



Universidad
Tecnológica
del Perú

Facultad de Administración y Negocios

Contabilidad

Programa Especial de Titulación:

**“Planeamiento Financiero y su incidencia en el
crecimiento sostenible de la empresa
EDWOLIV SAC en el año 2018”**

para optar el Título Profesional de Contador Público

Granados Jara, Edwin Elías
León Piedra, Oliver David
Mendizabal Pizarro, Danilo

Lima – Perú

2019

DEDICATORIA

A nuestro Dios, por haberme dado la vida.

A mis padres por demostrarme siempre su apoyo Condicional.

A mi hijo, por ser el motivo de superación.

A mi esposa, por haber puesto la confianza para

Lograr un objetivo más mi vida.

Mendizabal Pizarro, Danilo

"El presente trabajo se lo dedico a Dios por darme la fuerza para continuar con este proceso. A mis padres por su amor, su trabajo y sacrificio en todos estos años por ayudarme a alcanzar mis metas. A mis hermanos por estar siempre presente apoyándome en todo momento. A mi hija y esposa por su enorme sacrificio y ser fuente de toda inspiración en mi lucha por alcanzar esta meta."

León Piedra, Oliver

A Dios y a mis padres por darme su bendición por el buen camino a pesar de las adversidades que se presentaban, por su motivación constante para ser un profesional de éxito.

Granados Jara, Edwin Elías

AGRADECIMIENTOS

A Dios y a nuestros asesores de nuestra casa
de estudios por siempre habernos otorgados una enseñanza
de la más alta calidad educativa y profesional Emilio García Villegas
y Adriana Sofía Revoredo Peña.

RESUMEN

La presente tesina realizó un análisis y evaluación de la rentabilidad de una empresa aplicando el Planeamiento Financiero como solución al problema que tiene la empresa en cuanto a la rentabilidad. Así mismo hizo énfasis en la Política de Dividendos como una estrategia para mejorar la rentabilidad. Este Planeamiento Financiero giró en base a tres ejes que son: Rentabilidad de la Inversión, Utilidad Neta sobre el Patrimonio y la Política de Dividendos. Estos tres puntos permitieron a la gerencia observar y tomar decisiones para mejorar la rentabilidad de la empresa.

La investigación fue de tipo mixta, en este caso usó una metodología que implica recopilar, analizar e integrar cuantitativamente (encuestas). La técnica de la encuesta de 18 preguntas y el análisis financiero teórico-práctico con un caso de investigación sobre la proyección de la planificación financiera.

Concluyéndose que la incidencia del Planeamiento Financiero en el crecimiento sostenible de la empresa EDWOLIV S.A.C. es importante porque ha permitido a la empresa visualizar que es posible un crecimiento sostenido de los ingresos por ventas con el autofinanciamiento por medio de la retención de utilidades, es decir, hacer menos vulnerable a la empresa de cambios en el mercado externo financiero.

PALABRAS CLAVES:

Rentabilidad

Planeamiento Financiero

Rentabilidad de la Inversión

Utilidad Neta sobre el Patrimonio

Política de Dividendos

ÍNDICE

<i>DEDICATORIA</i>	
<i>AGRADECIMIENTOS</i>	<i>III</i>
<i>RESUMEN</i>	<i>IV</i>
<i>ÍNDICE</i>	<i>V</i>
<i>INTRODUCCIÓN</i>	<i>VIII</i>
<i>CAPÍTULO 1</i>	<i>9</i>
<i>PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</i>	<i>9</i>
<i>1.1 Descripción de la realidad problemática</i>	<i>9</i>
<i>1.2 Delimitación de la investigación</i>	<i>11</i>
<i>1.3 Formulación del problema de la investigación</i>	<i>11</i>
<i>1.3.1 Problema principal</i>	<i>11</i>
<i>1.3.2 Problema secundarios</i>	<i>11</i>
<i>1.4 Objetivos de la investigación</i>	<i>11</i>
<i>1.4.1 Objetivo General</i>	<i>11</i>
<i>1.4.2 Objetivos específicos</i>	<i>12</i>
<i>1.5 Indicadores de logros de objetivos</i>	<i>12</i>
<i>1.6 Justificación e importancia</i>	<i>12</i>
<i>1.7 Limitaciones</i>	<i>13</i>
<i>CAPÍTULO 2</i>	<i>14</i>
<i>MARCO TEÓRICO</i>	<i>14</i>
<i>2.1 Fundamentación del Caso</i>	<i>14</i>
<i>2.1.1 Planeamiento financiero</i>	<i>15</i>
<i>2.1.1.1 Información necesaria para efectuar el planeamiento financiero</i>	<i>15</i>
<i>2.1.1.2 Importancia del planeamiento financiero</i>	<i>16</i>
<i>2.1.1.3 Objetivos del planeamiento financiero</i>	<i>17</i>

2.1.1.4	<i>Proceso del planeamiento financiero</i>	17
2.1.1.5	<i>Presupuesto</i>	19
2.1.1.6	<i>Importancia de los presupuestos</i>	19
2.1.1.7	<i>Ventajas y limitaciones en el uso de los presupuestos</i>	20
2.1.1.8	<i>Estados financieros</i>	21
2.1.2	<i>Crecimiento sostenible</i>	27
2.1.2.1.	<i>La gestión financiera y el crecimiento sostenible</i>	27
2.1.2.2	<i>Rendimiento de la inversión – ROI</i>	28
2.1.2.3	<i>Rendimiento sobre el patrimonio - ROE</i>	28
2.1.2.4	<i>Políticas de dividendos</i>	29
2.1.2.5	<i>Tasa de crecimiento interno</i>	30
2.1.2.6	<i>Tasa de crecimiento sostenible</i>	31
2.2	<i>Antecedentes históricos</i>	32
2.2.1	<i>Antecedentes nacionales</i>	32
2.2.2	<i>Antecedentes internacionales</i>	34
2.3	<i>Definiciones conceptuales de términos contables</i>	34
CAPÍTULO 3		36
METODOLOGÍA		36
3.1	<i>Diseño de la investigación</i>	36
3.2	<i>Método de la investigación</i>	36
3.3	<i>Tipo de investigación</i>	37
3.4	<i>Técnicas e instrumentos</i>	37
3.5	<i>Población y muestras</i>	37
3.6	<i>Medición de variables – indicadores (matriz de operacionalización de las variables)</i> ...	39
3.7	<i>Elaboración de instrumentos de recolección de datos (cuestionario de encuesta)</i>	40
CAPÍTULO 4		44
RESULTADOS		44

4.1	<i>Descripción e interpretación de resultados</i>	44
4.2	<i>Propuesta de solución</i>	52
CAPÍTULO 5		53
CASO PRÁCTICO		53
5.1	<i>Planteamiento del caso práctico</i>	53
5.1.1	<i>Historia de la empresa</i>	53
5.1.2	<i>FODA</i>	56
5.2	<i>Estados financieros</i>	57
CAPÍTULO 6		76
ESTANDARIZACIÓN		76
6.1	<i>Normas legales</i>	76
6.2	<i>Normas técnicas</i>	77
CONCLUSIONES		78
RECOMENDACIONES		79
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS		80
ANEXOS		83
	<i>Matriz de consistencia</i>	84
	<i>Validación de los instrumentos</i>	86

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO N° 1:	<i>Resultados generales obtenidos de la aplicación del cuestionario</i>	45
CUADRO N° 2:	<i>Resultados generales sobre la rentabilidad de la inversión</i>	47
CUADRO N° 3:	<i>Resultados generales sobre la rentabilidad del patrimonio</i>	49
CUADRO N° 4:	<i>Resultados generales sobre la política de dividendos</i>	51

INDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO N° 1:	<i>Resultados generales obtenidos de la aplicación del cuestionario</i>	46
GRÁFICO N° 2:	<i>Resultados generales sobre la rentabilidad de la inversión</i>	47
GRÁFICO N° 3:	<i>Resultados generales sobre la rentabilidad del patrimonio</i>	49
GRÁFICO N° 4:	<i>Resultados generales sobre la política de dividendos</i>	51

INTRODUCCIÓN

La planificación financiera es un proceso por el cual la empresa tiene una estructura para tener liquidez y hacer frente a sus compromisos y aprovechar las oportunidades de crecimiento propias de una firma, motivo por el cual es parte imprescindible que las empresas tengan bien definido de acuerdo a sus objetivos conocer la estructura de financiamiento de la empresa. En esta investigación a modo de tesina se ha analizado el caso práctico de la empresa EDWOLIV SAC para poder predecir si le es más conveniente el autofinanciamiento frente al financiamiento externo. En el Capítulo I se abarcó todo lo concerniente al problema, siendo el objetivo general: Determinar la incidencia del Planeamiento Financiero en el crecimiento sostenible de la empresa EDWOLIV S.A.C., teniendo como principales implicancias el poner en la práctica la teoría financiera a favor de las empresas peruanas para su buen uso en torno del manejo empresarial, se presentaron los indicadores de logro, justificación, y limitaciones, en el Capítulo II se presenta el marco teórico respectivo que le da mayor profundidad a los conceptos de la investigación, en el Capítulo III se presenta la metodología utilizada, el diseño, el tipo, las técnicas, los instrumentos de recolección de datos y la matriz de operacionalización de variables, en el Capítulo IV se presenta los resultados del trabajo de campo mediante la resolución de los datos de la encuesta, en el Capítulo V se presenta el caso práctico mediante estados financieros y ratios de análisis, en el Capítulo VI se presenta las normas legales y técnicas, finalmente presentamos las conclusiones y recomendaciones además de las respectivas referencias bibliográficas y anexos.

CAPÍTULO 1

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

“En un mundo globalizado donde las empresas son más esptitivas en todos los segmentos del mercado, es imperativo que las empresas desarrollen el concepto de mejora continua para reflejarlo en sus resultados operacionales y financieros” (Devoto, 2015).

Todas las entidades empresariales están basadas en ciertas actividades económicas y específicas con el propósito de obtener ganancias (utilidades), Dichas empresas deben contar con gestiones operativas y financieras con alta visión de desarrollo durante el ejercicio de la actividad, para ello se debe establecer el planeamiento de gestión operativo y financiero en las áreas competentes de la organización; en el plan financiero debe indicar los recursos económicos necesarios para garantizar su ejecución (Carroll, 2011).

En la actualidad la empresa EDWOLIV S.A.C. no cuenta con un proceso adecuado de planeamiento financiero de mejora continua que facilite el desarrollo de la organización. Por esta razón la empresa no se ha enfocado en el crecimiento y/o expansión de nuevos mercados. En la investigación que se realizó a la empresa EDWOLIV S.A.C. dedicada al rubro de la comercialización de productos químicos que atiende a la industria papelera, se encarga de

proveer los químicos, así como el valor agregado de brindar asistencia técnica en los diferentes procesos.

La empresa está siendo afectada considerablemente en los resultados de crecimiento y/o expansión de nuevos mercados, esto se debe a falta de implementación del planeamiento financiero y por ende se tuvo malas decisiones operativas y financieras en contabilidad y finanzas, logística, que se reflejan en las utilidades repartidos a los accionistas, políticas de dividendos. Con estas utilidades, dividendos se puede reinvertir y/o financiamiento para el desarrollo del crecimiento y expansión de la empresa. Todas las informaciones que se recabaron fueron por medio de los empleados del área de contabilidad y finanzas, administración, dichas fuentes son razonables y confiables (fidedigna) para el desarrollo de nuestra investigación (Drucker, 2013).

De acuerdo a la investigación realizada de la empresa EDWOLIV S.A.C. está asumiendo riesgos de competitividad dentro de un mercado globalizado porque al no tener capacidad financiera de crecimiento estará destinada a perder el patrimonio empresarial, baja rentabilidad, disminución de ventas, falta de liquidez para el pago de sus obligaciones. Para evitar que la empresa siga teniendo estos problemas es necesario implementar un planeamiento financiero para lograr los objetivos y a su vez que estén acorde a un plan operativo en la cual se proyectan los niveles de actividades necesarios que debe tener la organización para mejorar la situación actual de la empresa, dentro de estos procesos se establecerá objetivos de ventas, mejoras continuas de crecimiento, así como la proyección de los flujos de efectivos para una buena toma de decisión de los recursos en relación al efectivo y existencias, esto es para evitar posibles costos excesivos de financiamiento que atenten con la utilidad, de esta manera los resultados esperados sean alcanzados al término del ejercicio económico. La decisión que se toma será muy importante para los accionistas, gerentes y empleados porque tendrán los objetivos claros; todos tendrán una mejor visión del entorno de la empresa para proveer recursos minimizando sus riesgos.

1.2 Delimitación de la investigación

Delimitación espacial: Los almacenes se encuentran en la Provincia Constitucional del Callao y las oficinas administrativas se encuentran en el Distrito de Santiago de Surco.

Delimitación temporal: La investigación se ha ejecutado en el periodo correspondiente al año 2018

Involucrados: Las personas quienes nos facilitaron el acceso a la información para poder realizar esta investigación son el gerente general, gerente financiero de la empresa y el contador general.

1.3 Formulación del problema de la investigación

1.3.1 Problema principal

¿En qué medida el Planeamiento Financiero incide en el crecimiento sostenible de la empresa EDWOLIV SAC?

1.3.2 Problema secundarios

- ¿Cómo la rentabilidad del patrimonio influye en la tasa del crecimiento sostenible de la empresa EDWOLIV SAC?
- ¿Cómo la rentabilidad de la inversión incide en la tasa interna de crecimiento de la empresa EDWOLIV SAC?
- ¿Cómo la política de dividendos influye en la estructura de financiamiento de la empresa EDWOLIV SAC?

1.4 Objetivos de la investigación

1.4.1 Objetivo General

- Determinar la incidencia del Planeamiento Financiero en el crecimiento sostenible de la empresa EDWOLIV S.A.C.

1.4.2 Objetivos específicos

- Analizar como la rentabilidad del patrimonio influye en el crecimiento sostenible de la empresa EDWOLIV S.A.C.
- Determinar como la rentabilidad de la inversión incide en la tasa interna de crecimiento de la empresa EDWOLIV S.A.C.
- Establecer como la política de dividendos influye en la estructura de financiamiento de la empresa EDWOLIV S.A.C.

1.5 Indicadores de logros de objetivos

- Rentabilidad del Patrimonio
- Rentabilidad de la Inversión
- Política de Dividendos
- Tasa de Crecimiento Interno
- Tasa de Crecimiento Sostenible
- Estructura de financiamiento

1.6 Justificación e importancia

La justificación de la investigación se da en que la rentabilidad de la empresa no ha sido la esperada para el ejercicio 2018, a pesar de los grandes esfuerzos del capital humano e inversiones financieras. Por lo tanto, establecer una planeación financiera que es de suma importancia para el mejoramiento de las áreas operativas y de gestión en el crecimiento de la rentabilidad de la empresa.

La importancia de la investigación fue la implementación del planeamiento financiero a mediano y largo plazo, este planeamiento financiero debe contemplar las dimensiones de rentabilidad del patrimonio, rentabilidad de la inversión y políticas de dividendos para el

mejoramiento de la rentabilidad de la empresa, y asegurar el crecimiento sostenible para el bienestar de los empleados y accionistas.

1.7 Limitaciones

En cuanto a las limitaciones no se pudo tener la información documentada y relevante de las áreas competentes de contabilidad y finanzas, entre otros, esto ocurrió debido a las políticas de la empresa que impide brindar información relevante como son los Estados Financieros. Las limitaciones que se tuvo en su momento lo superamos con la autorización y permiso a gerencia; se coordinó las reuniones en horarios prudentes con las personas involucradas para obtener los documentos necesarios.

CAPÍTULO 2

MARCO TEÓRICO

2.1 Fundamentación del Caso

El control y desarrollo financiero, contable y económico de la Empresa EDWOLIV SAC se produjo de forma empírica, Las experiencias obtenidas por el pasar de los años no fueron suficientes para tener un Planeamiento Financiero con visión de crecimiento sostenible de la Empresa. La carencia de la formación profesional por parte de los involucrados hace que la Empresa no abarque nuevos mercados dentro de un mundo globalizado lleno de oportunidades.

La inexperiencia o desconocimiento del ámbito empresarial dentro de un mercado competitivo pueden conducir una toma de decisión financiera y económica errónea, por tal razón la Empresa estará propicio a desaparecer del mercado.

En nuestro país existen oportunidades de crecimiento empresarial, facilidades de financiamiento económico dentro de un mercado libre, en la cual las empresas para conseguir dicho crecimiento tienen que emplear la planificación, control y dirección de la empresa.

La tesina elaborada brinda las herramientas requeridas para el crecimiento y fortalecimiento de la empresa, por tal razón ofrecemos dicha información a los directivos de la Empresa EDWOLIV SAC, ya que mediante su implementación puedan ofrecer elementos de juicio

que puedan servir en la toma de decisiones con respecto al Planeamiento Financiero para el Crecimiento Sostenible de la Empresa.

2.1.1 Planeamiento financiero

Según Arosemena y Gonzales (2017) señala, que:

“El planeamiento financiero proporciona los pasos a seguir para dirigir, coordinar y controlar las acciones y actividades de la empresa que le permitan lograr sus objetivos”

(p. 18).

La planeación financiera establece la manera como se lograrán las metas financieras. Un plan financiero es un planteamiento de lo que se hará en el futuro. Con la planeación financiera se establecen los lineamientos necesarios para el cambio y crecimiento de una empresa; al planear, centramos nuestra atención en ver los principales componentes de las políticas financieras y de inversión.

2.1.1.1 Información necesaria para efectuar el planeamiento financiero

Según Arosemena y Gonzales (2017).

- a) Información ambiental, referida a las condiciones sociales, políticas, económicas y generales del comercio.
- b) Información competitiva, suministrada por la investigación y servicio del estudio de mercados.
- c) Información concerniente al funcionamiento interno, que comprende toda la información procedente de distintas áreas operativas de la empresa.

(p. 18)

2.1.1.2 Importancia del planeamiento financiero

Es importante contar con un plan financiero bien elaborado y con rubros presupuestarios suficientes para llevar a cabo los objetivos propuestos.

En el planeamiento financiero el plan debe ser realista y alcanzable de tal manera que se pueda aprovechar las oportunidades y evitar las amenazas que se puedan presentar durante la ejecución.

Las razones más importantes del planeamiento financiero son:

- a) Se genera estrategias para llegar a los objetivos: Para llegar a dichos objetivos es necesario establecer un plan de acción, además que se pueda comparar resultados con el periodo anterior.
- b) Generar objetivos: Son las metas por cumplir. No solo se trata de vender más, sino también de gastar menos.
- c) Generar metas para el equipo de ventas: El equipo de ventas debe tener los objetivos definidos.
- d) Se puede comparar lo presupuestado contra lo real: Se puede monitorear la eficiencia de la planeación y si se está obteniendo la utilidad que se esperaba.
- e) Se puede planear inversiones y adquisiciones: Proyectando el crecimiento, se necesitará estrategias bien planteadas.

2.1.1.3 Objetivos del planeamiento financiero

En los objetivos del planeamiento financiero; la misión principal de todo plan económico y financiero es saber si el proyecto es viable y rentable, y para ello debe recoger una serie de objetivos generales y específicos.

Dentro de los objetivos podemos mencionar los siguientes:

- Determinar la incidencia del planeamiento financiero en el crecimiento sostenible de la empresa.
- Analizar como la rentabilidad del patrimonio influye en el crecimiento sostenible de la empresa.
- Analizar como la rentabilidad de la inversión incide en el crecimiento con las utilidades.
- Analizar como la política de dividendos influye en la estructura de financiamiento de la empresa.

2.1.1.4 Proceso del planeamiento financiero

En el proceso de planeamiento financiero se debe tener en consideración dos aspectos fundamentales:

a) Planeación del efectivo: Constituye en el desarrollo presupuestal de efectivo de la empresa.

b) Planeación de las utilidades: Implica en establecer las proyecciones de los estados financieros.

En el desarrollo del planeamiento financiero por lo general se inicia con planes a largo plazo o estratégicos; y a su vez direccionan para desarrollar los planes y presupuestos a corto plazo. Dichos planes y presupuestos deberán ser objetivos y alcanzables para el crecimiento de la empresa.

- Planes financieros a largo plazo o estratégica:

Según Mestanza (2016)

Esto refleja el nivel de operaciones y acciones que por lo general abarca un periodo de uno a cinco años, se preocupa de cuestiones de expansión, evolución tecnológica, localización o diversificación (Flores, Ogliastri, Peinado-Vara y Petry, 2007)., entre otras.

Los objetivos que la empresa persigue con la planeación a largo plazo son:

- a) Proporcionar una imagen de lo que será la empresa.
- b) Mantener un curso sostenido de acción.
- c) Permitir la toma de decisiones.
- d) Evaluar el factor humano clave.
- e) Facilitar los financiamientos futuros.
- f) Lograr el desarrollo técnico en todos los campos.
- g) Evaluar el futuro de la empresa (Deloitte, 2011).

Son operaciones que abarcan más de 1 año, que se ven lo planeado en determinado tiempo, ya sea por cuestión de expansión o por evoluciones tecnológicas. En el planeamiento financiero a largo plazo se busca una buena imagen de la empresa, permitir la toma de decisiones, asimismo se evalúa el potencial humano que es de vital importancia dentro de la organización, facilita los funcionamientos futuros y se logra el desarrollo de toda la organización de la empresa (Fondos de inversión de Europa, 2017).

- Planes financieros a corto plazo: Se ocupa directamente de los activos y pasivos a corto plazo o circulantes en una empresa. La información más relevante son las ventas, asimismo los datos operativos y los presupuestos de efectivos (Guillén, 2012).

2.1.1.5 Presupuesto

El presupuesto de efectivo es una herramienta primordial en el planeamiento financiero.

El presupuesto es el mecanismo instrumental de la planificación a largo plazo, es la herramienta fundamental de información y control del responsable de la organización y gestión de la empresa. Con el presupuesto se podrá establecer un enfoque de la situación que nos encontramos frente a la situación prevista, esto permitirá tomar decisiones necesarias y oportunas (De la Cuesta, 2015).

En conclusión, el presupuesto debe tener en cuenta ciertos puntos importantes:

- a) Conocimiento de la Entidad: Esto viene ser la base importante para realizar el presupuesto.
- b) Una planificación general previa: Tiene que establecerse las políticas y objetivos futuros generales a gran nivel.
- c) La formación de programas: Los programas tienen que ser de manera detallada y/o analítica que conviertan los objetivos generales en planes de operación.
- d) La cuantificación: Está relacionado en términos monetarios en unidades de valor reconocido de los planes operativos.
- e) El control: Para que los planes presupuestados cumplan con los objetivos se debe establecer un control adecuado durante todo el proceso; asimismo analizar las posibles causas de variaciones o desviaciones del plan presupuestal, para hacer rectificaciones, ajustes, apoyos a tiempo (Ferruz, San Juan y Muñoz, 2009).

2.1.1.6 Importancia de los presupuestos

Los presupuestos en el planeamiento financiero son muy importantes porque nos permite y facilita alcanzar los objetivos planeados; En todas las organizaciones de la empresa son fundamentales de la siguiente manera:

- Minimizan los riesgos en todas las operaciones de la organización de la empresa.
- Al establecer los presupuestos, el plan operacional de la empresa se mantiene vigente dentro de los límites razonables.

- Son mecanismos que nos permite la revisión y analizar las políticas y estrategias de la empresa, de esa manera enfocarlos a los objetivos del plan financiero (CPCE, 2010).

2.1.1.7 Ventajas y limitaciones en el uso de los presupuestos

Ventajas:

Según Mendoza (2004)

“Suministra información financiera que permite adoptar las decisiones que potencialmente lleven a la empresa a obtener mejores resultados”. (p. 10)

- Permite planificar con claridad los ingresos, costos y gastos que deben cumplir cada área de la organización de la empresa.
- Permite gestionar el planeamiento financiero a mediano y largo plazo con el objetivo de obtener utilidades.
- Facilita para establecer la actividad de control dentro de la organización que se debe desarrollar en la empresa.

Limitaciones:

- Según Mendoza (2004).

“Su implementación es costosa y requiere tiempo, por lo cual los resultados que se deriven del mismo no son inmediatos; por esta razón, muchas empresas prefieren trabajar a la deriva y no enmarcan su actuación financiera en un plan presupuestal”. (p. 10).

- Para cumplir con lo presupuestado es importante el compromiso de todo el personal de las áreas de la empresa, lo cual no siempre es posible.
- Los datos e información en los presupuestos están realizados por estimaciones, pronósticos y proyecciones, por lo tanto, se debe considerar un margen de error en la culminación del plazo establecido.

2.1.1.8 Estados financieros

Los estados financieros son registros escritos que transmiten las actividades comerciales y el rendimiento financiero de una empresa. Los estados financieros incluyen el balance, el estado de ingresos y el estado de flujos de efectivo. Los estados financieros suelen ser auditados por organismos gubernamentales, contables, empresas, etc., para garantizar la exactitud y para fines fiscales, financieros o de inversión. El balance ofrece un panorama general de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas como instantánea en el tiempo. La fecha en la parte superior del balance indica cuándo se tomó la instantánea, que generalmente es el final del año fiscal. Los inversores y analistas financieros confían en los datos financieros para analizar el desempeño de una empresa y hacer predicciones sobre su futura dirección del precio de las acciones de la compañía. Uno de los recursos más importantes de datos financieros fiables y comprobados es el informe anual, que contiene los estados financieros de la empresa. Los estados financieros son utilizados por inversionistas, analistas de mercado y acreedores para evaluar la salud financiera de una empresa y el potencial de ganancias. Los tres estados financieros principales son el balance, el estado de ingresos y el estado de flujos de efectivo.

A) Estado de situación financiera: “Según Ivarado, Tavera, , Mena, Calderón, López & Salinas, E. (2014) (2014). “El estado de situación financiera, también conocido como balance, presenta la situación financiera de una entidad en una fecha determinada. Se compone de tres componentes principales: activos, pasivos y patrimonio neto. El estado de situación financiera ayuda a los usuarios de los estados financieros a evaluar la solidez financiera de una entidad en términos de riesgo de liquidez, riesgo financiero, riesgo de crédito y riesgo empresarial.” (pp. 23-37).

Un activo es algo que una entidad posee o controla para obtener beneficios económicos de su uso. Los activos deben clasificarse en el balance como corrientes o no-corrientes en función de la duración durante la cual la entidad declarante espera obtener beneficios económicos de su utilización. Un activo que proporcionará beneficios económicos a la

entidad a largo plazo se clasifica como no-corriente, mientras que los activos que se espera que se realicen en el plazo de un año a partir de la fecha de información se clasifican como activos corrientes.

El patrimonio neto representa el saldo de las reservas de renta variable de los accionistas al comienzo del ejercicio comparativo, como se refleja en el estado de situación financiera del ejercicio anterior. El saldo de apertura no se ajusta a la corrección de los errores del ejercicio anterior corregidos en el ejercicio corriente y también al efecto de los cambios en la política contable aplicados durante el ejercicio, ya que se presentan por separado en el estado de cambios en el patrimonio neto (véase más adelante).

EDWOLIV SAC

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (EXPRESADO EN SOLES)

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

ACTIVOS	NOTA	DICIEMBRE		PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTA	DICIEMBRE	
		2018	%			2018	%
Activos Corrientes				Pasivos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	10	252,144	3.5%	Tributos por Pagar	40	218,849	2.7%
Cuentas por Cobrar Comerciales	12	3,153,977	43.4%	Remuneraciones y Participaciones por Pagar	41	106,779	1.3%
Otras Cuentas por cobrar a Partes Relacionadas	13	92,252	1.3%	Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	42	1,090,269	13.6%
Cuentas por Cobrar al Personal, Acc.(Socios) Direc.y Gerentes	14	33,427	0.5%	Cuentas por Pagar Comerciales Relacionadas	43	56,976	0.7%
Cuentas por Cobrar Diversas Terceros	16	9,309	0.1%	Cuentas por Pagar Socios, Socios, Gerentes	44	166,065	2.5%
Servicios y Otros Pagados Por Adelantado	18	242,982	3.3%	Obligaciones Financieras	45	3,712,971	46.4%
Productos Terminados	21	462,660	6.4%	Cuentas por pagar Diversas Terceros	46	142,042	1.8%
Materia Prima	24	622,203	8.6%	Cuentas por pagar Diversas Relacionadas	47	182,655	2.3%
Otras Existencias	25/28	1,082,561	14.9%	Pasivos Diferidos	49	10,085	0.1%
Anticipos a Proveedores	42	52,446	14.9%	Anticipo de Clientes	12		0.0%
Saldo a Favor x Impuestos	40	196,795	0.7%				
Total Activos Corrientes		6,200,756	85.3%	Total Pasivos Corrientes		5,686,692	71.1%
Activos No Corrientes				Pasivos No Corrientes			
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	Activos	916,385	12.6%	Cuentas por Pagar Socios, Socios, Gerentes	44	199,655	2.5%
Activos intangibles (neto)	Activos	2,414	0.0%	Obligaciones Financieras - LP	45	209,500	2.6%
Activos Diferidos	37	153,139	2.1%				
Pasivos Diferidos	49		0.0%	Total Pasivos No Corrientes		409,155	5.1%
				Patrimonio Neto			0.0%
				Capital	50	550,000	6.9%
				Reserva Legal	58	110,000	1.4%
				Resultados Acumulados	59	1,000,963	12.5%
				Utilidad Neta del Ejercicio	E.R.	243,154	3.0%
Total Activos No Corrientes		1,071,938	14.7%	Total Patrimonio Neto		1,904,117	23.8%
TOTAL ACTIVOS		7,272,694	100.0%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		7,999,964	100.0%

B) Estados de Resultados: “Según Alvarado, Tavera, Mena, Calderón, López & Salinas (2014). Una declaración de cambios en el patrimonio neto y, de forma similar, la declaración de cambios en el patrimonio neto del propietario de un operador único, declaración de cambios en el patrimonio neto de los socios de una sociedad, estado de cambios en el patrimonio neto de los accionistas de una empresa o estado de cambios en el patrimonio neto de los contribuyentes para los estados financieros del Estado es uno de los cuatro estados financieros básicos” (pp. 23-37).

El estado explica los cambios en el capital social de una empresa, las reservas acumuladas y las ganancias acumuladas durante el período de referencia. Desglosa los cambios en el interés de los propietarios por la organización y en la aplicación de los beneficios o superávit retenidos de un ejercicio contable al siguiente.

Las partidas de la partida comprenden normalmente los beneficios o pérdidas de las operaciones, los dividendos pagados, la emisión o el reembolso de acciones, la reserva de revalorización y cualquier otra partida cargada o acreditada a otro resultado global acumulado. También incluye el Interés No-Controlador atribuible a otras personas y organizaciones.

EDWOLIV SAC
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en Soles)

<u>Ingresos de Actividades Ordinarias</u>	ACUMULADO AL 31/03/2018
Ingresos Netos	4,210,317
Costo de Ventas	(2,484,635)
Costo de Producción	(133,388)
Otros Costos	(1,135)
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	1,591,159
Venta de Servicios (Aplicacion de Servicios)	615,338
Costo de Servicios (Aplicacion de Servicios)	(292,879)
	322,459
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,913,618
Ingresos (Gastos) Operativos	
Gastos de Administración	(301,948)
Gastos de Ventas	(1,104,467)
Dietas al Directorio	(65,614)
Utilidad de Operación	441,589
Ingresos Financieros	
Diferencia de Cambio (Neto)	2,639
Afianzamiento	(50,880)
Gastos Financieros	(150,195)
Resultado Integral Total del Periodo	243,154

C) Estado de cambio patrimonio neto: El estado de cambios en el patrimonio neto es una conciliación de los saldos iniciales y finales del patrimonio neto de una empresa durante un ejercicio sobre el que se informa. No se considera una parte esencial de los estados financieros mensuales, por lo que es más probable que no se publiquen todos los estados financieros. Sin embargo, es una parte común de los estados financieros anuales. El estado de cuenta comienza con el saldo de capital inicial, y luego añade o resta elementos como los beneficios y los pagos de dividendos para llegar al saldo final.

Determina la variación total que se ha producido en el Patrimonio Neto de la empresa, como consecuencia de:

- Resultado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- Ingresos y Gastos reconocidos en el Patrimonio Neto
- Subvenciones, donaciones y legados
- Ingresos fiscales a distribuir
- Operaciones con socios o propietarios
- Aumentos de capital
- (-) Reducciones de capital
- Otras operaciones con socios o propietarios
- Otras variaciones del Patrimonio Neto

Cada una de estos elementos determina una variación en el Patrimonio Neto, de modo que, en global, permiten determinar el importe total de estas variaciones.

EDWOLV SAC
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

	Capital	Reserva Legal	Resultados acumulados	Total
	S/.	S/.	S/.	S/.
Saldos al 1 de enero de 2018	550,000	110,000.	1,000,963	1,660,963
Ajustes de años anteriores				
Corrección de errores	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	550,000	110,000	1,000,963	1,660,963
Cambios en el patrimonio:				
Resultado integral:				
Utilidad neta	-	-	243,154	243,154
Total resultado integral	-	-	243,154	243,154
Otros resultados integrales:	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio	-	-	243,154	243,154
Saldos AL 30 DE NOVIEMBRE DEL 2018	550,000	110,000	1,244,117	1,904,117
Ajustes de años anteriores				
Corrección de errores	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	550,000	110,000	1,244,117	1,904,117
Cambios en el patrimonio:				
Resultado integral:				
Pérdida neta	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-
Otros resultados integrales:				
Distribución de dividendos				
Total cambios en el patrimonio	-	-	-	-
Saldos AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018	550,000	110,000	1,244,117	1,904,117

2.1.2 Crecimiento sostenible

La empresa, comprende todos los datos provenientes de organización operativa de la empresa.

2.1.2.1. La gestión financiera y el crecimiento sostenible

Según Van Auken y Howard (1993).

El efecto de la gestión financiera en el crecimiento sostenible de las organizaciones es un tema que cobra relevancia en términos de generación de valor y competitividad. Diferentes investigaciones evidencia que las principales causas de un bajo crecimiento por parte de las organizaciones se deben, entre otras, a la carencia de políticas financieras y operacionales, y a la desarticulación entre las políticas de costos, precios y comercialización. (pp. 23-31)

En relación a lo mencionado nos orienta e indica que la gestión financiera debe ser formulada de manera explícita de un objetivo, que esté relacionado a la estrategia corporativa de la organización de la empresa; en tal sentido que, si se quiere crecer y ser competitivo en el mercado globalizado, lo primero que se debería hacer es emplear una estrategia financiera particular en relación a ciertas variables que marquen diferencias competitivas y que contribuyan con ventajas dentro del mercado.

Según Lazaridis, (2002)

“En particular, ha habido investigaciones que centran su análisis en las decisiones financieras y su impacto en la creación de valor para el inversor” (pp. 62-68).

De acuerdo con lo anterior, Los empresarios y/o accionistas siempre invierten analizando los estados financieros de la empresa, sobre todo el flujo de efectivos.

2.1.2.2 Rendimiento de la inversión – ROI

El rendimiento de la inversión (ROI) es una medida de rendimiento utilizada para evaluar la eficiencia de una inversión o comparar la eficiencia de varias inversiones diferentes. El ROI trata de medir directamente la cantidad de rendimiento de una inversión en particular, en relación con el coste de la inversión. Para calcular el ROI, el beneficio (o retorno) de una inversión se divide por el costo de la inversión. El resultado se expresa en porcentaje o en proporción.

La fórmula de retorno de la inversión: $ROI = (\text{Valor Actual de la Inversión} - \text{Costo de la Inversión}) / \text{Costo de la Inversión}$

En la fórmula anterior, "Valor Actual de la Inversión" se refiere a los ingresos obtenidos de la venta de la inversión de interés. Debido a que el ROI se mide como porcentaje, se puede comparar fácilmente con los rendimientos de otras inversiones, lo que permite medir una variedad de tipos de inversiones entre sí.

2.1.2.3 Rendimiento sobre el patrimonio - ROE

Según Hillier, Ross, Westerfield, Jaffe & Jordan (2010)

“El rendimiento del capital propio (ROE) es una medida del rendimiento financiero calculada dividiendo el resultado neto por el patrimonio neto de los accionistas. Dado que el capital de los accionistas es igual a los activos de una empresa menos su deuda, se podría pensar en ROE como el rendimiento de los activos netos. La ROE se considera una medida de la eficacia con que la dirección utiliza los activos de una empresa para generar beneficios. La ROE se expresa en porcentaje y puede calcularse para cualquier empresa si tanto el ingreso neto como el patrimonio neto son cifras positivas. Los ingresos netos se calculan antes de los

dividendos pagados a los accionistas comunes y después de los dividendos a los accionistas preferidos e intereses a los prestamistas. Por lo general, el ROE se mide como:” (p. 55)

Formula de ROE:

Rendimiento sobre el capital = Utilidad neta/Capital total

Rendimiento sobre el capital = Utilidad neta/Capital total x Activos/Activos

Rendimiento sobre el capital = Utilidad neta/Activos x Activos/Capital total

Se observa que se ha expresado el ROE como el producto de otras dos razones: el ROA y el multiplicador del capital:

$ROE = ROA \times \text{Multiplicador del Capital} = ROA \times (1 + \text{razón de deuda a capital})$

Existen tres factores que afectan el ROE:

1. La eficiencia en las operaciones (como se mide por el margen de utilidad)
2. La eficiencia en el uso de los activos (como se mide por la rotación de los activos totales)
3. El apalancamiento financiero (como se mide por el multiplicador del capital)

“La debilidad de la eficiencia en las operaciones o en el uso de los activos (o en ambos aspectos) se reflejará en una disminución del rendimiento sobre los activos, lo que se traducirá en un ROE más bajo.” (p.60)

2.1.2.4 Políticas de dividendos

La política de dividendos es la política que utiliza una empresa para estructurar su pago de dividendos a los accionistas. Algunos investigadores sugieren que la política de dividendos puede ser irrelevante, en teoría, porque los inversores pueden vender una parte de sus acciones o cartera si necesitan fondos.

A pesar de la sugerencia de que la política de dividendos es irrelevante, se trata de ingresos para los accionistas. Los líderes de las compañías son a menudo los accionistas más grandes y tienen el máximo beneficio de una política generosa de dividendos. La mayoría de las empresas consideran que la política de dividendos es parte integrante de la estrategia

empresarial. La administración debe decidir el importe de los dividendos, el calendario y varios otros factores que influyen en los pagos de dividendos. Hay tres tipos de políticas de dividendos: una política de dividendos estable, una política de dividendos constantes y una política de dividendos residuales.

El principal inconveniente de la política de dividendos estables es que los inversores pueden no ver un aumento de dividendos en los años de auge. Bajo la política de dividendos constantes, una empresa paga un porcentaje de sus ganancias como dividendos cada año. De este modo, los inversores experimentan la volatilidad total de los ingresos de la empresa. Si las ganancias suben, los inversionistas obtienen un dividendo mayor; si las ganancias bajan, los inversores pueden no recibir dividendos. El principal inconveniente del método es la volatilidad de los ingresos y los dividendos. Es difícil planificar financieramente cuando los dividendos son muy volátiles.

2.1.2.5 Tasa de crecimiento interno

Una tasa de crecimiento interno es el nivel más alto de crecimiento alcanzable para una empresa sin obtener financiamiento externo, y la tasa máxima de crecimiento interno de una empresa es el nivel de operaciones empresariales que puede continuar financiando y creciendo la empresa. La tasa de crecimiento interno es una medida importante para las empresas emergentes y las pequeñas empresas porque mide la capacidad de una empresa para aumentar sus ventas y beneficios sin emitir más acciones (acciones) o deuda.

La tasa de crecimiento interno de una empresa pública se calcula tomando las ganancias acumuladas de la empresa y dividiéndolas por activos totales, o utilizando la fórmula del rendimiento de los activos (ingresos netos / activos totales). Las dos fórmulas son similares porque las ganancias acumuladas incluyen los ingresos netos de años anteriores, y ambos coeficientes miden el beneficio que una empresa genera utilizando los activos en el balance. La generación de un beneficio mejora el flujo de caja neto de la empresa y genera capital de trabajo que se utiliza para operar el negocio.

2.1.2.6 Tasa de crecimiento sostenible

Según Hillier, Ross, Westerfield, Jaffe & Jordan (2010)

(...).La tasa de crecimiento sostenible (SGR) es la tasa máxima de crecimiento que una empresa puede sostener sin tener que financiar el crecimiento con acciones adicionales o deuda. El SGR implica maximizar las ventas y el crecimiento de los ingresos sin aumentar el apalancamiento financiero. Lograr el SGR puede ayudar a una compañía a evitar ser sobre-apalancada y evitar dificultades financieras.

La tasa de crecimiento sostenible es la tasa a la que una empresa puede crecer sin tener que pedir dinero prestado para financiar su crecimiento. En otras palabras, es la tasa máxima a la que una empresa puede crecer mientras se limita a utilizar sus propios ingresos generados internamente para financiar ese crecimiento. La tasa de crecimiento sostenible es utilizada por las empresas para planificar el crecimiento a largo plazo, las adquisiciones de capital, las proyecciones de flujo de efectivo y las estrategias de endeudamiento. La fórmula para calcular la tasa de crecimiento sostenible de una empresa es: Tasa de crecimiento sostenible = Rendimiento del capital x (1 – relación de pago del dividendo) (...). (p. 71)

$$\text{Tasa de crecimiento sostenible} = (\text{ROE} \times b) / (1 - \text{ROE} \times b)$$

Donde:

ROE = Rentabilidad sobre el capital = Utilidad neta / Capital total

B = Razón de reinversión (retención)

= Adición a las utilidades retenidas / Utilidad neta

Este resultado es idéntico a la tasa interna de crecimiento excepto porque se usa el ROE, el rendimiento sobre el capital, en lugar del ROA.

2.2 Antecedentes históricos

2.2.1 Antecedentes nacionales

Moya, D. Y. (2016) en la tesis: “La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios GBH SA en la ciudad de Trujillo, año 2015”.

El objetivo principal fue analizar la gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de los servicios de la empresa GBH SA en la ciudad de Trujillo, en 2015, para lo cual una no-experimental y cambios se ha desarrollado el diseño seccional, con respecto a La población y muestra está formada por la empresa de servicios GBH SA en la ciudad de Trujillo en 2015, donde procedieron a utilizar la técnica documental, en la recopilación y revisión de información para el período 2014 y 2015 en el que el contable general facilitó la recopilación de la información, al analizar la documentación se constató que la empresa tiene problemas de baja rentabilidad en los que no permite el mejor desarrollo de la empresa en beneficio de los inversores, por qué se observa que existe una mala gestión de las Herramientas de gestión financiera, de modo que puedan mejorar este problema de rentabilidad en la empresa. Por lo tanto, se propone un plan financiero que ayude a aumentar la rentabilidad de la empresa con el fin de cumplir los objetivos y metas que se prevén, para tener un control de los ingresos y gastos y así proporcionar el efectivo que se necesita, Para poder cubrir las obligaciones que se enfrentan y utilizar los recursos necesarios para aumentar la rentabilidad de la empresa.

Comentario.- Para mejorar la rentabilidad de la empresa se tiene el mecanismo del aumento de las finanzas para hacer frente a la competitividad de la producción, hacer efectivo las deudas a corto plazo, tener a bien la garantía de liquidez para aprovechar las oportunidades que en el devenir de la empresa se necesiten.

Meza, M. J. (2015) en la tesis de nombre: “El planeamiento financiero a corto plazo y la mejora en la situación económica financiera en la empresa BBC Servicios de Ingeniería SRL- Lima 2015”.

Analizó la implementación de un Plan Financiero a Corto-Plazo en la Empresa BBC Servicios de Ingeniería SRL. Además, se determinó la incidencia del Plan Financiero a corto plazo en la situación económica y financiera de la empresa para el ejercicio fiscal 2015. Para elaborar el plan financiero a corto plazo: se estableció la situación económica y financiera en diciembre de 2014; se calcularon las proyecciones presupuestarias para el período 2015 y se proyectaron los estados financieros. Además, se aplicó un método descriptivo y analítico mediante el uso de ratios financieros y el análisis de DuPont. Y finalmente, el Plan Financiero a Corto-Plazo fue implementado para el período de enero a julio de 2015. Los principales resultados muestran la mejora de la situación económica y financiera en el período ejecutado de enero a julio de 2015 y el proyecto agosto-diciembre de 2015 en comparación con 2014. Estos resultados se validaron comparando con las proporciones del líder de la industria. Los resultados de la investigación demuestran que el Plan Financiero a corto plazo es una herramienta muy importante para mejorar la situación económica y financiera de la compañía BBC Servicios de Ingeniería SRL.

Comentario.- El aumento del financiamiento en el corto plazo suele paliar necesidades de la empresa, sin embargo, debemos de tener en cuenta el financiamiento a largo plazo, puesto que estos indicadores son los que le dan mayor rentabilidad a las acciones de la empresa, además de una mejor planificación y solidez para el crecimiento como en el caso de BBC servicios de Ingeniería SRL, entre estos mecanismos se pueden utilizar la compra de acciones en el mercado de valores de la industria, debemos tener en cuenta además que este sector suele ser tendiente a la alza de la cotizaciones de los precios de las acciones a largo plazo.

2.2.2 Antecedentes internacionales

Parra & La Madriz (2017) en la tesis que se tituló: “Presupuesto como instrumento de control financiero en pequeñas empresas de estructura familiar”. Tuvo como eje central el estudio del presupuesto como instrumento para medir el control y la planificación financiera en las pequeñas empresas de Venezuela. Su objetivo fue identificar las debilidades administrativas cuando se utilizó el instrumento y como ello contribuye al funcionamiento administrativo para precisar el control de operaciones dentro del presupuesto. La metodología asumida es una modalidad cuantitativa de campo, no experimental, la muestra fue de 57 trabajadores. Concluyendo que el presupuesto tiene que ser implementado con un programa de base para la sincronización de recursos haciendo énfasis en las metas que la empresa se plantea mediante la planificación y el control.

Comentario. - La planificación apoyada en un programa tiene que necesariamente tener un cronograma cumplimiento de los indicadores como son las metas y objetivos de los ratios financieros, de esta manera se puede bien utilizar el presupuesto de la empresa y generar un mayor control de las operaciones de una firma. De acuerdo, de los resultados de los indicadores financieros se puede tomar mejores decisiones dentro de la empresa, generalmente basados a un apoyo financiero.

2.3 Definiciones conceptuales de términos contables

- Activo: “un activo es algo que usted posee, como propiedades, estructuras, dinero o inversiones como acciones o bonos” (Sabino, 1991, p. 14).
- Acciones: “los inversores que poseen una parte de una corporación son propietarios de una parte de la empresa. Las compañías pueden emitir acciones a los inversionistas para certificar la propiedad de una parte de la compañía.” (Sabino, 1991, p. 15).

- Beneficio: “un inversionista puede obtener un beneficio después de restar el capital invertido y cualquier cantidad adicional de dinero gastado en relación con la inversión.” (Sabino, 1991, p. 17).
- Deuda: “una deuda es dinero o bienes que se le deben a otra persona u otra entidad.” (Sabino, 1991, p. 19).
- Dividendo: “una compañía paga a sus accionistas en dividendos para compartir las ganancias de la compañía” (Sabino, 1991, p. 20).
- Impuestos: “un gobierno generalmente cobra a sus ciudadanos tasas obligatorias para ayudar a mantener al gobierno” (Sabino, 1991, p. 21).
- Interés: “los prestamistas cobran un porcentaje de los montos del préstamo como una tarifa por el préstamo, conocido como interés” (Sabino, 1991, p. 22).
- Riesgo: “el riesgo de una inversión es la probabilidad de que el inversionista pierda dinero de la transacción” (Sabino, 1991, p. 35).

CAPÍTULO 3

METODOLOGÍA

3.1 Diseño de la investigación

La investigación fue de tipo descriptivo-no experimental porque fue en el caso de la empresa EDWOLIV SAC la investigación careció de la manipulación de una variable independiente. Esta distinción se debe a que, aunque la investigación experimental puede proporcionar pruebas sólidas de que los cambios en una variable independiente causan diferencias en una variable dependiente, la investigación no experimental generalmente no puede. Sin embargo, esta incapacidad no significa que la investigación no experimental sea menos importante que la investigación experimental o inferior a ella en ningún sentido general. (Galeano, 2003:24).

3.2 Método de la investigación

Este estudio fue de tipo analítico e inductivo por las siguientes razones:

Analítico, porque se examinó las cuentas del balance en un conjunto de situación financiera y con ello se pudo determinar la razonabilidad de los saldos.

Es inductivo, porque con la planificación financiera se pudo tener la base en el financiamiento para el mejoramiento de la estabilidad de la empresa frente a su ambiente externo. (Galeano, 2003:24).

3.3 Tipo de investigación

La investigación fue de tipo mixta, en este caso usó una metodología que implica recopilar, analizar e integrar cuantitativa (encuestas). Este enfoque de la investigación se utilizó cuando esta integración proporciona una mejor comprensión del problema de la investigación que cualquiera de cada uno. Recopilado datos de hechos en donde se realizó la encuesta personal de manera anónima al personal de administración, contabilidad y finanzas, además se recobró información financiera verídica de los años 2017 y 2018 (Galeano, 2003:24).

3.4 Técnicas e instrumentos

Para obtener la información pertinente respecto a las variables arriba indicadas se aplicarán la siguiente técnica:

La técnica de la encuesta: se utilizó un cuestionario como herramienta. Una encuesta es una operación que tiene por objeto descubrir hechos, mejorar los conocimientos o resolver dudas y problemas. Concretamente, se trata de una búsqueda intensiva de información, con el objetivo de la exhaustividad en el descubrimiento de informaciones desconocidas al inicio de la investigación y, a veces, la voluntad de publicar las informaciones recogidas por medio de preguntas y respuestas con alternativas que cada participante debe de responder de las áreas de administración, contabilidad y finanzas de la empresa EDWOLIV S.A.C.

Se utilizó los Estados Financieros (Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados) para el caso práctico.

3.5 Población y Muestras

En esta investigación se realizó una encuesta como instrumento de recolección de datos, en donde se propuso 18 preguntas con respuestas correctas o incorrectas (sí /no) la misma que fue aplicada al personal de las áreas de administración, contabilidad y finanzas conocimiento sobre el plan financiero que utiliza la empresa y sus respectivos efectos económicos y

financieros. Luego de ello se presentaron los resultados que se obtuvieron mediante cuadros, gráficos que se interpretan de manera seguida.

3.6 Medición de variables – indicadores (matriz de operacionalización de las variables)

Tema: PLANEAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE DE LA EMPRESA EDWOLIV SAC EN EL AÑO 2018

TEMA	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	PESO	Nº DE ITEMS	ITEMS	CRITERIO DE EVALUACIÓN
Planeamiento Financiero y su incidencia en el crecimiento sostenible de la empresa EDWOLIV SAC en el año 2018	1. Planeamiento Financiero	1. Rentabilidad de la inversión (ROA)	Margen de Rentabilidad sobre las Ventas	44.44%	8	1 ¿Las ventas han aumentado?	a) SI / b) NO
			Rotación de Activo Total			2 ¿Estimas o consideras que las ventas se incrementarán en el periodo siguiente?	
	Precio y Costo del producto	3 ¿La tasa interna de crecimiento es mayor que el crecimiento de las ventas?					
2. Utilidad neta sobre el patrimonio (ROE)	Apalancamiento financiero	Rentabilidad de la inversión	33.33%	6		4 ¿Considera que la tasa interna de crecimiento se mantendrá en el futuro?	
						Costo del pasivo	
V.2. Crecimiento sostenible de la empresa EDWOLIV SA	3. Políticas de dividendos	Distribuye el beneficio de la empresa	22.22%	4		6 ¿Ha aumentado el capital de trabajo?	
						Política de financiamiento	
						9 ¿Precisan de más financiamiento externo?	
						10 ¿Considera Usted que tienen impedimentos de financiamiento de parte del sistema financiero?	
						11 ¿El rendimiento del activo es el esperado?	
						12 ¿La rotación de activos es superior al del periodo anterior?	
						13 ¿La rentabilidad de la inversión permitirá un crecimiento sostenible?	
						14 ¿La rentabilidad de la inversión supera el costo de pasivo de la empresa?	
						15 ¿Considera Usted que la empresa debe tener una política de dividendos orientada al pago en efectivo a los accionistas?	
						16 ¿Considera Usted que la empresa debe tener una política de dividendos orientada a la re-inversión?	
						17 ¿Considera Usted que la política de dividendos cubre todas las necesidades de financiación?	
						18 ¿Considera Usted que la empresa debería retener las utilidades para la reinversión?	
				100%	18		

Fuente: Elaboración propia

3.7 **Elaboración de instrumentos de recolección de datos (cuestionario de encuesta)**

Los datos obtenidos a través de la aplicación de las técnicas e instrumentos mencionados anteriormente, utilizando los informantes también indicados; Se ordenaron y tabularon para iniciar el análisis respectivo. Los datos ordenados y tabulados se analizarán a través de estadísticas descriptivas, utilizando tablas de frecuencia y cuadros, para interpretar correctamente el resultado de cada una de las preguntas.



CUESTIONARIO PARA EL PESONAL DE ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD Y FINANZAS DE LA EMPRESA EDWOLIV S.A.C.

Objetivo: Obtener información precisa sobre la elaboración de la planificación financiera de la empresa EDWOLIV SAC con el fin de detectar o establecer problemas que pueda haber entre la planificación financiera y sus efectos en la situación económica-financiera de la empresa, lo que nos permite establecer mecanismos o procedimientos que puedan mejorar la gestión óptima de recursos óptimos de la empresa.

Grado de estudios_: _____ sexo: _____ Edad: _____

Instrucciones:

Estimado colaborador la presente encuesta es anónima y servirá como base para nuestra tesina de investigación para la obtención del grado. A continuación, se le formularán

preguntas, se recomienda leer cuidadosamente y marcar solo una alternativa por cada pregunta con un aspa (x) o enciérrela en un círculo (O).

1 ¿Las ventas han aumentado?

a) Si b) No

2 ¿Estimas o consideras que las ventas se incrementarán en el periodo siguiente?

a) Si b) No

3 ¿La tasa interna de crecimiento es mayor que el crecimiento de las ventas?

a) Si b) No

4 ¿Considera que la tasa interna de crecimiento se mantendrá en el futuro?

a) Si b) No

5 ¿El ciclo de caja ha disminuido?

a) Si b) No

6 ¿Ha aumentado el capital de trabajo?

b) Si b) No

7 ¿Considera que el precio de venta aumentará en el futuro?

a) Si b) No

8 ¿Consideraría que los costos se reducirán en el futuro?

a) Si b) No

9 ¿Precisan de más financiamiento externo?

a) Si b) No

10 ¿Considera Usted que tienen impedimentos de financiamiento de parte del sistema financiero?

a) Si b) No

11 ¿El rendimiento del activo es el esperado?

a) Si b) No

12 ¿La rotación de activos es superior al del periodo anterior?

a) Si b) No

13 ¿La rentabilidad de la inversión permitirá un crecimiento sostenible?

a) Si b) No

14 ¿La rentabilidad de la inversión supera el costo de pasivo de la empresa?

a) Si b) No

15 ¿Considera Usted que la empresa debe tener una política de dividendos orientada al pago en efectivo a los accionistas?

a) Si b) No

16 ¿Considera Usted que la empresa debe tener una política de dividendos orientada a la re-inversión?

a) Si b) No

17 ¿Considera Usted que la política de dividendos cubre todas las necesidades de financiación?

a) Si b) No

18 ¿Considera Usted que la empresa debería retener las utilidades para la reinversión?

a) Si b) No

CAPÍTULO 4

RESULTADOS

4.1 Descripción e interpretación de resultados

Luego de aplicar el estudio al personal de las áreas de administración, contabilidad y finanzas conocimiento la mayoría señala que las ventas han aumentado, han acertado que estiman que las ventas se incrementarían en el futuro, señalan que la tasa de crecimiento será mayor que el de las ventas, pero que si la tasa interna de crecimiento se mantendrá para el futuro, sobre el ciclo de caja aseguran que no se ha disminuido, no ha aumentado el capital del trabajo, señalan que por el contrario el precio de venta se mantendrá en el futuro, a su vez que los costos se van a reducir en el futuro, además señalan que no precisan de mayor financiamiento externo pero que si tienen impedimentos de financiamiento de parte del sistema financiero, el rendimiento del activo no ha sido el esperado, en cuanto a la rotación de los activos ha sido superior al de periodos anteriores, en caso de la rentabilidad si permitirían tener un nivel de crecimiento sostenible, además de superar el costo de los pasivos de la empresa, señalan que la empresa debe tener una política de dividendos orientada al pago de efectivo a los accionistas, pero a su vez señalan que la empresa debe tener una política de dividendos orientada a la reinversión, ya que la actual política de dividendos no cubre las necesidades de financiación por ello la empresa debería retener las utilidades para la reinversión.

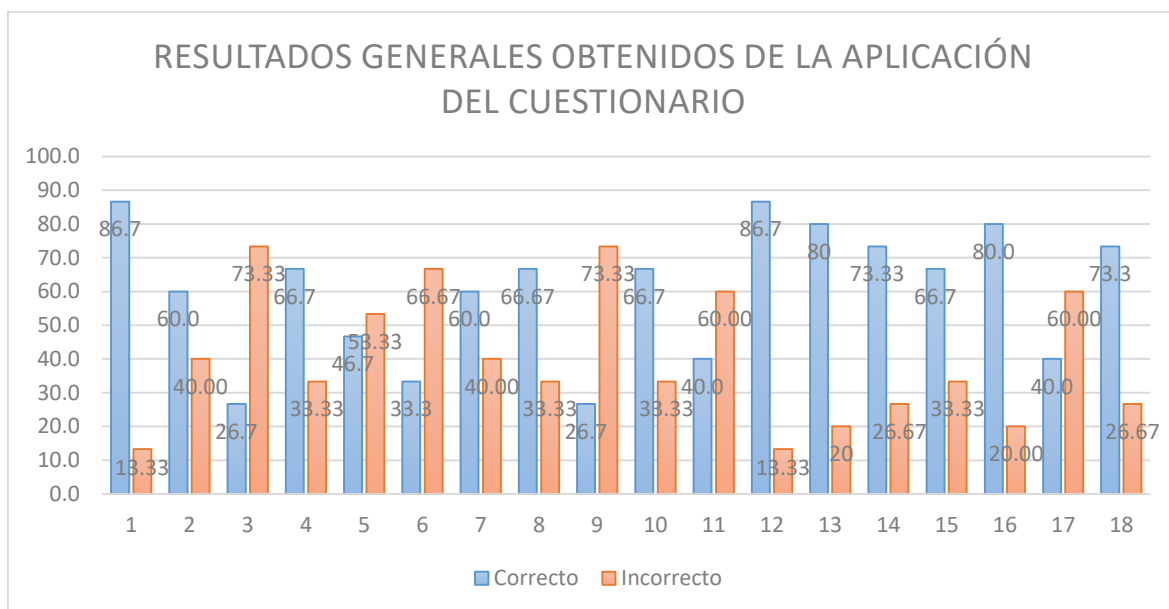
CUADRO N° 1 RESULTADOS GENERALES OBTENIDOS DE LA APLICACIÓN DEL CUESTIONARIO PARA DETERMINAR EL ENFOQUE QUE PLANIFICACIÓN FINANCIERA INFLUYE EN EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE DE LA EMPRESA EDWOLIV SAC EN EL AÑO 2018.

N° Ítem	Ítem	Correcto		Incorrecto		Total	
		F1	%	F1	%	F1	%
1	1 ¿Las ventas han aumentado?	13	86,7	2	13,33	15	100
2	2¿Estimas o consideras que las ventas se incrementarán en el periodo siguiente?	9	60,0	6	40,00	15	100
3	3 ¿La tasa interna de crecimiento es mayor que el crecimiento de las ventas?	4	26,7	11	73,33	15	100
4	4¿Considera que la tasa interna de crecimiento se mantendrá en el futuro?	10	66,7	5	33,33	15	100
5	5¿El ciclo de caja ha disminuido?	7	46,7	8	53,33	15	100
6	6¿Ha aumentado el capital de trabajo?	5	33,3	10	66,67	15	100
7	7¿Considera que el precio de venta aumentará en el futuro?	9	60,0	6	40,00	15	100
8	8¿Consideraría que los costos se reducirán en el futuro?	10	66,67	5	33,33	15	100
9	9¿Precisan de más financiamiento externo?	4	26,7	11	73,33	15	100
10	10¿Considera Usted que tienen impedimentos de financiamiento de parte del sistema financiero?	10	66,7	5	33,33	15	100
11	11¿El rendimiento del activo es el esperado?	6	40,0	9	60,00	15	100
12	12¿La rotación de activos es superior al del periodo anterior?	13	86,7	2	13,33	15	100
13	13¿La rentabilidad de la inversión permitirá un crecimiento sostenible?	12	80	3	20	15	100
14	14¿La rentabilidad de la inversión supera el costo de pasivo de la empresa?	11	73,33	4	26,67	15	100
15	15¿Considera Usted que la empresa debe tener una política de dividendos orientada al pago en efectivo a los accionistas?	10	66,7	5	33,33	15	100
16	16¿Considera Usted que la empresa debe tener una política de dividendos orientada a la re-inversión?	12	80,0	3	20,00	15	100
17	17¿Considera Usted que la política de dividendos cubre todas las necesidades de financiación?	6	40,0	9	60,00	15	100
18	18 ¿Considera Usted que la empresa debería retener las utilidades para la reinversión?	11	73,3	4	26,67	15	100

Fuente: Cuestionario al personal de contabilidad, finanzas y administración.

GRÁFICO N° 1

RESULTADOS GENERALES OBTENIDOS DE LA APLICACIÓN DEL CUESTIONARIO PARA DETERMINAR EL ENFOQUE QUE PLANIFICACIÓN FINANCIERA INFLUYE EN EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE DE LA EMPRESA EDWOLIV SAC EN EL AÑO 2018.



Fuente: Cuestionario al personal de contabilidad, finanzas y administración.

Interpretación:

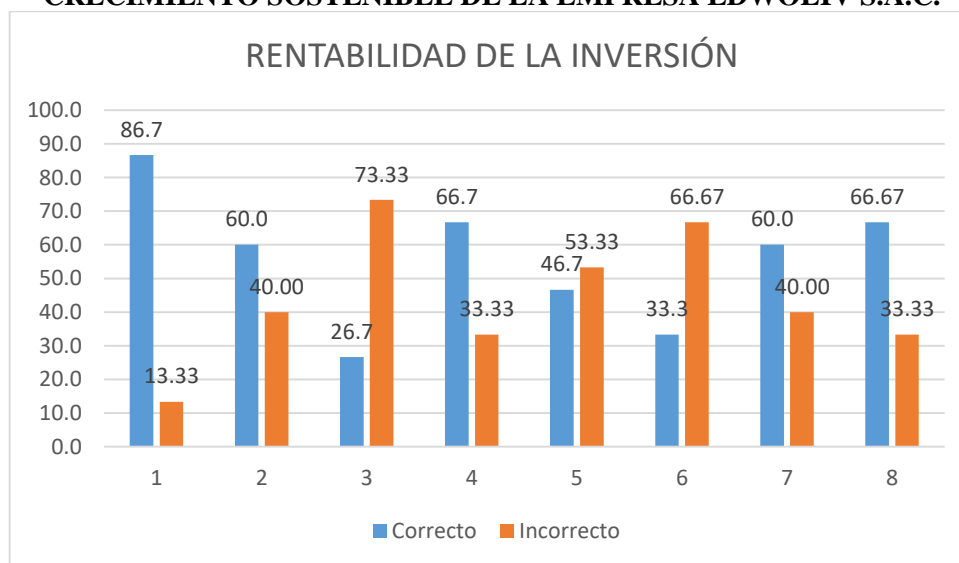
De acuerdo al gráfico se observó los resultados generales de la encuesta aplicada, de las cuales 12 ítem fueron respondidos de forma correcta, donde se determina que conocen en más del 50% los conceptos para determinar de qué manera el enfoque de planificación financiera contribuye con la revisión de las necesidades de crecimiento sostenible de la empresa EDWOLIV SAC en el año 2018, sin embargo 6 de los ítem respondieron de forma incorrecta el cual se nota que desconocen que en menos del 50% de los conceptos antes mencionados.

CUADRO N° 2 RESULTADOS GENERALES OBTENIDOS DE LA APLICACIÓN DEL CUESTIONARIO PARA DETERMINAR LA RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN INFLUYE EN EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE DE LA EMPRESA EDWOLIV S.A.C.

N° Ítem	Ítem	Correcto		Incorrecto		Total	
		F1	%	F1	%	F1	%
1	1 ¿Las ventas han aumentado?	13	86,7	2	13,33	15	100
2	2¿Estimas o consideras que las ventas se incrementarán en el periodo siguiente?	9	60,0	6	40,00	15	100
3	3 ¿La tasa interna de crecimiento es mayor que el crecimiento de las ventas?	4	26,7	11	73,33	15	100
4	4¿Considera que la tasa interna de crecimiento se mantendrá en el futuro?	10	66,7	5	33,33	15	100
5	5¿El ciclo de caja ha disminuido?	7	46,7	8	53,33	15	100
6	6¿Ha aumentado el capital de trabajo?	5	33,3	10	66,67	15	100
7	7¿Considera que el precio de venta aumentará en el futuro?	9	60,0	6	40,00	15	100
8	8¿Consideraría que los costos se reducirán en el futuro?	10	66,67	5	33,33	15	100

Fuente: Cuestionario al personal de contabilidad, finanzas y administración.

**GRÁFICO N° 2
RESULTADOS GENERALES OBTENIDOS DE LA APLICACIÓN DEL CUESTIONARIO PARA DETERMINAR LA RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN INFLUYE EN EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE DE LA EMPRESA EDWOLIV S.A.C.**



Fuente: Cuestionario al personal de contabilidad, finanzas y administración.

Interpretación:

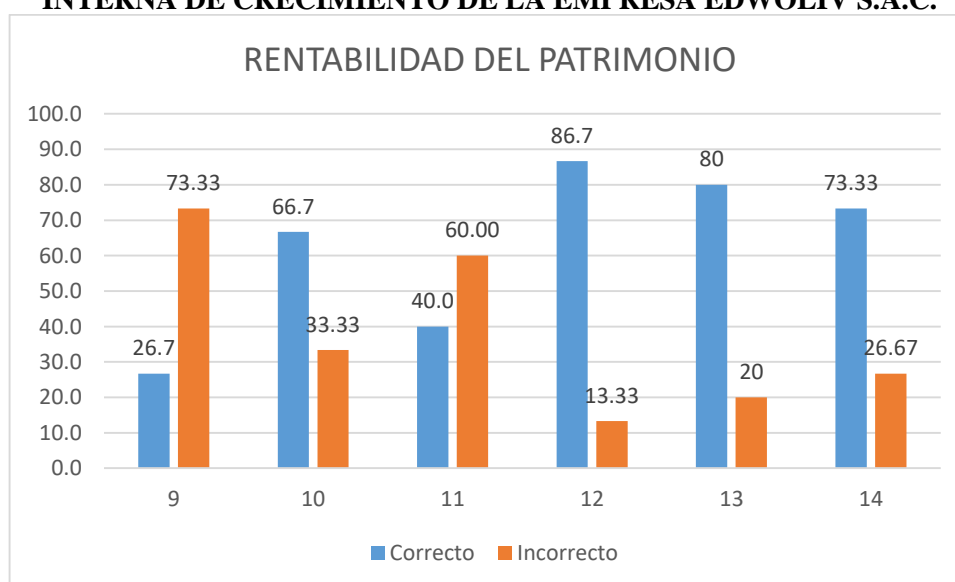
De acuerdo al gráfico se pudo observó los resultados generales de la encuesta aplicada, de las cuales 5 ítem fueron respondidos de forma correcta, donde se determinó que conocen en más del 50% los conceptos para determinar de qué manera el enfoque de resultados generales obtenidos de generales obtenidos de la aplicación del cuestionario para la rentabilidad de la inversión influye en el crecimiento sostenible de la empresa EDWOLIV S.A.C. siendo el 62.50% y los que responden de manera negativa fueron el 37.50%.

CUADRO N° 3 RESULTADOS GENERALES OBTENIDOS DE LA APLICACIÓN DEL CUESTIONARIO PARA DETERMINAR LA RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO INCIDE EN LA TASA INTERNA DE CRECIMIENTO DE LA EMPRESA EDWOLIV S.A.C.

N° Ítem	Ítem	Correcto		Incorrecto		Total	
		F1	%	F1	%	F1	%
9	9¿Precisan de más financiamiento externo?	4	26,7	11	73,33	15	100
10	10¿Considera Usted que tienen impedimentos de financiamiento de parte del sistema financiero?	10	66,7	5	33,33	15	100
11	11¿El rendimiento del activo es el esperado?	6	40,0	9	60,00	15	100
12	12¿La rotación de activos es superior al del periodo anterior?	13	86,7	2	13,33	15	100
13	13¿La rentabilidad de la inversión permitirá un crecimiento sostenible?	12	80	3	20	15	100
14	14¿La rentabilidad de la inversión supera el costo de pasivo de la empresa?	11	73,33	4	26,67	15	100

Fuente: Cuestionario al personal de contabilidad, finanzas y administración.

**GRÁFICO N° 3
RESULTADOS GENERALES OBTENIDOS DE LA APLICACIÓN DEL CUESTIONARIO PARA DETERMINAR LA RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO INCIDE EN LA TASA INTERNA DE CRECIMIENTO DE LA EMPRESA EDWOLIV S.A.C.**



Fuente: Cuestionario al personal de contabilidad, finanzas y administración.

Interpretación:

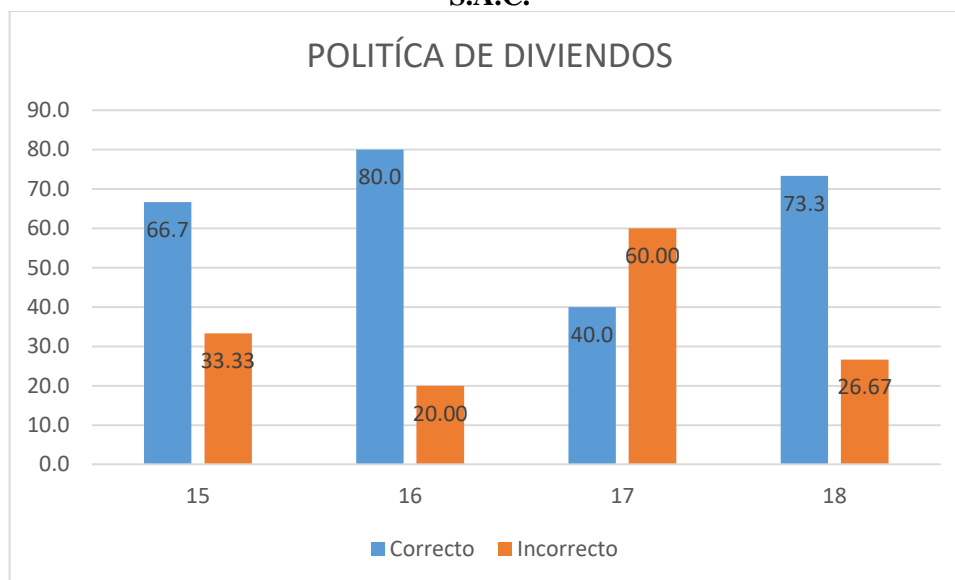
De acuerdo al gráfico se pudo observar los resultados generales de la encuesta aplicada, de las cuales 6 ítem fueron respondidos de forma correcta, donde se determinó que conocen en más del 50% los conceptos para determinar de qué manera el enfoque de resultados generales obtenidos de generales obtenidos de la aplicación del cuestionario para determinar la rentabilidad del patrimonio incide en la tasa interna de crecimiento de la empresa EDWOLIV S.A.C. siendo el 66.67% y los que responden de manera negativa fueron el 33.33%.

CUADRO N° 4 RESULTADOS GENERALES OBTENIDOS DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS INFLUYE EN LA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA EDWOLIV S.A.C.

N° Item	Ítem	Correcto		Incorrecto		Total	
		F1	%	F1	%	F1	%
15	15¿Considera Usted que la empresa debe tener una política de dividendos orientada al pago en efectivo a los accionistas?	10	66,7	5	33,33	15	100
16	16¿Considera Usted que la empresa debe tener una política de dividendos orientada a la re-inversión?	12	80,0	3	20,00	15	100
17	17¿Considera Usted que la política de dividendos cubre todas las necesidades de financiación?	6	40,0	9	60,00	15	100
18	18¿Considera Usted que la empresa debería retener las utilidades para la reinversión?	11	73,3	4	26,67	15	100

Fuente: Cuestionario al personal de contabilidad, finanzas y administración.

**GRÁFICO N° 4
RESULTADOS GENERALES OBTENIDOS DE LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS INFLUYE EN LA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA EDWOLIV S.A.C.**



Fuente: Cuestionario al personal de contabilidad, finanzas y administración.

Interpretación:

De acuerdo al gráfico se pudo observar los resultados generales de la encuesta aplicada, de las cuales 4 ítem fueron respondidos de forma correcta, donde se determinó que conocen en más del 50% los conceptos para determinar de qué manera el enfoque de resultados generales obtenidos de la política de dividendos influye en la estructura de financiamiento de la empresa EDWOLIV S.A.C. siendo el 75% y los que responden de manera negativa fueron el 25%

4.2 Propuesta de solución

Proponemos mediante un plan de financiamiento proponemos mantener un crecimiento sostenible en la empresa EDWOLIV SAC en el año 2018 al 2017, los mismos que serán analizados con los ratios financieros ROE, ROA, política de dividendos. Lo que se buscará es conocer si con el aumento del financiamiento basado en un plan financiero a futuro la empresa tendrá un aumento en los principales indicadores que serán medidos con los ratios financieros proyectados como son el apalancamiento, ROE, ROA, Rendimiento del patrimonio, política de dividendos, entre otros.

CAPÍTULO 5

CASO PRÁCTICO

5.1 Planteamiento del caso práctico

En los siguientes datos se presenta una serie de datos como son: ingresos, costos, gastos, detalle de estados financieros que servirán para el cálculo de las ratios financieros que a su vez reflejarán los cambios en el crecimiento de una empresa gracias al planeamiento financiero de la empresa EDWOLIV SAC con respecto al periodo 2017, 2018 y 2019.

Los indicadores que se utilizan para el análisis son: ROE, Apalancamiento financiero, Rentabilidad de la inversión (ROA), Margen de rentabilidad sobre ventas

Rotación de activo total, los ratios de mercado como son: UPA (Utilidad por Acción PER (Precio/ UPA) Price Earning Rate, y el cálculo del precio teórico de una acción como son: Valor Contable, Precio e Ingresos por Acción, lo cual nos ayudará a conocer el aumento del valor de la empresa gracias al financiamiento.

5.1.1 Historia de la empresa

La empresa Edwolid SAC. Inicio sus funciones el 08 de agosto de 1997. La empresa tiene capacidad de abastecer a distintas industrias con una amplia cartera de productos químicos para el tratamiento de aguas residuales o efluentes.

Su estrategia de crecimiento y desarrollo de negocio se sostienen en los conceptos de calidad de servicio. La empresa tiene la ventaja de ser representante de varias empresas internacionales de insumos y equipos para la industria.

Edwolid SAC, tiene como política de calidad brindar consultoría, asistencia técnica y ejecutar la puesta en marcha de plantas de tratamiento de aguas residuales industriales, para ello tiene representaciones exclusivas de proveedores del rubro y personal técnico altamente capacitado.

Dentro de su sistema de gestión de calidad, el grupo busca cumplir lo siguiente:

Cumplir los requerimientos de los clientes, partes interesadas, legales y reglamentarios aplicables.

Cumplir y revisar constantemente los objetivos de calidad.

Establecer procedimientos necesarios que permitan cumplir los estándares de calidad.

Promover la capacitación, concientización y participación del personal.

La línea de negocio de la empresa Edwolid SAC inicio sus actividades en agosto de 1997, según SUNAT, la actividad económica principal de la empresa está definida por el CIU 4690 “Venta al por mayor no especializada”. Su domicilio fiscal se encuentra en la Calle Monterrey nro. 341, Urbanización Edificio Monterrey, Surco, Lima.

La actividad principal de la Compañía es la venta al por mayor de productos químicos, los cuales son principalmente para el tratamiento químico de aguas residuales o efluentes; así

mismo, tratamientos que permitan la separación sólido-líquido. Los productos pueden ser manufacturados por la misma empresa o importados. La compañía abastece a las siguientes industrias: industria de pulpa y papel, industria textil e industria de curtiembre.

La compañía también realiza otro tipo de actividades, dentro de un servicio postventa, brinda consultoría, capacitación y asistencia técnica para la puesta en marcha de las plantas de tratamiento de aguas residuales industriales. La empresa tiene mayor actividad dentro de la industria de pulpa y papel, para lo cual brinda otros servicios como:

Performance del papel

Se encarga de provisionar los químicos necesarios para poder obtener los distintos tipos de papel (características específicas) solicitados por las distintas necesidades de sus clientes.

Fabricación del papel

Realiza la venta de los químicos necesarios para el mantenimiento y funcionamiento de las máquinas que se encargan de la producción.

Tratamiento de efluentes

Proporciona los químicos necesarios para el tratamiento de efluentes producidos durante la generación del papel. Los químicos se encargan de Regular las partes por millón de componentes tóxicos en el agua.

Como estrategia de negocio la empresa el crecimiento que se basa en la innovación de aplicación de químicos para un mejor tratamiento de aguas residuales y efluentes. Así mismo, se busca mejorar los servicios post venta, consultoría, capacitación y asistencia técnica para la puesta en marcha de las plantas de Tratamiento de aguas residuales industriales, para poder profundizar más en las industrias de papel y textil.

5.1.2 FODA

FORTALEZAS

La empresa tiene la suficiente cantidad de años en el mercado suficiente para conocer el nivel de predicción de las ventas necesarias para proyecciones.

Contamos con profesionales especialistas titulados en temas de finanzas con experiencia y amplio dominio del mercado.

Aumento de la oferta de mercado nacional para la amplitud de insumos de aguas residuales.

AMENAZAS

Aumento de la competencia de nuevos entrantes.

Cambios de figuras políticas que comprometen las ventas futuras de la empresa y peligran contratos ya firmados.

Turbulencias en el mercado de divisa extranjera a causa de políticas externas del presidente de EE.UU. de depreciar el dólar.

DEBILIDADES

Mayores certificaciones exigentes que se imponen y aun no se cuentan con ellas porque están en trámites.

Alto nivel de rotación de personal que conlleva a la pérdida de profesional capacitado.

Falta de compromiso de algunos nuevos practicantes que serán futuros empleados contratados y son necesarios para el crecimiento de la empresa.

OPORTUNIDADES

Recuperación de la confianza de la economía peruana impulsa a las ventas de acciones en el mercado de valores de la BVL.

Crecimiento constante de la economía peruana en términos reales del 4%.

Expectativas futuras de crecimientos en los próximos años.

Aumento de ventas en el mercado exterior.

5.2 Estados financieros

EDWOLIV SAC
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(EXPRESADO EN SOLES)
COMPARATIVAS DE LOS AÑOS 2017 Y 2018

<u>ACTIVOS</u>	2017	2018	Variación absoluta	Variación relativa	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	2017	2018	Variación absoluta	Variación relativa
Activos Corrientes					Pasivos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	328,742	265,775	-62,967	-19.15%	Tributos por Pagar	237,112	839,768	602,657	254.17%
Cuentas por Cobrar Comerciales	3,954,979	8,302,816	4,347,837	109.93%	Remuneraciones y Participaciones por Pa	146,644	297,735	151,091	103.03%
Cuentas por Cobrar al Personal, Acc.(Soc)	762,689	2,432	-760,256	-99.68%	Cuentas por Pagar Comerciales	2,220,992	3,028,934	807,942	36.38%
Cuentas por Cobrar Diversas Terceros	10,275	30,993	20,718	201.64%	Cuentas por Pagar Socios, Socios, Gerent	681,169	186,539	-494,630	-72.61%
Servicios y Otros Pagados Por Adelantac	97,721	20,522	-77,199	-79.00%	Obligaciones Financieras	3,059,976	7,772,712	4,712,736	154.01%
Existencias	3,205,294	5,164,563	1,959,269	61.13%	Cuentas por pagar Diversas Terceros	94,568	115,272	20,704	21.89%
Otros Activos corriente	331,218	710,824	379,605	114.61%	Cuentas por pagar Diversas Relacionada:	29,636	476,101	446,465	1506.47%
Total Activos Corrientes	8,690,918	14,497,925	5,807,007	289.5%	Total Pasivos Corrientes	6,470,097	12,717,062	6,246,964	2003.3%
Activos No Corrientes					Pasivos No Corrientes				
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	1,630,494	1,909,666	279,171	17.12%	Cuentas por Pagar Socios, Socios, Gerent	-	542,990	542,990	100.00%
Activos intangibles (neto)	6,276	5,117	-1,159	-18.47%	Obligaciones Financieras - LP	538,497	455,542	-82,956	-15.41%
Activos Diferidos	279,907	341,154	61,247	21.88%	Pasivos Diferidos	-	18,337	18,337	100.00%
Total Activos No Corrientes	1,916,677	2,255,937	339,260	20.53%	Total Pasivos No Corrientes	538,497	1,016,868	478,371	184.59%
TOTAL ACTIVOS	10,607,596	16,753,862	6,146,266	310.00%	Total Pasivo	7,008,595	13,733,930	6,725,335	2188%
					Patrimonio				
					Capital	1,000,000	1,000,000	0	0.00%
					Reserva Legal	200,000	200,000	0	0.00%
					Resultados Acumulados	1,243,018	978,589	-264,429	-21.27%
					Utilidad Neta del Ejercicio	1,155,983	841,344	-314,640	-27.22%
					Total Patrimonio Neto	3,599,001	3,019,933	-579,068	-48.49%
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NET	10,607,596	16,753,862	6,146,267	2139%

Fuente: EDWOLIV SAC

EDWOLIV SAC
ESTADO DE RESULTADOS
Comparativas de los años 2017 y 2018
(Expresado en Soles)

Ingresos de Actividades Ordinarias	2017	2018	Variación absoluta	Variación relativa
Ingresos Netos	16,143,565	19,547,581	3,404,016	21.09%
Costo de Ventas	(9,346,396)	(10,419,556)	(1,073,160)	11.48%
Costo de Producción	(265,433)	(389,625)	(124,192)	46.79%
Otros costos		(58,564)	(58,564)	100.00%
Utilidad (Pérdida) Bruta	6,531,736	8,679,836	2,148,100	32.89%
Ingresos (Gastos) Operativos				
Gastos de Administración	(1,402,516)	(1,322,671)	79,845	-5.69%
Gastos de Ventas	(3,962,426)	(4,574,202)	(611,776)	15.44%
Otros Ingresos de Gestión	846,410	251,002	(595,408)	-70.35%
Otros Gastos de Gestión	(199,830)	(697,334)	(497,505)	248.96%
Utilidad de Operación	1,813,374	2,336,630	523,256	28.86%
Ingresos Financieros		5,848	5,848	100.00%
Diferencia de Cambio (Neto)	21,155	(182,364)	(203,519)	-962.04%
Gastos Financieros	(300,480)	(674,413)	(373,933)	124.45%
Resultado Integral Total del Periodo	1,534,049	1,485,701	-48,348	-3.15%
IMPUESTO 29.5%	(378,066)	(644,357)	(266,291)	70.44%
RESULTADO INTEGRAL DESPUES DE IMPUESTOS Y	1,155,983	841,344	-314,640	-27.22%

Fuente: EDWOLIV SAC

EDWOLIV SAC
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(EXPRESADO EN SOLES)
COMPARATIVAS DE LOS AÑOS 2018 Y 2019

<u>ACTIVOS</u>	2018	2019	Variación absoluta	Variación relativa	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	2018	2019	Variación absoluta	Variación relativa
Activos Corrientes					Pasivos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	265,775	1,278,878	1,013,103	381.19%	Tributos por Pagar	839,768	881,757	41,988	5.00%
Cuentas por Cobrar Comerciales	8,302,816	8,710,450	407,634	4.91%	Remuneraciones y Participaciones por Pa	297,735	303,094	5,359	1.80%
Cuentas por Cobrar al Personal, Acc.(Soc	2,432	2,432	0	0.00%	Cuentas por Pagar Comerciales	3,028,934	3,560,909	531,976	17.56%
Cuentas por Cobrar Diversas Terceros	30,993	31,613	620	2.00%	Cuentas por Pagar Socios, Socios, Gerent	186,539	192,508	5,969	3.20%
Servicios y Otros Pagados Por Adelantac	20,522	20,728	205	1.00%	Obligaciones Financieras	7,772,712	6,499,223	-1,273,489	-16.38%
Existencias	5,164,563	5,795,892	631,329	12.22%	Cuentas por pagar Diversas Terceros	115,272	123,341	8,069	7.00%
Otros Activos corriente	710,824	740,573	29,750	4.19%	Cuentas por pagar Diversas Relacionada:	476,101	489,432	13,331	2.80%
Total Activos Corrientes	14,497,925	16,580,566	2,082,641	405.5%	Total Pasivos Corrientes	12,717,062	12,050,265	-666,797	21.0%
Activos No Corrientes					Pasivos No Corrientes				
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	1,909,666	1,936,401	26,735	1.40%	Cuentas por Pagar Socios, Socios, Gerent	542,990	560,365	17,376	100.00%
Activos intagibles (neto)	5,117	5,117	0	0.00%	Obligaciones Financieras - LP	455,542	467,841	12,300	2.70%
Activos Diferidos	341,154	347,977	6,823	2.00%	Pasivos Diferidos	18,337	18,520	183	100.00%
Total Activos No Corrientes	2,255,937	2,289,495	33,558	3.40%	Total Pasivos No Corrientes	1,016,868	1,046,727	29,859	202.70%
TOTAL ACTIVOS	16,753,862	18,870,061	2,116,199	408.91%	Total Pasivo	13,733,930	13,096,992	-636,938	224%
					Patrimonio				
					Capital	1,000,000	1,000,000	0	0.00%
					Reserva Legal	200,000	200,000	0	0.00%
					Resultados Acumulados	978,589	1,819,933	841,344	85.98%
					Utilidad Neta del Ejercicio	841,344	2,753,137	1,911,793	227.23%
					Total Patrimonio Neto	3,019,933	5,773,069	2,753,137	313.21%
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	16,753,862	18,870,061	2,116,198	537%

Fuente: EDWOLIV SAC

EDWOLIV SAC
ESTADO DE RESULTADOS
Comparativas de los años 2018 y 2019
(Expresado en Soles)

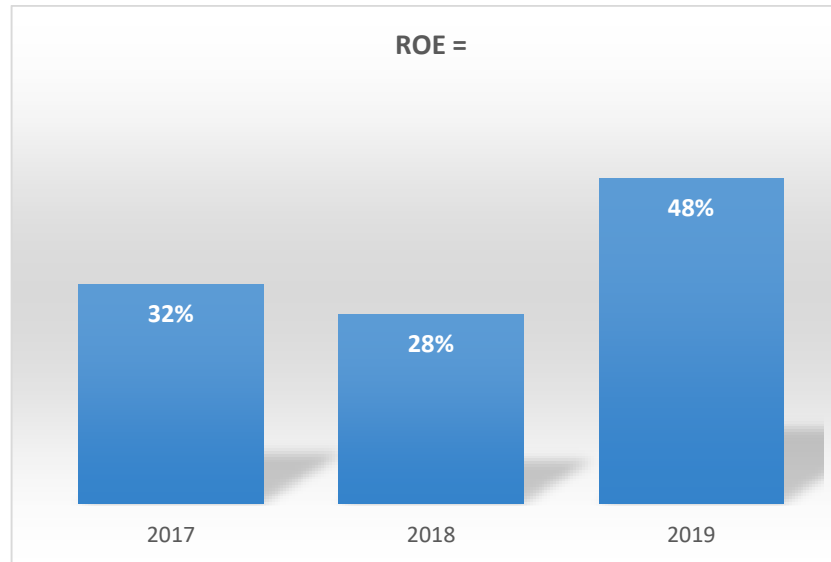
<u>Ingresos de Actividades Ordinarias</u>	2018	2019	Variación absoluta	Variación relativa
Ingresos Netos	19,547,581	23,543,043	3,995,462	20.44%
Costo de Ventas	(10,419,556)	(11,692,909)	(1,273,353)	12.22%
Costo de Producción	(389,625)	(571,925)	(182,300)	46.79%
Otros costos	(58,564)	(58,564)	0	100.00%
Utilidad (Pérdida) Bruta	8,679,836	11,219,645	2,539,809	29.26%
Ingresos (Gastos) Operativos				
Gastos de Administración	(1,322,671)	(1,322,671)	0	0.00%
Gastos de Ventas	(4,574,202)	(5,133,206)	(559,004)	12.22%
Otros Ingresos de Gestión	251,002	251,002	0	0.00%
Otros Gastos de Gestion	(697,334)	0	697,334	-100.00%
Utilidad de Operación	2,336,630	5,014,770	2,678,139	114.62%
Ingresos Financieros	5,848	6,141	292	100.00%
Diferencia de Cambio (Neto)	(182,364)	(182,364)	0	0.00%
Gastos Financieros	(674,413)	(933,388)	(258,974)	38.40%
Resultado Integral Total del Periodo	1,485,701	3,905,158	2,419,457	162.85%
IMPUESTO 29.5%	(644,357)	(1,152,022)	(507,664)	78.79%
RESULTADO INTEGRAL DESPUES DE IMPUESTOS Y	841,344	2,753,137	1,911,793	227.23%

Fuente: EDWOLIV SAC

Fuente: EDWOLIV SAC

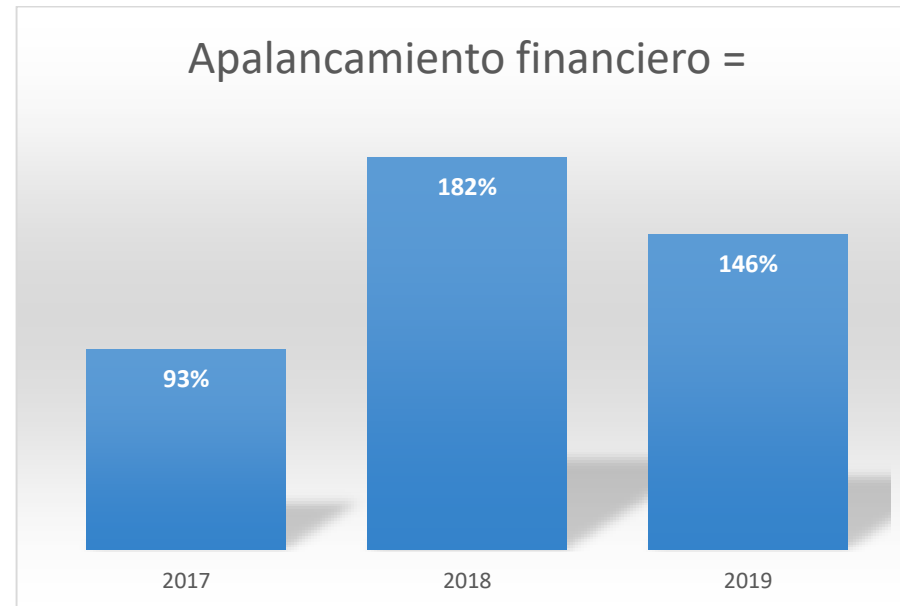
Cálculo de ratios

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Patrimonio total}} = \begin{array}{ccc} \boxed{2017} & \boxed{2018} & \boxed{2019} \\ \frac{1,155,983}{3,599,000} = 32\% & \frac{841,344}{3,019,932} = 28\% & \frac{2,753,137}{5,773,069} = 48\% \end{array}$$



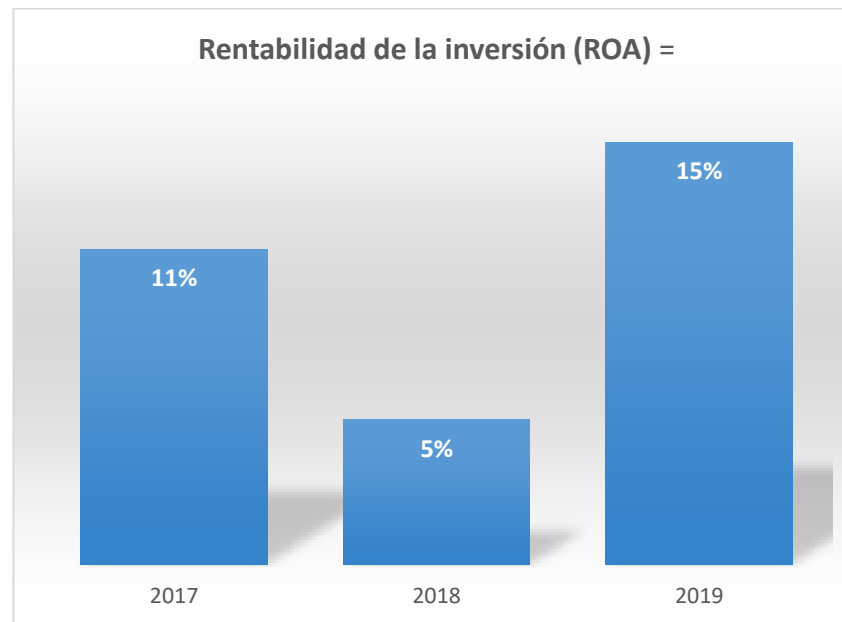
La rentabilidad del capital será mayor en el año 2019 luego de obtener bajas en el año 2017, en otras palabras ha aumentado la capacidad que tiene la empresa de remunerar a los accionistas.

	2017		2018		2019	
Apalancamiento financiero = $\frac{\text{Activos}}{\text{Fondos propios}}$	x	$\frac{\text{BAIT}}{\text{BAIT}}$	=	$\frac{10,607,596}{8,690,918}$ x 93%	$\frac{16,753,862}{14,497,925}$ x $\frac{2,336,630}{1,485,701}$ = 182%	$\frac{18,870,061}{16,580,566}$ x $\frac{5,014,770}{3,905,158}$ = 146%



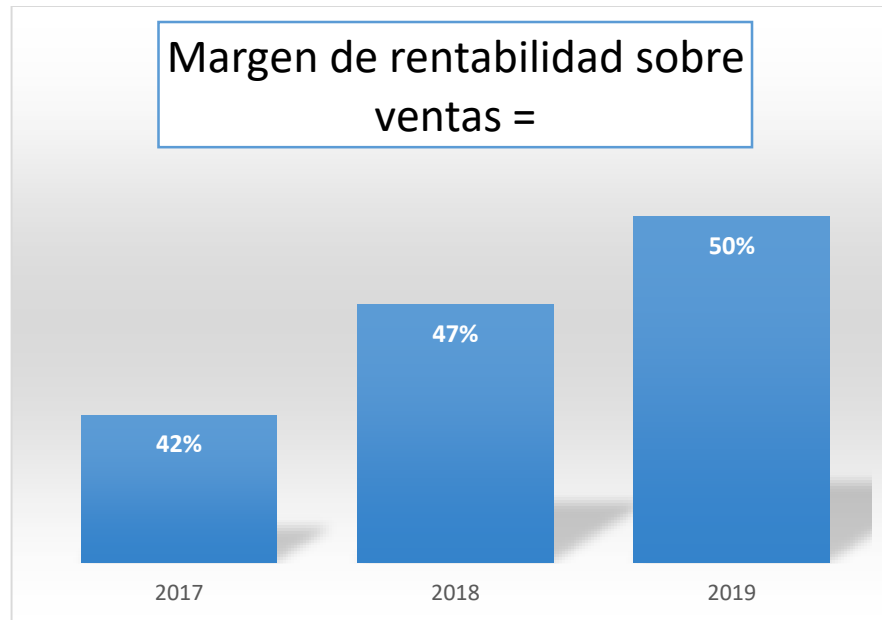
El apalancamiento financiero será menor en el año 2019 con relación al 2018 en donde hubo un aumento, ello quiere decir que la empresa depende del apoyo de aumentos de financiamiento externo.

Rentabilidad de la inversión (ROA) =	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	=	2017	=	11%	2018	=	5%	2019	=	15%
			$\frac{1,155,983}{10,607,596}$			$\frac{841,344}{16,753,862}$			$\frac{2,753,137}{18,870,061}$		



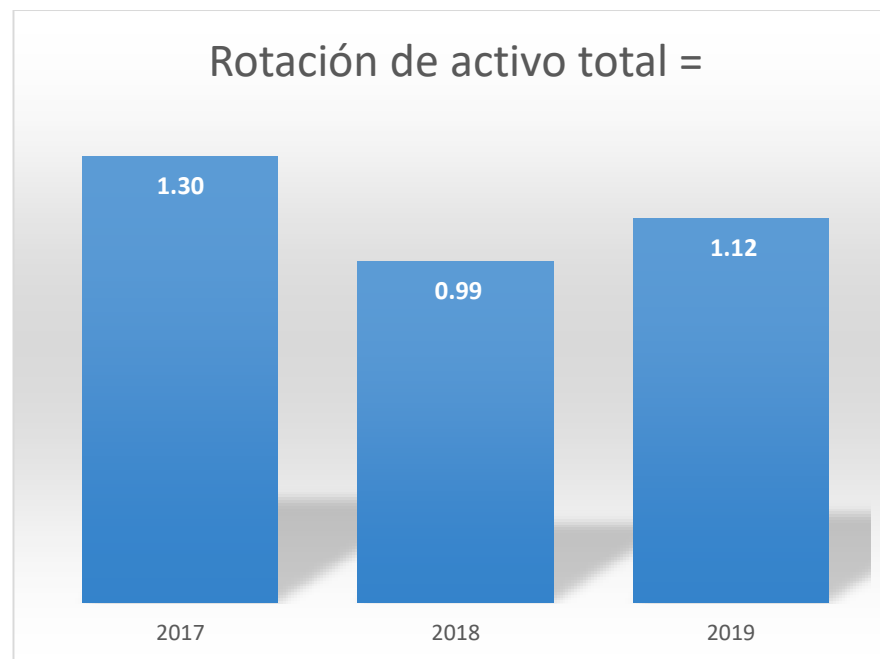
La rentabilidad de la inversión aumentará considerablemente en el año 2019 al 15% con respecto al año 2018 en donde hubo una disminución del 5%, en otras palabras nos quiere decir que existe una buena relación entre los beneficios y la inversión.

Margen de rentabilidad sobre ventas =	$\frac{(\text{ventas} - \text{costo de mercadería vendida})}{\text{ventas}} =$	2017	$= 42\%$	2018	$= 47\%$	2019	$= 50\%$
		$\frac{6,797,169}{16,143,565}$		$\frac{9,128,025}{19,547,581}$		$\frac{11,850,134}{23,543,043}$	

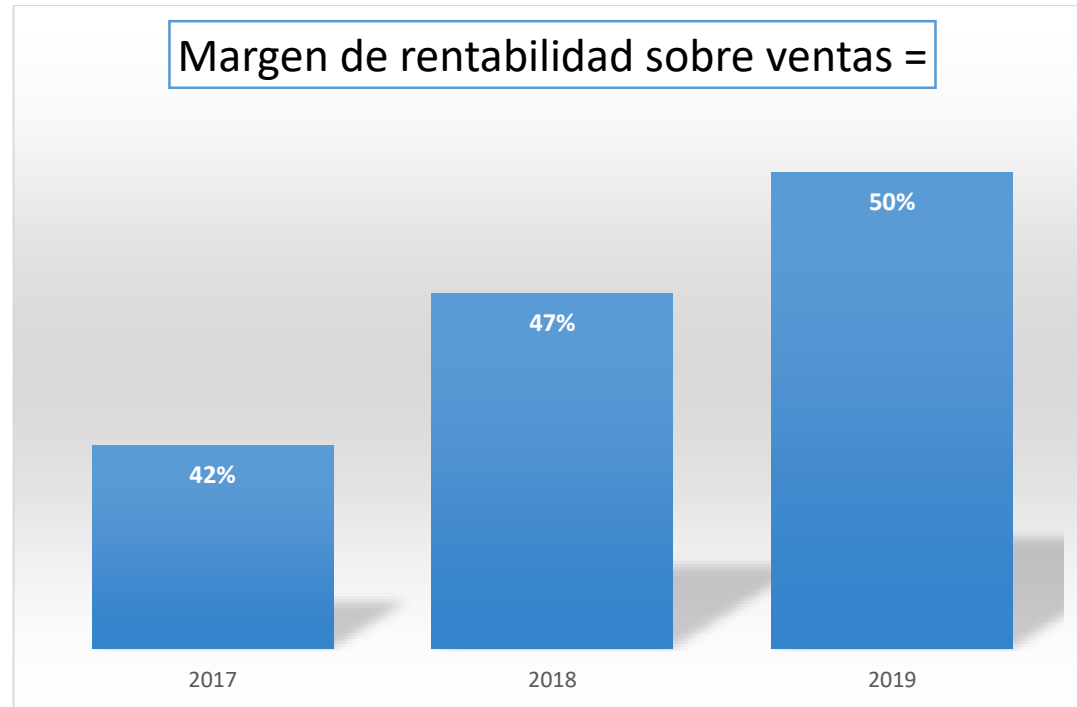


En cuanto al margen de rentabilidad sobre venta nos señala que va a haber un aumento del 50%, esto nos indica que el producto es muy aceptado en el mercado y que es preciso en invertir en materiales, activos y equipos para la producción.

$$\text{Rotación de activo total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} = \frac{13,793,448}{10,607,596} = 1.30 \text{ veces} \quad \frac{16,612,784}{16,753,862} = 0.99 \text{ veces} \quad \frac{20,008,383}{17,870,061} = 1.12 \text{ veces}$$



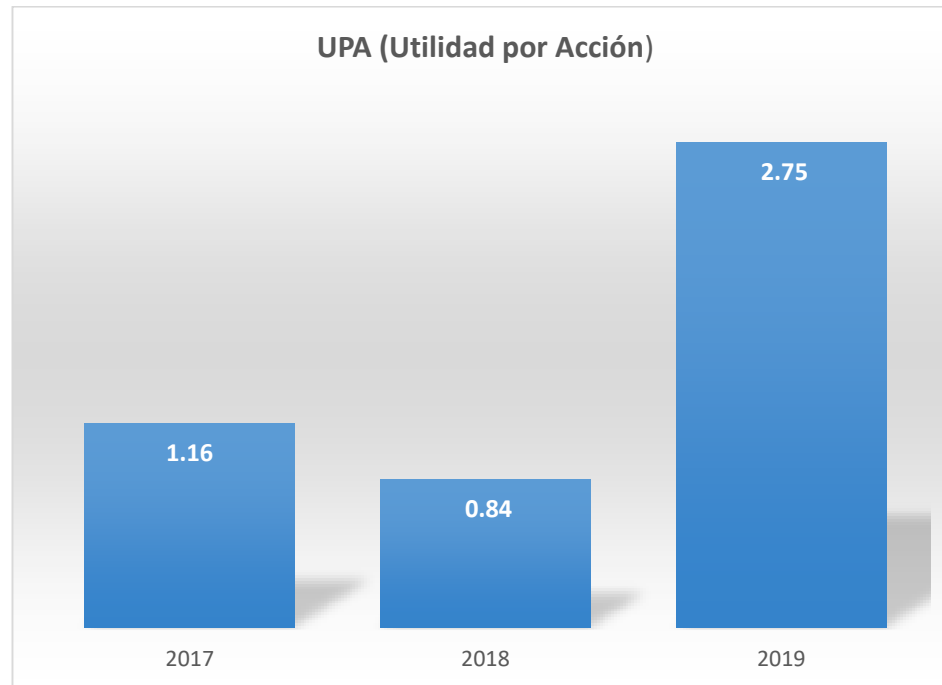
Sobre la rotación del activo total esta aumentaría respecto al año 2019 con un 1.12%, ello nos indica que mide la eficiencia que tienen las empresas que utilizan los activos para generar los ingresos, es decir, que esta empresa tiene una alta rotación de inventarios.



Sobre la rentabilidad sobre las ventas aumentaría en un 50%, es decir, se alcanza mayor eficiencia en la empresa durante sus operaciones mediante la elaboración y distribución de sus operaciones.

RATIOS DEMERCADO

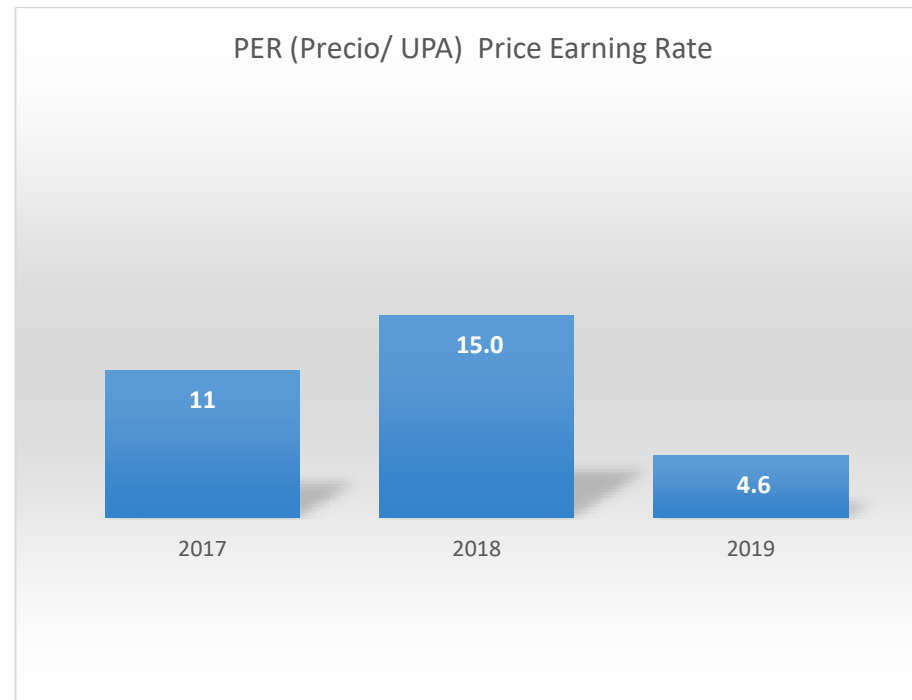
		2017	2018	2019
UPA (Utilidad por Acción)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capitales (Cap. Emitido + acciones de Inv)}}$	$\frac{1,155,983}{1,000,000} = 1.16$	$\frac{841,344}{1,000,000} = 0.84$	$\frac{2,753,137}{1,000,000} = 2.75$



La utilidad por acción aumentaría para el año 2019 en 2.75% luego de haber disminuido en el año 2018 en un 0.84%, ello es importante en el proceso de toma de decisiones del mercado de valores.

PER (Precio/ UPA) Price Earning Rate

$$\frac{\text{Precio}}{\text{UPA}} = \frac{12.60}{1.16} = 10.9 \quad \frac{\text{Precio}}{\text{UPA}} = \frac{12.6}{0.84} = 15.0 \quad \frac{\text{Precio}}{\text{UPA}} = \frac{12.6}{2.75} = 4.6$$



El per va a disminuir para el año 2019 en un 4.6%, es decir, la valoración relativa de acción es conveniente tener en cuenta para la operación bursátil

CALCULO DEL PRECIO TEORICO DE UNA ACCION

Con dividendos descontados a perpetuidad

$$\text{Precio Teorico} = \frac{\text{Dividendo}}{\text{Re}} \quad \text{Dividendo} \\ \text{COK}$$

vamos a asumir que el Dividendo = UPA

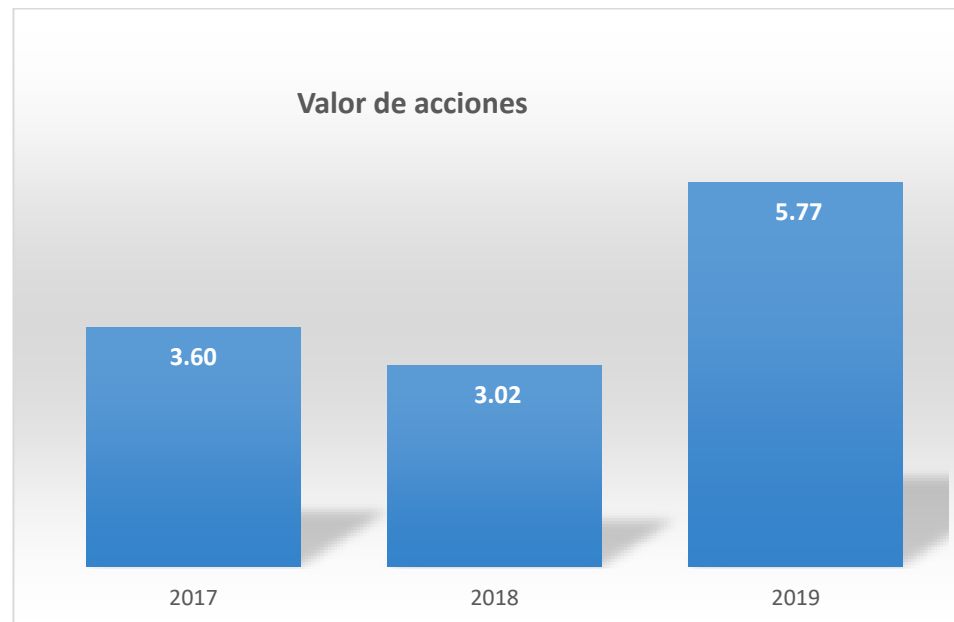
$$\text{Precio Teorico} = \frac{\text{UPA}}{\text{Re}}$$

	2017	2018	2019
Precio Teorico = $\frac{1.16}{40.40}$		Precio Teorico = $\frac{0.84}{40.40}$	Precio Teorico = $\frac{2.75}{40.40}$
Precio Teorico = 0.03		Precio Teorico = 0.02	Precio Teorico = 0.07

El Valor teórico por acción va a disminuir en un punto porcentual con respecto al año anterior

Valor Contable	}		2017		2018		2019	
Valor en libros		<u>Patrimonio</u>	$\frac{3.599.001}{1.000.000} =$	3.60	$\frac{3.019.933}{1.000.000} =$	3.02	$\frac{5.773.069}{1.000.000} =$	5.77
Valor Patrimonial		Capitales (Cap. Emitido + acciones de Inv)						
Valor Residual								
Book Value								

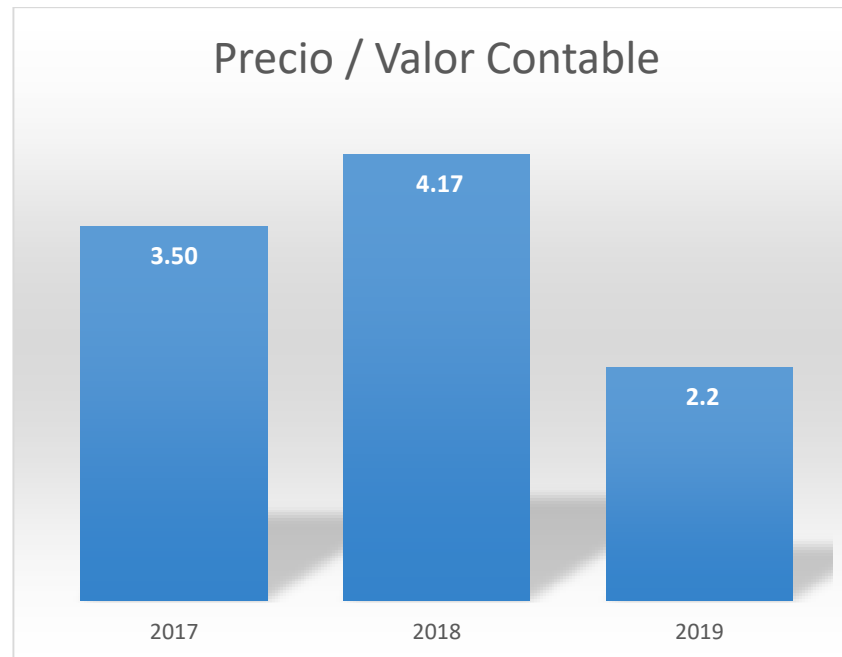
El valor en libros va a disminuir en un 3.02% con respecto al año anterior.



Como vemos, el valor de las acciones luego de una disminución del año 2018 de 3.60% a 3.20% aumentaría en 5.77%

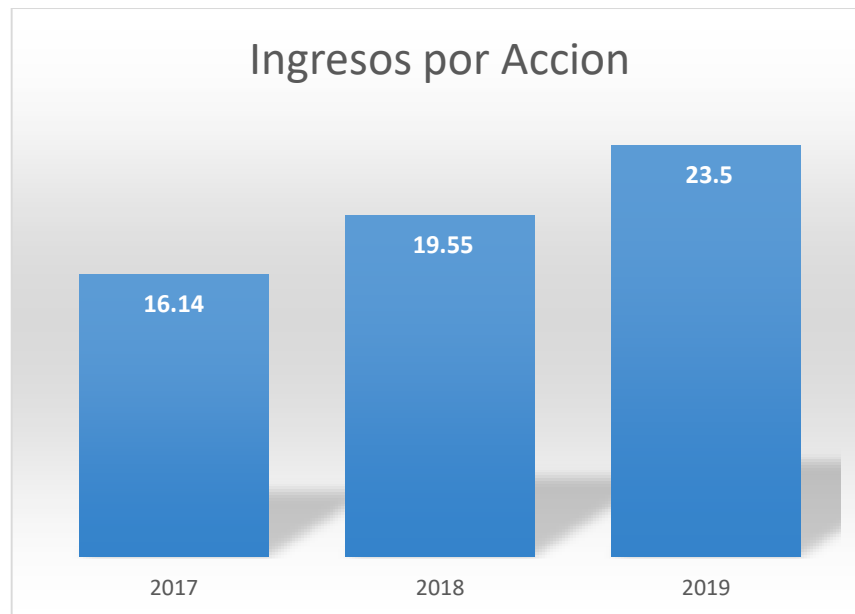
Precio / Valor Contable $\frac{\text{Precio}}{\text{Valor Contable}}$

2017	=	3.50	=	2018	=	4.17	=	2019	=	2.2
$\frac{12.6}{3.60}$				$\frac{13}{3}$				$\frac{13}{6}$		



El valor precio del valor contable o valor en libros va a disminuir, lo que nos indica que las cotizaciones de las acciones van a disminuir con relación del valor de sus fondos propios, es decir, el valor contable disminuyéndole el valor de sus deudas.

Ingresos por Accion	<u>Ingresos</u> Capitales (Cap. Emitido + acciones de Inv)	2017	=	16.14	2018	=	19.55	2019	=	23.5
		$\frac{16,143,565}{1,000,000}$			$\frac{19,547,581}{1,000,000}$			$\frac{23,543,043}{1,000,000}$		



El ingreso por acción aumentaría con una racha creciente, debemos tener en cuenta que para el año 2018 hubo un aumento de 19.55% con respecto al año anterior y para el año 2019 fue de 23.5%

Para el año 2017, la Tasa Interna de Crecimiento con una razón de retención de utilidades de cero es como se muestra a continuación:

$$b = 0$$

$$ROA = \frac{1,155,983}{10,607,596} = 10.90$$

Entonces la TIC es:

$$\text{Tasa Interna de Crecimiento} = \frac{0.109 \times 0}{1 - (.109 \times 0)} = 0.00$$

Esto nos confirma que el incremento de las ventas, ha sido financiado con recursos externos:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{7,008,595}{3,599,001} = 1.95$$

Para el año 2018, la Tasa Interna de Crecimiento con una razón de retención de utilidades de cero es como se muestra a continuación:

$$b = 0$$

$$ROA = \frac{841,344}{16,753,862} = 5.02$$

Entonces la TIC es:

$$\text{Tasa Interna de Crecimiento} = \frac{0.0502 \times 0}{1 - (.0502 \times 0)} = 0.00$$

Esto nos confirma que el incremento de las ventas, ha sido financiado con recursos externos:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{13,733,930}{3,019,933} = 4.55$$

Este escenario cambia para el 2019 cuando en la empresa se cambia la Política de Dividendos, al cambiar la razón de retención de utilidades de 0 a 0.5. Le mostramos la TIC y el nivel de apalancamiento con un incremento de ventas del 21%

b = 0.5

$$\text{ROA} = \frac{2,753,137}{18,870,061} = 14.59$$

Entonces la TIC es:

$$\text{Tasa Interna de Crecimiento} = \frac{0.1459 \times 1}{1 - (.1459 \times 1)} = 17.08$$

Esto nos confirma que el incremento de las ventas, ha sido financiado con recursos propios:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{13,096,992}{5,773,069} = 2.27$$

De acuerdo a la proyección realizada para el año 2019 y modificando la Política de Dividendos se ve que el nivel de crecimiento sostenible pasó de 0 % a 17.08 %. Esto quiere decir, que la empresa puede crecer 17.08 % anual con recursos propios y que si desea crecer más tendrá que hacerlo con financiamiento externo.

CAPÍTULO 6

ESTANDARIZACIÓN

6.1 Normas legales

Para el uso y la presentación de los estados financieros y sus ratios se cuentan con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's); las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) e Interpretaciones; y de las Normas Internacionales de Auditoría (NIA).

Por mandato del artículo 223° de la Ley General de Sociedades, en adelante la LGS (Ley No. 26887, vigente a partir del 1 de enero de 1998) se establece que “Los estados financieros (1) se preparan y presentan de conformidad con las disposiciones legales sobre la materia y con principios de contabilidad generalmente aceptados”. Al respecto, cabe señalar que tratándose de sociedades en general (no sujetas a regulación especial (2) tales disposiciones y principios son los siguientes:

- El artículo 221°, primer párrafo, según el cual los estados financieros deben reflejar “con claridad y precisión” la situación económica y financiera de la sociedad y los resultados obtenidos en el ejercicio vencido.

Además se cuenta con el Consejo Normativo de Contabilidad al amparo del artículo 14° de la Ley No. 28707 (publicada el 12.04.2006), como órgano del Sistema Nacional de Contabilidad creado

por dicha ley, encargado de la emisión de normas que deben regir la contabilidad en el país para el sector privado.

- Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB (antes Comité de Normas Internacionales de Contabilidad - IASC), cuya aplicación a nivel nacional haya sido oficializada y no haya sido dejada sin efecto por Consejo Normativo de Contabilidad

6.2 Normas técnicas

Respaldo por lo señalado por las Normas Internacionales de Contabilidad sobre la Presentación de Estados Financieros en su artículo 113 dispone que una entidad presentará las notas, en la medida en que sea practicable, de una forma sistemática. Para lo que se en su determinación de una forma sistemática, la entidad considerará el efecto sobre la comprensibilidad y comparabilidad de sus estados financieros. Una entidad referenciará cada partida incluida en los estados de situación financiera y del resultado integral, en el estado de resultados separado (cuando se lo presenta) y en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, con cualquier información relacionada en las notas

CONCLUSIONES

- La incidencia del Planeamiento Financiero en el crecimiento sostenible de la empresa EDWOLIV S.A.C. es importante porque ha permitido a la empresa visualizar que es posible un crecimiento sostenido de los ingresos por ventas con el autofinanciamiento por medio de la retención de utilidades, es decir, hacer menos vulnerable a la empresa de cambios en el mercado externo financiero.
- La rentabilidad del patrimonio será mayor en el año 2019, en otras palabras si ha aumentaría la capacidad que tiene la empresa de remunerar a los accionistas, no se va a haber disminuida la riqueza de los accionistas con una política de dividendos con retención en un periodo y más esto le dará beneficios de crecimientos.
- La rentabilidad de la inversión aumentará considerablemente al 15%, quiere decir que existe una buena relación entre los beneficios y la inversión, es decir, la inversión será más alta porque la empresa tendrá en el autofinanciamiento una forma más efectiva de producir ya que tendría en los activos fijos más rapidez de obtenerlos para aprovechar oportunidades en el mercado.
- El ingreso por acción aumentaría al 23.5% es decir, que la empresa tendrá un nivel más alto de ingreso por la ventas de acciones en el mercado bursátil lo cual también es una buena fuente de financiamiento.

RECOMENDACIONES

- El uso del Planeamiento Financiero en el crecimiento sostenible de la empresa EDWOLIV S.A.C. y en otras empresas peruanas, en muchos casos las empresas crecen solo con planeación de crecimiento de las ventas, pero no financieras y descuidan las oportunidades que se les presentan.
- Se recomienda que parte del patrimonio sea autofinanciado y otra parte sea financiado por el financiamiento externo a largo plazo, esto le generará a la empresa mejor salud e historial crediticio en el sistema financiero sin necesidad de poner en riesgo la liquidez de la empresa.
- Se sugiere también que las empresas tengan un mejor control sobre el nivel de apalancamiento, si bien es cierto que con el planeamiento financiero se puede tener un mejor acceso a la inversión, esta debe de ir de la mano con un buen control de riesgos de endeudamiento externo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alvarado, H., Tavera, M., Mena, G., Calderón, G., López, R., & Salinas, E. (2014). -
recimiento y producción de fresa (fragaria x ANANASSA DUCH) en sustratos a base de
compostas. *Desarrollo sustentable y finanzas*, 50-63.
- Arosemena Morales K. V. y Gonzales Pereyra J. J. (2017) El planeamiento financiero de
corto plazo y su efecto en la situación económica y financiera de la empresa metal
polimétrico S.A.C año 2016 – Lima- Perú-2017 (p. 18)
- Deloitte (2011) Estrategias financieras para impulsar el crecimiento de la empresa
familiar.
- Carroll, A. (July-August, 2011). The pyramid of corporate social responsibility: Toward
the moral management of organizational stakeholders. *Bussines Horizons*.
- Confederación Española de Cajas de Ahorro (2009). Libro verde sobre la Responsabilidad
Social Corporativa en el sector financiero: Una aproximación a la sostenibilidad desde las
entidades financieras. España: Responsables Consulting.
- Consejo Profesional de Ciencias Económicas (2010). Responsabilidad social empresaria:
un enfoque financiero. Buenos Aires, Argentina: Edicon.
- Corporación Andina de Fomento (2004). Finanzas sostenibles en América Latina. Unidad
de publicaciones de la CAF.: Caracas, Venezuela.
- De la Cuesta, M. (2015). Las inversiones socialmente responsables como palanca de
cambio económico y social. *Revista Futuros*, III (11), consultado el 10 de junio de 2011 en
http://www.revistafuturos.info/futuros_11/inversiones1.htm.
- Deloitte (2011). Índice de sustentabilidad de la Bolsa Peruana de Valores Lima: Galaz,
Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

- Devoto, P. (2015). El concepto de responsabilidad social empresaria (RSE) frente al trabajo decente. Buenos Aires, Argentina: Organización Internacional del Trabajo, Red académica para el diálogo social.
- Drucker, P. (2013). *The Post capitalist Society*. New York: Harper Business.
- Flores, J., Ogliastri, E., Peinado-Vara, E. y Petry, I. (2007). El argumento empresarial de la SE: 9 casos de América Latina y el Caribe. Washington D.C.: Banco Interamericano de Desarrollo-INCAE.
- Ferruz, L., San Juan, I., Muñoz, F. (2009). Fondos de inversión éticos, ecológicos y socialmente responsables en Europa (2017). *Aposta Revista de Ciencias Sociales*, 41 (2) pp. 1-28.
- Galeano, María Eulenia (2003) *Diseño de proyectos en la investigación cualitativa*. Fondo editorial Universidad EFAIT. Medellín. Colombia.
- Guillén, I. A. (2012). *Finanzas empresariales*. Editorial Paraninfo.
- Herrera Carranza, Brenda (2011) *Diseño e implementación de la factura electrónica como mecanismo para hacer más eficiente el proceso de facturación en Certicámara s.a.* Bogotá - Colombia 2011.
- Hillier, D. J., Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jaffe, J., & Jordan, B. D. (2010). *Corporate Finance*,(1st European Ed.)(Maidenhead).
- Lazaridis, I. (2002). *Revista de Gestión Financiera y Análisis* (p. 62-68).
- Mendoza Roca Calixto (2004) *Presupuestos para empresas de manufactura*. Barranquilla – Colombia. Ediciones: Uninorte, 2004 – 247 p.
- Mestanza Vela, K. F., & García Ruiz, G. M. (2016). Evaluación de la ejecución presupuestal del programa generación del empleo social inclusivo Trabaja Perú y su influencia en el desarrollo económico de la Región San Martín, periodo 2012–2014.

- Meza Aguirre, M. J. (2015). Tesis sobre El planeamiento financiero a corto plazo y la mejora en la situación económica financiera en la empresa BBC Servicios de Ingeniería SRL-Lima 2015.
- Morales Castro, A. y Morales Castro, J. A. (s.f.) Tesis sobre Planeación Financiera.
- Moya Guevara, D. Y. (2016). Tesis sobre La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios GBH SA en la ciudad de Trujillo, año 2015.
- Quispe Flores, Patricia V. (2017) Tesis: Análisis de la planificación financiera estratégica y el impacto de la rentabilidad de las empresas de servicios hoteleros " hotel la posada del príncipe". Arequipa-Perú.
- Parra, J., & La Madriz, J. (2017). Tesis: Presupuesto como instrumento de control financiero en pequeñas empresas de estructura familiar. *Negotium*, 13(38), 33-48.
- Rojas Quispe, Lucia y Calle Espinoza, Ricardo Roldan (2017) Tesis sobre la evaluación del sistema de evaluación interno para mejorar la toma de decisiones de la sub dirección de administración y finanzas del colegio Ricardo Tello de la molina, como institución sin fines de lucro en los años 2015 y 2016.Lima- Perú.
- Sabino, C. (1991). Diccionario de economía y finanzas. Caracas: Editorial Panapo.
- Van Auken, P. y Howard, E. (1993). Diario de Gestión de pequeñas Empresas
- 31 (4), pp. 23-31.
- Virginia i. Montaña Ampuero (s.f.) Análisis y planificación financiera.

ANEXOS

- Matriz de Consistencia
- Matriz de operacionalización
- Validación de instrumento

INTRUMENTO: CUESTIONARIO DE ENCUESTA

CUESTIONARIO PARA EL PESONAL DE ADMINISTRACION,
CONTABILIDAD Y FINANZAS DE LA EMPRESA EDWOLIV S.A.C.

Objetivo: Obtener información precisa sobre la elaboración de la planificación financiera de la empresa EDWOLIV SAC con el fin de detectar o establecer problemas que pueda haber entre la planificación financiera y sus efectos en la situación económica-financiera de la empresa, lo que nos permite establecer mecanismos o procedimientos que puedan mejorar la gestión optima de recursos óptimos de la empresa.

Grado de estudios_: _____ sexo: _____ Edad: _____

Instrucciones:

Estimado colaborador la presente encuesta es anónima y servirá como base para nuestra tesina de investigación para la obtención del grado. A continuación, se le formularán preguntas, se recomienda leer cuidadosamente y marcar solo una alternativa por cada pregunta con un aspa (x) o enciérrela en un círculo (O).

Instrumentos aplicados N°	INDICADORES DEL ESTUDIO	ESCALA VALORATIVA	
Margen de Rentabilidad sobre las Ventas			
1	1 ¿Las ventas han aumentado?	SI	NO
2	2¿Estimas o consideras que las ventas se incrementarán en el periodo siguiente?	SI	NO
3	3¿La tasa interna de crecimiento es mayor que el crecimiento de las ventas?	SI	NO
Rentabilidad de la inversión (ROA)			
4	4¿Considera que la tasa interna de crecimiento se mantendrá en el futuro?	SI	NO
5	5¿El ciclo de caja ha disminuido?	SI	NO
Precio y Costo del producto			
6	6¿Ha aumentado el capital de trabajo?	SI	NO
7	7¿Considera que el precio de venta aumentará en el futuro?	SI	NO
Apalancamiento financiero			
8	8¿Consideraría que los costos se reducirán en el futuro?	SI	NO
9	9¿Precisan de más financiamiento externo?	SI	NO
Rentabilidad de la inversión			
10	10¿Considera Usted que tienen impedimentos de financiamiento de parte del sistema financiero?	SI	NO
11	11¿El rendimiento del activo es el esperado?	SI	NO
Costo del pasivo			
12	12¿La rotación de activos es superior al del periodo anterior?	SI	NO
13	13¿La rentabilidad de la inversión permitirá un crecimiento sostenible?	SI	NO
Distribuye el beneficio de la empresa			
14	14¿La rentabilidad de la inversión supera el costo de pasivo de la empresa??	SI	NO
15	15¿Considera Usted que la empresa debe tener una política de dividendos orientada al pago en efectivo a los accionistas?	SI	NO
Política de financiamiento			
16	16¿Considera Usted que la empresa debe tener una política de dividendos orientada a la re-inversión?	SI	NO
17	17¿Considera Usted que la política de dividendos cubre todas las necesidades de financiación?	SI	NO
Retención de utilidades			
18	18¿Considera Usted que la empresa debería retener las utilidades para la reinversión?	SI	NO

ESCALA VALORATIVA

RANGO	CORRECTO	INCORRECTO
ESCALA	SI	NO

Validación de los instrumentos

Juicios de expertos

