y de la rentabilidad, que ayudaron a la administración tomar mejores decisiones.

6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes.

Los reglamentos que se tuvieron en cuenta para nuestra investigación fue la Resolución N° 1100-2018- R. Directiva N°013-2018-R que norma los protocolos del proyecto e informe final de investigación de pregrado, postgrado de la Universidad Nacional del Callo como además el reglamento General de Investigación (Res.280-2017-CU).

La información financiera presentada en esta investigación cuenta con la autorización de la empresa Andalucita S.A., información de los periodos 2013 al 2017. El documento que lo acredita aparece en el anexo 2. Finalmente, los autores y documentos utilizados han sido referenciados según lo indica los reglamentos correspondientes.

CONCLUSIONES

- A) Las decisiones de inversión influyen favorablemente en la rentabilidad de la empresa Andalucita S.A. lo que se ve reflejado en un 100% de influencia en la variable dependiente por parte de la variable independiente. Este resultado es desde el punto vista de la estadística inferencial, el mismo que es complementado por el resultado descriptivo en el que se observa que las decisiones de inversión influyen sustancialmente en la rentabilidad según tabla 5 (véase la página 56). Es decir, se tomaron decisiones de inversiones que influyeron en la rentabilidad de la empresa. Con lo cual se da por cumplido el objetivo específico N°1 y por lo tanto, se comprueba la certeza de la hipótesis específica N°1.
- B) Las decisiones de financiamiento influyen favorablemente en la liquidez, lo que se ve reflejado en un 81% de contribución en la variable dependiente por parte de la variable independiente. Este resultado es desde el punto vista de la estadística inferencial, el mismo que es complementado por el resultado descriptivo en el que se observa que las decisiones de financiamiento realizadas por la empresa influyen sustancialmente en la liquidez, según tabla 10 (véase la página 61). Es decir, se tomaron decisiones de financiamiento que mejoraron la liquidez en la empresa con lo cual se da por concluido el objetivo específico N°2 y por lo tanto, se comprueba la certeza de la hipótesis específica N°2.
- C) La gestión financiera, aplicada por la administración de la empresa influye favorablemente en el desempeño financiero lo que se ve reflejado en un 100% de determinación en la variable dependiente por parte de la variable independiente. Este resultado es desde el punto vista de la estadística inferencial el mismo que es complementado por el resultado descriptivo en el que se observa que la gestión financiera aplicada por la empresa influye sustancialmente en el desempeño financiero según tabla 11

(véase la página 62). Es decir, se tomaron decisiones de gestión financiera que influyen favorablemente en el desempeño financiero de la empresa, con lo cual se da por concluido el objetivo general de nuestra tesis y por lo tanto, se verifica la hipótesis general: la gestión financiera aplicada por la administración de la empresa Andalucita S.A influye favorablemente en el desempeño financiero, periodo 2013-2017.

RECOMENDACIONES

- A. Se recomienda evaluar las decisiones de inversión que comprenden los activos y cuentas por cobrar comerciales, a través de indicadores financieros adicionales, los cuales permitan analizar los resultados en la toma de decisiones que realicen. También se recomienda que ante futuras inversiones como la ampliación de la planta productiva sea necesario un mejor uso de sus activos ya que se observó que existe una rotación muy baja de sus activos por lo tanto la rentabilidad puede mejorar.

- B. Se recomienda analizar las decisiones de financiamiento a corto plazo que influyan en la liquidez de la empresa ya que de esa manera las decisiones financieras en financiamiento externo podrían tomarse de la manera más óptima.

- C. Finalmente, la empresa Andalucita S.A. debería analizar las decisiones financieras y realizar un diagnóstico financiero que permita mejorar aún más la evaluación y el control del desempeño financiero de la empresa para futuras inversiones que permitan su permanencia en el mercado.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abril, V. (2008). *Técnicas e instrumentos de la investigación*. Recuperado el 20 de Marzo de 2019, de Academia.edu: https://www.academia.edu/9310612/Tecnicas_e_Instrumentos_de_la_Investigacion
- Amat, O. (2012). *Contabilidad y Finanzas para Dummies*. Barcelona: Bresca(Profit Editorial).
- Andrade Pinelo, A. (2012). Recuperado el 03 de 01 de 2019, de <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/604387/Art%C3%ADculo%20%20Setiembre%202012%20Ratios%20de%20Liquidez.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Apaza Mendoza, M. (2011). *Estados financieros, formulación, análisis e interpretación conforme a las NIIFS y al PCGE* (primera ed.). Lima: Pacífico Editores S.A.C. Recuperado el 5 de 10 de 2018
- Arbaiza, F. L. (2014). *Como elaborar una tesis de grado*. Lima: Esan.
- Arzani, S., & Cardoso, M. (s.f.). La Gestion Financiera de Corto plazo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa distribuidora Mercurio SAC-Trujillo,2014. (*Tesis para optar el Título profesional de : Licenciado en Administracion*). Universidad Privada del Norte, Trujillo.
- Avila, L., Castillo, J., & Jimens, J. (2018). *Analisis e interpretacion de estados financieros de la compañía minera Milpo S.A.A*. Recuperado el 20 de Marzo de 2019, de Academia.edu: file:///C:/Users/TOTTUS/Downloads/ANALISIS_A_LOS_ESTADOS_FINANCIEROS_METOD.pdf
- Bahillo, E., Perez, C., & Escribano, G. (2013). *Gestion Financiera*. España: Paraninfo.
- Ballesteros, C. L. (4 de Abril de 2017). *Razón Corriente*. Recuperado el 10 de Enero de 2019, de Analisis Financiero: <https://ballesteros analisis financiero.wordpress.com/2017/04/04/4-2-razon-corriente/>

- Barco, H. D. (Diciembre de 2008). Analisis de la Situacion de la Empresa. *Actualidad Empresarial*, 2. Recuperado el 30 de enero de 2019, de http://www.aempresarial.com/web/revitem/2_8849_67470.pdf
- Bautista, D. A. (15 de diciembre de 2015). Análisis de rentabilidad de una empresa. *Actualidad empresarial*, 2. Recuperado el 07 de Abril de 2017, de http://aempresarial.com/servicios/revista/341_9_KAQKIKGSKPBXJOWNCBAWUTXOEZPINLAYMRJUCPNMEPJODGCGHC.pdf
- Bautista, D. A. (15 de diciembre de 2015). Cálculo de Intereses. *Actualidad Empresarial*, 1, 1. Recuperado el 12 de abril de 2017, de http://aempresarial.com/web/revitem/2_18398_63500.pdf
- Carrillo, G. (2015). La gestion Financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo. (*Previa a la obtencion del grado Academico de Ingeniera en Contabilidad y Auditoria CPA*. Universidad Tecnica de Ambato, Ambato.
- Casas, C. (17 de Setiembre de 2012). *La Gestion financiera del Estado peruano*. Recuperado el 20 de Marzo de 2019, de Gestion: <https://gestion.pe/impres/gestion-financiera-peruano-20426>
- Córdoba, M. (2012). *Gestion Financiera*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- Cordova, A. (2017). Gestion financiera y contable para incrementar la rentabilidad en una empresa Industrial, Lima 2017. (*Tesis para optar el titulo profesional de Contador Publico*). Universidad Norbert Wiener, Lima.
- D'Angelo, S. (s.f.). *Poblacion y Muestra*. Recuperado el 20 de Marzo de 2019, de [med.unne.edu.ar: https://med.unne.edu.ar/sitio/multimedia/imagenes/ckfinder/files/files/aps/POBLACI%C3%93N%20Y%20MUESTRA%20\(Lic%20DAngelo\).pdf](https://med.unne.edu.ar/sitio/multimedia/imagenes/ckfinder/files/files/aps/POBLACI%C3%93N%20Y%20MUESTRA%20(Lic%20DAngelo).pdf)
- De Jaime Eslava, J. (s.f.). Recuperado el 16 de enero de 2019, de https://books.google.com.pe/books?hl=es&lr=lang_es&id=04I0fgwMCDoC&oi=fnd&pg=PA89&dq=definicion+de+ratos+financieros&ots=K8Dv9O-tcf&sig=bTgOjziwrt3Hm9PhL64fGB0nYQI#v=onepage&q=definicion%20de%20ratos%20financieros&f=false

- Definiciones-de.com. (02 de Octubre de 2018). *Definición de activo fijo (inmovilizado o no corriente)*. Recuperado el 10 de Enero de 2019, de Definición de activo fijo (inmovilizado o no corriente),Definiciones-de.com: https://www.definiciones-de.com/Definicion/de/activo_fijo.php
- DIARIO GESTIÓN. (29 de setiembre de 2016). *Copecoh proyecta que sector cosméticos e higiene crecería 6% este año*, pág. 1. Recuperado el 26 de octubre de 2016, de <http://gestion.pe/economia/copecoh-proyecta-que-sector-cosmeticos-higiene-creceria-6-este-ano-2171282>
- Espinoza Salas, D. (5 de 07 de 2011). Recuperado el 9 de 01 de 2019, de http://www.davidespinosa.es/joomla/index.php?option=com_content&view=article&id=309:ratios-de-endeudamiento&catid=143:analisis-economico-financiero-de-una-empresa
- Espinoza, R. L. (15 de Noviembre de 2012). Area Finanzas y Mercados de valores. *Actualidad empresarial*(267), 8. Recuperado el 29 de enero de 2019, de http://www.aempresarial.com/servicios/revista/267_9_VMMDIEJQQFLP RNYBSSLOZDCBHZFJTAFPMRTVWDLNIXCZKABDTN.pdf
- Faure, M., & Paz, L. (19 de Febrero de 2017). *DECISIONES DE FINANCIAMIENTO*. Recuperado el 05 de Marzo de 2019, de PREZI: <https://prezi.com/mthxcyuc-3i9/decisiones-de-financiamiento/>
- Financlick. (19 de Noviembre de 2017). *Ratio de solvencia: cómo calcularlo e interpretarlo*. Recuperado el 20 de Marzo de 2019, de Financlick: <https://www.financlick.es/ratio-de-solvencia-como-calcularlo-e-interpretarlo-n-120-es>
- Gallo, J. (17 de Diciembre de 2015). *Decisiones de inversion*. Recuperado el 10 de Febrero de 2019, de udep (Hoy): <http://udep.edu.pe/hoy/2015/decisiones-de-inversion/>
- Galvez consultores. (s.f.). *Galvez consultores*. Obtenido de [http://galvezconsultores.com/pdf-normas/LEASING%20\(D.Leg.299\).pdf](http://galvezconsultores.com/pdf-normas/LEASING%20(D.Leg.299).pdf)

- Gavino, G. I. (22 de Setiembre de 2014). *SCRIB*. Recuperado el 27 de enero de 2019, de SCRIB: <https://es.scribd.com/document/240585553/Historia-Del-Sistema-Financiero-de-Peru>
- Godínez, V. L. (2013). *Métodos, técnicas e instrumentos de investigación*. Obtenido de Métodos, técnicas e instrumentos de investigación: https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/33109969/Metodos__tecnicas_e_instrumentos_de_investigacion.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1555889586&Signature=%2F0Zje%2B86lf8HNPH25I0UyEmF1ek%3D&response-content-disposition=inline%3B%20fil
- Gonzáles, A. N. (23 de diciembre de 2009). *Elblogsalmon.com*. Recuperado el 13 de abril de 2017, de <https://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-es-una-amortizacion>
- Gonzalez, S. (2014). La gestion financiera y el acceso a financiamiento de la Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogota. (*Tesis presentada como requisito parcial para optar al titulo de: Magister en Contabilidad y Finanzas*. Universidad Nacional de Colombia, Bogoto.
- Grupo Morzing Corporation. (2011 de Octubre de 2011). *Metodo Analítico de la Investigacion*. Recuperado el 30 de enero de 2019, de Grupo Morzing Corporation: <http://gmorzingc.blogspot.com/2011/10/metodo-analitico-de-la-investigacion.html>
- Gutiérrez, M. I. (09 de enero de 2011). *es.Slideshare.net*. Obtenido de Slideshare: <https://es.slideshare.net/marrocaguti/pagos-anticipados>
- Haro de Rosario, A., & Rosario, J. (2017). *Gestion Financiera.Decisiones Financieras a Corto Plazo*. Almeria: Unversidad de Almeria.
- Higuerey, G. A. (Marzo de 2016). *Nucleo Rafael Rangel, Universidad de los Andes*. Obtenido de Unidad V : Desiciones de inversion: http://webdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/anahigo/guias_finanzas2_pdf/tema_inversione.pdf
- Hurtado R., L. J. (2014). Recuperado el 24 de marzo de 2019, de <https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/12886/LA%20>

gerencia%20financiera%20en%20la%20toma%20de%20decisiones.pdf;j
sessionid=117a4feb0ce1f263c96202513bdbbaa3?sequence=1

IFRS. (s.f.). *www.mef.com.pe*. (M. d. Finanzas, Editor) Obtenido de
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/no_oficializ/nif/ES_GVT_RedBV2016_IFRS16.pdf

Invertira.com. (2019). *Qué es el ROA y cómo se calcula*. Recuperado el 2019,
de Invertira: <https://invertira.com/que-es-el-roa-y-como-se-calcula/>

Jiménez, F., & Espinoza, C. (2007). *Costos Industriales*. Costa Rica: Tecnológica
de Costa Rica.

Kento, W. (5 de Julio de 2018). *Investopedia*. Recuperado el 18 de febrero de
2019, de Investopedia:
<https://www.investopedia.com/terms/f/financionalperformance.asp>

Lara, M. (s.f.). *Generalidades y Obligaciones Financieras*. Recuperado el 20 de
marzo de 2019, de academia.edu:
file:///c:/users/tottus/downloads/generalidades_y_obligaciones_financieras.pdf

Lavalle, A. (2014). *Análisis Financiero*. Mexico: UNID Editorial Digital.

Lezama, Z. J. (19 de Setiembre de 2012). *El desempeño Financiero*. Recuperado
el 2019 de febrero de 15, de Slide Share:
https://es.slideshare.net/jlezama1966/desempeo-financiero?from_action=save

Lorenzana, D. (10 de Enero de 2014). *¿En qué consiste el ROE y para qué sirve?*
Recuperado el 15 de Febrero de 2019, de Pymes y Autonomos:
<https://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/en-que-consiste-el-roe-y-para-que-sirve>

Marquez, h. (1 de noviembre de 2015). *venezuela cuenta*. obtenido de venezuela
cuenta: <http://www.venezuelacuenta.com.ve/historia-de-la-norma-internacional-de-contabilidad-numero-1-nic-1/>

Martínez Laguna, L. (2017). *Expansión.com*. Recuperado el 13 de abril de 2017,
de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/provision.html#>

- Mendez, G., & Aguado, J. C. (2016). *La gestion financiera de las empresas turisticas*. Madrid: Paraninfo Cengage Learning.
- Méndez, R. (2011). Elaboración, análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo en una empresa de dilucion del peroxido de hidrogeno. (*Previo a conferirsele el titulo de Contador Publico y Auditor en el grado academico licenciado*). Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala.
- Morocho, S. (2016). Analisis y Evaluacion Economica Financiera de la Ferretería Comarpi de la Ciudad de Sagaraguro periodo 2013-2014. (*Tesis previa a optar el grado y titulo de Ingeniera en Contabilidad y auditoria, Contador Publico auditor*). Universidad Nacional de Loja, Loja.
- Moya, D. (2016). La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de GBH S.A. en la ciudad de Trujillo, año 2015. (*Tesis para obtener el titulo profesional del contador*). Universidad Cesar Vallejo, Trujillo.
- Noguera, C. (15 de Marzo de 2011). *SCRIB*. Obtenido de SCRIB: <https://es.scribd.com/doc/50813747/2-Liquidez-General>
- Ñaupá, H., Mejía, E., Novoa, E., & Villagómez, A. (2014). *Metodología de la Investigación*. Bogota: Ediciones de la U.
- Ortiz, J. (27 de Abril de 2015). *¿Que son los ratios financieros?* Recuperado el 20 de Marzo de 2019, de Finanzas Proyectos: <https://finanzasyproyectos.net/que-son-los-ratios-financieros/>
- Quinche, F. (1 de junio de 2006). *Historia de la contabilidad:Una revisión de las Perspectivas Tradicionales y criticas de Histografía Contable*. Recuperado el 5 de febrero de 2019, de Sistema de Información Científica Redalyc Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=90900110>
- Real Academia Española. (2018). *rae.es*. Obtenido de <https://dle.rae.es/?id=Hxhb6kn>
- Real Academia Española. (s.f.). *rae.es*. Obtenido de <http://dle.rae.es/srv/fetch?id=AdXPxYJ>

- Real Academia Española. (s.f.). *rae.es*. Recuperado el 25 de Enero de 2019, de <http://dle.rae.es/?id=EsuT8Fg>
- Reyes, C. C. (18 de Agosto de 2017). *Evaluación del desempeño financiero de una empresa productora de banano en la provincia de El Oro período 2015 al 2016*. Recuperado el 10 de febrero de 2019, de Utmach: <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/11337>
- Rico, C. (2013). La historia Contable de Perú:Una Pieza Básica en el contexto Latinoamericano. *QUIPUKAMAYOC*, 2(40), 101-112. Recuperado el 28 de marzo de 2019, de https://www.researchgate.net/publication/263506894_La_historia_contable_de_Peru_Una_pieza_basica_en_el_contexto_latinoamericano
- Rivera, J., & Ruiz, D. (2011). *Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del Sector Alimentos y Bebidas en Colombia*. Recuperado el 30 de Marzo de 2019, de redalyc.org-Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal: <https://www.redalyc.org/html/646/64620759006/>
- Robles Roman, C. (2012). Recuperado el 17 de 12 de 2018, de https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/36762755/Fundamentos_de_administracion_financiera.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1557376822&Signature=IT%2BQQ5sr9pgpafai1Ctrj7ynjZg%3D&response-content-disposition=inline%3B%20filename%3DFun
- Salazar, A. (26 de Noviembre de 2017). *Decisiones de financiamiento*. Recuperado el 25 de Enero de 2019, de ABC FINANZAS.COM: <https://www.abcfinanzas.com/finanzas-personales/decisiones-de-financiamiento>
- Salazar, B. (24 de Noviembre de 2016). *Decisiones financieras básicas*. Recuperado el 20 de Marzo de 2019, de ABC FINANZAS.COM: <https://www.abcfinanzas.com/administracion-financiera/que-son-las-finanzas/decisiones-financieras-basicas>

- SlideShare. (30 de Marzo de 2011). *Procesamiento de datos*. Recuperado el 5 de Marzo de 2019, de SlideShare: https://es.slideshare.net/kriiss2505/procesamiento-de-datos-3596917?qid=0ab71b12-faca-40c9-b117-d94334018d26&v=&b=&from_search=2
- Staff. (07 de Setiembre de 2018). *London School of Business & Finance*. Recuperado el 18 de Febrero de 2019, de London School of Business & Finance: <https://www.lsbfi.org.uk/blog/news/importance-of-financial-management/117410>
- SUNAT. (s.f.). *sunat.gob.pe*. Recuperado el 10 de abril de 2017, de <http://www.sunat.gob.pe/institucional/quienessomos/>
- Tello, E. (2014). *Planeamiento financiero y su incidencia en la situación económica y financiera de las empresas comerciales del distrito de Chepen en el Periodo 2013. (Tesis para optar de: Contador Publico*. Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo.
- Torres, A. I. (s.f.). *Rentabilidad y ventaja comparativa: un análisis de los sistemas de producción de guayaba en el estado de michoacán*.
- Universia.net. (04 de Setiembre de 2017). *Tipos de investigación: descriptiva, explorativa y explicativa*. Recuperado el 20 de febrero de 2019, de Universia.net: <http://noticias.universia.cr/educacion/noticia/2017/09/04/1155475/tipos-investigacion-descriptiva-exploratoria-explicativa.html>
- Universidad de distancia de Madrid. (s.f.). *blogs.udima.es*. Recuperado el 15 de abril de 2017, de BLOGSUDIMA: <http://blogs.udima.es/administracion-y-direccion-de-empresas/concepto-de-prestamos-p6-htm/>
- Valentina, F. (07 de Febrero de 2015). *Funcion periodo promedio de cobro*. Recuperado el 20 de Marzo de 2019, de Excel avanzado: <https://www.excel-avanzado.com/19504/funcion-periodo-promedio-de-cobro.html>
- Vásquez, F. (28 de Octubre de 2015). *El financiamiento de exportaciones: Operaciones pre y post embarque*. Recuperado el 20 de Febrero de 2019,

de docplayer: <https://docplayer.es/36710591-El-financiamiento-de-exportaciones-operaciones-pre-y-post-embarque.html>

Verma, E. (20 de noviembre de 2018). *Financial Performance - Understanding its Concepts and Importance*. Recuperado el 24 de marzo de 2019, de Simplilearn: <https://www.simplilearn.com/financial-performance-rar21-article>

will, k. (5 de julio de 2018). *Financial Performance*. Recuperado el 24 de marzo de 2019, de Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/f/financialperformance.asp>

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia

LA GESTIÓN FINANCIERA Y EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA ANDALUCITA S.A., PERIODO 2013-2017

OBJETO DE ESTUDIO	PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	OBJETIVO DE LA INVESTIGACIÓN	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLE INDEPENDIENTE	DIMENSIÓN	INDICADORES	TIPO DE INVESTIGACIÓN	TÉCNICAS	POBLACIÓN
LA GESTIÓN FINANCIERA Y EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA EMPRESA ANDALUCITA S.A., PERIODO 2013-2017	¿De qué manera la gestión financiera influye en el desempeño financiero de la empresa Andaluca, periodo 2013-2017?	Determinar la influencia de la gestión financiera en el desempeño financiero de la empresa Andaluca S.A., periodo 2013-2017.	La gestión financiera influye favorablemente en el desempeño financiero de la empresa Andaluca S.A., periodo 2013-2017.	La Gestión Financiera	Decisiones de Inversión	Rotación de Activos totales Rotación de las cuentas por cobrar comerciales	APLICADA, DESCRIPTIVA Y EXPLICATIVA	OBSERVACIÓN, ANÁLISIS DOCUMENTAL Y ANÁLISIS FINANCIERO	ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA ANDALUCITA S.A.
	1.- ¿De qué manera las decisiones de inversión influyen en la rentabilidad de la empresa Andaluca S.A., periodo 2013-2017?	1.- Determinar la influencia de las decisiones de inversión en la rentabilidad de la empresa Andaluca S.A., periodo 2013-2017.	1.- Las decisiones de inversión influyen favorablemente en la rentabilidad de la empresa Andaluca S.A., periodo 2013-2017.	El Desempeño Financiero	Rentabilidad	ROA	ROE	NO EXPERIMENTAL Y TRANSVERSAL CORRELACIONAL-CAUSAL	FICHA DE OBSERVACIÓN, ANÁLISIS DOCUMENTAL Y ANÁLISIS DE RATIOS
1.- ¿De qué manera las decisiones de financiamiento influyen en la liquidez de la empresa Andaluca S.A., periodo 2013-2017?	2.- Determinar la influencia de las decisiones de financiamiento en la liquidez de la empresa Andaluca S.A., periodo 2013-2017.	2.- Las decisiones de financiamiento influyen favorablemente en la liquidez de la empresa Andaluca S.A., periodo 2013-2017.	Liquidez			Prueba corriente Prueba Ácida			

Anexo 2: Autorización de la empresa

DECLARACIÓN JURADA

Yo, MIGUEL ANGEL CHUMPITAZ CAMACHO, con Documento Nacional de Identidad N. °10204352, en representación de la empresa Andalucita S.A con RUC N° 20512773924, autorizo a los siguientes alumnos egresados de la Universidad Nacional del Callao:

Nombres	Código del alumno
Gonzales Ocampo Flor Mily	1211120015
Medina Parco Luis Joel	1211120069
Pumachapi Villegas Consuelo	1211120158

En utilizar el nombre de la empresa y su información contable de los años 2013 al 2017, en su trabajo de investigación de tesis, tema: "LA GESTIÓN FINANCIERA Y EL DESEMPEÑO FINANCIERO, EMPRESA ANDALUCITA S.A., PERIODOS 2013-2017", solo con fines académicos, para la obtención del grado de Titulación de Contador.

Callao, 18 de Marzo del 2019


Miguel Angel Chumpitaz Camacho
CONTADOR GENERAL
C.P.C. MATRICULA 39315

Anexo 3: Base de datos

Base de datos para la hipótesis N°1 para resultados inferenciales

Tabla 15 Decisiones de inversión y Rentabilidad

AÑO:	DECISIONES DE INVERSIÓN	RENTABILIDAD
2013	1.88 veces	-20%
2014	2.70 veces	3%
2015	2.16 veces	-7%
2016	2.94 veces	12%
2017	2.82 veces	10%

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración propia

Base de datos para la hipótesis N°2 para resultados inferenciales

Tabla 16 Decisiones de financiamiento y liquidez

AÑO	DECISIONES DE FINANCIAMIENTO	LIQUIDEZ
2013	1.78 soles	0.51 soles
2014	0.59 soles	1.24 soles
2015	0.60 soles	0.89 soles
2016	0.40soles	0.90 soles
2017	0.24 soles	1.48 soles

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración propia

Base de datos para la hipótesis general para resultados inferenciales

Tabla 17 Gestión Financiera y Desempeño Financiero

AÑO	GESTIÓN FINANCIERA	DESEMPEÑO FINANCIERO
2013	1.88 veces	-20%
2014	2.70 veces	3%
2015	2.16 veces	-7%
2016	2.94 veces	12%
2017	2.82 veces	10%

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración propia

Tabla 18 Ventas nacionales al contado

VENTAS NACIONALES					
AÑOS	VENTAS NACIONALES	-	VENTAS AL CRÉDITO	=	VENTAS AL CONTADO
2013	749,519	-	380,272.05	=	369,247
2014	655,087	-	398,340.24	=	256,747
2015	829,440	-	198,613.75	=	630,826
2016	597,799	-	320,660.28	=	277,139
2017	323,530	-	0.00	=	323,530

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración propia

Tabla 19 Ventas de crédito al día

VENTAS	2013	2014	2015	2016	2017
Ventas exterior	21,752,751	35,281,563	27,858,797	39,418,537	31,872,449
Ventas nacionales	749,519	655,087	289,939	326,053	323,530
Ventas nacionales relacionadas	0	0	539,501	271,746	0
Descuentos concedidos	-252,289	-11,792	-32,636	-20,982	-7,787
VENTAS NETAS AL CRÉDITO	22,249,981	35,924,858	28,655,601	39,995,354	32,188,192
(-) Anticipos de venta al exterior (Tabla 5.33)	-59,567	0	0	-38,886	-1,391,827
(-) Ventas nacionales al contado (Tabla 5.34)	-369,247	-256,747	-630,826	-277,139	-323,530
VENTAS NETAS AL CRÉDITO	21,821,167	35,668,111	28,024,775	39,679,329	30,472,835
ANUAL	360	360	360	360	360
VENTAS DE CRÉDITO AL DÍA	60,614	99,078	77,847	110,220	84,647

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración propia

Tabla 20 Calculo para la prueba de la hipótesis Específica N°1

DECISIONES DE INVERSION (PROMEDIO DE INDICADORES)

PERIODOS	2013	2014	2015	2016	2017
ROTACION DE ACTIVOS	0.23	0.40	0.32	0.49	0.42
ROTACION DE LAS CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	3.46	4.96	3.91	5.34	4.93
PROMEDIO DE INDICADORES	1.85	2.68	2.11	2.92	2.68

RENTABILIDAD (PROMEDIO DE INDICADORES)

PERIODOS	2013	2014	2015	2016	2017
RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS	-0.08	0.02	-0.05	0.09	0.09
RENTABILIDAD PATRIMONIAL	-0.32	0.04	-0.08	0.14	0.11
PROMEDIO DE INDICADORES	-0.20	0.03	-0.07	0.12	0.10

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.

Elaboración propia

Tabla 21 Calculo para la prueba de la hipótesis Específica N°2

DECISIONES DE FINANCIAMIENTO (PROMEDIO DE INDICADORES)					
PERIODOS	2013	2014	2015	2016	2017
DEUDA PATRIMONIAL	2.82	0.75	0.77	0.47	0.26
RATIO DE ENDEUDAMIENTO SOBRE LA INVERSION TOTAL	0.74	0.43	0.44	0.32	0.21
PROMEDIO DE INDICADORES	1.78	0.59	0.60	0.40	0.24

LIQUIDEZ (PROMEDIO DE INDICADORES)					
PERIODOS	2013	2014	2015	2016	2017
PRUEBA CORRIENTE	0.55	1.36	1.03	1.04	1.69
PRUEBA ÁCIDA	0.47	1.13	0.74	0.76	1.26
PROMEDIO DE INDICADORES	0.51	1.24	0.89	0.90	1.48

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.
Elaboración propia

Tabla 22 Calculo para la prueba de la hipótesis General

DECISIONES DE INVERSION (PROMEDIO DE INDICADORES)					
PERIODOS	2013	2014	2015	2016	2017
ROTACION DE ACTIVOS	0.23	0.40	0.32	0.49	0.42
ROTACION DE LAS CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	3.46	4.96	3.91	5.34	4.93
PROMEDIO DE INDICADORES	1.85	2.68	2.11	2.92	2.68

RENTABILIDAD (PROMEDIO DE INDICADORES)					
PERIODOS	2013	2014	2015	2016	2017
RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS	-0.08	0.02	-0.05	0.09	0.09
RENTABILIDAD PATRIMONIAL	-0.32	0.04	-0.08	0.14	0.11
PROMEDIO DE INDICADORES	-0.20	0.03	-0.07	0.12	0.10

Fuente: Datos obtenidos de los E.E.F.F de la empresa Andalucita S.A.
Elaboración propia

Anexo 4: E.E.F.F de Andalucita S.A., del periodo 2013-2017



Tel: +511 2225600
Fax: +511 5137872
www.bdo.com.pe

PAZOS, LOPEZ DE ROMANA, RODRIGUEZ
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada
Av. Camino Real 456
Torre Real, Pto 5
San Isidro
LIMA 27- PERU

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
ANDALUCITA S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de ANDALUCITA S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas, de la 1 a la 32.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia concluye es necesario, para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

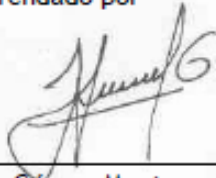
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de ANDALUCITA S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y al 1 de enero de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú
10 de marzo de 2015

Refrendado por



(Socio)

Luis Gómez Montoya
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-19084



ANDALUCITA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
VENTAS NETAS	20	35,924,858	22,249,981
COSTO DE VENTAS	21	(19,452,927)	(16,480,028)
DRAWBACK	22	1,386,532	664,098
		-----	-----
Utilidad bruta		17,858,463	6,434,051
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	23	(6,234,595)	(5,843,425)
GASTOS DE VENTAS	24	(4,136,729)	(4,014,884)
OTROS INGRESOS	25	159,024	3,783,583
OTROS GASTOS	25	(139,961)	(83,077)
INGRESOS FINANCIEROS	26	3,778,326	3,852,148
GASTOS FINANCIEROS	27	(9,201,809)	(12,119,652)
		-----	-----
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta diferido		2,082,719	(7,991,256)
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	13	(513,601)	(1,791,415)
		-----	-----
Utilidad (pérdida) neta		1,569,118	(9,782,671)
		=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

ANDALUCITA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranzas a los clientes	35,044,472	19,355,690
Pago a proveedores	(17,913,916)	(15,825,499)
Pago de tributos	(890,173)	(1,308,467)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(5,947,776)	(5,345,225)
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad	3,611,181	4,447,677
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	(6,459,344)	(5,138,706)
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO APLICADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	7,444,444	(3,814,530)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compras de activo fijo	(1,695,146)	(2,459,268)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO APLICADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,695,146)	(2,459,268)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de cuentas por pagar a accionistas	1,227,930	8,723,015
Disminución de obligaciones financieras	(9,828,515)	(4,987,327)
	-----	-----
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE (APLICADO EN) DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(8,600,585)	3,735,688
	-----	-----
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	(2,851,287)	(2,538,110)
	-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO	368,786	547,702
	-----	-----
SALDO DE FONDO SUJETO A RESTRICCIÓN AL INICIO	3,153,296	5,512,490
	-----	-----
SALDO DE FONDO SUJETO A RESTRICCIÓN AL FINAL	(275,500)	(3,153,296)
	-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL	395,295	368,786
	=====	=====

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
ANDALUCITA S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de ANDALUCITA S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los estados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas, de la 1 a la 29.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia concluye es necesario, para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de ANDALUCITA S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú
4 de marzo de 2016

Refrendado por

_____ (Socio)
Luis Pierrend Castillo
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-03823

ANDALUCITA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en soles)

	Nota	2015	2014 (reestructurado)	Nota	2015	2014 (reestructurado)
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo	7	924,156	670,795	15	15,697,659	9,169,378
Cuentas por cobrar Comerciales, neto	8	7,175,032	7,184,026	16	4,664,275	3,959,812
Diversas, neto	9	1,276,246	888,021	17	392,754	-
Crédito fiscal del Impuesto General a las Ventas	10	6,402,565	7,139,175		1,107,091	1,141,701
					21,861,779	14,270,891
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones financieras						
Cuentas por pagar comerciales						
Cuentas por pagar a relacionada						
Otras cuentas por pagar						
Total pasivo corriente						
PASIVO NO CORRIENTE						
Obligaciones financieras	11	6,354,587	3,199,199	15	15,751,330	23,269,175
Provisión cierre de mina					867,961	842,199
Total pasivo no corriente		467,058	284,139		16,619,291	24,111,374
Total pasivo		22,599,644	19,365,355		38,481,070	38,382,265
ACTIVO NO CORRIENTE						
Impuesto a la renta diferido	12	2,788,007	3,413,310	18	72,304,789	72,304,789
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	13	61,822,521	65,435,021		4,515,720	911,465
Intangibles, neto	14	1,226,625	1,342,995		(26,864,782)	(22,041,838)
Total activo no corriente		65,837,153	70,191,326		49,955,727	51,174,416
Total activo		88,436,797	89,556,681		88,436,797	89,556,681

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

ESTADO DE RESULTADOS Y DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en soles)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> (reestructurado)
VENTAS NETAS	19	28,655,601	35,924,858
COSTO DE VENTAS	20	(15,515,332)	(19,452,927)
DRAWBACK	21	1,003,438	1,386,532
Utilidad bruta		14,143,707	17,858,463
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES			
Gastos de administración	22	(6,112,529)	(6,270,435)
Gastos de ventas	23	(4,659,005)	(4,136,729)
Gastos financieros	24	(9,691,685)	(9,201,809)
Ingresos financieros	24	2,444,516	3,778,326
Otros gastos		(487,192)	(139,961)
Otros ingresos		164,547	159,024
		(18,341,348)	(15,811,584)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta diferido		(4,197,641)	2,046,879
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	12	(625,303)	(513,601)
(Pérdida) utilidad neta		(4,822,944)	1,533,278
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-
Total resultado integral del año		(4,822,944)	1,533,278

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en soles)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Cobranzas a los clientes		27,556,783	35,044,472
Pago a proveedores		(17,797,125)	(17,913,916)
Pago de tributos		(601,005)	(890,173)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales		(6,451,317)	(5,947,776)
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad		3,088,981	3,611,181
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad		(7,036,844)	(6,459,344)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		(1,240,527)	7,444,444
		-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compras de activo fijo	6 y 13	(864,612)	(1,695,146)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(864,612)	(1,695,146)
		-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Aumento de cuentas por pagar a relacionada	17	392,754	-
Préstamos de accionistas		3,604,255	1,227,930
Disminución de obligaciones financieras	6 y 15	(1,638,509)	(9,828,515)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO PRODECENTE DE (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		2,358,500	(8,600,585)
		-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO		253,361	(2,851,287)
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO	7	670,795	3,522,082
		-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL	7	924,156	670,795
		=====	=====



Tel: +511 2225600
Fax: +511 5137872
www.bdo.com.pe

PAZOS, LOPEZ DE ROMANA, RODRIGUEZ
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada
Av. Camino Real 456
Torre Real, Piso 5
San Isidro
LIMA 27- PERU

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
ANDALUCITA S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de ANDALUCITA S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas, de la 1 a la 29.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board y del control interno que la Gerencia determina es necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos fundamento para nuestra opinión de auditoría.

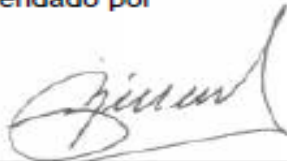
- 2 -

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de ANDALUCITA S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board.

Lima, Perú
17 de febrero de 2017

Refrendado por



(Socio)

Luis Pierrend Castillo
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-03823

*Pazos, López de Romana,
Rodríguez*

ANDALUCITA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en soles)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo	6	1,194,418	924,156	Obligaciones financieras	14	13,898,005	15,697,659
Cuentas por cobrar Comerciales, neto	7	7,425,440	7,175,032	Cuentas por pagar comerciales	15	4,276,560	4,664,275
Diversas, neto	8	839,321	1,276,246	Cuentas por pagar a relacionada	16	-	392,754
Credito fiscal del Impuesto General a las Ventas	9	5,442,787	6,402,565	Otras cuentas por pagar		1,776,119	1,107,091
				Total pasivo corriente		19,950,684	21,861,779
Existencias	10	5,622,430	6,354,587	PASIVO NO CORRIENTE			
Gastos pagados por anticipado		302,684	467,058	Obligaciones financieras	14	5,452,058	15,751,330
				Provision cierre de mina		893,907	867,961
Total activo corriente		20,827,080	22,599,644	Total pasivo no corriente		6,345,965	16,619,291
				Total pasivo		26,296,649	38,481,070
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO			
Impuesto a la renta diferido	11	68,281	2,788,007	Capital	17	72,304,789	72,304,789
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	12	59,810,272	61,822,521	Cuentas por pagar a accionistas		5,603,001	4,515,720
Intangibles, neto	13	1,110,255	1,226,625	Resultados acumulados		(22,388,551)	(26,864,782)
Total activo no corriente		60,988,808	65,837,153	Total patrimonio		55,519,239	49,955,727
Total activo		81,815,888	88,436,797	Total pasivo y patrimonio		81,815,888	88,436,797

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

ANDALUCITA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresado en soles)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
VENTAS NETAS	18	39,995,354	28,655,601
COSTO DE VENTAS	19	(19,540,123)	(15,515,332)
DRAWBACK	20	1,190,444	1,003,438
Utilidad bruta		----- 21,645,675 -----	----- 14,143,707 -----
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES			
Gastos de administración	21	(7,266,341)	(6,112,529)
Gastos de ventas	22	(4,852,614)	(4,659,005)
Gastos financieros	23	(10,177,629)	(9,691,685)
Ingresos financieros	23	8,300,941	2,444,516
Otros gastos		(185,779)	(487,192)
Otros ingresos		213,886	164,547
		----- (13,967,536) -----	----- (18,341,348) -----
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta diferido		7,678,139	(4,197,641)
IMPUESTO A LA RENTA	11	(3,201,908)	(625,303)
Utilidad (pérdida) neta		----- 4,476,231 =====	----- (4,822,944) =====

No se presenta el estado de otros resultados integrales por no tener partidas aplicables.

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

ANDALUCITA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresado en soles)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Cobranzas a los clientes		39,746,946	27,556,783
Pago a proveedores		(20,383,738)	(17,797,125)
Pago de tributos		(1,088,310)	(601,005)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales		(6,637,998)	(6,451,317)
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad		6,402,357	3,088,981
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad		(2,980,898)	(7,036,844)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		15,056,359	(1,240,527)
		-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compras de activo fijo	5 y 12	(561,970)	(864,612)
Venta de activo fijo		18,387	-
		-----	-----
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(543,583)	(864,612)
		-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamo recibido de relacionada	16	-	392,754
Amortización de préstamo recibido de relacionada	16	(392,754)	-
Préstamos de accionistas		1,087,281	3,604,255
Préstamos de obligaciones financieras		26,545,542	8,941,734
Amortización de obligaciones financieras		(41,482,583)	(10,580,243)
		-----	-----
FLUJOS NETO DEL EFECTIVO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(14,242,514)	2,358,500
		-----	-----
AUMENTO NETO DE EFECTIVO		270,262	253,361
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO	6	924,156	670,795
		-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL	6	1,194,418	924,156
		=====	=====



Tel: +511 2225600
Fax: +511 5137872
www.bdo.com.pe

PAZOS, LOPEZ DE ROMANA, RODRIGUEZ
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada
Av. Camino Real 456
Torre Real, Pto 5
San Isidro
LIMA 27- PERU

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
ANDALUCITA S.A.

Hemos auditado los estados financieros de ANDALUCITA S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los estados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas, de la 1 a la 30.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board y del control interno que la Gerencia concluye es necesario, para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

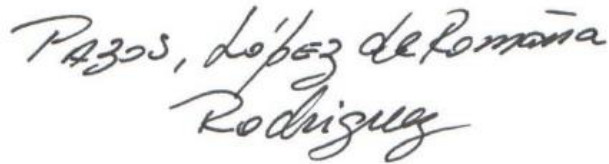
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de ANDALUCITA S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board.

Lima, Perú
8 de marzo de 2018

Refrendado por



(Socio)
Víctor Ovalle Raá
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-13397

ANDALUCITA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresado en soles)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo	6	3,971,950	1,194,418	Obligaciones financieras	14	7,450,277	13,898,005
Cuentas por cobrar Comerciales, neto	7	6,176,076	7,425,440	Cuentas por pagar comerciales	15	3,852,805	4,767,484
Diversas, neto	8	209,563	839,321	Otras cuentas por pagar	16	1,298,718	1,285,195
Crédito fiscal del Impuesto General a las Ventas	9	5,204,385	5,442,787	Total pasivo corriente		12,601,800	19,950,684
				PASIVO NO CORRIENTE			
Existencias	10	5,416,734	5,622,430	Obligaciones financieras	14	1,004,233	5,452,058
Gastos pagados por anticipado		369,309	302,684	Provisión cierre de mina		919,541	893,907
				Impuesto a la renta diferido	11	1,365,881	-
Total activo corriente		21,348,017	20,827,080	Total pasivo no corriente		3,289,655	6,345,965
				Total pasivo		15,891,455	26,296,649
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO	17		
Impuesto a la renta diferido	11	-	68,281	Capital social		72,304,789	72,304,789
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	12	53,694,401	59,810,272	Cuentas por pagar a accionistas		5,670,647	5,603,001
Intangibles, neto	13	993,885	1,110,255	Resultados acumulados		(17,830,588)	(22,388,551)
Total activo no corriente		54,688,286	60,988,808	Total patrimonio		60,144,848	55,519,239
Total activo		76,036,303	81,815,888	Total pasivo y patrimonio		76,036,303	81,815,888

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

ANDALUCITA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS Y DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en soles)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
VENTAS NETAS	18	32,188,192	39,995,354
COSTO DE VENTAS	19	(20,302,163)	(19,540,123)
DRAWBACK	20	1,265,629	1,190,444
Utilidad bruta		13,151,658	21,645,675
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES			
Gastos de administración	21	(6,776,478)	(7,266,341)
Gastos de ventas	22	(3,957,153)	(4,852,614)
Gastos financieros	23	(3,266,110)	(10,177,629)
Ingresos financieros	23	2,614,907	8,300,941
Otros ingresos	24	7,715,352	213,886
Otros gastos	24	(2,679,665)	(185,779)
		(6,349,147)	(13,967,536)
Utilidad antes de impuesto a la renta diferido		6,802,511	7,678,139
IMPUESTO A LA RENTA	11 (b)	(2,244,548)	(3,201,908)
Utilidad neta		4,557,963	4,476,231

No se presenta el estado de otros resultados integrales por no tener partidas aplicables.

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

ANDALUCITA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**
(Expresado en soles)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Cobranzas a los clientes		33,437,556	39,746,946
Pago a proveedores		(18,273,923)	(20,383,738)
Pago de tributos		(948,121)	(1,088,310)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales		(8,172,003)	(6,637,998)
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad		11,906,529	6,402,357
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad		(3,295,941)	(2,980,898)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		14,654,097	15,056,359
		-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Compras de activo fijo	5 y 12	(995,731)	(561,970)
Venta de activo fijo	24	36,415	18,387
		-----	-----
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(959,316)	(543,583)
		-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Amortización de préstamo recibido de relacionada		-	(392,754)
Préstamos de accionistas		67,646	1,087,281
Préstamos de obligaciones financieras		91,630	26,545,542
Amortización de obligaciones financieras		(11,076,525)	(41,482,583)
		-----	-----
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(10,917,249)	(14,242,514)
		-----	-----
AUMENTO NETO DE EFECTIVO		2,777,532	270,262
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO	6	1,194,418	924,156
		-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL	6	3,971,950	1,194,418
		=====	=====

Gestión financiera

De acuerdo a la problemática de nuestro trabajo de investigación, la gestión financiera se subdivide en decisiones de inversiones y financiamiento. Por ello, subdividimos nuestros resultados de la siguiente manera:

Decisiones de inversión

Tabla 23 Evolución de la Rotación de Activos Totales

ROTACION DE ACTIVOS	VENTAS / ACTIVOS TOTALES				
	2013	2014	2015	2016	2017
VENTAS	22,249,981	35,924,858	28,655,601	39,995,353	32,188,192
ACTIVOS TOTALES	95,556,843	89,556,681	88,436,797	81,815,888	76,036,303
ROTACION DE ACTIVOS	0.23	0.40	0.32	0.49	0.42

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF., periodo 2013-2017, empresa Andalucita S.A.

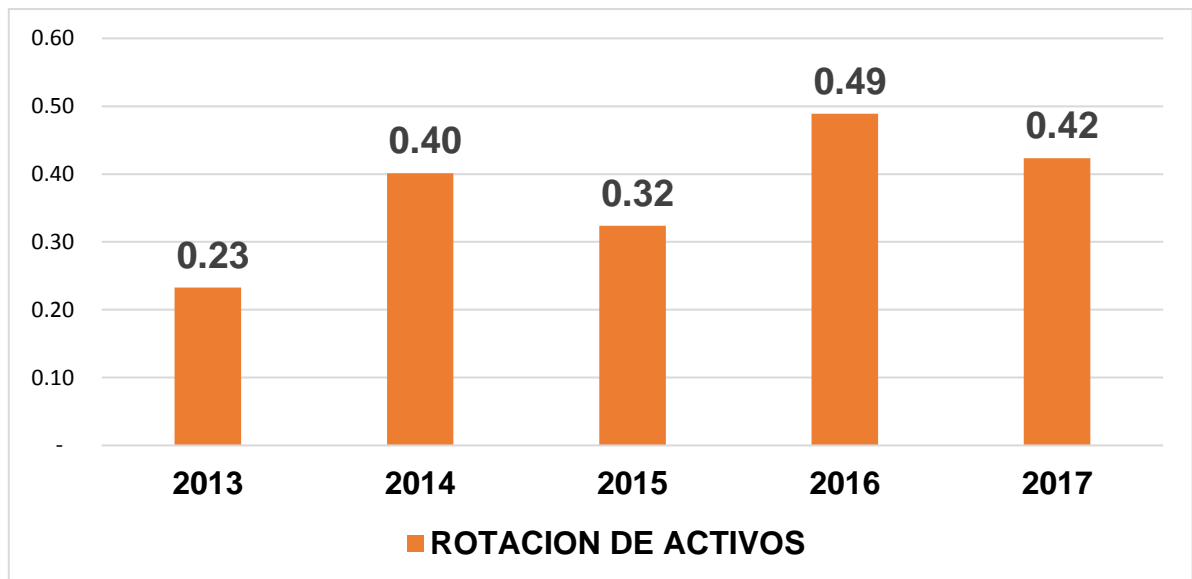


Figura 13 Evolución de la Rotación de Activos totales de los periodos 2013 al 2017

Fuente: Tabla 23 Evolución de la Rotación de Activos Totales

Elaboración: propia

Tabla 24 Evolución de la Rotación de las cuentas por cobrar comerciales

ROTACION DE LAS CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	VENTAS AL CRÉDITO / CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES				
PERIODOS	2013	2014	2015	2016	2017
VENTAS AL CRÉDITO	21,821,167	35,668,111	28,024,775	39,679,329	30,472,835
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	6,304,308	7,184,026	7,175,032	7,425,440	6,176,076
ROTACION DE LAS CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	3.46	4.96	3.91	5.34	4.93

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF., periodos 2013-2017, empresa Andalucita S.A.

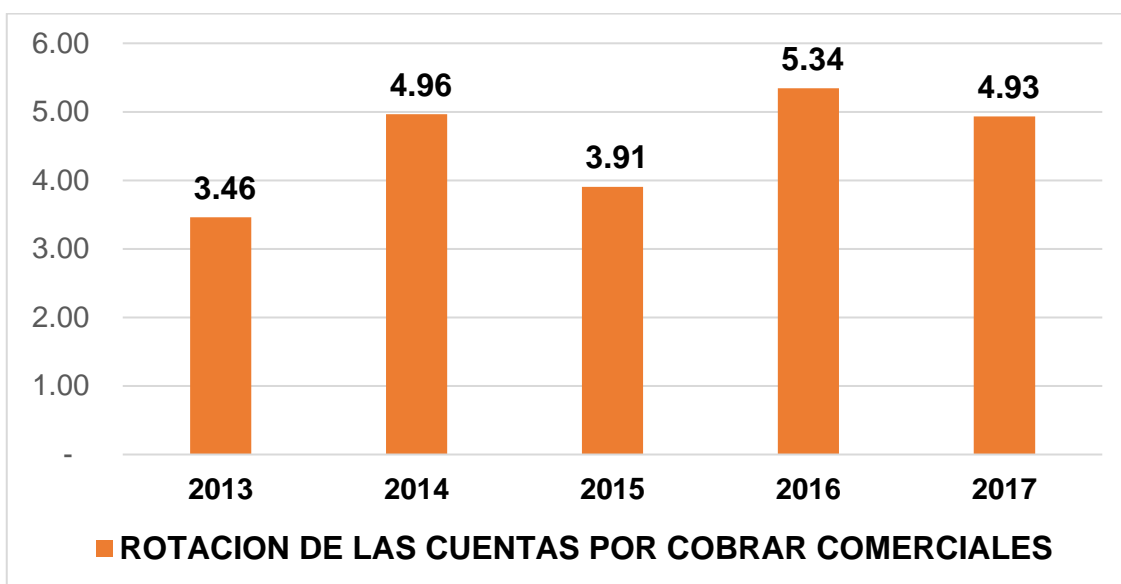


Figura 14: Evolución de la Rotación de las cuentas por cobrar comerciales

Fuente: Tabla 24 Evolución de la Rotación de las cuentas por cobrar comerciales

Elaboración: propia

Decisiones de financiación

Tabla 25 Evolución del ratio de endeudamiento

RATIO DE ENDEUDAMIENTO SOBRE LA INVERSION TOTAL	DEUDA TOTAL/ ACTIVO TOTAL				
	2013	2014	2015	2016	2017
PERIODOS					
DEUDA TOTAL	70,510,582	38,382,265	38,481,070	26,296,649	15,891,455
ACTIVO TOTAL	95,556,843	89,556,681	88,436,797	81,815,888	76,036,303
RATIO DE ENDEUDAMIENTO SOBRE LA INVERSION TOTAL	0.74	0.43	0.44	0.32	0.21

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF., periodo 2013-2017, empresa Andalucita S.A.

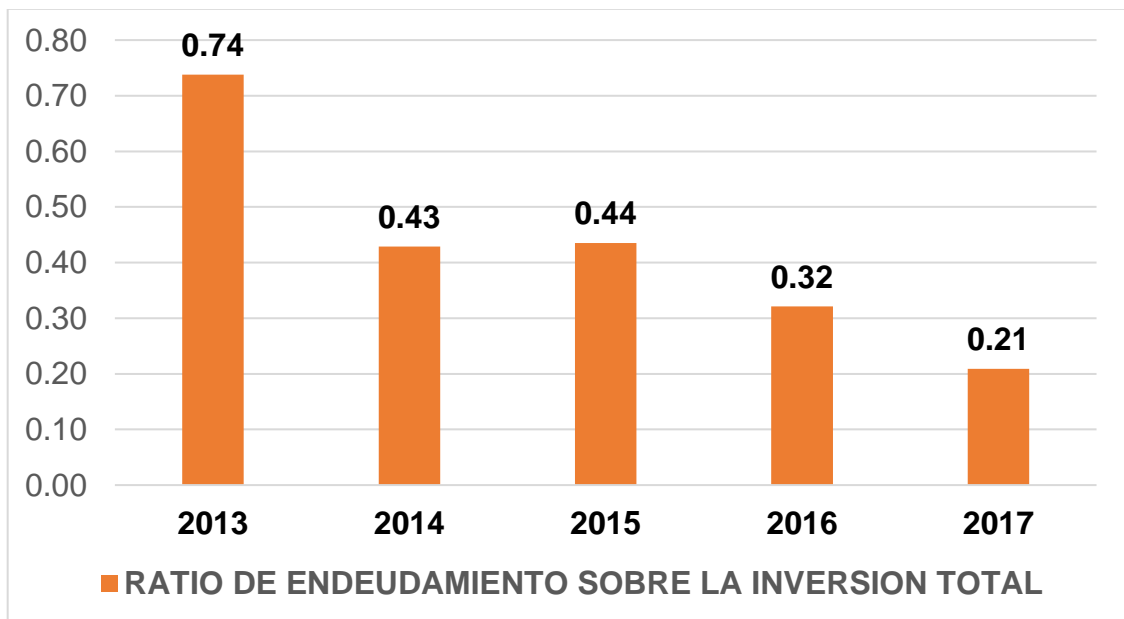


Figura 15 : Evolución del ratio de endeudamiento

Fuente: Tabla 25 Evolución del ratio de endeudamiento

Elaboración: propia

Tabla 26 Evolución de la Deuda Patrimonial

DEUDA PATRIMONIAL	PASIVO TOTAL/ PATRIMONIO NETO				
	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVO TOTAL	70,510,582	38,382,265	38,481,070	26,296,649	15,891,455
PATRIMONIO NETO	25,046,261	51,174,416	49,955,727	55,519,239	60,144,848
DEUDA PATRIMONIAL	2.82	0.75	0.77	0.47	0.26

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF., periodo 2013-2017, empresa Andalucita S.A.

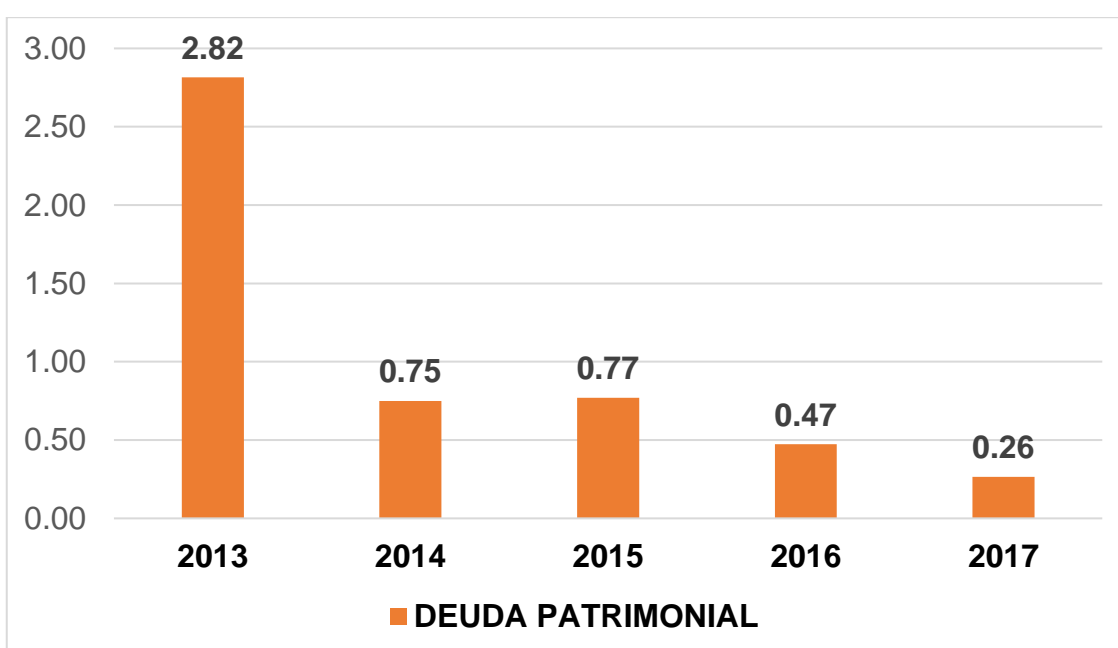


Figura 16: Evolución de la Deuda patrimonial

Fuente: Tabla 26 Evolución de la Deuda Patrimonial

Elaboración: propia

Desempeño financiero

Rentabilidad

Tabla 27 Evolución de la Rentabilidad Económica (ROA)

RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS		UTILIDAD NETA / ACTIVOS				
PERIODOS	2013	2014	2015	2016	2017	
UTILIDAD NETA	-7,991,256	2,046,879	-4,197,641	7,678,138	6,802,511	
ACTIVOS	95,556,843	89,556,681	88,436,797	81,815,888	76,036,303	
RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS	-0.08	0.02	-0.05	0.09	0.09	

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF., periodo 2013-2017, empresa Andalucita S.A.

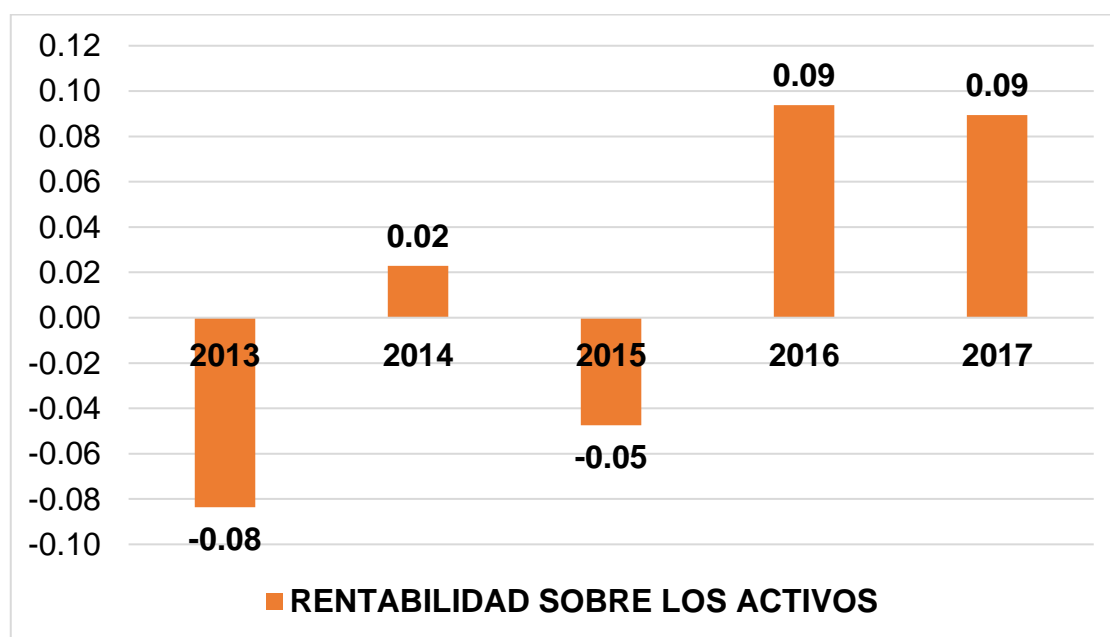


Figura 17: Evolución de la Rentabilidad Económica (ROA)

Fuente: Tabla 27 Evolución de la Rentabilidad Económica (ROA)

Elaboración: propia

Tabla 28 Evolución de la Rentabilidad Patrimonial (ROE)

RENTABILIDAD PATRIMONIAL	UTILIDAD NETA /PATRIMONIO NETO				
PERIODOS	2013	2014	2015	2016	2017
UTILIDAD NETA	-7,991,256	2,046,879	-4,197,641	7,678,138	6,802,511
PATRIMONIO NETO	25,046,261	51,174,416	49,955,727	55,519,239	60,144,848
RENTABILIDAD PATRIMONIAL	-0.32	0.04	-0.08	0.14	0.11

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF., periodo 2013-2017, empresa Andalucita S.A.

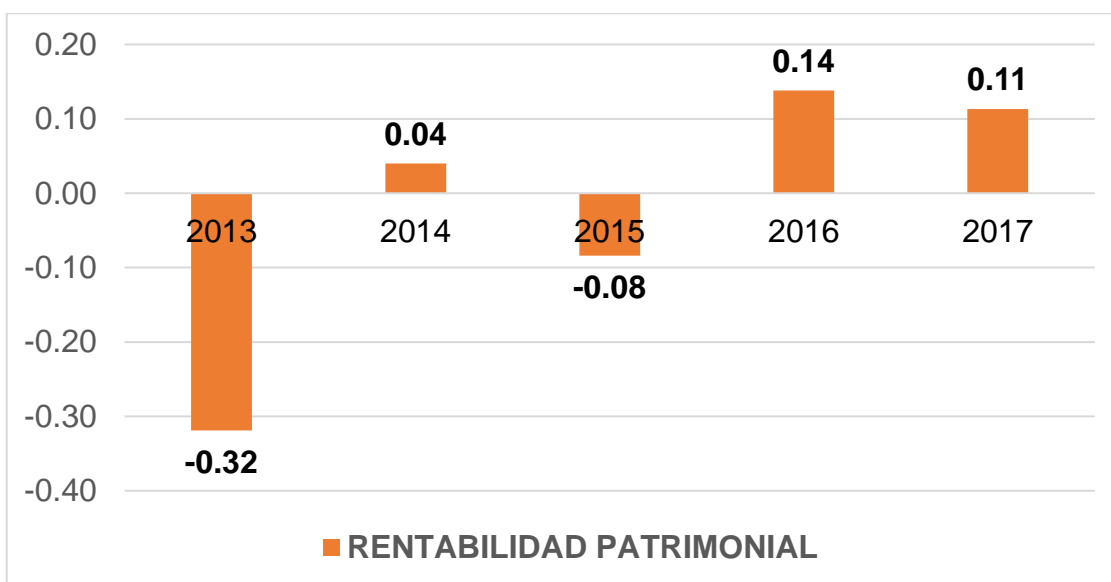


Figura 18 Evolución de la Rentabilidad Patrimonial

Fuente: Tabla 28 Evolución de la Rentabilidad Patrimonial

Elaboración: propia

Liquidez

Tabla 29 Evolución de la prueba corriente

PRUEBA CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE				
	2013	2014	2015	2016	2017
PERIODOS					
ACTIVO CORRIENTE	21,793,136	19,365,355	22,599,644	20,827,080	21,348,017
PASIVO CORRIENTE	39,602,699	14,270,891	21,861,779	19,950,684	12,601,800
PRUEBA CORRIENTE	0.55	1.36	1.03	1.04	1.69

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF., periodo 2013-2017, empresa Andalucita S.A.

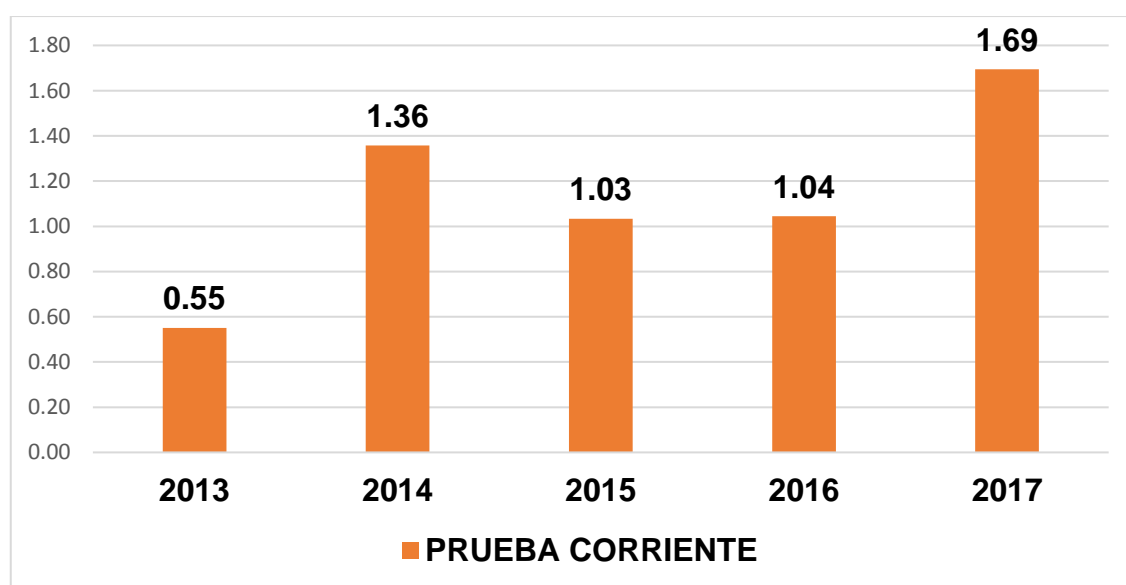


Figura 19: Evolución de la prueba corriente de los periodos 2013 al 2017

Fuente: Tabla 29 Evolución de la prueba corriente

Elaboración: propia

Tabla 30 Evolución de la prueba ácida

PRUEBA ACIDA	(ACTIVOS CORRIENTES - INVENTARIO) / (PASIVO CORRIENTE)				
	2013	2014	2015	2016	2017
PERIODOS					
ACTIVOS CORRIENTE - INVENTARIO	18,610,952	16,166,156	16,245,057	15,204,650	15,931,283
PASIVO CORRIENTE	39,602,699	14,270,891	21,861,779	19,950,684	12,601,800
PRUEBA ÁCIDA	0.47	1.13	0.74	0.76	1.26

Fuente: Datos obtenidos de los EE.FF., periodo 2013-2017, empresa Andalicita S.A.

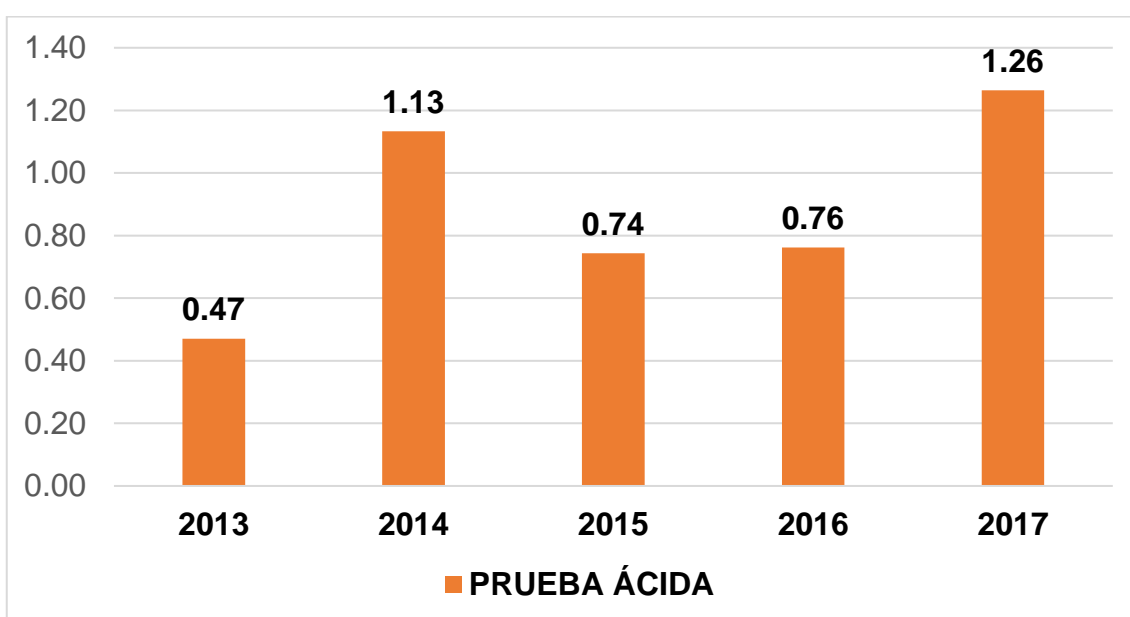


Figura 20: Evolución de la prueba ácida de los periodos 2013 al 2017

Fuente: Tabla 30 Evolución de la prueba ácida.

Elaboración: propia