

UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA DE CONTABILIDAD



**DIAGNÓSTICO ECONÓMICO FINANCIERO PARA LA TOMA DE
DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO DE LA
ESTACIÓN DE SERVICIO SANTA ROSA SAC, 2015-2018**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE
CONTADOR PÚBLICO**

AUTOR

EVELYN LISETH TICONA ESTELA

ASESOR

PEDRO JESÚS CUYATE REQUE

<https://orcid.org/0000-0003-2228-7535>

Chiclayo, 2020

**DIAGNÓSTICO ECONÓMICO FINANCIERO PARA LA TOMA DE
DECISIONES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO DE LA
ESTACIÓN DE SERVICIO SANTA ROSA SAC, 2015-2018**

PRESENTADA POR:

EVELYN LISETH TICONA ESTELA

A la Facultad de Ciencias Empresariales de la
Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo

para optar el título de

CONTADOR PÚBLICO

APROBADA POR:

Leoncio Oliva Pasapera

PRESIDENTE

Jorge Alberto Garcés Angulo

SECRETARIO

Pedro Jesús Cuyate Reque

VOCAL

Dedicatoria

El presente trabajo le dedico a Dios por darme fuerza y a mi padre que me brindó su apoyo incondicional, y en especial para mis hijos y mi esposo que ellos fueron el motivo fundamental de mi superación para poder culminar mis estudios satisfactoriamente sin importar cada obstáculo que se presentó en el camino.

Agradecimiento

Empiezo agradeciéndole a Dios porque sin su fortaleza y sobre todo por brindarme salud; a mis padres, por su gran insistencia, a mi esposo y a mis hijos por la paciencia, el cariño y por la confianza que depositaron en mí, siempre apoyándome en los momentos difíciles con sus palabra de aliento y sobre todo por sus ejemplos de perseverancia gracias a ellos concluyo mis estudios satisfactoriamente y a la universidad y a sus profesores que en sus aulas recibí todo el conocimiento intelectual y por preocuparse en inculcarme valores.

Un especial agradecimiento a mi Asesor, por impartirme su visión crítica, conocimientos, experiencias y sobretodo paciencia para encaminarme llegando a concluir con éxito este trabajo de investigación.

Resumen

Este trabajo de investigación tuvo como objetivo realizar un diagnóstico financiero para tomar decisiones de inversión y financiamiento en la estación de servicio Santa Rosa SAC 2015-2018, para ello se utilizó una metodología de tipo aplicada con un enfoque mixto, describe datos de manera cuantitativa y cualitativa, con un diseño no experimental y transversal.

Para procesar la información cualitativa se elaboró un FODA CRUZADO, identificando y conjugándolos los factores con el fin de aprovechar las oportunidades y mitigar amenazas utilizando fortalezas y debilidades. Para analizar la información cuantitativa se utilizó el método vertical y horizontal, teniendo como cuentas principales, el efectivo, cuentas por cobrar y mercaderías en el activo y en el pasivo, el capital y resultados acumulados. También se calcularon los ratios financieros, cuyos resultados muestran principalmente que, el nivel de liquidez es excesiva y requiere opciones de inversión, pero a su vez genera rentabilidad para los propietarios que financian a la empresa en más del 99%, por lo mismo no mantiene deudas significativas con terceros.

Tomando en cuenta ambos factores cuantitativos y cualitativos, se analizó dos opciones de inversión, la primera basada en la necesidad de incrementar la seguridad con la contratación de un sistema de cámaras y monitoreo continuo; la segunda, la adquisición del terreno donde se encuentra actualmente el grifo a través del financiamiento externo utilizando como inicial el efectivo que mantiene en caja, para comprobar que es posible asumir esta obligación se elaboró un flujo de caja incluyendo la cuota.

Palabras claves: Diagnostico financiero, Decisiones De Inversión, Decisiones de Financiamiento

Clasificación JEL: G17, G24

Abstract

This research work aimed to carry out a financial diagnosis to make investment and financing decisions at the Santa Rosa SAC service station 2015-2018, for which an applied methodology with a mixed approach was used, as it describes data in a quantitative and qualitative, with a non-experimental and transversal design.

To process the qualitative information, a CROSSED SWOT was prepared, identifying and combining the factors in order to take advantage of opportunities and mitigate threats using strengths and weaknesses. To analyze the quantitative information, the vertical and horizontal method was used, having cash, accounts receivable and merchandise in assets and liabilities, capital and accumulated results as the main accounts. Financial ratios were also calculated, the results of which mainly show that the level of liquidity is excessive and requires investment options, but in turn generates profitability for the owners who finance the company in more than 99%, therefore it does not maintain significant debts with third parties.

Taking into account both quantitative and qualitative factors, two investment options were analyzed, the first based on the need to increase security by contracting a camera system and continuous monitoring; the second, the acquisition of the land where the tap is currently located through external financing, using the cash that it maintains in cash as an initial, to verify that it is possible to assume this obligation, a cash flow was prepared including the quota.

Keywords: Financial Diagnosis, Investment Decisions, Financing Decisions

Classifications JEL: G17, G24

ÍNDICE

DEDICATORIA.....	3
AGRADECIMIENTO.....	4
RESUMEN.....	5
I. INTRODUCCIÓN.....	10
II. MARCO TEÓRICO.....	12
2.1 ANTECEDENTES.....	12
2.2 BASES TEÓRICO-CIENTÍFICAS.....	13
2.2.1 <i>Diagnóstico Económico – Financiero</i>	13
2.2.2 <i>Toma de decisiones de Inversión y Financiamiento</i>	23
III. METODOLOGÍA.....	29
3.1 TIPO Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	29
3.2 DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.....	30
3.3 POBLACIÓN, MUESTRA Y MUESTREO.....	30
3.4 CRITERIOS DE SELECCIÓN.....	30
3.6 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	33
3.7 PROCEDIMIENTOS.....	33
3.8 PLAN DE PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS.....	33
3.9 MATRIZ DE CONSISTENCIA.....	34
3.10 CONSIDERACIONES ÉTICAS.....	37
IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	37
4.1.1 <i>Aspectos generales de la Empresa</i>	37
4.1.2 <i>Análisis del horizontal y vertical de los estados financieros</i>	41
4.1.3 <i>Calcular y analizar los indicadores de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad</i>	49
4.1.4 <i>Analizar las opciones de inversión para la toma de decisiones en base al diagnóstico financiero</i>	55
V. CONCLUSIONES.....	61
VI. RECOMENDACIONES.....	62
VII. LISTA DE REFERENCIAS.....	63
VIII. ANEXOS.....	68

Índice de tablas

Tabla 1: Operacionalización de variables	31
Tabla 2: Matriz de consistencia	35
Tabla 3: Matriz FODA de la empresa Santa Rosa S.A.C	39
Tabla 4 : Análisis vertical del EE.FF de la estación de servicios Santa Rosa S.A.C Período 2015-2018	41
Tabla 5: Análisis vertical del EE.FF –PASIVO de la estación de servicios Santa Rosa S.A.C Período 2015-2018	43
Tabla 6: Análisis vertical EE.FF – ESTAD DE RESULTADO de la estación de servicios Santa Rosa S.A.C Período 2015-2018	44
Tabla 7: Análisis horizontal EE.FF -Activo de la estación de servicios Santa Rosa S.A.C Período 2015-2018	45
Tabla 8: Análisis horizontal EE.FF –del Pasivo de la estación de servicio Santa Rosa SAC	46
Tabla 9: Análisis horizontal EE.FF –ESTADO DE RESULTADOS de la estación de servicio Santa Rosa SAC	47
Tabla 10: Análisis de ratios de liquidez	49
Tabla 11: Análisis de los ratios de gestión	51
Tabla 12: Análisis de los ratios de endeudamiento	52
Tabla 13: Análisis de ratios de rentabilidad	53
Tabla 14:Costo Total de Inversión	55
Tabla 15: Costos de la cámara de seguridad y pago mensual por alarma	56
Tabla 16: Préstamo (*)	57
Tabla 17:Inversión del terreno	58
Tabla 18:Flujo de caja proyectado de la Estación de Servicios Santa Rosa S.A.C	59
Tabla 19:Análisis financiero de la inversión	60

Índice de Figuras

Figura 1:Organigrama de empresa Santa Rosa S.A.C	38
Figura 2:Análisis de los ratios de liquidez.....	50
Figura 3:Ratios de gestión	51
Figura 4:Ratios de endeudamiento	52
Figura 5:Ratios de rentabilidad	54

I. Introducción

En el ámbito empresarial, cada decisión puede ser clave en el crecimiento o declive de una empresa, principalmente cuando se trata de realizar o no una inversión, por ello que el nivel y calidad de información que tenga la administración de una organización en ese momento es de suma importancia, sin embargo, muchas de ellas no llevan a cabo el análisis e interpretación de la información financiera y económica; por tanto; no conocen su nivel de liquidez, solvencia, rentabilidad o eficiencia de gestión, tampoco llevan un control en la evolución de sus inversiones y deudas de un ejercicio a otro, haciendo cada vez más común la existencia de empresas sobre endeudadas o con problemas de liquidez que no tuvieron información suficiente al adquirir compromisos de deuda. Esta información necesaria es posible de obtener a través de la realización de un diagnóstico financiero.

Un diagnóstico financiero no solo es útil para conocer la salud financiera, describiendo y evaluando la situación actual de la empresa para identificar los problemas financieros existentes también facilita a la dirección visualizar las opciones que se tengan para invertir u obtener financiamiento para nuevos proyectos (Jaime, 2003), como es el caso de la empresa Estación de servicio Santa Rosa SAC que mantiene activos que podría utilizar para generar rentabilidad o fortalecer a la organización pero que sin un análisis eficiente podría resultar invirtiendo erradamente ese dinero, como demuestran Paredes (2017) en su tesis para determinar la influencia de la evaluación de estados financieros en la toma de decisiones, en la que concluye que no basta con saber si se han generado ingresos rentables que han incrementado significativamente el nivel de liquidez, hay que diferenciar establecer si este nivel es adecuado o no, de otra forma la empresa puede estar manteniéndolos ociosos cuando podría rentabilizarlos.

La estación de servicio Santa Rosa S.A.C, centro de esta investigación, es una empresa con experiencia en el mercado que ha logrado abrirse camino en el competitivo mercado de venta de combustibles, manteniendo una rentable cartera de clientes. Si bien la empresa hasta el momento se ha desarrollado solo con capitales propios y generando utilidades para los propietarios sin problemas de liquidez o gestión en cuanto a los créditos que otorga o el manejo de inventarios, existen deficiencias en la capacidad de inversión de los resultados acumulados, mismos que son mantenidos en caja, pues no cuenta con información suficiente y necesaria que

evalúen y validen una u otra opción de inversión respaldando la idea de asumir o no un compromiso.

Ante lo expuesto anteriormente, se planteó el siguiente problema ¿realizar el diagnóstico económico financiero contribuirá tomar decisiones de inversión y financiamiento en la Estación de servicios Santa Rosa SAC 2015-2018?, para resolver esta interrogante se planteó la siguiente hipótesis: Realizar el diagnóstico económico financiero, en donde permitirá tomar decisiones y para que la empresa mediante la medición de los indicadores financieros pueda lograr determinar la inversión que realizará y el financiamiento que debería de adquirir .

La presente investigación tuvo como objetivo general realizar un diagnóstico económico financiero para tomar decisiones de inversión y financiamiento en la estación de servicio Santa Rosa SAC 2015-2018 para lo cual desarrollo los siguientes objetivos específicos: describir aspectos generales de la empresa, describir el análisis horizontal y vertical de los estados financieros, calcular y analizar los indicadores de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad, analizar las opciones de inversión para la toma de decisiones en base al diagnóstico financiero.

La investigación realizada tiene como propósito dar a conocer información valiosa y veraz a los propietarios de la empresa en donde les permita tomar las mejores decisiones de inversión y financiamiento para adquirir las cámaras de seguridad y lograr la adquisición de un terreno propio y dejar de pagar alquiler.

Este trabajo constara de la siguiente estructura: en el capítulo I, la introducción, en esta sección se manifiesta la situación problemática de la estación de servicio Santa Rosa SAC, y el aporte que se busca con este trabajo; en el capítulo II se desarrolla el Marco teórico, donde se detallan los antecedente de estudio, bases teóricas-científicas en donde se define la terminología; en el capítulo III se explica los materiales y los métodos que ayudaran en el desarrollo de este trabajo; en el capítulo IV: los resultados y discusión, donde se encuentran el análisis de los estados financieros para tomar las nuevas decisiones de inversión y financiamiento acompañado de tablas , figuras, en el capítulo V :las conclusiones, donde se detalla los hallazgos más importantes, en el capítulo VI :las recomendaciones ,son las sugerencias a los propietarios , y finalizando en el capítulo VII y VIII :las referencias y anexos.

II. Marco Teórico

2.1 Antecedentes

Coronel y Mondragón (2018) en su investigación para realizar un análisis de factibilidad financiero prospectivo para la apertura de una nueva sucursal de una estación de servicio en la ciudad de Chiclayo aplicando un método descriptivo no experimental para determinar un diagnóstico financiero de la empresa tomando en cuenta la información de los años 2016 y 2017, obtuvo entre sus resultados que la empresa podía obtener una nueva cisterna utilizando el 9% de sus activos corrientes y con ello abastecía la demanda de dicho lugar.

Paredes (2017) en su tesis para determinar la influencia de la evaluación de estados financieros en la toma de decisiones de la Empresa Expreso Internacional Titicaca Bolivia S.R.L. en los periodos 2014 y 2015 utilizando una metodología descriptiva, analítica, deductiva e inductiva obtuvo como conclusión que la empresa ha generado ingresos que han resultado rentables y que han incrementado significativamente su nivel de liquidez pero que ha mantenido de forma ociosa pues no ha desarrollado nuevas inversiones para mejorar ni ampliar sus servicios con lo cual rentabilizar estos fondos inmovilizados.

Aponte (2018) en este trabajo de investigación tuvo como objetivo principal realizar un diagnóstico financiero para la compañía Biomax S.A., comprendido en el período 2013-2017 para proponer sugerencias que sean de apoyo para la parte gerencial optimizando beneficios financieros para la organización, aplicó un método tipo mixto concluyendo en que la empresa debe sostener ciertas estrategias que ayuden a tener un adecuado manejo en el área principal del negocio como la distribución de combustibles en tal sentido le permita enfrentar obligaciones financieras al corto o largo plazo.

Martínez y Quiroz (2017) en su tesis tuvo como objetivo determinar cómo incide el análisis financiero en la toma de decisiones de la empresa H y R Servicios Generales EIRL, para desarrollarlo aplicó un diseño lineal expo-facto de un determinado grupo de observación, se denomina así porque el análisis ya fue aplicado. Después de la aplicación del cuestionario y análisis documental logró determinar que, el análisis financiero de la empresa incide en las decisiones pues los propietarios al tener una visión y evaluación de la gestión reflejada en los indicadores financieros son capaces de tomar medidas para la mejora de los mismos de forma más certera e informada.

Irrazabal (2018) en su trabajo de investigación para aplicar el análisis e interpretación de los estados financieros con incidencia en la toma de decisiones en una empresa de transportes urbano de Lima Metropolitana en el periodo 2015 haciendo uso de una metodología aplicada, no experimental con un diseño descriptivo, analítico y explicativo logró concluir que, el gerente

de la empresa es capaz de tomar decisiones que resulten más beneficiosas para la empresa si tiene en cuenta el análisis de los estados financieros, pues este permite conocer los puntos críticos de acción y tomar medidas correctivas de manera oportuna.

Cabanillas (2018) en su tesis para determinar la incidencia del análisis financiero en la gestión financiera de la empresa Representaciones y Servicios Fernández EIRL, valiéndose de una metodología deductiva con un diseño descriptivo y explicativo llegó a la conclusión de que existe un alto grado de incidencia del análisis financiero sobre la gestión financiera de la empresa, pues la primera da a conocer las principales dificultades u oportunidades de la empresa que deben servir como base para el accionar de la segunda

2.2 Bases teórico-científicas

Para un adecuado Diagnóstico Económico Financiero es importante que el profesional conozca los instrumentos utilizados para la interpretación de la información financiera de la empresa, formándose un criterio adecuado para determinar la situación real de la empresa evitando errores y formulando recomendaciones que contribuyan a mejorar sus indicadores financieros.

2.2.1 Diagnóstico Económico – Financiero

De Jaime (2003) explica que el diagnóstico financiero consiste en describir, evaluar y examinar la situación actual de la empresa mostrándonos su realidad económica teniendo como único fin poder identificar los problemas financieros existentes dentro de la empresa, posibilitando a la dirección visualizar las opciones que se tengan para invertir u obtener financiamiento para nuevos proyectos.

Además, realizar un adecuado diagnóstico financiero para la empresa favorece a la administración para ser más apropiada y ordenada para identificar de manera más sencilla y rápida los problemas y deficiencias evaluando alternativas de solución que permita desarrollar una mejor competitividad de la Empresa.

Es por ello, que para elaborar el diagnóstico financiero de la organización es necesario contar con datos reales de dos o más periodos que permitan compararlos entre sí y calcular indicadores financieros para elaborar posibles mejoras u opciones.

2.2.1.1 Aspectos de la empresa a considerar durante el diagnóstico

Visión

Yates (2008) explica que la visión es una idea o una intensión que motiva a desear algo, pero, en el caso de la visión de la empresa es necesario que sea

compartida por un equipo que la apoye y viva el mismo deseo y tomando en cuenta los retos y dificultades del camino para hacerla realidad. Esta visión será la brújula que indique el norte para el equipo y será tarea del líder mantener sus ojos puestos en ello e influir en su equipo para no perderla de vista y llevarla a materializarse.

Misión

Frances (2006) explica que la misión de la empresa es un concepto que define la identidad de la empresa, como a una persona su oficio para una empresa puede ser su producto o servicio. Los constantes adelantos tecnológicos o cambios en los estilos de vida de las personas hicieron que algunos productos se vuelvan obsoletos o servicios dejen de ser necesarios obligando a las empresas a que busquen nuevas razones de ser e identificarse con necesidades y no con productos por ser más sostenibles en el tiempo.

Matriz FODA

Espinoza (2013) plantea como objetivo principal el aplicar la matriz Foda en una empresa, dado que independientemente del tamaño este análisis nos permite ofrecer un claro diagnóstico por el cual se puede tomar decisiones estratégicas y oportunas, que nos permita mejorar en un futuro. El nombre deriva del acrónimo formado por las iniciales de los términos: debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades, por ello se realiza dos análisis: uno interno (fortalezas y debilidades) y otro externo (amenazas y oportunidades).

2.2.1.2 Etapas en el proceso del diagnóstico

Thibaut (2001) considera que para analizar una empresa es necesario pasar por tres fases:

Fase 1: Análisis Económico Financiero, el objetivo principal de esta página es determinar qué grado de rentabilidad presenta la empresa, observando su seguridad financiera y gestión de la empresa, evaluando su capacidad de tomar buenas decisiones.

Fase 2: Diagnóstico funcional, se encarga de analizar o descomponer las funciones de la Empresa para agruparlos de acuerdo a los procesos según su especialidad, utilizando indicadores que favorezcan a las decisiones administrativas.

Fase 3: Diagnóstico Estratégico, permite discernir entre amenazas y oportunidades que se presenten en el entorno con el fin de utilizar los recursos disponibles para tomar decisiones adecuadas para beneficio a mediano o largo plazo para la empresa.

2.2.1.2 Indicadores de la situación económica-financiera

Van Horne y Machowicz (2010) Menciona que para analizar la situación de la empresa pueden calcularse indicadores que no son más que razones entre las cuentas del balance, a las que llama *razones del balance general*, con los que se puede analizar la situación financiera de la empresa en un momento determinado y los indicadores denominados *razones de estado de ganancias y pérdidas* calculados a través de relacionar las cuentas del mencionado estado financiero, con las cuales se puede explicar el desempeño de la empresa en cuanto a ingresos y rentabilidad.

Cuando se requiere un análisis más especializado, se han formulado razones específicas en las que el investigador puede apoyarse cuando requiere conocer la capacidad de la empresa en cuanto a liquidez, solvencia, rentabilidad o gestión.

Archel , Lizarraga , Sánchez y Cano (2012) manifiesta que durante muchos años el procedimiento para analizar la información contable ha conseguido en comparar los datos de una empresa en un momento determinado con la posición mantenida por la misma a lo largo de una serie de años o bien con los datos que presentan otras empresas similares. Esta comparación se puede efectuar en términos absolutos pero también resulta interesante la comparación en términos relativos mediante porcentajes o ratios.

León (2012) indica que en al realizar un análisis financieros es de suma importancia emplear el uso de indicadores como los ratios financieros, que son básicamente el resultado de la relación de diferentes cuentas de los estados financieros.

2.2.1.3 Importancia del análisis financiero

Carmona (2017) menciona que el análisis financiero resulta importante y beneficioso para toda la empresa en cualquier rubro en el que se desarrolle, pues a través de esta herramienta se obtiene información valiosa para la toma de decisiones económico-financieras, pues al conocer a fondo la realidad de la empresa, se pueden tomar decisiones informadas tomando en cuenta fortalezas y debilidades de la empresa para hacer frente a su entorno buscando resultados cada vez más provechosos.

Además, cabe resaltar que el análisis económico – financiero permite ampliar un diagnóstico sobre la situación interna de la empresa indicando puntos débiles que han afectado la eficiencia y no se vea afectada próximamente y logre cumplir sus objetivos propuestos.

Herz (2018) indica dentro de la elaboración del diagnóstico financiero lo necesario de contar con estados financieros veraces, que cumplan en su elaboración con aplicar las políticas contables como la del negocio en marcha y como características cualitativas fundamentales según el marco conceptual es la relevancia y representación fiel.

2.2.1.3 Objetivos del análisis económico y financiero:

Apaza (2001) comenta que para ejecutar un análisis económico-financiero se deben tomar en cuenta y cumplir los siguientes objetivos:

Calcular resultados que reflejen el giro de negocio de la empresa.

Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.

Contribuir a incrementar la rentabilidad de actividad de la empresa.

Aumentar la productividad del trabajo.

Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.

Abreviar costo que generan los servicios y lograr la eficiencia planeada.

Contribuir con el mejoramiento interior del trabajo.

Estudiar errores que tuvieron lugar con el propósito de eliminarlos en el futuro.

Estudiar toda la información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.

Estudiar la incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero partiendo de los Estados Financieros básicos.

2.2.1.4 Importancia de los ratios

Apaza (2001) aclara que los ratios aportan información importante sobre la empresa al mostrar información relevante en cuanto a la rentabilidad, liquides, solvencia

o gestión de la empresa dejando la oportunidad de comparar dichos indicadores con otros periodos o empresas similares.

La correcta lectura e interpretación de estos indicadores permitirá comprobar los puntos débiles de la empresa con el único propósito de tomarse medidas correctivas para la toma de decisiones

Metodo análisis vertical o Método porcentual

Archel et al.(2012) asegura que los porcentajes verticales nos permiten comprobar el peso relativo que una partida, epígrafe o masa patrimonial tiene respecto de otra de nivel superior al que pertenece dentro de un determinado estado contable. Cuando se dispone de varios estados contables consecutivos ,se podrá comprobar si el citado peso específico se mantiene o ,por lo contrario ,se ha modificado en relación a distintos momentos de tiempo .

Metodo análisis horizontal o método de comparación

Archel et al. (2012) afirma que la información contable se analiza de forma horizontal comparando el valor de cada elemento con el correspondiente a un año que se toma como referencia o base. Cabe resaltar que en todo caso, el análisis horizontal proporciona una visión de conjunto que señala una tendencia para cada uno de los elementos de los estados contables.

Ratio de Liquidez

De acuerdo con Lawrence y Chad (2012) nos indican que los ratios de liquidez miden la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo, comparando las obligaciones de la empresa con los recursos disponibles ambos a corto plazo, para comprobar si cuantas veces las primeras son contenidas dentro de las segundas. Estos indicadores, permiten conocer cuál es la liquidez de la empresa diferenciando sus activos corrientes por el nivel de disponibilidad inmediata o fácil realización.

Liquidez corriente o Razón corriente

Lawrence y Chad (2012) mencionan que la liquidez corriente es uno de los indicadores utilizados con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para responder a sus deudas financieras a corto plazo con el total de sus inversiones corrientes, normalmente se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{pasivo corriente}}$$

Herz (2018) nos manifiesta que a mayor sea la razón corriente mayor la liquidez de la empresa. Considera, por ejemplo, que una liquidez de 2 se considera aceptable, teniendo en cuenta el tipo y giro del negocio.

Liquidez ácida o Prueba ácida

Lawrence y Chas (2012) explican que la presente ratio de prueba ácida calcula la liquidez de la empresa, pero sin tomar en cuenta los inventarios, por ello este indicador casi siempre será menor al de la liquidez corriente. La baja liquidez de los inventarios generalmente se debe a dos factores primordiales: el primero a que muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial u otras razones similares; y en el segundo caso el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. A este se le conoce como liquidez seca pues su utilización permite medir si la empresa puede o no cancelar sus deudas a corto plazo de manera que dará cumplimiento en el pago sus obligaciones con los saldos de efectivo que cuenta la empresa sin tener que hacer uso de sus existencias (ventas), podemos obtener este indicador a través la siguiente expresión:

$$\text{Prueba ácida} = (\text{Activo corriente} - \text{inventario}) / \text{Pasivo corriente}$$

Según Herz (2018) es necesario también tomar en cuenta el giro y tipo de negocio que se está analizando para determinar que indicador es el más adecuado, sin embargo, en términos generales él considera que un resultado de 1 en la prueba ácida es adecuado para una empresa, es decir, que mantenga en sus activos más líquidos una unidad monetaria por cada unidad monetaria que debe al corto plazo.

Prueba defensiva o Razón de efectivo

Rosales (2014) explica que la prueba defensiva mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo sin tomar en cuenta sus inventarios (ventas) o sus cuentas por cobrar, por ello para realizar este calculo se utiliza la siguiente expresión:

$$\text{Prueba defensiva} = (\text{caja y bancos} / \text{pasivo corriente}) * 100 = \%$$

Al querer interpretar este ratio es importante pasarlo a porcentaje, a mayor sea el resultado mayor parte de las cuentas por pagar pueden ser canceladas inmediatamente por la empresa.

Margen de seguridad

Lodeiro (2013) explica que el margen de seguridad se entiende como la protección que tiene la empresa para mitigar el riesgo causado por diferentes eventos o cambios, como pueden ser: crisis económicas, errores de análisis y valoración que realizamos sobre la compañía.

Sin embargo, es importante tener en cuenta que un alto margen de seguridad no garantiza no incurrir en pérdidas en el negocio. Por ello, una medida adicional al margen de seguridad para disminuir el riesgo en las inversiones es evaluar las ventajas competitivas duraderas de la empresa y negocios estables, que reduzcan al mínimo el riesgo. El cálculo de este indicador se realiza con la siguiente fórmula

$$\text{Margen de seguridad} = \frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Herz (2018) nos manifiesta que la Empresa tendrá un mayor margen de seguridad cuando posea mayor capital de trabajo esto indicará una mejor posición financiera.

Ratios de gestión

Arias (2016) afirma que este ratio es el mide la efectividad y eficiencia de la gestión de la empresa, en cuanto a la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus activos.

Ratio de rotación de cuentas por cobrar

Herz (2018) menciona que la utilidad de conocer el presente ratio consiste en evaluar las políticas de créditos y cobranzas calculando el período promedio de cobranza de la Empresa

Se presenta la siguiente formula:

$$\text{Rotacion de cuentas por cobrar} = \frac{\text{ventas netas}}{\text{cuentas por cobrar de terceros}}$$

Por otro lado, existe un indicador relacionado, el período promedio de cobranza, el cual consiste en dividir el número de días del año comercial entre la rotación de las cuentas por cobrar y se mide en días.

Para calcular esta ratio se presenta la siguiente formula:

$$\textit{Periodo prom. de cobranza} = \frac{\textit{cuentas por cobrar} * 360}{\textit{Ventas}}$$

Ratio rotación de cuentas por pagar

Según Herz (2018) explica que este ratio permite evaluar y medir la capacidad de pago para hacerle frente a sus compras al crédito en un período determinado, respetando las políticas que la empresa tiene al realizar sus pagos.

Se presenta la siguiente formula:

$$\textit{Rotacion de cuentas por pagar} = \frac{\textit{compras}}{\textit{cuentas por pagar}}$$

De la misma manera, existe un indicador que permite obtener el comportamiento del capital de trabajo es el período promedio de pago a proveedores.

$$\textit{Periodo promedio de cobranza} = \frac{\textit{cuentas x pagar promedio} * 360}{\textit{costo de ventas}}$$

Rotación de Inventario

Herz (2018) manifiesta que con ese ratio se busca medir el número de veces que se usan o se gastan los inventarios de una empresa hasta convertirse en efectivo y permite conocer el número de veces que esta inversión rota en el mercado en un año y cuantas veces se repone.

Para calcular este indicador se presenta la siguiente formula:

$$\textit{Rotación de inventarios} = \frac{\textit{costo de venta}}{\textit{activo realizable}} * 360$$

Ratios de endeudamiento

Olivera (2011) manifiesta que los ratios de endeudamiento o tambien llamados “ratios de solvencia ”son aquellos que cuantifican la capacidad de la empresa con fondos propios para cubrir el total de sus obligaciones, las cuales son compuestas de: interese financieros, pago principal, costo de credito, ya sea a mediano o a largo plazo.

Dependencia financiera

Rosales (2015) afirma que este ratio indica el grado de protección y solvencia que tiene la empresa frente a sus acreedores. Muestra el grado de dependencia del capital propio frente a los acreedores, se considera dentro de lo adecuado que no exceda el 50 %.

Para calcular el ratio se presenta la siguiente formula

$$\textit{Dependencia financiera} = \frac{\textit{Pasivo total}}{\textit{Activo total (neto)}}$$

Endeudamiento a largo plazo

Herz (2018) manifiesta que esta fórmula analiza o mide que tanto la empresa puede solventar sus obligaciones con capitales propios

$$\textit{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\textit{Pasivo no corriente}}{\textit{Patrimonio neto}}$$

Endeudamiento patrimonial

Herz (2018) explica que este indicador o ratio mide la relación entre la deuda a terceros y a deuda de los accionistas, comparando al pasivo con el patrimonio, ello nos muestra el grado de apalancamiento que tiene la empresa, es decir, la dimensión de la inversión que realizaron los accionistas sobre la deuda a terceros.

Se presenta la siguiente formula:

$$\text{Ratio de endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Ratios de Rentabilidad

Según Olivera (2011) explica que a través de este ratio se evalúan la capacidad de la empresa para generar utilidades a través de sus propios recursos o de recursos de terceros en un determinado período, este ratio a igual que los anteriores es muy importante porque refleja los movimientos que hace la compañía registrando la ganancia obtenida en periodos determinados, del resultado de este indicador se podrá determinar si la empresa está obteniendo los resultados esperados y si es conveniente invertir mayor capital en ella..

Para calcular la rentabilidad se puede tener en cuenta dos aspectos o niveles de análisis:

Rentabilidad de Activos (ROA) o Rendimiento sobre la Inversión

Olivera (2011) nos manifiesta que el índice de retorno sobre activo facilita la medición de la rentabilidad de una empresa con respecto a los activos que posee, además, definirá según el coeficiente obtenido si la compañía está haciendo buen uso de sus recursos y por ende está obteniendo mayores ganancias por cada unidad de activo que posee.

La fórmula del ROA es:

$$ROA = \left(\frac{\text{utilidades}}{\text{activos}} \right) * 100$$

Rendimiento de Capital (ROE)

Oliver (2011), explica que esta ratio mide la eficiencia de la dirección que tiene el negocio, describe e indica el rendimiento que obtiene la empresa a favor de los accionistas en un período determinado, sirviéndoles de guía a ellos y a futuros inversionistas para decidir si la empresa es un negocio rentable para colocar sus

capitales, por ende, puede decirse que este indicador también mide la satisfacción de los accionistas.

La fórmula del ROE es:

$$ROE = \left(\frac{\text{utilidades}}{\text{patrimonio}} \right) * 100$$

2.2.2 Toma de decisiones de Inversión y Financiamiento

Galicia (2015) nos explica que tomar la decisión de emprender o no un proyecto, la elección entre cursos de acción alternativos es la esencia de la gestión empresarial. Para ello, es necesario seguir un proceso racional que garantice, dentro de lo posible, las mejores decisiones.

Horngren , Datar y Foster (2007) asegura que para tomar una decisión es recomendable tener en cuenta algunos pasos que nos permitira evaluar si el riesgo y el rendimiento van de la mano, podemos llamarle analisis de la cadena de valor, que consiste en seguir seis pasos para la toma de decisiones buscando que sea lo mas eficiente y rentable posible.

Etapa 1. Etapa de identificación del objetivo o situación de decisión. Cada paso brinda racionalidad y seguridad al proceso de tomar decisiones. Pueden formularse algunas preguntas que nos ayuden a evaluar o delimitar el objetivo o conocer la situación como pueden ser: ¿Qué se quiere lograr? ¿Cómo se explica la situación? Con estas preguntas o con alguna información la definición del problema se vuelve más claro y se organiza mejor las ideas.

Etapa 2. Etapa de búsqueda. Al tomar una decisión se tiene que tomar en cuenta la información relevante que se tiene como datos del mercado, indicadores internos, análisis del contexto, reportes de empleados, consejos de expertos, buenas prácticas, entre otras fuentes.

Etapa 3. Etapa de obtención de información. Pese a que presente el mismo problema, la forma de evaluar las alternativas de financiamiento suelen variar de acuerdo a las necesidades que tenga la empresa, por ello es necesario analizar los criterios que se utilizará para avanzar con el siguiente paso.

Etapa 4. Etapa de selección. Determinar las acciones a tomar en cuenta, evaluando la situación de diferentes maneras y analizar si no existen soluciones ya desarrolladas para el problema

Etapa 5. Etapa de financiamiento. Aquí se define al financiamiento como responsabilidad de la función de tesorería, el cual será supervisado por el director de las finanzas.

Etapa 6. Etapa de implementación y control. En esta etapa es el momento de analizar y comparar todas las posibles respuestas que estén dentro del presupuesto establecido.

2.2.2.1 **Decisiones de Inversión**

Según Meigs y Meigs, (1998) nos afirma que las inversiones representan las colocaciones de dinero sobre las cuales una empresa espera tener un buen rendimiento a futuro, ya sea por la realización de un interés, dividendo o mediante la venta a un mayor valor a su costo de adquisición.

De Jaime (2010) aseguran que una de las funciones críticas en la dirección empresarial es planificar el futuro de los negocios para asegurar que se mantenga el beneficio futuro de los cuales depende la empresa. Por tanto, se deberá aplicar con especial precaución el proceso de selección tomando en cuenta el presupuesto de inversión para elegir la opción más rentable.

Tipos de inversión

Inversión de renovación o reemplazo

De Jaime (2010) dice que estas inversiones tienen por la finalidad sustituir los elementos productivos del activo fijo de la empresa que por el paso del tiempo o cualquier otra causa, han quedado obsoletos y requieren ser sustituidos por otros activos nuevos.

Aparicio y Bermejo (2004) manifiesta que el unico fin de esta inversión es de mantener la actividad productiva.

Inversión de expansión

De Jaime (2010) manifiesta que estas inversiones se hacen para agregar nuevos activos a los ya existentes y por consiguiente incrementar la producción de artículos para la venta.

Aparicio y Bermejo (2004) explican que el fin de estas inversiones es aumentar su capacidad existente.

Inversiones estratégicas

De Jaime (2010) recalca que esta inversión tiene el objetivo de reafirmar y consolidar la posición de la empresa el mercado, tratando de manejar los riesgos que resultan de la actualización tecnológica y del crecimiento de la competencia

Inversión temporal o de corto plazo

Meigs, Williams, Haka y Bettner (2000) manifiesta que las inversiones a corto plazo se pueden mantener temporalmente, se trata de valores negociables que tienen intereses y dividendos.

Inversiones a Largo Plazo

Meigs, Williams, Haka y Bettner (2000) explica que se trata de las colocaciones de dinero que una empresa o entidad decide mantener por un período mayor a un año o al ciclo de operaciones, contando a partir de la fecha de presentación del balance general tomando en cuenta que la solvencia y la rentabilidad van de la mano de esta decisión.

León (2012) comenta que las inversiones a largo plazo son aquellas que se orientan a la compra de activos fijos, algunas de ellas son: ampliaciones de edificios, de planta, mas no aumentar turnos de trabajo; internalizaciones o conocidas como integración hacia atrás es tratar de producir lo que un proveedor nos provee; tercerizar, es decir, dejar de producir un bien y comprarle a un tercero; reemplazo se refiere a realizar cambios como comprar una maquinaria que haya generado ahorros diversos en funcionamiento.

2.2.2.2 Decisiones de Financiamiento

Andía (2013) menciona para tomar decisiones de financiamiento, se debe de tomar en cuenta el aspecto financiero, es decir, definir la estructura de financiamiento conformado por la combinación de deuda y del capital que permite facilitar los activos para lograr un normal funcionamiento, logrando maximizar las ganancias de los accionistas.

Aportaciones de los accionistas

Amat (2008) manifiesta que es una opción interesante para reducir los costes de endeudamiento, los accionistas son los que requieren hacer una evaluación de la inversión de sus ahorros. Hay que tener en cuenta que se debe formalizar la operación con un contrato y seguir las disposiciones vigentes en cuanto a fiscalidad.

Aportaciones de terceros

Ochoa (2002) manifiesta que son personas o instituciones que otorgan financiamiento de manera directa a la empresa con fecha de vencimiento tanto para devolver el capital como para los intereses que se derivan del mismo préstamo. Estas entidades tienen pleno conocimiento del monto total que se le será pagado al final del plazo pactado así como del riesgo crediticio que implica dicha operación pues si la empresa llega a tener problemas financieros que le impidan pagar la cuota es posible que se afecte la recuperación del crédito y su ganancia.

Créditos comerciales o Cuentas por pagar

Besley y Brigham (2001) comenta que esta es una de las categorías más importante de las deudas a corto plazo, las empresas compran a crédito a otras compañías y registran la deuda como una cuenta por pagar la mayoría de las veces esto representa un 40% de las pasivos circulantes de una empresa de tipo no financiero.

Créditos bancarios

Andía (2013) explica que existen un sin número de forma de pago de una deuda en nuestro medio, cada entidad tiene un portafolio de productos con políticas de crédito

diferentes, como por ejemplo algunas cuotas son mayores en los primeros períodos, en otros en los últimos períodos y otros tienen cuotas constantes.

También cabe distinguir como un término frecuente que se utiliza en las formas de pago es la amortización, que representa la parte a devolver del préstamo durante un período.

Financiamiento por las cuentas por cobrar

Besley y Brigham (2001) manifiesta que es una utilización de las cuentas por cobrar como garantía colateral de un préstamo en lo cual se denomina como *factoraje*, ello implica que el prestamista no solo tiene un derecho sobre la cuenta por cobrar, por lo contrario también tiene un recurso hacia el prestatario, es decir, si la persona o la empresa que compró los bienes no paga, la empresa vendedora (el prestatario) tendrá que absorber la pérdida en lugar del prestamista

Crédito hipotecario

Amat (2008) manifiesta que la mayoría de empresas recurren a este financiamiento porque es a largo plazo y el inmueble constituye la garantía principal para la entidad bancaria por ello también se espera un interés inferior al de otros tipos de financiamiento.

Viabilidad de la inversión

Andía (2012) explica que durante el proceso de análisis de un proyecto es común que se utilicen dos indicadores: el Valor Actual Neto (VAN) y la Tasa de Interna de Rendimiento (TIR), por ello es importante que quien realice la evaluación o tome la decisión sobre un proyecto conozca a que se refieren estos conceptos.

Valor actual neto

Según explica Mete (2014) el valor actual neto cuando se evalúa un proyecto, expresa el valor de los flujos netos futuros de la propuesta traídos al presente, donde los flujos netos son la diferencia entre los ingresos y egresos proyectados del proyecto de inversión. Para realizar la actualización se toma en cuenta una tasa de descuento representada por el costo de oportunidad o de las alternativas que se rechazarían de

aprovechar la inversión sujeta a evaluación y que es la mínima rentabilidad exigida para cubrir costos y obtener rentabilidad.

Tasa Interna de Rendimiento

Pasqual (2007) explica que la TIR es la rentabilidad del capital invertido en términos relativos, se considera como la tasa de crecimiento de la inversión por periodos. Para tomar una decisión basada en este criterio es necesario que el resultado sea mayor a la tasa de descuento. Para el caso de que se evalúe un crédito en lugar de una inversión el futuro será al contrario se buscará un crédito donde la tasa sea menor.

Flujo de caja

Según la revista Asesor empresarial (2015) el flujo de caja o también conocido como Cash Flow nos muestra la proyección de los flujos de la empresa de un determinado período, es decir muestra la ganancia del dinero en efectivo de la actividad ordinaria de la empresa, también se le puede describir como un cuadro que refleja el flujo de ingresos menos los egresos de las operaciones que se han aportado en un período determinado.

Flujo de caja Indirecto o Método NOPAT

Humbertocd (2019) nos explica que NOPAT por sus siglas en inglés (Net operating profit after tax) es la utilidad operativa neta después de impuestos en ella nos muestra el desempeño que ha tenido la empresa a través de sus operaciones principales haciendo que los analistas revisen varias medidas de desempeño antes de evaluar la inversión, para ello se realiza un cálculo más preciso para la eficiencia operativa pura, este método está sujeto a variaciones estacionales.

Estructura del flujo de caja

Saldo inicial

Ortiz (2004) indica que el saldo inicial es el dinero con el cual la empresa inicia en dicho período.

Ingresos

Muños (2015) Las principales fuentes de ingresos de la empresa son sus ventas al contado y el cobro de las cuentas por cobrar que se generan al efectuar las ventas ,así como la recuperación de los créditos otorgados por la empresa

Costos Fijos

Muñoz (2015) indica que son los costos que se mantienen para el funcionamiento de la empresa independientemente del volumen de producción .

Egresos

Según Ortiz (2004) explica que en los egresos se registra todos los movimientos por los cuales sale dinero se debe tener en cuenta todas las compras y todos los pagos de proveedores.

Flujo de caja Económico

Angulo (2016) afirma que el flujo económico "se hace para realizar la evaluación económica del proyecto. Busca determinar la rentabilidad del proyecto a partir de su respectiva medición"

Flujo de caja Financiero (saldo final)

Angulo (2016) indica que el flujo de caja financiero"se contruye de modo análogo al flujo de caja económico, pero considerando el efecto de un préstamo o cualquier otro tipo de financiamiento. Se conoce también como FLUJO DE CAJA DEL INVERSIONISTA O FLUJO DE CAJA DE LOS ACCIONISTAS".

III. Metodología

3.1 Tipo y nivel de investigación

El presente trabajo de investigación tiene un enfoque Mixto, se basa en el análisis y recopilación de datos cuantitativos y cualitativos que encontraremos en la estación de servicio Santa Rosa SAC.

El tipo de investigación tiene un grado de abstracción **aplicada**, porque busca la aplicación de la teoría con el fin formular la problemática de la empresa en estudio para ello se analizará e interpretará los datos recopilados para obtener un diagnóstico que sirva como apoyo para la toma de decisiones de inversión y financiamiento eficientes y eficaces para generar una mayor rentabilidad en un futuro para la empresa.

El nivel de investigación descriptiva – explicativa, con esta metodología ayuda a describir las características de los estados financieros y la situación real de la empresa.

3.2 Diseño de investigación

Este trabajo de investigación se basa en un diseño **no experimental**, esto debido a que las variables serán analizadas tal cual se encuentran en la realidad y no han sido alteradas en ningún caso.

El diseño de investigación es transaccional o transversal, los datos se han recolectado en un período determinado, con el único propósito de analizar o diagnosticar la situación real de la empresa y proponer opciones de solución.

3.3 Población, muestra y muestreo

Población

La Población a ser estudiada serán los datos históricos de los períodos 2015-2018, documentos como: balance general, estado de resultados, registros de compras, registro de ventas, estados de cuenta bancaria, así como el personal de la empresa, la gerente y la administradora, propietaria del local.

Muestra:

Para el desarrollo de la presente investigación, se ha considerado trabajar con el total de la población, por lo mismo no se realizará cálculo de muestra.

3.4 Criterios de selección

La Estación de Servicios Santa Rosa S.A.C. fue seleccionada como objeto de estudio de esta investigación principalmente por la accesibilidad a la información y por el interés de la gerente de la empresa de conocer y mejorar sus indicadores tomando mejores decisiones frente a la problemática que la empresa enfrenta actualmente y porque tiene los recursos suficientes para desarrollar soluciones sostenibles.

3.5 Operacionalización de variable

Tabla 1: Operacionalización de variables

VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES
DIAGNOSTICO ECONOMICO – FINANCIERO	Descripción de la empresa	Aspectos generales de la empresa Misión Visión Análisis matiz FODA
	Ratios de liquidez	Liquidez corriente Liquidez acida Liquidez severa Margen de seguridad
	Ratios de solvencia o de endeudamiento	Dependencia financiera Endeudamiento en largo plazo Endeudamiento patrimonial
	Ratios de gestión	Rotación de cuentas por cobrar Rotación de inventarios Rotación de cuentas por pagar

		Tiempo de capital inmovilizado
	Ratios de rentabilidad	Costo de venta Gastos operativos Gastos financieros Costos totales ROA ROE
TOMA DE DECISIÓN DE INVERION Y FINNCIAMIENTO	Inversión	Inversión de renovación Inversión de expansión Inversiones estratégicas Inversión temporal o de corto plazo Largo plazo. Viabilidad de la inversión
	Financiamiento	Aportaciones de los accionistas Aportaciones de Terceros Créditos comerciales Créditos bancarios Financiamiento por las cuentas por cobrar Crédito hipotecario

Fuente: Elaboración propia

3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.6.1 Técnicas

Para la realización de este trabajo de investigación se utilizó la técnica de la encuesta y como instrumento la guía de entrevista, para conocer los aspectos cualitativos de la empresa, se aplicó al gerente y contador de la empresa con preguntas abiertas y relacionadas principalmente con la realidad financiera de la empresa y sus principales inquietudes respecto de la situación actual de la empresa tanto interna como externamente. En este aspecto la técnica de la observación, sirvió de apoyo para corroborar la afluencia de clientes y proveedores en la empresa que permite dar una mejor idea de la situación de la empresa respecto al mercado.

También se utilizó la técnica del análisis documental para procesar la información cuantitativa recopilada de los periodos 2015 al 2018 de la empresa que incluyen estados financieros, estados de cuenta, reportes financieros, entre otros.

3.7 Procedimientos

Para iniciar con la investigación, se le remitió una carta de presentación a la empresa, en ella también se expresaba el interés del autor en utilizar la información de la empresa con el fin de beneficiarla con información valiosa en futuras decisiones, una vez formalizado la autorización de uso de la información, se aplicó una entrevista tanto a la administradora y al contador con el fin de obtener información necesaria para realizar una evaluación de la situación actual de la empresa además se recogió información documentada como los estados financieros de los periodos 2015 – 2018, para aplicar la técnica del análisis documental y calcular los indicadores financieros que servirán para que la gerencia tome decisiones de inversión y financiamiento.

3.8 Plan de procesamiento y análisis de datos

Para conocer los aspectos generales de la empresa fue necesario utilizar la técnica de la observación y la guía de entrevista, estos resultados son parte de la información cualitativa que permitirá conocer los aspectos internos y externos de la empresa.

Para realizar el análisis horizontal y vertical de los estados financieros, así como el cálculo de los ratios financieros se utilizará el análisis documental, en cuanto a la interpretación de los

resultados también será necesario utilizar la guía de entrevista para entender mejor dicha información y su relación con el giro de negocio y objetivos de la gestión.

Finalmente, para analizar las opciones de inversión se utilizará también la guía de entrevista que nos permitirá conocer las inquietudes u objetivos de la administración de la Estación de servicios Santa Rosa SAC para proponer la opción que más beneficiosa resulte basándose en estos factores, esto tomando en cuenta los resultados del análisis documental de la información cuantitativa.

3.9 Matriz de consistencia

Tabla 2: Matriz de consistencia

Título	Justificación	Formulación del problema	Objetivos
<p style="text-align: center;">DIAGNOSTICO ECONÓMICO FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO DEL GRIFO SANTA ROSA SAC 2016-2018</p> <p style="text-align: center;">Bases Teóricas</p> <p>I. Diagnóstico Económico Financieros 1.1.Ratio de Liquidez 1.2.Ratio de Gestión</p>	<p>Se percibe falta de conocimientos en el análisis de sus estados financiero para corroborar la buena liquidez que presenta la Empresa y que los accionistas tomen decisiones de inversión y buscando financiamiento se dé el caso, la estación de servicio nos hace el uso de ratios financieros.</p> <p style="text-align: center;">Hipótesis</p> <p>Si se realiza el diagnóstico económico financiero en los periodos 2015-2018 en el grifo Santa Rosa SAC, entonces</p>	<p>¿Diagnóstico financiero permitirá tomar decisiones en donde debe invertir, y que financiamiento debe tener en la estación de servicios Santa Rosa SAC 2015-2018?</p>	<p style="text-align: center;">Objetivo General:</p> <p>Realizar un diagnóstico financiero para tomar decisiones de inversión y financiamiento en el grifo Santa Rosa SAC 2015-2018</p> <p style="text-align: center;">Objetivos Específicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Describir aspectos generales de la empresa. ✓ Describir el análisis horizontal y vertical de los estados financieros ✓ Calcular y analizar los indicadores de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad ✓ Analizar las opciones de inversión y su viabilidad para la toma de decisiones en base al diagnóstico financiero.

<p>1.3.Ratio de Endeudamiento o de solvencia 1.4.Rentabilidad</p> <p>II. TOMA DE DECISIONES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO</p> <p>INVERSION</p> <p>a. Decisiones Inversión de renovación b. Inversión de expansión c. Inversiones estratégicas d. Inversión temporal o de corto plazo e. Largo plazo</p> <p>FINANCIAMIENTO</p> <p>a. Aportaciones de los accionistas b. Aportaciones de Terceros c. Créditos comerciales d. Créditos bancarios e. Financiamiento por las cuentas por cobrar f. Crédito hipotecario.</p>	<p>permitirá tomar decisiones a la Empresa mediante la medición de los indicadores financieros pueda lograr determinar su inversión que realizará y el financiamiento que debería de adquirir.</p>		<p>Metodología</p> <p>Enfoque: Mixto</p> <p>Tipo: Aplicada</p> <p>Nivel: Descriptivo</p> <p>Diseño: No experimental</p> <p>✓ Población: EE.FF, ESF, Administradora, Contador</p> <p>✓ Técnica: Observación y encuesta.</p> <p>✓ Instrumento: Análisis documental, guía de entrevista, Ficha de observación.</p>
---	--	--	--

Fuente: Elaboración propi

3.10 Consideraciones éticas

La información aportada por la empresa Santa Rosa S.A.C se ha obtenido de manera detallada y confidencial con total consentimiento de la Gerente General con fines únicamente académicos, también se recopiló información teórica necesaria, la misma que ha sido utilizada de forma prudente respetando los derechos de propiedad tomando en cuenta las reglas de citado y referenciando a los autores correspondientes, por lo mismo se considera a este trabajo como inédito y se solicita a los lectores del mismo se trate como tal y se utilice con discreción..

IV. Resultados y discusión

4.1 Resultados

4.1.1 Aspectos generales de la Empresa

a) Reseña histórica

La empresa se constituyó en diciembre del año 2014 con la razón social Santa Rosa S.A.C., pionera en su rubro en el distrito de José Leonardo Ortiz, se ha posicionado como líder en este mercado, fidelizando a sus clientes. Desde sus inicios ha mantenido una línea de trabajo constante abasteciendo a tiempo y con combustible de calidad a todos sus clientes, siendo el principal proveedor de grandes empresas de la zona.

b) Misión

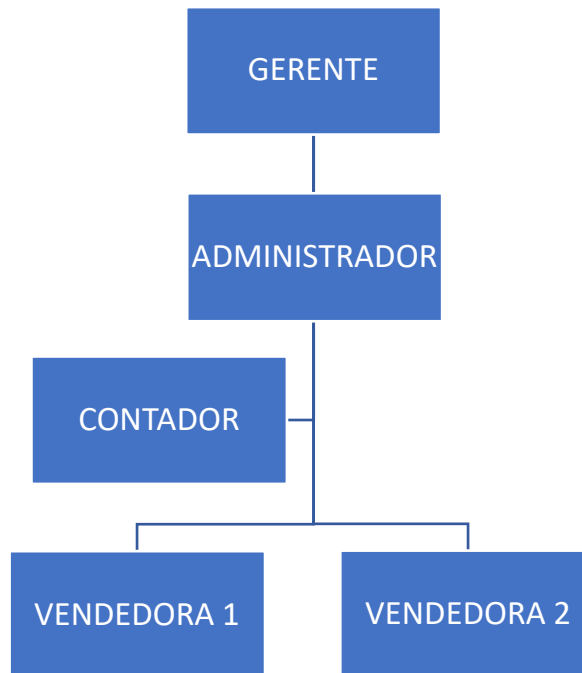
Somos una empresa reconocida por la venta de combustible de calidad brindando un buen servicio a un precio justo a la comunidad de José Leonardo Ortiz.

c) Visión

Ser la mejor empresa reconocida por la venta de nuestros productos, logrando a entablar con nuestros clientes un buen servicio con la alta calidad de profesionalismo en nuestra atención de calidad, al 2023 ser la empresa líder en venta de combustible en el distrito de José Leonardo Ortiz

d) Organización de la estación de servicio Santa Rosa S.A.C

La empresa presenta el siguiente organigrama:



Fuente: organigrama de la Empresa Santa Rosa SAC

Figura 1: Organigrama de empresa Santa Rosa S.A.C

b. Matriz FODA

Tabla 3: Matriz FODA de la empresa Santa Rosa S.A.C

MATRIZ FODA	<p style="text-align: center;">FORTALEZAS</p> <p>F1: Fidelización de los clientes. F2: No mantiene deudas a largo plazo con entidades bancarias F3: Ubicación estratégica de la estación F4: Mantiene relaciones comerciales con proveedores que le permiten obtener crédito o negociar precio. F5: Adecuado conocimiento de su cartera de clientes para evolución de línea de crédito. F6: Comunicación constante con los clientes en el transcurso del servicio F7: Competitividad en precios F8: Realiza un control diario de sus ventas y así evitar faltantes F9: Afluencia constante de público a la estación de servicio.</p>	<p style="text-align: center;">DEBILIDADES</p> <p>D1: Alta rotación del personal en la atención D2: No mantiene un control adecuado de las pérdidas por fugas o evaporación del combustible. D3: No se cuenta con información ordenada para la toma de decisiones. D4: No desarrolla campañas ni promociones para atraer nuevos clientes. D5: No cuenta con servicio de seguridad</p>
<p>OPORTUNIDADES</p> <p>O1: No hay condiciones para nuevos competidores. O2: Crecimiento poblacional y comercial en la zona O3: Aumento vehicular en la zona</p>	<p>Aprovechar al máximo la ubicación, tener personal experimentado, lograr a entablar una comunicación eficiente con los clientes con el único objetivo de brindar un servicio de calidad. (F3, F6, O1, O2, O3)</p> <p>2. Presenta un buen control en sus ventas, lo cual asegura la rentabilidad de la empresa, manteniendo precios competitivos para continuar fidelizando a sus clientes captar nuevos. (F1, F5, F7, O2, O3)</p>	<p>1.Capacitar y entregar incentivos al personal para mejorar la atención, además contratar más personal de ventas para trabajar un turno más y ampliar el horario de atención captando más clientes para lo cual también es necesario reforzar la seguridad del local (D1, D5, O2, O3)</p> <p>2.Capacitar al personal administrativo para tomar decisiones que permitan aumentar los ingresos de la empresa aprovechando el aumento vehicular de la zona .(D3, O2)</p>

<p style="text-align: center;">AMENAZAS</p> <p>A1: Clientes decidan no pagar sus cuentas a tiempo. A2: El local es alquilado, la propietaria puede decidir o no seguir con el contrato de alquiler. A3: Variaciones en los precios de los proveedores. A4: Desabastecimiento de combustible</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Aprovechar su participación en el mercado, nivel de ventas en aumento y su bajo nivel de endeudamiento para solicitar el financiamiento de su propio local y mantener su liderazgo en la zona evitando tener que cambiar de ubicación (A2, F2, F3, A2) 2. Mantener una constante comunicación con los proveedores, cumpliendo a tiempo con los compromisos pactados negociando precios y asegurando volúmenes de abastecimiento suficiente para la atención de sus clientes (F4, A3, A4) 3. Revisar constantemente los saldos de cuentas por pagar por clientes, actualizando contantemente su información y situación comercial para realizar ajustes convenientes en límites de crédito en cuanto a monto y plazo. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Implementar nuevas estrategias de ventas y de publicidad para aumentar los ingresos de la empresa y permita solventar con mayor facilidad el pago del local propio (D4, A2) 2. Capacitar al personal en cuanto a políticas de cobranza para establecer límites adecuados para los clientes y recuperar a tiempo todas las cuentas (D1, A1)
---	---	--

Fuente: Elaboración propia.

Al elaborar este Matriz Foda se analizó las dos opciones de inversión, la primera basada en la necesidad de incrementar la seguridad con la contratación de un sistema de cámaras y monitoreo continuo; y la segunda, la adquisición del terreno donde se encuentra actualmente el grifo a través del financiamiento externo, esto implica tener seguridad en mantener el liderazgo en la zona .

4.1.2 Análisis del horizontal y vertical de los estados financieros

Tabla 4 : Análisis vertical del EE.FF de la estación de servicios Santa Rosa S.A.C Período 2015-2018

ACTIVO	2015 soles	2015 (%)	2016 soles	2016 (%)	2017 soles	2017 (%)	2018 soles	2018%
ACTIVO DISPONIBLE								
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	26,013	40.91%	38,538	43.65%	68,445	49.97%	124,632	50.22%
CUENTAS POR COBRAR	11149	17.53%	16,516	18.71%	29,334	21.42%	53,414	21.52%
TOTAL ACTIVO DISPONIBLE	37,162.00		55,054.00		97,779.00		178,045.00	
ACTIVO REALIZABLE								
MERCADERIA	25,821.00	40.61%	26,348.00	29.84%	28,067.00	20.49%	59,103.00	23.82%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0.00	0.00%	6,290.00	7.12%	8,326.00	6.08%	8224	3.31%
TOTAL ACTIVO REALIZABLE	25,821.00		32,638.00		36,393.00		67,327.00	
ACTIVO INMOVILIZADO								
INM.MAQ.Y EQUIPOS	597.00	0.94%	597.00	0.68%	2,799.00	2.04%	2,799.00	1.13%
(-)DEPREC.ACUMULADA				0.00%		0.00%		0.00%
INM. MAQ y EQUIPO NETO	597.00		597.00		2,799.00		2,799.00	
TOTAL ACTIVO INMOVILIZADO	597.00		597.00		2,799.00		2,799.00	
TOTAL ACTIVO	63,580.00	100.00%	88,289.00	100.00%	136,971.00	100.00%	248,171.00	100.00%
ACTIVO INMOVILIZADO								

Fuente: Elaboración propia (2019)

En la tabla 4 podemos observar que la empresa mantiene un nivel de efectivo importante que se ha incrementado año a año, siendo en el 2018 este porcentaje mayor al 50% del total de sus activos, puesto que es una empresa comercializadora es necesario para ella mantener niveles de activos líquidos suficientes con los que hacer frente a futuras inversiones o sus pagos corrientes, sin embargo, niveles excesivos de efectivo pueden ser activos ociosos para los que se debe buscar inversiones más rentables. Otra cuenta que por el giro del negocio es de gran importancia es la de mercaderías que en el caso de Santa Rosa SAC es una de las más representativas y su disminución se debe principalmente porque ha aumentado su nivel de rotación, por lo mismo mantiene mayores niveles de efectivo.

Las cuentas por cobrar de la empresa, están dadas exclusivamente a sus clientes, evaluados en base a su capacidad moral y adquisitiva, la empresa ha mantenido en promedio un 20% del total de sus activos en esta cuenta y no ha presentado grandes problemas en cobrar dichas cuentas.

Tabla 5: Análisis vertical del EE.FF –PASIVO de la estación de servicios Santa Rosa S.A.C Período 2015-2018

PASIVO	2015 Soles	2015 (%)	2016 Soles	2016 (%)	2017 soles	2017 (%)	2018 Soles	2018%
PASIVO								
TRIB. Y APORTES DEL SISTEMA DE PENSIONES	2,467.00	3.88%	738.00	0.84%	738.00	0.54%	1,725.00	0.70%
				0.00%				
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,467.00		738.00		738.00		1,725.00	
TOTAL PASIVO (LP)	0.00		0.00		0.00		0.00	
TOTAL PASIVO	2,467.00		738.00		738.00		1,725.00	
CAPITAL y PATRIMONIO								
CAPITAL SOCIAL	30,000.00	47.18%	30,000.00	33.98%	30,000.00	21.90%	30,000.00	12.09%
RESULT.ACUMULADOS	0.00	0.00%	31,113.00	35.24%	52,687.00	38.47%	106,233.00	42.81%
RESULT.DEL PERIODO	31,113.00	48.94%	26,438.00	29.94%	53,546.00	39.09%	110,213.00	44.41%
PATRIMONIO NETO	61,113.00		87,551.00		136,233.00		246,446.00	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	63,580.00	100.00%	88,289.00	100.00%	136,971.00	100.00%	248,171.00	100.00%

Fuente: Elaboración propia (2019)

Interpretación:

En la tabla 5, se puede apreciar el análisis vertical del pasivo y patrimonio de la empresa de los años 2015 al 2018, lo más resaltante es el hecho de que la empresa no ha incurrido en deudas con terceros en ninguno de estos años. Por otro lado, ha mantenido resultados acumulados que representan del total de su pasivo y patrimonio desde el 2016 más del 35%, llegando en el 2018 hasta un 42.81%, el capital se ha mantenido durante estos años por ello su porcentaje de participación ha ido disminuyendo, mientras que los resultados del periodo han llegado en el 2018 ha ser un 44.41% del total

Tabla 6: Análisis vertical EE.FF – ESTAD DE RESULTADO de la estación de servicios Santa Rosa S.A.C Período 2015-2018

DETALLE	2015 soles	2015 (%)	2016 soles	2016 (%)	2017 soles	2017 (%)	2018 soles	2018 (%)
VENTAS	778,238.00	100.00%	1,046,548.00	100.00%	1,537,015.00	100.00%	2,202,422.00	100.00%
DEVOLUC., DESCOTOS y REBAJAS CONCEDIDAS	0.00	0.00%	0.00	0.00%		0.00%		0.00%
VENTAS NETAS	778,238.00	100.00%	1,046,548.00	100.00%	1,537,015.00	100.00%	2,202,422.00	100.00%
COSTO DE VENTAS	-646,036.00	83.01%	-925,463.00	88.43%	1,388,100.00	90.31%	1,976,659.00	89.75%
UTILIDAD BRUTA	132,202.00	16.99%	121,085.00	11.57%	148,915.00	9.69%	225,763.00	10.25%
GASTOS DE ADMINISTRACION	-44,495.00	5.72%	-42,183.00	4.03%	-43,268.00	2.82%	-43,309.00	1.97%
GASTOS DE VENTAS	-44,495.00	5.72%	-42,183.00	4.03%	-43,268.00	2.82%	-43,309.00	1.97%
Subtotal Gastos Operativos	-88,990.00	11.43%	-84,366.00	8.06%	-86,536.00	5.63%	-86,618.00	3.93%
UTILIDAD OPERATIVA	43,212.00	5.55%	36,719.00	3.51%	62,379.00	4.06%	139,145.00	6.32%
GASTOS VARIOS	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-23.00	0.00%
Subtotal Otros Ingresos y Gastos	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-23.00	0.00%
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN UTILID	43,212.00	5.55%	36,719.00	3.51%	62,379.00	4.06%	139,122.00	6.32%
PARTICIPACION LABORAL UTILIDADES		0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%		0.00%
SALDO UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	43,212.00	5.55%	36,719.00	3.51%	62,379.00	4.06%	139,122.00	6.32%
IMPTO A LA RTA 3A CAT	-12,099.00	1.55%	-10,281.00	0.98%	-8,833.00	0.57%	28,909.00	1.31%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	31,113.00	4.00%	26,438.00	2.53%	53,546.00	3.48%	110,213.00	5.00%

Fuente: Elaboración propia (2019)

En la tabla anterior, se ha realizado el análisis vertical del estado de resultados, la empresa maneja un costo de ventas mayor al 80%, llegando en el 2018 hasta el 89.75% con lo que su margen bruto se ha visto disminuido desde el 2015, año en el que obtuvo un 16.99% a obtener en el 2018 solo uno del 10.25% por ello la empresa ha enfocado sus esfuerzos en incrementar sus ventas al mismo tiempo que abarata sus costos y cuida de no incidir en mayores gastos de personal y administrativos, descuidando aspectos de seguridad de infraestructura y seguros personales.

Tabla 7: Análisis horizontal EE.FF -Activo de la estación de servicios Santa Rosa S.A.C Período 2015-2018

ACTIVO	2015	2016 (%)	2016	2017 (%)	2017	2018 (%)	2018
ACTIVO DISPONIBLE							
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	26,013	48%	38,538	78%	68,445	82%	124,632
CTAS.POR COBRAR a relacionadas	11,149	48.15%	16,516	77.61%	29,334	82.09%	53,414
TOTAL ACTIVO DISPONIBLE	37,162	48%	55,054	78%	97,779	82%	178,045
ACTIVO REALIZABLE							
MERCADERIA	25,821	2%	26,348	7%	28,067	111%	59,103
OTROS ACTIVOS CORRIENTES							
TOTAL ACTIVO REALIZABLE	25,821	2%	26,348	7%	28,067	111%	59,103
ACTIVO INMOVILIZADO							
CTAS POR COBAR	0	0%	0	0%	0	0%	0
INM.MAQ.Y EQUIPOS	597	0%	597	369%	2,799	0%	2,799
INM. MAQ y EQUIPO NETO	597	0%	597	369%	2,799	0%	2,799
TOTAL ACTIVO INMOVILIZADO	597	0%	597	369%	2,799	0%	2,799
TOTAL ACTIVO	63,580	39%	88,289	55%	136,971	81%	248,171

Fuente: Elaboración propia (2019)

En la tabla N° 7, se puede observar que hay cuentas del activo han tenido un crecimiento significativo año a año, como son las cuentas por cobrar y el efectivo que se han llegado a incrementar hasta en un 82.09% y 82% solo del año 2017 al 2018 respectivamente. También existen cuentas como las existencias que se han mantenido en los años iniciales de estudios y que para el 2017 al 2018 han tenido un rotundo incremento del 111% y están las cuentas que se han mantenido prácticamente estáticas como son las inversiones de inmueble, maquinaria y equipo que si bien presentan un incremento en el año 2016 del 396% no es monetariamente significativo pues el monto resulta igualmente poco significativo.

Tabla 8: Análisis horizontal EE.FF –del Pasivo de la estación de servicio Santa Rosa SAC.

PASIVO	2015	2016 (%)	2016	2017 (%)	2017	2018 (%)	2018
PASIVO							
TRIB. Y APORTES DEL SISTEMA DE PENSIONES	2,467.00	-70.09%	738.00	0.00%	738.00	133.74%	1,725.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,467.00	-70.09%	738.00	0.00%	738.00	133.74%	1,725.00
OBLIGACIONES FINANCIERAS (LP)	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00
TOTAL PASIVO (LP)	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00
TOTAL PASIVO	2,467.00	-70.09%	738.00	0.00%	738.00	133.74%	1,725.00
CAPITAL y PATRIMONIO							
CAPITAL SOCIAL	30,000.00	0.00%	30,000.00	0.00%	30,000.00	0.00%	30,000.00
RESULT.ACUMULADOS	0.00	0.00%	31,113.00	69.34%	52,687.00	101.63%	106,233.00
RESULT.DEL PERIODO	31,113.00	0.00%	26,438.00	102.53%	53,546.00	105.83%	110,213.00
PATRIMONIO NETO	61,113.00	43.26%	87,551.00	55.60%	136,233.00	80.90%	246,446.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	63,580.00	38.86%	88,289.00	55.14%	136,971.00	81.19%	248,171.00

Fuente: Elaboración propia (2019)

Como se puede observar en la tabla N° 8, la empresa no presenta deudas financieras ni a corto ni largo plazo, lo cual representa una fortaleza para la empresa pues se ha mantenido y crecido dependiendo solo de capitales propios, en cuando a su capital social este no ha tenido movimiento durante los años de estudios, pero la empresa ha logrado generar resultados que ha acumulado periódicamente, por ello esta cuenta presenta un crecimiento de hasta 101% en el 2018, lo mismo que los resultados por periodo que también han ido creciendo año a año llegando a crecer del 2017 al 2018 en un 105%.

Tabla 9: Análisis horizontal EE.FF –ESTADO DE RESULTADOS de la estación de servicio Santa Rosa SAC.

DETALLE	2015 Soles	2016 (%)	2016 soles	2017 (%)	2017 soles	2018 (%)	2018 Soles
VENTAS	778,238.00	34.48%	1,046,548.00	46.87%	1,537,015.00	43.29%	2,202,422.00
DEVOLUC., DESCTOS y REBAJAS CONCEDIDAS	0.00	0.00%	0.00		0.00		
VENTAS NETAS	778,238.00	34.48%	1,046,548.00	46.87%	1,537,015.00	43.29%	2,202,422.00
COSTO DE VENTAS	-646,036.00	43.25%	-925,463.00	49.99%	1,388,100.00	42.40%	1,976,659.00
UTILIDAD BRUTA	132,202.00	-8.41%	121,085.00	22.98%	148,915.00	51.61%	225,763.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	-44,495.00	-5.20%	-42,183.00	2.57%	-43,268.00	0.09%	-43,309.00
GASTOS DE VENTAS	-44,495.00	-5.20%	-42,183.00	2.57%	-43,268.00	0.09%	-43,309.00
Subtotal Gastos Operativos	-88,990.00	-5.20%	-84,366.00	2.57%	-86,536.00	0.09%	-86,618.00
UTILIDAD OPERATIVA	43,212.00	-15.03%	36,719.00	69.88%	62,379.00	123.06%	139,145.00
GASTOS FINANCIEROS	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00
INGRESOS FINANCIEROS	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-23.00
Subtotal Otros Ingresos y Gastos	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-23.00
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN UTILIDAD	43,212.00	-15.03%	36,719.00	69.88%	62,379.00	123.03%	139,122.00
PARTICIPACION LABORAL UTILIDADES	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	
SALDO UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	43,212.00	-15.03%	36,719.00	69.88%	62,379.00	123.03%	139,122.00
IMPTO A LA RTA 3A CAT	-12,099.00	-15.03%	-10,281.00	0.00%	-8,833.00	0.00%	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	31,113.00	-15.03%	26,438.00	102.53%	53,546.00	105.83%	110,213.00

Fuente: Elaboración propia (2019)

De la evaluación de la tabla anterior, puede decirse que, la empresa ha incrementado positivamente su nivel de ventas año a año, llegando a incrementarse en promedio más del 45% por consiguiente su costo de ventas se incrementa casi en la misma proporción, sin embargo, ha logrado que sus costos se reduzcan lo que ha aumentado periódicamente su nivel de utilidad bruta, llegando a incrementarla hasta en un 51% también es importante resaltar que la empresa ha mantenido sus niveles de gastos administrativos y de ventas con lo que ha obtenido también resultados mayores en cada periodo incrementándose hasta en un 105% en estos cuatro años en observación.

4.1.3 Calcular y analizar los indicadores de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad

1. Ratios de liquidez

Tabla 10: Análisis de ratios de liquidez

<u>RATIOS DE LIQUIDEZ</u>	2015	2016	2017	2018
LIQUIDEZ CORRIENTE o GENERAL	25.53	118.82	181.80	142.24
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	62,983	87,692	134,172	237,148
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	2,467	738	738	1,725
LIQUIDEZ ACIDA	4.6	83.12	143.77	107.98
<u>ACT DISP - INVENTARIOS</u>	37,162	61,344	106,105	186,269
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	2,467	738	738	1,725
LIQUIDEZ SEVERA	10.54	52.22	92.74	72.25
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE</u>				
<u>EFFECTIVO</u>	26,013	38,537	68,445	124,631
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	2,467	738	738	1,725
MARGEN DE SEGURIDAD	24.52	117.82	180.80	141.24
<u>CAPITAL DE TRABAJO</u>	60,516	86,954	133,434	243,647
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	2,467	738.00	738.00	1,725

Fuente: Elaboración propia (2019)

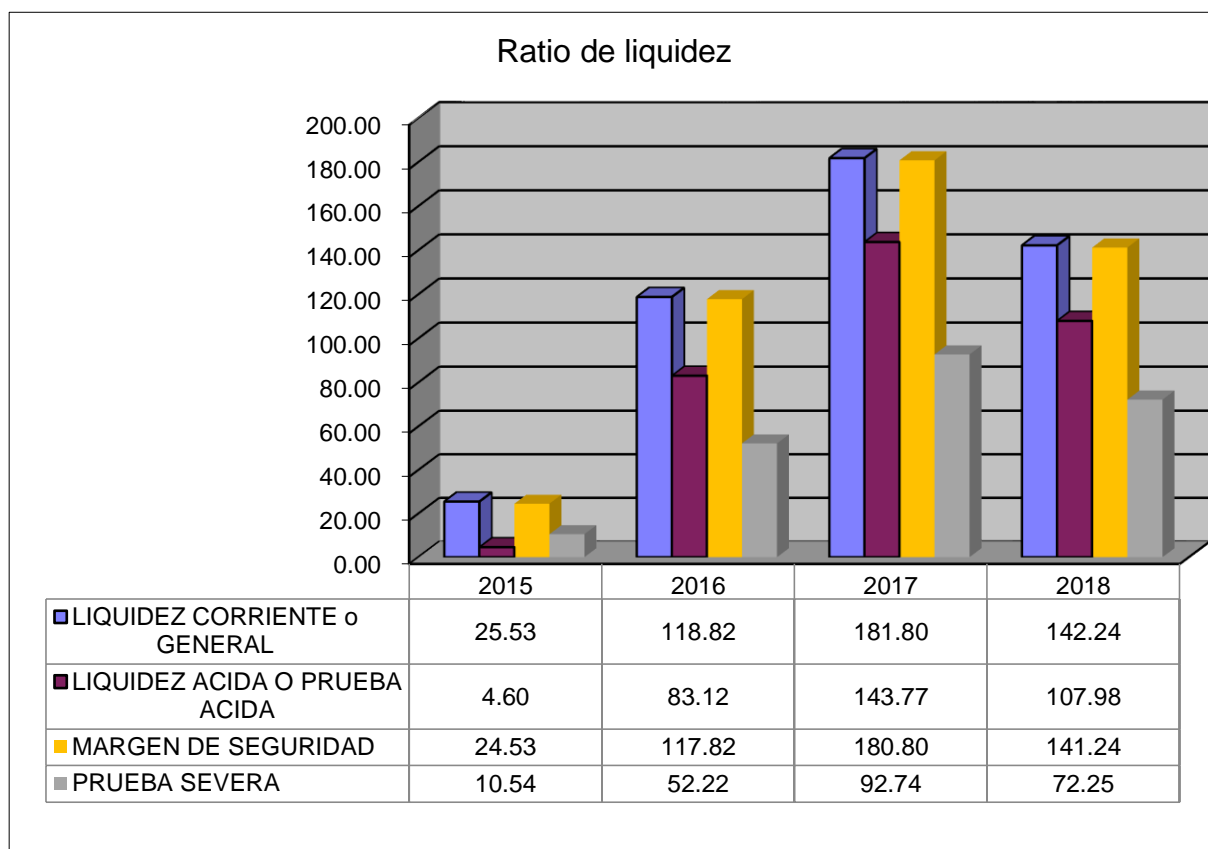


Figura 2: Análisis de los ratios de liquidez

Fuente: Elaboración propia (2019)

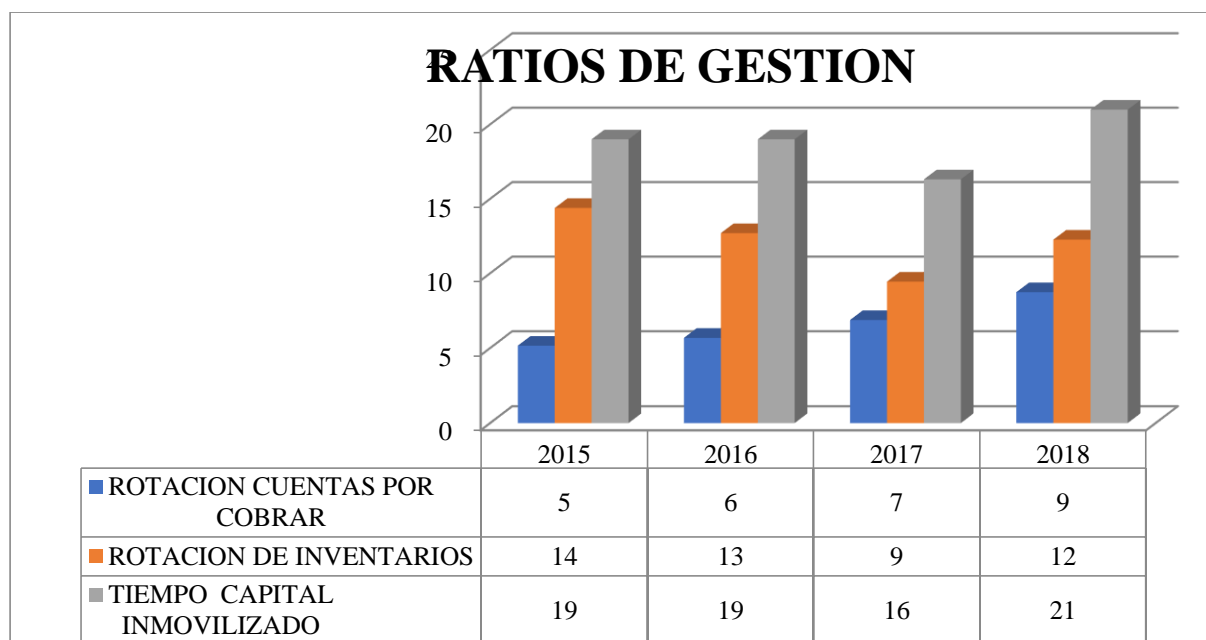
La empresa presenta un nivel de liquidez excesivo, al hacer la comparación del total de su activo corriente con su pasivo corriente, el primero contiene en todos los años ampliamente al segundo, en el 2015 el resultado es 25.53 veces que se incrementa cada año llegando a 181.80 veces en el 2017 y 142.24 veces en el 2018, manteniendo efectivo ocioso debido a que no existe un plan de reinversión de las ganancias que ha obtenido, es por ello que los niveles de liquidez incluso tomando en cuenta solo sus activos más líquidos (efectivo) resultan demasiados altos como se aprecia en los resultados de la prueba severa de los años estudiados, llegando a ser hasta 92.74 veces sus deudas a corto plazo que están representadas solo por los tributos a pagar, es decir, la empresa no ha incurrido en ningún tipo de deuda. La empresa se encuentra en una situación estática donde solo invierte el dinero en mercaderías y en otorgar créditos a algunos de sus clientes que tampoco representan gran inversión en consideración al nivel de efectivo que mantiene.

2. Análisis de los ratios de gestión

Tabla 11: Análisis de los ratios de gestión

	2015	2016	2017	2018
ROTACION CUENTAS POR COBRAR	5	6	7	9
	Ds	Ds	ds	Ds
$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CUENTAS POR COBRAR COM TERCEROS}}$	778,238.00	1,046,548.00	1,537,015.00	2,202,422.00
	11,148.60	16,516.20	29,333.70	53,413.50
ROTACION DE INVENTARIOS	14	13	9	12
	Ds	ds	ds	Ds
$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{ACT REALIZABLE}}$	646,036.00	925,463.00	1,388,100.00	1,976,659.00
	25,821.00	32,638.00	36,393.00	67,327.00
CICLO EFECTIVO				
CICLO	19	19	16	21

Fuente: Elaboración propia (2019)

**Figura 3: Ratios de gestión**

Fuente: Elaboración propia (2019)

Como ya se mencionó la empresa se dedica a la compra y venta de hidrocarburos, teniendo en cuenta este dato, la empresa no es sujeto de crédito por parte de sus proveedores, por ello no es posible comparar el tiempo promedio de pago de sus cuentas comerciales con el

tiempo promedio de cobro a sus clientes, sin embargo, puede observarse que el tiempo de pago de sus clientes es en todos los casos menos a los 10 días, si bien es cierto, el tiempo promedio se ha incrementado al pasar de los años, se han negociado mejores condiciones con los clientes para aumentar su nivel de compras.

El tiempo promedio de rotación de inventarios va disminuyendo año tras año, llegando a ser de 9 días, pero en el último año se incrementó a 12 días, la empresa no ha presentado problemas de abastecimiento y mantiene el stock necesario para atender a sus clientes a tiempo, por lo que considera que este ratio es adecuado para la empresa.

Tabla 12: Análisis de los ratios de endeudamiento

	2015	2016	2017	2018
DEPENDENCIA FINANCIERA	3.88%	0.84%	0.54%	0.70%
<u>PASIVO TOTAL</u>	2,467.00	738.00	738.00	1,725.00
ACTIVO TOTAL (NETO)	63,580.00	88,289.00	136,971.00	248,171.00
ENDEUDAMIENTO EN EL LARGO PLAZO	96.12%	99.16%	99.46%	99.30%
<u>PASIVO NO CTE + PATRIMONIO (NETO)</u>	61,113.00	87,551.00	136,233.00	246,446.00
ACTIVO TOTAL (NETO)	63,580.00	88,289.00	136,971.00	248,171.00
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	4.04%	0.84%	0.54%	0.70%
<u>PASIVO TOTAL</u>	2,467.00	738.00	738.00	1,725.00
PATRIMONIO NETO	61,113.00	87,551.00	136,233.00	246,446.00

Fuente: Elaboración propia (2019)

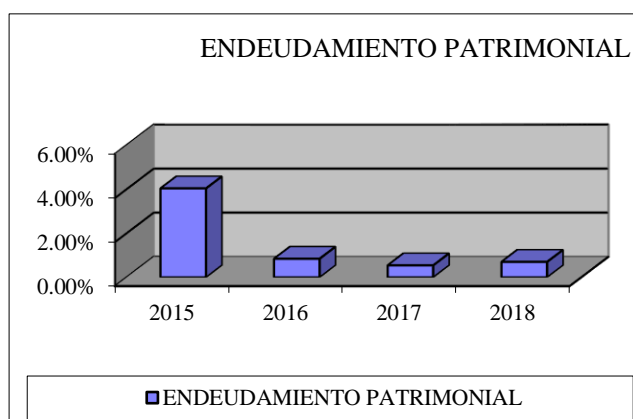


Figura 4: Ratios de endeudamiento

Fuente: Elaboración propia (2019)

La empresa desde sus inicios se ha mantenido con capitales propios, es por ello que en cuanto a sus ratios de endeudamiento como es lógico, muestran un pasivo mínimo frente al patrimonio de la empresa que financia casi todos los años el 99% del total de la empresa, siendo los pasivos representados solo por los tributos por pagar, como ya se explicó esto representa una fortaleza para la empresa que se ha sabido mantener sin deudas con terceros además de rentabilizar su capital.

1. Ratios de Rentabilidad

Tabla 13: Análisis de ratios de rentabilidad

	2015	2016	2017	2018
UTILIDAD OPERATIVA / ACTIVO TOTAL (ROA)	67.96%	41.59%	45.54%	56.07%
<u>UTILIDAD OPERATIVA</u>	43,212	36,719	62,379	139,145
ACTIVO TOTAL	63,580	88,289	136,971	248,171
UTILIDAD NETA / ACTIVO TOTAL (ROA)	48.94%	29.94%	39.09%	44.41%
<u>UTILIDAD NETA</u>	31,113	26,438	56,546	110,213
ACTIVO TOTAL	63,580	88,289	136,971	248,171
UTILIDAD NETA / CAPITAL (ROE)	50.91%	30.20%	39.30%	44.72%
<u>UTILIDAD NETA</u>	31,113	26,438	53,546	110,213
PATRIMONIO TOTAL	61,113	87,551.00	136,233.00	246,446.00

Fuente: Elaboración propia (2019)

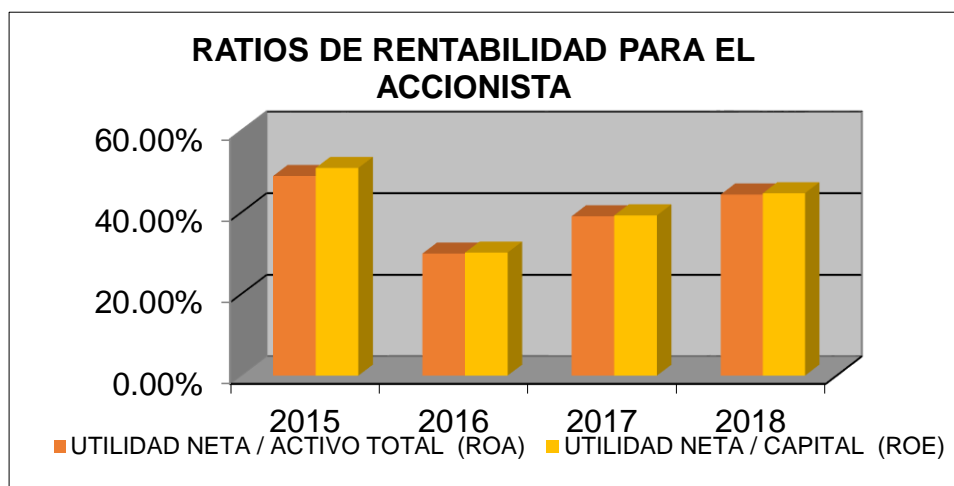


Figura 5: Ratios de rentabilidad

Fuente: Elaboración propia (2019)

En cuanto a la capacidad de la empresa para generar rentabilidad, los resultados son alentadores, la empresa presenta ganancia neta todos los periodos estudiados por consiguiente los ratios como el ROE, la capacidad de la empresa para generar rentabilidad para los socios, llegan a ser incluso mayores al 50% como es el caso del 2015, si bien es cierto luego de este periodo este indicador muestra caídas se ha mantenido por encima del 30% y ha llegado al 44.72% en el 2018, para esta empresa en específico, este indicador resume casi toda la situación en cuanto a rentabilidad de la empresa pues está financiada casi en un 100% por capitales propios. Otro indicador importante como el RAE, considerando la utilidad operativa muestra que sin considerar los gastos administrativos y de ventas estos indicadores llegan, por ejemplo, en el 2015 al 67% y en el 2018 al 56% de allí la importancia de mantener un orden y control de estos gastos. También es importante analizar en este punto, la empresa tiene capacidad de generar utilidades y reservarlas, pues más del 50% de su patrimonio se conforma por utilidades acumuladas que no han sido invertidas para ampliar sus operaciones o mejorar sus servicios con el fin de aumentar sus ganancias.

4.1.4. Diagnostico financiero

La empresa Santa Rosa SAC, refleja en sus estados financieros principalmente la rentabilidad de su negocio, ha sabido posicionarse en el mercado y actualmente goza de una cartera de clientes rentable y en crecimiento. Al analizar los indicadores financieros de la empresa, además de la alta rentabilidad que genera la empresa salta a la vista el elevado nivel de liquidez que esta mantiene, como explican sus propietarios, por el giro de negocio de la

empresa es necesario mantener liquidez inmediata para hacer pago a los proveedores y demás obligaciones, sin embargo, los niveles de efectivo de la empresa llegan a ser activos ociosos que requieren ser reinvertidos para ser más productivos.

Por otro lado, la gestión de inventarios y cuentas por cobrar de la empresa no han generado mayores dificultades, la empresa cobra a los clientes en un plazo no mayor a los 9 días en los últimos cuatro años y los inventarios rotan en promedio en 12 días, combinación que le genera ingresos rentables y liquidez a la vez.

Por último, el nivel de endeudamiento de la empresa es mínimo, las deudas a largo y corto plazo no son representativas para la empresa, lo cual significa que la empresa se mantiene con capitales propios, pero también que no ha logrado generar historial crediticio con entidades financieras ni ha realizado más inversiones que la inicial, es decir, la empresa no muestra interés en expandirse, manteniendo sus utilidades en reservas.

4.1.4. Analizar las opciones de inversión para la toma de decisiones en base al diagnóstico financiero

De acuerdo con el análisis de los indicadores financieros y de las principales oportunidades y debilidades de la empresa en el análisis de la matriz FODA y tomando en cuenta la información obtenida durante la entrevista aplicada a la administradora se pasó a analizar las siguientes opciones de inversión:

Tabla 14: Costo Total de Inversión

N°	DETALLE	FUENTE				TOTAL
		EMPRESA	%	BANCO	%	
1	Cámara de seguridad	S/1,180.00	100.00%			S/1,180.00
2	Inversión del terreno	S/100,000.00	22%	S/350,000.00	78%	450,000.00
	TOTAL	S/101,180.00		S/350,000.00		S/451,180.00

Fuente: Elaboración propia (2019)

De acuerdo la tabla 14 nos aclara que la empresa estará haciendo una inversión total de 101180.00 soles para las propuestas planteadas.

Adquisición de los servicios de cámaras de seguridad y alarma contra robos

El grifo Santa Rosa SAC, se encuentra ubicada en una zona estratégica de alto tránsito vehicular, lo cual le da la posibilidad de ampliar su cartera de clientes si amplía su horario de atención, pero para ello no solo es necesaria la contratación de nuevo personal, lo es también, el aumento de medidas de seguridad pues la zona donde se encuentra también es considerada peligrosa sobre todo por las noches, con la instalación de un circuito de seguridad y la contratación de servicio de monitoreo y alarma, la empresa puede no solo proteger la integridad de sus trabajadores y patrimonio sino darle valor agregado a su servicio, haciendo que sus clientes se sientan más seguros.

Se ha realizado la cotización de esta inversión y puesto que la empresa muestra niveles de liquidez y solvencia adecuados para realizar esta inversión se considera adecuada y beneficiosa para la misma.

Tabla 15: Costos de la cámara de seguridad y pago mensual por alarma

Descripción	Costo por cámaras e instalación	Pago mensual por monitoreo y alarma
Kid HD 720 pixeles (*)	S/ 790.00	S/ 250.00
Materiales de instalación	S/ 390.00	
Total	S/ 1,180.00	

Fuente: Elaboración propia (2019)

*Descripción ver anexo 2

Adquisición activo fijo para local propio

Como muestra los indicadores financieros, la empresa hasta el momento no ha requerido de financiamiento de terceros y ha logrado generar una importante rentabilidad a partir de su patrimonio, sin embargo, la empresa tiene necesidades que requieren su pronta atención y que para satisfacerlas es necesario solicitar un financiamiento externo, como por ejemplo, adquirir un local propio, en la entrevista aplicada a la administradora se conoció su preocupación por el pronto término del contrato de alquiler del local donde se encuentra ubicado la estación de servicios y que se renegocia cada cinco años, frente a esta situación y conociendo el nivel de efectivo que mantiene la empresa se consideró como opción, la compra del terreno que actualmente alquila, tanto por ser un bien altamente

beneficioso para la empresa por su ubicación y tránsito como por ser una inversión acorde a sus objetivos a futuro. Para adquirir este bien, la estación de servicios Santa Rosa SAC requiere un financiamiento a largo plazo, por ello este trabajo de investigación se dio a la tarea de buscar opciones en el mercado financiero, las mismas que se detallan a continuación, así como la forma en que la empresa puede hacer frente a esta futura obligación:

El terreno donde se encuentra ubicado el gripo tiene un área de 300 m² y un costo por metro cuadrado de S/ 1485.00, es decir, esta valorizado en S/ 445,500.00, después de una tentativa de compra la propietaria de dicho terreno accede a vender la propiedad por un monto de S/ 450,000.00, es por ello que la empresa requiere un financiamiento a largo plazo por al menos el 90% del monto total siendo la mejor propuesta financiera en el mercado la siguiente:

Tabla 16: Préstamo (*)

Entidad	BCP –Banco de Crédito del Perú
Tipo de préstamo	Financiamiento para activo fijo.
Valor del préstamo	350,000
Tipo de moneda	Soles
Tasa de interés anual	7.79 %
Plazo de préstamos en años	10 años
Importe cuota (S/.)	4,159.12
Importe de intereses	149094.87

Fuente: Elaboración propia (2019)

(*) Ver anexo 3

Como sustento a esta propuesta se realizó el análisis financiero de la inversión en la compra del activo, donde se calcularon indicadores económicos y financieros como: el VNA, TIR y Beneficio/Costo como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 17: Inversión del terreno

	Proporción	Importe
Banco	78%	350,000.00
Empresa	22%	100,000.00
Total	100%	450,000.00

Fuente: Elaboración propia (2019)

Tabla 18: Flujo de caja proyectado de la Estación de Servicios Santa Rosa S.A.C

	Inversión	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
Ventas		2,218,375	2,233,903	2,249,541	2,265,287	2,281,144	2,297,112	2,313,192	2,329,385	2,345,690	2,362,110
Costo de ventas		2,218,375	2,233,903	2,249,541	2,265,287	2,281,144	2,297,112	2,313,192	2,329,385	2,345,690	2,362,110
costeo		2,009,995	2,032,852	2,047,082	2,061,411	2,075,841	2,090,372	2,105,005	2,119,740	2,134,578	2,149,520
Utilidad bruta		208,380	201,051	202,459	203,876	205,303	206,740	208,187	209,645	211,112	212,590
Costos fijos											
administrativos		37,943	37,943	37,943	37,943	37,943	37,943	37,943	37,943	37,943	37,943
UAII		170,437	163,108	164,516	165,933	167,360	168,797	170,244	171,702	173,169	174,647
IR		50,279	48,117	48,532	48,950	49,371	49,795	50,222	50,652	51,085	51,521
NOPAT		120,158	114,991	115,984	116,983	117,989	119,002	120,022	121,050	122,084	123,126
CT											
Inversión	450,000.00										
FCE	-450,000.00	120,158	114,991	115,984	116,983	117,989	119,002	120,022	121,050	122,084	123,126
Préstamo	350,000.00										
Cuotas		50,204	50,204	50,204	50,204	50,204	50,204	50,204	50,204	50,204	50,204
EFI		7,142	6,610	6,036	5,418	4,751	4,032	3,258	2,423	1,523	553
FCF	-100,000.00	77,096	71,397	71,816	72,196	72,536	72,831	73,076	73,269	73,404	73,476

Fuente: Elaboración propia (2019)

Según el diario Andina (2019) Las ventas se han incrementado de acuerdo a la tasa del crecimiento del sector de hidrocarburos en un 0.7%

Tabla 19: Análisis financiero de la inversión

FCE		FCF	
COK	20%	WACC	8.7%
Actual	S/. 495,987.10	Actual	S/. 475,486.79
VAN	45,987.10	VAN	375,486.79
RBC	1.10	RBC	4.75
TIR	23%	TIR	74%

Fuente: Elaboración propia (2019)

Los indicadores obtenidos del análisis anterior fortalecen la opción de inversión en el activo fijo, pues la tasa de rentabilidad de la inversión (23%) es mayor que el COK (20%, exigida por los propietarios de la empresa) en el caso del análisis económico con un VAN = S/ 495,987.10 > 1. Mientras que en el análisis financiero la tasa de rentabilidad (74%) también resulta mayor que el WACC (8.7%) con un VAN = S/ 475,486.79 > 1.

En cuanto a la TIR el resultado del 74% se puede ver por tres factores el primero es el costo de la deuda que agrega valor, ya que la tasa del banco es baja por ser una garantía hipotecaria, en segundo lugar el incremento de las ventas que crecen en una tasa real de 0.7% que proviene del sector hidrocarburos según el diario andina (2019) pues ello se tomó en cuenta por presentar una tasa pequeña que no exagera las ventas y como tercer factor tenemos que el proyecto está elaborado a 10 años, si tomamos en cuenta a más años la TIR saldría más elevada.

V. Conclusiones

Se logró conocer los aspectos generales de la empresa, comprendiendo su visión, misión, organización, clientes y demás información con lo que se pudo realizar un análisis FODA y relacionar los aspectos internos y externos de la empresa para establecer estrategias que permitan utilizar fortalezas y debilidades para aprovechar oportunidades o mitigar el riesgo de las amenazas.

Se analizó los estados financieros con el método vertical y horizontal, el cual mostró que las cuentas de efectivo y equivalente y cuentas por cobrar comerciales son las más representativas y han ido incrementándose año a año mientras que la cuenta mercaderías se ha mantenido y representan la tercera más importante del activo. En cuanto al pasivo y patrimonio, la empresa no ha obtenido deudas por terceros.

Se realizó el diagnóstico financiero, apoyado del análisis vertical y horizontal de los estados financieros, así como de las razones financieras más representativas, cuyos resultados dejan concluir que, la empresa presenta liquidez excesiva incluso en la ratio de prueba severa en el último periodo fue 72 veces el total de pasivo corriente. Por otro lado, la empresa presenta ratios de gestión adecuados en cuanto a su rotación de inventarios y cobro a clientes con 9 y 12 días respectivamente. En cuanto a la capacidad de general rentabilidad, la empresa tiene índices de retornos importantes para los propietarios que financian casi en más del 99% de la empresa, lo cual también indica una amplia solvencia para asumir obligaciones a largo plazo.

Se lograron identificar y analizar opciones de inversión acordes a las inquietudes o problemática identificadas en conjunto con la administración y propietarios de la empresa, siendo una, la adquisición de un sistema de seguridad con monitoreo por cámaras y alarma por parte de una reconocida empresa prestadora de este servicio interconectado con las autoridades policiales pues la inseguridad de la zona expone a la empresa a robos y no le permite ampliar su horario de atención para más clientes; la otra opción está relacionada con la adquisición del terreno donde actualmente opera pues el contrato de alquiler requiere una negociación periódica y pone en riesgo la estabilidad del negocio en caso no se llegue a un acuerdo.

Se analizó y demostró la viabilidad de la propuesta de solicitar financiamiento a una entidad financiera para la adquisición del terreno donde se ubica la empresa, para ello se realizó el cálculo de indicadores económicos: VAN = S/ 45,987.10, TIR: 23% y B/C = 1.1, tomando en cuenta la COK = 20% del inversionista y financieros VAN = S/ 375,486.79 TIR: 74% y B/C = 4.74 cuyos resultados fortalecen la opción de inversión para la empresa.

VI. Recomendaciones

Realizar un Diagnóstico financiero con una frecuencia de 6 meses para poder determinar la liquidez que cuenta la empresa para que no se vea afectada posteriormente, también se puede medir la rentabilidad que presenta la estación de servicio para poder lograr adquirir otro financiamiento en un largo plazo que ayude a la edificación de nuevos ambientes que le permita ampliar los servicios que brinda la empresa Santa Rosa SAC.

Se recomienda a la empresa solicitar el financiamiento para realizar la compra del terreno en el que actualmente realiza sus actividades pues tiene capacidad de pago y los resultados muestran que dicha inversión es rentable y llegaría a ser beneficiosa para la empresa y sus socios.

La estación de servicio Santa Rosa SAC deberá de solicitar de manera el sistema de seguridad, incluyendo, las cámaras de seguridad, alarmas contra robo y monitoreo las 24 horas, logrando mayor seguridad para el personal que labora y en especial para sus clientes, mitigando el riesgo latente para que sean víctimas de robos o asaltos.

Capacitar a su personal para que conozca e interprete los análisis que se realizaran y puedan contribuir en enriquecer dicha información para una mejor toma de decisiones, haciéndoles participe de las estrategias que se establezcan para mejorar los indicadores financieros.

VII. Lista de Referencias

- Abanto Cabanillas, L. M. (2018). *Análisis financiero y su incidencia en la gestión financiera de la empresa Representaciones y Servicios Fernandez EIRL Provincia de Lima 2017 (Tesis de licenciatura)*. Obtenido de http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/10662/abantocabanillas_luz.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Amat Salas, O. (2008). *Comprender la contabilidad y las finanzas*. Barcelona: Gestión 2000.
- Andía Valencia, W. (2013). *Manual Práctico de Finanzas Empresariales*. Lima: El Saber.
- Andía, W. (2011). Indicador de rentabilidad de proyectos: el alor actual neto (VAN) o el valor económico agregado (EVA). *Industria Data*, 14(1), 15 -18. Recuperado el 21 de 07 de 2020, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81622582003>
- Andina. (15 de Febrero de 2019). Perú: economía creció 4% en 2018 y acumuló 20 años de expansión. *Andina*. Obtenido de <https://andina.pe/agencia/noticia-peru-economia-crecio-4-2018-y-acumulo-20-anos-expansion-742545.aspx>
- Angulo Aguirre, L. (2016). *Proyectos Formulación y evaluación*. Lima: Macro.
- Anonimo. (miercoles 15 de agosto de 2012). Analisis financiero. *blog analisis financiero*. Obtenido de <http://nandis21.blogspot.com/p/analisis-vertical.html>
- Anónimo. (2019). *Evaluacion e interpretacion de los estados financieros*. Argentina: Universidad catolica de argentina.
- Apaza Meza, M. (2001). *Analisi e interpretación avanzada de los Estados Financieros*. lima, Perú: Pacífico.
- Aponte, H. A. (2018). *Diagnostico financiero para la empresa Biomax S.A (trabajo para optar el titulo magister en administracion tributaria)*. Universidad EAFIT.
- Archel Domench, P., Lizarraga Dallo, F., Sánchez Alegría, S., & Cano Rodriguez, M. (2012). *Estados Contables Elaboración, análisis e interpretación* (4ta edición ed.). Madrid: Ediciones pirámide.

- Arias Toma, R. A. (2016). *INFLUENCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN LA TOMA (tesis de pregrado)*. UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO, Puno.
- Asesor empresarial. (02 de diciembre de 2015). Flujo de Caja. *Revista de Asesoría Especializada*, 2. Lima, Perú: Entre líneas S.R.L. Obtenido de <https://es.slideshare.net/ivanxic/flujo-de-caja-55753633>
- Besley, S., & Brigham, E. (2001). *Fundamentos De Administración Financiera*. Mexico D.F: MCGRAW-HILL INTERAMERICANA EDITORES,S.A DE C.V.
- Campos, M., & Ponzano. (2010). *Análisis de estados económico - financieros*. Madrid: Gran de gracia.
- Carmona, A. (27 de abril de 2017). *Website Design & Developmen*. Recuperado el 20 de Mayo de 2019, de <http://www.solucionempresarial.com/interes-general/la-importancia-de-un-analisis-financiero/>
- Chavéz Llamo, Z. (2018). *PLAN ESTRATÉGICO PARA LA CONSTRUCTORA CONTADORES E INGENIEROS ASOCIADOS SRL EN LA PROVINCIA DE CUTERVO 2018-*. Tesis para optar el grado de licenciado en Administración de Empresas, Universidad Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo. Obtenido de http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/1724/1/TL_ChavezLlamoZuli.pdf#page=18&zoom=100,90,904
- Coronel Neira, J. J., & Mondragón Aguilar, H. D. (23 de Mayo de 2018). Análisis financiero prospectivo en la decisión de inversión para apertura una sucursal de estación de servicio en la ciudad de Chiclayo. Chiclayo, Chiclayo.
- De Jaime Eslava, J. (2003). *ANÁLISIS ECONOMICO - FINANCIERO DE LAS DECISIONES DE GESTION EMPRESARIAL*. Madrid: ESIC EDITOIAL.
- De Jaime Eslava, J. (2010). *Las claves del análisis económico - financiero de la empresa* (Segunda ed.). Madrid: ESIC.
- Espinoza, R. (2013). La matriz de análisis DAFO (FODA). *Estrategias y servicios de marketing enfocados a resultados*.

- Financiero, G. (17 de Septiembre de 2018). *Grupo financiero Base*. Obtenido de <https://blog.bancobase.com/decisiones-de-financiamiento-a-corto-y-largo-plazo-para-empresas>
- Frances, A. (2006). *Estrategia y planes para la Empresa con el Cuadro de Mando Integral*. México: México :Pearson Educación.
- Galicia, B. (30 de Diciembre de 2015). *Equipo Editorial Buenos Negocios*. Obtenido de Buenos negocios: <https://www.buenosnegocios.com/toma-decisiones-8-pasos-n259>
- Gómez Aparicio, J. M., & Bermejo García, F. (2004). *Gestión financiera*. Madrid: Pirámide.
- Gomez, G. (agosto de 2001). Obtenido de <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%2016/analisisfinanciero.htm>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. D. (2014). *Metodología de la investigación*. México: McGRAW- HILL/ INTERAMERICANA EDITORES, S.A DE C.V.
- Herz Ghersi, J. (2018). *Apuntes de contabilidad financiera* (Tercera ed.). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas S.A.C.
- Horngren T., C., M. Datar , S., & Foster, G. (2007). *Contabilidad de costos* (Décimo segunda ed.). México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Humbertocd. (12 de 04 de 2019). *BLOG CÓMO COMENZAR A INVERTIR EN BOLSA*. Obtenido de ¿Qué significa la utilidad de operación neta después de impuestos?: <https://www.rankia.pe/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/4227740-que-significa-utilidad-operacion-neta-despues-impuestos>
- Irrazabal, V. (2018). *Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transporte urbano de Lima Metropolitana en el periodo 2015.(Tesis de licenciatura)*. Obtenido de [http://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/URP/1464/APLICACI%C3%93N%20DEL%20AN%C3%81LISIS%20E%20INTERPRETACI%C3%93N%20DE%20LOS%](http://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/URP/1464/APLICACI%C3%93N%20DEL%20AN%C3%81LISIS%20E%20INTERPRETACI%C3%93N%20DE%20LOS%20ESTADOS%20FINANCIEROS%20Y%20SU%20INCIDENCIA%20PARA%20LA%20TOMA%20DE%20DECISIONES%20EN%20UNA%20EMPRESA%20DE%20TRANSPORTE%20URBANO%20DE%20LIMA%20METROPOLITANA%20EN%20EL%20PERIODO%202015)

20ESTADOS%20FINANCIEROS%20Y%20SU%20INCIDENCIA%20PARA%20L
A%20TOMA%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Lawrence J., G., & Chad J., Z. (2012). *Principios de administración financiera* (Decimosegunda ed.). Mexico: PEARSON EDUCACION.

León De La Cruz, C. A. (2012). *Decisiones Financieras*. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.

Lodeiro Amado, F. J. (14 de Marzo de 2013). *El margen de seguridad en el value investing: Definición, cálculo e importancia*. Recuperado el 25 de 05 de 2019, de Academia de inversión: <https://www.academiadeinversion.com/margen-de-seguridad-value-investing-definicion-calculo-importancia/>

Martinez , J., & Quiroz, G. (2017). *Análisis financieros y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Factoria HyR Servicios Generales EIRL, Distrito de Trujillo, años 2015 -2016 (tesis de licenciatura)*. Obtenido de http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/3008/1/RE_CONT_JAIR.MARTINEZ_GUILLERMO.QUIROZ_ANALISIS.FINANCIERO.Y.SU.INCIDENCI_DATOS.PDF

Meigs, R., Williams, J., Haka, S., & Bettner, M. (2000). *Contabilidad.La base de decisiones gerenciales*. Colombia: GRAW - HILL Interamericana.

Mete, M. (Marzo de 2014). Valor Actual Neto y Tasa de Retorno: su utilidad como herramientas para el análisis y evaluación de proyectos de inversión. *Revista de Difusión cultural y científica de la universidad La Salle en Bolivia*, 7(7), 67-85. Obtenido de http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=S2071-081X2014000100006&script=sci_abstract

Muñoz, J. (2015). Flujo de caja. Obtenido de <https://es.slideshare.net/JaimeMuoz15/flujo-de-caja-53044975>

Ochoa Setzer, G. A. (2002). *Administración Financiera*. México: McGRAW- HILL /INTERAMERICANA .

- Olivera Milla, M. (2011). *Herramientas de Gestión Financiera* (Primera edición ed.). Lima: Caballero Bustamane S.A.C.
- Ortiz Anaya, H. (2004). *Flujo de caja y proyecciones Financiera*. Colombia: Universidad Externado de Colombia.
- Paredes, M. (24 de Enero de 2017). LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA EXPRESO INTERNACIONAL TITICACA BOLIVIA SRL. Puno, Puno, Perú.
- Pasqual, J. (2007). Los criterios Valor Actual Neto y Tasa interna de Rendimiento. *Revista electrónica sobre la enseñanza de la Economía Pública*. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Joan_Pasqual2/publication/28239645_Los_criterios_Valor_Actual_Neto_y_Tasa_Interna_de_Rendimiento/links/02bfe50f866d9c6031000000.pdf
- Roca, E. F. (1986). El diagnóstico financiero. *Revista española de financiación y contabilidad*, 89-112.
- Rosales Quezada, B. (2014). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*. Chimbote: Lia: PH Editores.
- Rosales Quezada, B. (2015). *Análisis e interpretación de estados financieros*. Ancash: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote.
- Ruiz Mendez, M., & Charcape Rodríguez, S. (2015). *Análisis económico y financiero de la empresa constructora Chavin S.A.C.* Universidad Privada Antenor Orrego, Tujillo. Obtenido de <http://repositorio.upao.edu.pe/handle/upaorep/1510>
- Thibaut, J. (2001). *Manual de diagnóstico en la empresa* (Segunda ed.). Madrid, España: Paraninfo.
- Van Horne, J., & Machowicz, J. . (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Decimotercera ed.). Mexico: PEARSON EDUCACIÓN.
- Yates, C. (2008). *La empresa sabia*. Mexico: Díaz de Santos.

VIII. Anexos

UNIVERSIDAD CATOLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO
ENTREVISTA DIRIGIDA AL GRENTE DE LA ESTACION DE SERVICIOS
SANTA ROSA S.A.C
ANEXO N° 1

Objetivo: Recopilar información de la estación de servicio Santa Rosa SAC 2015-2018 en base a lo objetivo específico

Instrucciones

Estimada Administradora de la empresa, por favor, dedique unos minutos a contestar las siguientes preguntas.

Ítems:

1. ¿La empresa cuenta con financiamiento en estos últimos años? ¿a qué entidad le presto y cuál es el plazo?

2. ¿En algún momento durante estos años ha realizado algún préstamo, a que tasa y cuanto eran sus pagos mensuales?

3. ¿Tiene algunas políticas de cobranzas e cuanto a sus facturas que son cobradas mensualmente?

4. ¿Qué confianza tiene en los clientes que les da crédito y le pagan mensual?

5. ¿Por qué no da promociones a sus clientes, y como mide la satisfacción de la atención en ellos?

6. ¿le gustaría invertir, en que estaría interesado invertir?

7. ¿Estaría en condiciones de hacer pagos mensuales?

8. ¿Cada cuánto tiempo realiza usted un análisis financiero de la empresa que le permita tomar nuevas decisiones?

**CAMARAS DE SEGURIDAD - ALARMAS CONTRA ROBOS CERCOS
ELECTRICOS / - VIDEO PORTERO -CONTROL DE ASISTENCIA -VENTA DE AIRE
ACONDICIONADO – Anexo 2**

CANTIDAD	DESCRIPCION		S.TOTAL
02	TUBO EXTERIOR ICR DIA&NOCHE Tecnología Seleccionable: HD-TVI/AHD/CVI HD720P 1Mp CMOS EXIR IR 30 a 40M IP66. • Resolución: HD720P • NTSC: 1296 (H) x 732 (V) • Lente: 3.6mm • A. Visión: 70.9° • Iluminación: 0.01Lux@F1.2/ 0Lux IR On • Velocidad de Obturador: 1/30 a 1/50,000 • BLC • Alimentación: 12Vdc +/-15% • Consumo: 4 Watt. Incluye Soporte, no incluye fuente. Marca HIKVISION		
01	DOMO ICR DIA&NOCHE Tecnología: HD-TVI/CVBS HD720P CMOS 1Mp IR 10 a 20M. Resolución: HD720P • NTSC: 1280 (H) x 720 (V) • Lente: 2.8mm • A. Vision: 92° • DNR • Iluminación: 0.1Lux@F1.2/ 0Lux IR On (24un.) • Velocidad de Obturador: 1/30 a 1/50,000 • Cubierta plástica • Alimentación: 12Vdc • Consumo: 3.5 Watt. No incluye fuente. Marca HIKVISION		S/.0.00
03	FUENTES REGULADA DE 12V		S/.0.00
01	HK-DS7104HGHI-F1 DVR 4Ch (Analogo + HD-TVI + AHD) H.264 + Resolución 720P (1280 X 720)/1080P LITE Salida VGA/HDMI 1080P Soporta 1HDD Dual Stream. Video 4ch • Audio 1ch (2 vías) • Velocidad de Tx: 120 fps Tiempo Real • Compresión de Video: H.264 • Compresión de Audio: G.711u • Reproduce 4Ch en simultáneo • Resolución de Grabación: 720P / VGA / WD1 / 4CIF / CIF • Soporta 1HDD (6Tb) • Salida HDMI/VGA: 1920x1080p • 1 TCP/IP 10/100Mbps • 2 USB 2.0 • Controla domos PTZ Turbo por coaxial • Gabinete plástico • Respaldo Remoto: vía USB,		S/.0.00
01	DISCO DURO SATA 1000GB ESPECIAL PARA DVR - WESTERN DIGITAL PURPURA		S/.0.00
03	Pares de video Balun		S/.0.00
03	Pares de Conectores DC (borneras)		S/.0.00
PRECIO DEL KIT HD 720 PIXELES			S/790
costos de instalación			S/. 390.00
TOTAL			S/.790.00
NO INCLUYE GASTOS OPERATIVOS NI VIATICOS			nes referenciales
FORMA DE PAG	50% AL INICIO Y SALDO A LA ENTREGA		
ENTREGA	CONSULTAR STOCK		
GARANTIA	12 MESES		
MONEDA	NUEVOS SOLES (INCLUYE IGV)		

Cronogramas de pago – Anexo 3

CRONOGRAMA DE PAGOS DE LA EMPRESA A

Moneda: Nuevos soles

TEA: 8%

TEM: 0.63%

mensual

Préstamo: 350,000.00

Periodos	Principal	Amortización	Interés	Cuota	Comisión	Seguros	Pago mensual	EFI
0	350,000.00							
1	350,000.00	1,964.34	2,194.78	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	614.54
2	348,035.66	1,976.66	2,182.46	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	611.09
3	346,059.00	1,989.06	2,170.07	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	607.62
4	344,069.94	2,001.53	2,157.60	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	604.13
5	342,068.41	2,014.08	2,145.04	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	600.61
6	340,054.33	2,026.71	2,132.41	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	597.08
7	338,027.62	2,039.42	2,119.71	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	593.52
8	335,988.21	2,052.21	2,106.92	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	589.94
9	333,936.00	2,065.08	2,094.05	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	586.33
10	331,870.92	2,078.03	2,081.10	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	582.71
11	329,792.90	2,091.06	2,068.07	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	579.06
12	327,701.84	2,104.17	2,054.95	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	575.39
13	325,597.67	2,117.36	2,041.76	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	571.69
.
.
.
102	74,278.18	3,693.34	465.78	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	130.42
103	70,584.84	3,716.50	442.62	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	123.93
104	66,868.34	3,739.81	419.32	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	117.41
105	63,128.54	3,763.26	395.87	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	110.84
106	59,365.28	3,786.86	372.27	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	104.24
107	55,578.42	3,810.60	348.52	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	97.59
108	51,767.82	3,834.50	324.63	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	90.90
109	47,933.32	3,858.54	300.58	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	84.16
110	44,074.78	3,882.74	276.38	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	77.39
111	40,192.04	3,907.09	252.04	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	70.57
112	36,284.95	3,931.59	227.54	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	63.71
113	32,353.37	3,956.24	202.88	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	56.81
114	28,397.12	3,981.05	178.07	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	49.86
115	24,416.07	4,006.02	153.11	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	42.87
116	20,410.06	4,031.14	127.99	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	35.84
117	16,378.92	4,056.41	102.71	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	28.76
118	12,322.51	4,081.85	77.27	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	21.64
119	8,240.65	4,107.45	51.68	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	14.47
120	4,133.21	4,133.21	25.92	4,159.12	2.30	22.23	4,183.65	7.26
	350,000.00	149,094.87	149,094.87	499,094.87	276.00	2,667.60	502,038.47	41,746.56