

# 18

Fecha de presentación: enero, 2020

Fecha de aceptación: marzo, 2020

Fecha de publicación: mayo, 2020

## ANÁLISIS FINANCIERO:

FACTOR SUSTANCIAL PARA LA TOMA DE DECISIONES EN UNA EMPRESA DEL SECTOR COMERCIAL

### FINANCIAL ANALYSIS: SUBSTANTIAL FACTOR FOR DECISION MAKING IN A BUSINESS SECTOR COMPANY

Nataly Belén Barreto Granda<sup>1</sup>

E-mail: [nattyba1103@gmail.com](mailto:nattyba1103@gmail.com)

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-7232-7131>

<sup>1</sup> Universidad César Vallejo. Perú.

#### Cita sugerida (APA, séptima edición):

Barreto Granda, N. B. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134.

#### RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo, fundamentar el análisis financiero como factor sustancial en la toma de decisiones en una empresa del sector comercial para lo cual se analizaron los estados financieros, se calcularon sus principales ratios de liquidez, gestión, rentabilidad y endeudamiento, así como identificar la realidad actual en la toma de decisiones de la Empresa Comercial. El estudio fue de enfoque cuantitativo de nivel descriptivo y tipo transversal donde se utilizó como instrumentos la entrevista y ficha de análisis documental para extraer los valores de los estados financieros que permitieron realizar el análisis horizontal y calcular las ratios. Se llega a la conclusión que la rentabilidad de la empresa es muy baja pues no alcanza a ser el 2% de las ventas, debido a un exceso costo de ventas, sin embargo, la liquidez se ha incrementado de 2.3 a 14.51 veces su pasivo corriente, la actividad se ha duplicado y endeudamiento de largo plazo se ha eliminado es por esto que el capital de trabajo de la empresa disminuyo. Todo esto ha obligado a la empresa a postergar sus proyectos de expansión en espera de una mejor situación financiera de la empresa.

**Palabras clave:** Información financiera, toma de decisiones, análisis financiero, ratios financieros.

#### ABSTRACT

The objective of this research was to base financial analysis as a substantial factor in decision-making in a company in the commercial sector, for which the financial statements were analyzed, their main liquidity, management, profitability and indebtedness ratios were calculated, as well as identify the current reality in the decision making of the Commercial Company. The study was a descriptive level quantitative approach and cross-sectional type where the interview and documentary analysis form were used as instruments to extract the values from the financial statements that allowed the horizontal analysis to be performed and the ratios to be calculated. It is concluded that the profitability of the company is very low since it does not reach 2% of sales, due to an excess cost of sales, however, liquidity has increased from 2.3 to 14.51 times its current liabilities, the activity has doubled and long-term debt has been eliminated, which is why the company's working capital decreased. All this has forced the company to postpone its expansion projects pending a better financial situation for the company.

**Keywords:** Financial information, decision making, financial analysis, financial ratios.

## INTRODUCCIÓN

El análisis financiero es una evaluación que realiza la empresa tomando en consideración los datos obtenidos de los estados financieros con datos históricos para la planeación a largo, mediano y corto, resulta útil para las empresas ya que permite saber sus puntos exánimes y de esta manera corregir desviaciones aprovechando de manera adecuada las fortalezas.

Dentro de las implicancias de este análisis se puede resaltar que compara el desempeño con empresas de su mismo giro y en el mismo periodo, evalúa el histórico de la empresa con respecto a años anteriores, es soporte para la toma de decisiones. Los análisis financieros se componen de análisis de rentabilidad como resultado que han tenido los inversionistas de la aportación de capital a la empresa por medio de ganancias o pérdidas, análisis de riesgo entendida como la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras y análisis de las fuentes y utilización de fondos en donde se analiza el origen y la aplicación de los fondos originados en la empresa.

Metcalf (2018), afirma que los gerentes y dueños de negocios deben tener en cuenta las consideraciones financieras con cada decisión importante que tomen para su empresa. Ya sea que la decisión implique expansión de capital, cobertura de activos o adquisición de equipos importantes, un análisis financiero sólido proporcionara la garantía de que la decisión se toma con la mejor información disponible para lo cual se deben considerar los siguientes factores: la oportunidad, consideraciones contables, consideraciones financieras, factores de riesgo y asuntos legales. Para Fernández, Martins & Friães (2018), afirman que la información financiera se usa principalmente para evaluar el impacto financiero, apoyar la gestión actual, las decisiones de inversión y cumplir con las obligaciones tributarias.

Similar opinión la tiene Chávez & Vallejos (2018), aseveran que la exigencia de tiempos actuales obliga a las empresas contar con información financiera derivada de los estados financieros que constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones de desarrollo empresarial, la información financiera presentada a los directivos, mide el resultado de sus decisiones gerenciales y ayuda a contribuir a mejorar los indicadores financieros.

Encalada, Encarnación & Ruiz (2018), presentan un acercamiento de la adopción e implementación de la norma universal de información financiera (NIIF) para ser aplicada en pequeñas y medianas industrias (Pymes), a nivel internacional y en entidades ecuatorianas de acuerdo a estándares contables internacionales. Al elaborarse

balances financieros en sintonía a la NIIF para las Pymes, las empresas aumentan su transparencia económica ante los órganos de control, contribuyentes e inversores, entre otros.

Fernández (2014), analizó los estados financieros de en las empresas comercializadoras de útiles escolares y su contribución con la toma de decisiones concluyendo que los estados financieros no son un fin sino el inicio de una etapa de análisis que permita conocer la realidad detrás de la información. Además, los directivos de estas empresas manifiestan conformidad con su gestión careciendo de autocritica lo que les impide tomar decisiones más apropiadas. Finalmente, las consecuencias buenas o malas de sus decisiones repercuten en los resultados de la organización por lo cual deben obedecer a un proceso más estructurado y seguro.

De la misma manera Martínez Sevillano & Quiroz Chimoy (2017), sostienen que un correcto análisis e interpretación de los estados financieros inciden positivamente en la toma de decisiones en base a la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad obtenidas en un periodo de tiempo, el diagnóstico realizado en base a ratios financieros refleja las variaciones y tendencias de estos indicadores permitiendo tomar decisiones más oportunas y efectivas.

Palacios (2017), realizó el mismo estudio al establecer la relación entre las variables de estudio lo que produce una relación directa y positiva entre las variables análisis financieros y las decisiones tomadas en la empresa. Además, la empresa pone de manifiesto un buen nivel de liquidez, pero un elevado endeudamiento recomendando que se invierta en sistemas automatizados de control que alcancen información relevante y oportuna para la toma de decisiones sobre financiamiento e inversión.

La contabilidad en algunas empresas es limitada a temas tributarios y fiscal considerando los pagos de impuestos, tributos y demás; sin embargo, es una herramienta que utilizan los gerentes para la correcta toma de decisiones empresariales desde una perspectiva interna orientada a una gestión correcta que pueda dar cumplimiento a los objetivos básicos de una empresa; sobrevivir, ser rentable y crecer.

Es de mucha significancia tener en cuenta a Nava & Marvelis (2016), que analiza la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente, el análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. El análisis financiero

basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa. Concluye afirmando que el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa.

A su vez Noriega, Medina & Hernández (2017), enfatizan que el control de gestión adquiere cada día mayor relevancia, entre otras razones por su contribución para el despliegue, seguimiento y control del rumbo estratégico de las organizaciones. La planificación y el control son dos caras de una misma moneda, desde que se comienza a planificar hay que controlar la marcha de la organización para tomar las medidas “proactivas”, en caso necesario, y encauzar el rumbo de la empresa hacia las metas trazadas. Al margen de que la organización no debe ser evaluada solo por indicadores financieros, la dimensión económica mantiene su rol protagónico en el control de gestión, en aras de alcanzar las estrategias con efectividad.

La investigación se fundamenta en las dificultades que enfrentan hoy en día las empresas para tomar decisiones seguras sobre el futuro de la empresa puesto que poseen una limitada información financiera sobre el mismo, como resultado de tener tercerizada la contabilidad, por esto no se realiza ningún análisis de la información financiera ya que los servicios de terceros se limitan a determinar los pagos mensuales a la SUNAT y la elaboración de los estados financieros al cierre de cada año. Tales decisiones deben fundamentarse en información confiable que les permita tomar decisiones más oportunas para la economía de la empresa.

La finalidad de la presente investigación es que busca aprovechar la información financiera que ya posee la empresa de los años anteriores (2017 – 2018) para realizar un análisis financiero en base al análisis horizontal y a las principales razones de liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión que le permitan conocer con precisión la situación en que se encuentra la empresa y que permita tomar las decisiones más acertadas y que generen valor para la empresa. Por tanto, el objetivo de la misma es establecer el análisis financiero como factor sustancial en la toma de decisiones en una empresa del sector comercial.

## MATERIALES Y MÉTODOS

La presente investigación es de un enfoque cuantitativo debido a que los datos recolectados serán procesados numéricamente mediante los ratios financieros, y cualitativa respecto de los datos que serán recogidos mediante

la entrevista al representante de mayor jerarquía en la empresa, es no experimental tipo transversal por cuanto los datos serán tomados en un determinado momento específico (Hernández, Fernández & Baptista, 2014).

## RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Tabla 1. Análisis horizontal de Estados de situación financiera.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2017	2018	Var.2018-2017
<b>ACTIVO</b>			
Caja y Bancos	3,437	2,727	-20.66%
Mercaderías	365,510	155,360	-57.50%
Inversiones Mobiliarias	6,628		
Otros activos no corrientes		14,274	
Activo diferido	6,323		
<b>Total Activo</b>	<b>381,898</b>	<b>172,361</b>	<b>-54.87%</b>
<b>PASIVO</b>			
Tributos por pagar	7,060	3,169	-55.11%
Cuentas por pagar comerciales		7,725	
Cuentas por pagar diversas	152,778		
Obligaciones financieras	81,738		
<b>Total Pasivo</b>	<b>241,576</b>	<b>10,894</b>	<b>-95.49%</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	10,000	10,000	0.00%
Resultados Acumulados	106,588	130,322	22.27%
Utilidad del ejercicio	23,734	21,145	-10.91%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>140,322</b>	<b>161,467</b>	<b>15.07%</b>
<b>Total pasivo y Patrimonio</b>	<b>381,898</b>	<b>172,361</b>	<b>-54.87%</b>

La tabla 1 denota una disminución del 57.5% en las mercaderías, lo que produce una disminución similar en el total de los activos. Esto se compensa porque se cancelaron las cuentas por pagar diversas y obligaciones financieras por un total de S/ 234,516 lo que coloca a la empresa en una mejor situación financiera que ocasionaron que los pasivos totales se reduzcan en 95.49%. Además, el patrimonio se incrementó en 15.07% lo que significa que la empresa está creando valor.

Tabla 2. Análisis horizontal de Estados de resultados.

Estado Resultados	2017	2018	Var.2018-2017
Ventas netas	1,258,717	1,129,447	-10.27%

costo de ventas	-1,129,649	-1,033,150	-8.54%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>129,068</b>	<b>96,297</b>	<b>-25.39%</b>
Gastos de ventas	-26,375	-26,592	0.82%
Gastos de Administración	-39,563	-39,887	0.82%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>63,130</b>	<b>29,818</b>	<b>-52.77%</b>
Gastos Financieros	-36,758	-6,323	-82.80%
<b>Resultado antes de Part.</b>	<b>26,372</b>	<b>23,495</b>	<b>-10.91%</b>
Impuesto a la Renta	-2,637	-2,350	-10.88%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>23,735</b>	<b>21,145</b>	<b>-10.91%</b>

En la tabla 2 se muestra una disminución de las ventas de 10.27% del 2017 al 2018, sin embargo, los costos de ventas no disminuyeron en la misma proporción, lo que deja entrever que se está incurriendo en mayores costos, posiblemente por un incremento de los precios de compra. Por otra parte, tanto los gastos de ventas como los administrativos se redujeron muy poco, en menos del 1%, que tampoco guarda relación con la disminución de las ventas. Los gastos financieros se redujeron en un significativo 82.8% debido a que la empresa canceló sus obligaciones financieras. Finalmente, la utilidad neta se redujo en 10.91%, cantidad proporcional a la disminución de las ventas.

Tabla 3. Ratios de liquidez.

RATIOS FINANCIEROS	FORMULA	2017	2018
<b>RATIOS DE LIQUIDEZ</b>			
Ratio de Liquidez General	Activo Corriente/ Pasivo Corriente	2.30	14.51
Prueba Ácida	Activo Corriente – Inventario/Pasivo Corriente	2.15	0.25
Capital de trabajo Neto	Activo Corriente – Pasivo Corriente	209,109	147,193

Estos ratios ponen de manifiesto que la empresa (Tabla 3) posee una buena liquidez la cual se ha incrementado notablemente en el último año pasando de 2.3 a 14.5 veces mayor el activo corriente que el pasivo corriente, sin embargo, en la prueba ácida la liquidez se reduce a 0.25 en el 2018 lo que significa que el mayor componente del activo corriente son los inventarios de mercaderías. Además, el capital de trabajo se redujo del 2017 al 2018 en S/ 61,916 como consecuencia de haber destinado gran parte de él al pago de sus obligaciones financieras.

Tabla 4. Ratios de gestión.

RATIOS FINANCIEROS	FORMULA	2017	2018
<b>RATIOS DE GESTIÓN</b>			
Rotación de Cuentas por Pagar	Costo de Ventas/Cuentas por Pagar Promedio	-	133.44
Periodo Promedio de Pago	360/Rotación de Cuentas por Pagar	-	2.69 días
Rotación de Activos	Ventas Netas/Activos	3.29	6.55
Rotación de Inventario	Costo de Venta/Inventario Promedio	3.09	6.65

La tabla 4 muestra una considerable gestión en la empresa donde las cuentas por pagar rotan en promedio cada 3 días y la rotación respecto de los activos se ha duplicado, lo mismo que ocurre con la rotación del inventario.

Tabla 5. Ratios de rentabilidad.

RATIOS FINANCIEROS	FORMULA	2017	2018
<b>RATIOS DE RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad de Activos (ROA)	Utilidad Neta/ Activos Totales	0.062	0.12
Rendimiento del Capital	Utilidad Neta/ Patrimonio Neto	0.16	0.13
Margen de Utilidad Bruta	Ventas Netas – Costo de Ventas/Ventas Netas	0.10	0.09
Margen de Utilidad Operativa	Utilidad Operativa/ Ventas Netas	0.05	0.03
Margen de Utilidad Neta	Utilidad Neta/ Ventas Netas	0.019	0.019

Según se puede apreciar en la tabla 5, la empresa ha disminuido su rentabilidad en el periodo analizado y su rentabilidad neta no llega al 2% de sus ventas, valor que resulta muy por debajo del promedio de empresas del sector. Igual situación se aprecia al analizar la utilidad neta respecto al patrimonio donde bajó en 3%.

Tabla 6. Ratios de rentabilidad.

RATIOS FINANCIEROS	FORMULA	2017	2018
<b>RATIOS DE ENDEUDAMIENTO</b>			
Endeudamiento Total	Pasivo total/Activo Total	0.63	0.06

Estructura de Capital	Pasivo Total/Patrimonio	1.72	0.06
Cobertura de Intereses	Utilidad operativa/Intereses	1.72	4.72

Como se analiza en la tabla 6, el endeudamiento general de la empresa ha disminuido del 2017 al 2018 en casi 10 veces pasando de 63% al 6% del total de sus activos, como consecuencia de la cancelación de 234,516 soles que adeudaba en cuentas por pagar diversas y obligaciones financieras. Las deudas de la empresa apenas representan el 6% de su patrimonio en el 2018, revirtiendo la situación del año anterior donde llegaron al 172%. Además, las utilidades operativas cubren holgadamente los intereses de los financiamientos.

Respecto a la toma de decisiones financieras de la empresa, luego de las entrevistas realizadas al gerente, contador y administrador de la empresa, se deduce lo siguiente:

- La empresa solamente realiza financiamientos de corto plazo.
- Cuando las necesidades de efectivo son muy urgentes se recurre a la Caja Sullana donde los plazos para su obtención son bastante cortos.
- Cuando las necesidades de efectivo no son muy urgentes o se encuentran debidamente planificadas se recurre al Banco de Crédito donde las tasas de interés son menores.
- Las decisiones de crecimiento de la empresa están siendo postergadas debido a que la empresa no está obteniendo los resultados esperados.
- La empresa mantiene líneas de crédito por un monto aproximado de S/ 300,000
- La baja rentabilidad de la empresa no permite que la empresa se capitalice y pueda realizar inversiones con capital propio.

La investigación tuvo como objetivo fundamentar el análisis financiero como factor sustancial en la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. Para lo cual se utilizaron como instrumentos de recolección de datos una ficha de análisis documental, donde se registraron los datos recogidos de los estados financieros: el estado de situación financiera y estado de resultados; además guías de entrevistas al gerente y contador con la finalidad de registrar los aspectos más resaltantes en la toma de decisiones de la empresa, cuya discusión de resultados se desarrolla a continuación:

Referido a la influencia de los estados financieros en la toma de decisiones de la empresa en el periodo

2017-2018, Meza (2017) señala que los estados financieros son el resultado final de la contabilidad de un determinado periodo y que proporcionan información financiera a los directivos y gerentes para que puedan tomar decisiones más eficientes y oportunas. Por ello, se procedió a analizar los estados de situación financiera y estados de resultados correspondientes a los periodos 2017-2018.

Palacios (2017), reconoce que una de las formas más eficientes de análisis corresponde a la realización de un análisis horizontal de dichos estados, porque permite visualizar las variaciones de un año a otro en cada una de las cuentas. Los resultados de dicho análisis en el balance general muestran una situación financiera y económica bastante estable en la empresa Comercial, pues, aunque se produjo una reducción importante de los activos cercana al 55%, los pasivos se redujeron en casi un 96%, como consecuencia que la empresa amortizó totalmente sus cuentas por pagar y obligaciones financieras a costa de una reducción de sus inventarios.

Navarro (2018), plantea que las finanzas son la base principal de una buena dirección que permite lograr un eficiente uso de los recursos financieros sobre la gestión de adquirir una mejor eficiencia económica; para ello el administrador financiero debe tener una cultura general que le permita medir y reconocer el impacto de sus decisiones desde varios puntos de vistas ya sean económicos como financiero. Esta gestión traerá como resultado un elevado nivel productivo del trabajo y un uso más adecuado del capital de trabajo.

*“El Capital Neto de Trabajo, o Fondo de Maniobras, es un indicador de tipo financiero muy importante que toda empresa debe estar constantemente revisando, con el objetivo de conocer de dónde provienen y hacia dónde van sus flujos de efectivo e incluso con el objetivo de llegar a prever los movimientos futuros, de tal manera que se pudieran hacer predicciones del capital neto de trabajo presupuestado o necesario.”* (Navarro, 2018).

Otro aspecto importante es la comprobación de un crecimiento del patrimonio del 15.07%, lo que significa que la empresa genera valor para sus propietarios. Respecto al análisis de su estado de resultados, se aprecia una disminución de las ventas del 10.27% pero, sin embargo, sus gastos administrativos y de ventas más bien se incrementaron ligeramente en el mismo periodo en casi un 1%. Además, los gastos financieros se redujeron considerablemente como consecuencia que la empresa canceló sus préstamos bancarios. Finalmente se apreció una disminución de la utilidad del orden del 10% en el último año.

Por su parte en las entrevistas realizadas a los principales directivos de la empresa se pudo comprobar que la

empresa ha postergado sus decisiones de expansión y crecimiento, es decir, las decisiones que tienen que ver con la realización de nuevas inversiones se han visto frenadas, dado que los estados financieros no muestran una situación favorable para ello. Por esa razón, se considera que los estados financieros de la empresa influyen positivamente en la toma de decisiones de la empresa, puesto que han permitido tomar decisiones acertadas a la gerencia, al esperar que la situación económica de la empresa mejore.

## CONCLUSIONES

La rentabilidad de la empresa es muy baja pues no llega ni al 2% de las ventas, debido a un elevado costo de ventas, lo que pone de manifiesto que la empresa está adquiriendo sus mercaderías a precios muy altos debido a las malas decisiones tomadas por sus directivos

Los estados financieros de la empresa del sector comercial ponen en evidencia que la situación financiera de la empresa se ha deteriorado en el periodo 2017-2018, por cuanto sus mercaderías se han reducido en más del 50%, sus ventas disminuyeron en más del 10% y la utilidad neta se redujo en casi 11%, lo que revela que las decisiones que se están tomando no son las más adecuadas.

La liquidez de la empresa se ha incrementado de 2.3 a 14.51 veces durante los periodo analizados, como consecuencia de haber cubierto casi la totalidad de sus deudas de corto plazo, sin embargo, ello ha originado la reducción de su capital de trabajo, por otro lado la rotación de activos como en la rotación de sus inventarios se han aumentado, lo cual evidencia una mejora en sus actividades y finalmente el endeudamiento en la empresa se ha reducido significativamente a cero, al haberse cancelado las obligaciones por pagar tanto con entidades financieras como con sus proveedores.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Chávez, M., & Vallejos, C. (2018). *Gestión de la información financiera y su relación con la toma de decisiones gerenciales en las organizaciones de la Unión Peruana del Norte*. Revista Muro de la Investigación, 2(1).

Encalada, E., Encarnación, M., & Ruiz, Q. (2018). *Norma internacional de información financiera: diseño e implementación en las pequeñas y medianas empresas*. Revista Internacional de Investigación e Innovación Tecnológica, 26(35).

Fernández, M. (2014). *Los estados financieros como instrumentos para la toma de decisiones en las empresas comercializadoras de útiles escolares en el distrito de Independencia – Huaraz periodo 2012 – 2013*. (Tesis de pregrado). Universidad. Católica Los Ángeles Chimbote.

Fernández, P., Martins, A., & Friães, J. (2018). *La importancia de la información financiera para el proceso de toma de decisiones en empresas de estructura familiar*. *Contaduría y Administración*, 63(2).

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la Investigación*. Mc Graw Hill Education.

Martínez Sevillano, J. W., & Quiroz Chimoy, G. F. (2017). *Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Factoría HyR Servicios Generales E.I.R.L., Distrito de Trujillo, años 2015-2016*. (Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público). Universidad Privada Antenor Orrego.

Metcalfe, T. (2018). *Six Steps of Decision-Making in Financial Management. Part of the USA today network*. <https://yourbusiness.azcentral.com/six-steps-decisionmaking-financial-management-15355.html>

Nava, R. & Marvelis, A. (2016). Análisis financiero: una herramienta clave para la gestión financiera. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.

Navarro Silva, O. (2018). Perspectivas de la Administración Financiera del Capital de Trabajo como instrumento necesario en la evolución de las MiPyMEs. *Espacios*, 39(42).

Noriega, D. Medina, A., & Hernández, A. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, 38(1), 106-115.

Palacios, M. (2017). *Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones financieras de la empresa Arenera Jaén S.A.C. de Piura, periodo 2015 – 2016*. (Tesis de pregrado). Universidad Cesar Vallejo.