



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**Análisis de índices financieros y su influencia en la toma de
decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los
periodos 2017-2019**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTORA:

Conca Salvatierra, Susan Barbara (ORCID 0000-0003-4658-3013)

ASESOR:

Mg. León Apac, Gabriel (ORCID 0000-0002-6589-6675)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA — PERÚ

2020

Dedicatoria

Este trabajo está dedicado a mi papá Donato y a mis hijos quienes son parte de mi fortaleza que hace que cada día me esfuerce en ser una mejor persona y profesional.

Agradecimiento

Agradezco a Dios que me dio la oportunidad de poder lograr mis objetivos, agradezco a mí familia que siempre me apoyo y también agradezco a la Universidad Cesar Vallejos que permitió mi formación académica.

Índice

	Pág.
Carátula	
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice	iv
Índice de tablas	v
Índice de figuras	vi
Resumen	vii
Abstract	viii
I. Introducción	1
II. Marco teórico	4
III. Metodología	12
3.1 Tipo de estudio y diseño de investigación	12
3.2 Operacionalización de variables	13
3.3 Población, muestra y muestreo	14
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección, validez y confiabilidad	15
3.5 Métodos de análisis de datos	15
3.6 Procedimientos	16
3.7 Aspectos éticos.	16
IV. Resultados	17
V. Discusión	24
VI. Conclusiones	34
VII. Recomendaciones	35
Referencias	36
Anexos:	40
Anexo 1: Matriz de Consistencia	40
Anexo 2: Instrumentos- estados financieros	41
Anexo 3: Certificado de validación de instrumentos	43

Índice de tablas

	Pág.
Tabla 1. Operacionalización de los índices financieros	13
Tabla 2. Operacionalización de la toma de decisiones	14
Tabla 3. Liquidez corriente	17
Tabla 4. Prueba acida	18
Tabla 5. Ratio de endeudamiento	19
Tabla 6. Ratio de deuda	20
Tabla 7. Rentabilidad económica	21
Tabla 8. Rentabilidad financiera	22
Tabla 9. Investigaciones científicas asociadas a la Corporación Aceros Arequipa para el análisis de toma de decisiones	23
Tabla 10. Prueba de la hipótesis general	26
Tabla 11. Prueba de la hipótesis especifica 1	26
Tabla 12. Prueba de la hipótesis especifica 2	27
Tabla 13. Prueba de la hipótesis especifica 3	28

Índice de figuras

	Pág.
Figura 1. Liquidez corriente	18
Figura 2. Prueba acida	19
Figura 3. Ratio de endeudamiento	20
Figura 4. Ratio de deuda	21
Figura 5. Rentabilidad económica	22
Figura 6. Rentabilidad financiera	23

Resumen

El trabajo de investigación titulado “Análisis de índices financieros y su influencia en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019” tuvo como objetivo: Determinar cómo el análisis de índices financieros influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Desde el aspecto metodológico, el estudio se trabajó bajo un enfoque cuantitativo, de tipo básica, de nivel correlacional-causal, con un diseño no experimental, de corte longitudinal. La población estuvo conformada por la empresa Corporación Aceros Arequipa, la cual cotiza en la BVL. Se utilizó como técnica el análisis documental, donde se analizó el estado de situación financiera y estado de resultados mediante las ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad con el objeto de saber si en los periodos se tomaron buenas decisiones. Los instrumentos fueron validados mediante el juicio de expertos donde se dictaminó la razonabilidad y suficiencia de los mismos. De acuerdo al objetivo general, se determinó que, el análisis de índices financieros influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Esto debido a que, los índices financieros para la toma decisoria en la gerencia de la compañía le han permitido evaluar a los gerentes el estado situacional financiero, siendo estas herramientas necesarias y determinantes en la gestión financiera en materia de liquidez, solvencia y rentabilidad para competir en el sector.

Palabras claves: índices financieros, liquidez, solvencia, rentabilidad, decisiones financieras

Abstract

The research work entitled "Analysis of financial indices and their influence on the decision-making of Corporation Aceros Arequipa SA for the periods 2017-2019" had as objective: To determine how the analysis of financial indices influences the decision-making of the Corporation Aceros Arequipa SA for the periods 2017-2019. From the methodological point of view, the study was worked under a quantitative approach, applied, correlational-causal level, with a non-experimental design, longitudinal cut. The population was made up of the Corporation Aceros Arequipa Company, which is listed on the BVL. Documentary analysis was used as a technique, where the statement of financial position and income statement were analyzed through the liquidity, solvency and profitability ratios in order to know if good decisions were made in the periods. The instruments were validated through the judgment of experts where the reasonableness and sufficiency of the pampering was determined. According to the general objective, it was determined that the analysis of financial indices influences the decision-making of Corporation Aceros Arequipa SA for the periods 2017-2019. This is due to the fact that the financial indices for decision-making in the management of the company have allowed managers to evaluate the financial situation, being these tools necessary and determining in financial management in terms of liquidity, solvency and profitability to compete in the sector.

Keywords: financial ratios, liquidity, solvency, profitability, financial decisions

I. INTRODUCCION

En el mundo empresarial actual, la sostenibilidad de cualquier negocio depende en gran medida del análisis financiero, muchas de las empresas han olvidado que el uso de las razones financieras permite mejorar la comprensión interpretativa de los resultados, coeficientes financieros y evaluarlas con las tendencias del sector al que pertenecen, proveyendo índices claves del desempeño que aportan una visión de negocios global muy necesaria. Las empresas presentan un desconocimiento interpretativo profundo y decisivo en base a los análisis de variaciones de los índices, es por ello que demandan un monitoreo indisoluble de sus operaciones financieras, las que se logran a través de la revisión constante de los datos presentados en los estados financieros, aunque resulten insuficientes para brindar a la dirección los elementos necesarios para efectuar una gestión eficiente, este análisis son de gran vitalidad para el éxito de una organización (Ollague, Ramón, Soto & Felipe, 2017).

El nivel de producción y comercialización de acero en el Perú es uno de los que más ha crecido a nivel de América del Sur en menos de una década, sin embargo, se nota que los niveles presentes de consumo de acero per cápita continúan muy por debajo del promedio mundial (Romainville, 2017). Es por el impacto económico que representa el sector, que el estudio se situó en la Corporación Aceros Arequipa SA, donde se observó variaciones en los índices financieros en los periodos 2016-2018, que desde una óptica académica no han sido analizadas de manera cualitativa por la empresa, punto en el que se resalta que uno de los motivos por los que se decide a analizar estos ratios financieros es para conocer de forma profunda las debilidades de la empresa.

También, Villacorta (2018) señaló que, los costos en el mercado peruano del acero continúan siendo influenciados por el mercado internacional, es por ello que los precios de productos, insumos y repuestos asociados a la actividad están expuestos a las fluctuaciones de precios, si bien esta última mantiene coberturas para la moneda extranjera tiene un impacto significativo en la fluidez financiera del sector. En su auditoria, Paredes, Burga & Asociados (2019) señalaron que, las principales deudas financieras, cuentas por cancelar comerciales, a partes relacionadas y otras cuentas por pagar. El vital objeto de dichas obligaciones es subvencionar las operaciones, Por otro lado, mantiene depósitos a corto plazo, cuentas por cobrar que surten rectamente de sus

actividades. En ese sentido la empresa está expuesta al riesgo crediticio, mercado y liquidez.

En este punto se expuso todas las justificaciones del estudio, las razones, las cuales son relevantes y motivadoras para la ejecución del informe. Se explicó detalladamente lo conveniente y los beneficios que se esperan con el enfoque interpretativo alcanzado.

La justificación teórica; se efectuó con el fin de contribuir al conocimiento interpretativo ya que el análisis financiero es una temática muy extensa y, sin lugar a dudas, los índices constituyen instrumentos esenciales para que en una entidad alcance una labor financiera eficiente. En esa línea de ideas, Ollague, Ramón, Soto & Felipe (2017) fundamentaron que, para una visión retrospectiva de interpretación de resultados servirá como unidad de soporte al instante de la toma decisoria; mientras que para una visión prospectiva es necesario proponer índices que permitan brindar una proximidad a las exigencias futuras del sector de inversión. Asimismo, se revisó y recogió aportes valiosos de diversos autores quienes brindaron un cimiento teórico académico a la investigación.

La justificación metodológica; el estudio desde su enfoque cualitativo hace una revisión interpretativa de los índices financieros, como los ratios de uso habitual en el análisis de los estados financieros de la compañía; mediante el índice de liquidez, solvencia y rentabilidad, se podrá descubrir incertidumbres financieras y designar metodologías correctivas, este nuevo enfoque permitirá tener un punto de partida y una mejor orientación para la toma decisoria en materia de: financiamiento, inversión, movimientos del sector, planes de acción; así como predecir el desempeño próximo de la misma. (Sáenz & Sáenz, 2019).

La justificación económica; el estudio se enfocará en examinar la situación financiera de la entidad estudiada a través de los índices financieros más significativos, así mismo interpretar las variaciones de estas razones según los movimientos más importantes del sector. En ese sentido, Herrera, Betancourt, Herrera, Vega & Vivanco (2016) explicaron que, analizar las razones financieras son esenciales para evaluar el escenario y el rendimiento financiero y económico de una organización a corto plazo y largo plazo, en otras líneas, la evaluación revela si la compañía posee suficientes recursos monetarios y utilizables para cubrir sus responsabilidades. Asimismo, el análisis financiero es elemental para analizar el contexto del rendimiento del capital real de una entidad, divisar errores

financieros y emplear medidas correctivas apropiadas para resolverlas (Nava & Marbelis, 2009).

En este apartado se estableció el problema general de la investigación fue: ¿Cómo el análisis de índices financieros influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019? Los problemas específicos de la investigación fueron los siguientes:

PE1: ¿Cómo el análisis de índices de liquidez influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019?

PE2: ¿Cómo el análisis de índices de solvencia influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019?

PE3: ¿Cómo el análisis de índices de rentabilidad influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019?

El objetivo general fue: Determinar cómo el análisis de índices financieros influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Los objetivos específicos fueron los siguientes:

OE1: Determinar cómo el análisis de índices liquidez influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

OE2: Determinar cómo el análisis de índices de solvencia influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

OE3: Determinar cómo el análisis de índices de rentabilidad influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

La hipótesis general fue: El análisis de índices financieros influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Las hipótesis específicas fueron los siguientes:

HE1: El análisis de índices de liquidez influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

HE2: El análisis de índices de solvencia influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

HE3: El análisis de índices de rentabilidad influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

II. MARCO TEÓRICO

En este apartado se hizo referencia a los trabajos previos de los índices financieros a nivel internacional, estudios que guardan significativa relación con la temática, las cuales servirán de soporte y cimiento a un análisis interpretativo previo de carácter teórico de resultados, aportes que será contrastados con los resultados propios, que permitirán triangular y discutir esta información.

Imaicela, Curimilma y López (2019) en su estudio analizaron la insolvencia de las empresas mediante los índices financieros y de productividad con el objeto de determinar si estas se encuentran en quiebra. El método usado fue brindado por la contabilidad, el cual fue el análisis de los estados financieros, el cual permitió calcular índices promedio de empresas del mismo sector, para exponer un análisis financiero y establecer tendencias que son útiles en la proyección de flujos. Como resultado concluyeron que, los indicadores financieros son términos cuantitativos que tratan sobre el comportamiento de las compañías toman decisiones de una forma operativa, de inversión y de financiación. En esa línea, recomendaron que es necesario que las empresas y los directivos busquen la necesidad de innovar desde aspectos técnicos y con la formación correcta dentro su entorno empresarial generando ser más competitivo.

Palacios (2018) estudió el análisis e interpretación de los estados financieros de la corporación Aceros Arequipa, periodo 2015-2017. La metodología se sustentó en un enfoque cuantitativo, de alcance descriptivo y explicativo. Por medio de los estados financieros la entidad y sobre todo estos auditados, brindan información valiosa para su aplicación en mejorar. Concluyó que, la liquidez juega un factor importante en la empresa, se puede apreciar el rendimiento, sobre todo en el mercado frente a sus competidores, donde la entidad, debería laborar más en las exigencias al incremento insuperable y progresar en la administración del flujo de efectivo.

Aguilar, Martínez y Polack (2018) en su estudio valorizaron la Corporación Aceros Arequipa, para conseguir el valor esencial del cierre del periodo 2016, se empleó el procedimiento de flujos descontados, con un tiempo de valorización de 10 años, partiendo de un flujo de caja libre y un costo promedio ponderado de capital de 10,27%. Analizaron los estados financieros auditados, memorias anuales, informes de entidades, en el ámbito del acero y entrevistas al personal de la empresa. Como resultado del estudio se concluyó que, la empresa es uno

de los primeros en el mercado, en el rubro siderúrgico, gracias a las estrategias que utiliza y basándose en la efectividad de los costos, tiene una inversión apropiada en la ampliación de la planta y administración de sus compradores, por otro lado, tiene acciones en la bolsa de valores, después de lo que está logrando para seguir creciendo le dieron la idea de adquirir títulos.

Irrazabal (2018) estudió la aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones, seleccionó como muestra de manera aleatoria a la empresa de Transporte Copacabana SAC, realizando una investigación de alcance descriptivo, analítico y explicativo, diseño no experimental. Como resultado del estudio concluyó que, al analizar e interpretar los estados financieros del periodo 2014, los dueños de la empresa tomaron decisiones acertadas que, favorecieron el aumento financiero de la gerencia del año 2015. Asimismo, sugirieron seguir con la evaluación y el análisis, de los estados financieros como un instrumento de la administración, con el objetivo de optimizar y colaborar en el área contable para lograr las metas y los propósitos establecidos en la entidad del periodo 2015.

Ghiggo, Isique, Roncal y Reyes (2017) realizaron un análisis financiero de la Corporación Aceros Arequipa SA, permitiendo identificar oportunidades de mejora en la gestión financiera, la metodología presentó un enfoque cuantitativo, de alcance descriptivo y explicativo. Se utilizaron mecanismos como los índices financieros, que son procedimientos de utilidad de las entidades y evaluación de las amenazas; que permitieron especificar la situación financiera de la entidad en el periodo 2012-2015. Como resultado del estudio se concluyó que, la entidad debe continuar con la programación del adeudo, por otro lado, se tiene que reconocer las nuevas fuentes de financiamiento que favorezca el propósito referido; se propuso disminuir el costo financiero que acepte el aumento de las ventas en los próximos 10 años, en esa línea, sugirió como el proyecto la emisión de bonos corporativos en el sector.

Hernández, Hoyos y Gonzales (2017) en su estudio buscaron valorizar la Corporación Aceros Arequipa SA. y hallar el valor fundamental de la acción al cierre del 2016. Se utilizó el método de flujos descontados para la valorización y para revalidar los resultados alcanzados se aplicó al método de múltiplos. Esta valorización se realizó en un periodo de proyección de diez años, partiendo del flujo de caja libre con un costo promedio ponderado de capital de 8,620%. Como

resultado de estudio después de las simulaciones efectuadas se obtuvo un flujo de caja descontado de USD 407,4 millones, un valor patrimonial de USD 213,8 millones y un valor esencial de la acción de USD 0,193, el cual se halla 8,2% por arriba del valor del mercado. Obligado a la volatilidad de los rendimientos mensuales de los últimos cinco años estimados en 12,62% argumentaron que la actividad llegaría a su valor elemental y, por ello, sugirió conservarla.

Ramírez (2017) en su estudio busco hallar el valor fundamental de la empresa Corporación Aceros Arequipa, bajo el método de flujo de caja descontado en dos escenarios ponderados, un escenario base y uno de riesgo y una valorización por múltiplos en 3 escenarios ponderados. Como resultado del análisis se concluyó que, la compañía registra ventas con tendencia creciente hasta el periodo 2014, no obstante, debido a la caída continua del precio internacional del acero y una desaceleración del sector construcción se presenta una caída de ventas de 5% y 10% para los últimos dos periodos. Asimismo, los indicadores de ROA y ROE se hallan en tendencia gradual desde 2012, en niveles de 3.25% y 5.38%, aunque con niveles muy bajos respecto a su costo ponderado de capital WACC, con lo cual la compañía no crea valor.

Herrera, Betancourt, Herrera, Vega y Vivanco (2016) analizaron las razones financieras de liquidez como estrategia en la gestión empresarial para la toma de decisiones. Utilizó un estudio analítico cimentado en la metodología de Gitman & Chad y de revistas científicas indexadas las cuales delimitaron el criterio de liquidez. Como resultado del análisis concluyeron que, la gestión financiera como cimiento en la utilización de las razones, ratios e interpretación financiera alcanza una gestión empresarial objetiva ya que estos índices proveen una cuantificación para medir el nivel de liquidez. En esa línea, recomendó que, el especialista en finanzas, es quien debe ir hasta el fondo del análisis de las variaciones de los ratios financieros de liquidez para revelar porque difiere del promedio y determinar si hay un tema grave en las finanzas de la compañía.

En este punto se hace referencia a los trabajos de previos a nivel internación y nacional de la toma de decisiones; tenemos a Espinoza & Ríos (2019) en su estudio sobre la gestión de costos para optimizar la toma de decisiones; planteó como objeto: determinar la incidencia de la gestión de costos en optimar la toma de decisiones. Utilizó como metodología un nivel descriptivo, de diseño no experimental. Asimismo, los resultados obtenidos explicaron que,

no cuentan con un apropiado control de los ingresos y gastos en la empresa por ende perjudica a la hora de tomar decisiones a los directivos a cargo. Concluyó que, al no tener un buen control de los costos en la entidad, genera información inapropiada y esto repercute en los dueños al momento de fijar los precios para vender en el mercado.

Requejo & Sanchez (2019) en su estudio referente al sistema de toma de decisiones; planteó como objeto: proponer un modelo de toma de decisiones para Pymes. Utilizo como metodología un enfoque cuantitativo, nivel descriptivo, diseño no experimental. En esa línea, según los resultados obtenidos indicaron que, en la entidad las decisiones que se toman son paramétricas, basándose en las vivencias obtenidas a lo largo de los años por la persona que manda en dicha empresa, quien reúne los datos y analiza los sucesos ocurridos. Concluyeron que, para solucionar el problema, tenían que reconocer y resolver las cualidades de la persona que está a cargo de la entidad, donde se analizó que, solo se basa en vivencias y no da importancia a las opiniones de los demás, originando problemas y no resultados.

Rodríguez & Pinto (2018) en su estudio referente al modelo de uso de información para la toma de decisiones estratégicas; planteó como objeto: describir las características de las decisiones estratégicas en base a la información. Utilizo como metodología análisis de contenido y los criterios cualitativos obtenidos a partir del método fenomenográfico. En esa línea, según los resultados obtenidos indicaron que, se basa en investigar, analizar todos los enfoques para tomar decisiones adecuadas, la administración no tiene un apropiado análisis crítico. Concluyeron que, para tomar una decisión, se debe a la información brindada, en el momento oportuno, como estrategia fundamental para las decisiones en la entidad, asimismo disminuyen las inseguridades, incrementan las competencias, mejoran en la organización con más herramientas de trabajo, mejor funcionamiento por parte del equipo de trabajo y esto con lleva a tener buenas decisiones estratégicas sobre todo idóneas.

Quispe (2017) en su estudio referente al análisis de la situación financiera para la toma de decisiones; planteó como objeto: analizar y evaluar como la situación financiera influye en la toma decisoria. La metodología se fundamentó en un enfoque cuantitativo, nivel descriptivo-correlacional. En esa línea, según los resultados obtenidos indicaron que, tiene repercusión positiva al tener control

de los movimientos financieros en la entidad. Concluyó que, las herramientas fundamentales para tener un buen monitoreo en la entidad, son el análisis y la evaluación de la situación financiera, lo que permite y es de gran ayuda para mejorar la efectividad en la gestión económica y financiera influyendo de manera positiva en la empresa.

En este punto se hace referencia a la evolución de los índices financieros, esta presento una aplicación práctica sobre razones y proporciones, fundada en sus inicios por el padre de la contabilidad, el matemático Paccioli, autor de la teoría de la doble partida, creador del proceso de método contable. No obstante, los iniciales trabajos concernientes a los índices financieros se efectuaron hace sólo más de nueve décadas. Los banqueros estadounidenses fueron quienes hicieron uso en un principio de estos como un método de análisis de gestión, bajo la orientación de Alexander Wall, financista del "Federal Reserve Board" en United States (Gremillet, 1989).

Respecto a los índices financieros, estos son instrumentos utilizados para evaluar y analizar la situación financiera de una compañía y aproximar el valor de esta y sus tendencias monetarias (Morelos, Fontalvo & Hoz, 2012). En esa línea, son indicadores que tratan de cuantificar, medir el estado financiero de la empresa desde una perspectiva muy particular, son usados para exponer las asociaciones que existen entre las diversas cuentas contables de los informes financieros; y sirven para analizar la liquidez, solvencia, rentabilidad y su eficiencia financiera y operativa de un ente (Imaicela, Curimilma y López, 2019). Los índices financieros instituyen la manera más frecuente de análisis económico. Se establece la denominación razón a la resultante determinada de la relación numeraria entre dos totales, en este asunto son dos cuentas disímiles del Estado de situación financiera o de resultados (Prieto, 2010).

En ese orden, el análisis de los índices financieros se define a las asociaciones de cada concepto que forma a los Estados Financieros y simplifican la comparación de índices mediante ratios aplicados a los elementos de la entidad con los estándares o tendencias en ese mercado que opera la organización (Miyauchi, 2000). Asimismo, el procedimiento de análisis de estos reside en desarrollar conciliaciones entre las disímiles cantidades que presentan el estado de situación financiera y el estado de resultados, con el objeto de precisar o establecer la realidad bancaria de esta; su condición para pagar a

corto plazo; su capital de trabajo, periodos de recuperación de ventas; periodos de rotación de existencias, etc. (Haime, 2004). En síntesis, este procedimiento, se basa en estudiar, los dos estados financieros, por medio de la combinación entre partidas de un estado financiero o de ambos (Robles, 2012).

Los índices financieros constituyen instrumentos indispensables para la apropiada gestión financiera en las compañías. Son razones numéricas que relacionan elementos o cuentas de los estados financieros, algunos resaltan la relación de las cuentas del Estado de Situación Financiera otros relacionan cuentas del Estado de Resultados y también correlacionan cuentas de ambos estados (Stickney, Weil, Schipper y Francis, 2012). Estos índices por sí solos no poseen mucha significancia, salvo que se comparen coeficientes mediante un análisis de variaciones de periodo a periodo y se efectuó un análisis de las tendencias del sector al que se pertenece (Fontalvo, De la Hoz, y Vergara, 2012).

Respecto a la liquidez, esta es definida en las finanzas empresariales como la capacidad de una entidad para crear fondos con los que hacer cara a sus responsabilidades de pago en los escenarios y plazos estipulados con sus proveedores, entendida como la fortaleza financiera que tienen una entidad en virtud de transformar sus activos circulantes en efectivo a corto plazo para pagar su cronograma de pagos (Décaro, 2017). Estas representan la facilidad con que pueden pagar sus deudas en corto plazo, en medida que sean programadas para vencerse. Se entiende por liquidez a su capacidad financiera que tiene la entidad, es decir, la condición de que pueda pagar sus cuentas (Gitman & Chad, 2012,). En ese sentido, se precisa como la suficiencia que posee la compañía de cumplir con sus responsabilidades que ha contraído a un plazo corto a medida que éstas se venzan. Se asocia no únicamente a las finanzas generales de la entidad, sino además a su capacidad para transformar ciertos bienes y derechos corrientes en dinero (Castro, 2019).

Referente a los indicadores de liquidez, se basan en la capacidad de un activo en convertirlo en dinero, en un determinado tiempo sin preocuparse de disminuir el precio (Ortiz, 2002). Estos índices nacen de la exigencia de cuantificar la capacidad que poseen las organizaciones para efectuar el cumplimiento de sus compromisos inmediatos. En esa línea, establecen la disposición o falta de ella que muestra la entidad para cancelar sus cuentas por

cobrar a corto plazo con el fruto de poder transformar a efectivo líquido sus activos circulantes, en menor tiempo posible (Prieto, 2010).

Sobre la Razón Corriente; la razón circulante establece la suficiencia de la empresa para cubrir con el total de sus activos corrientes además con sus obligaciones cercanas, ya sean cuentas por pagar a plazo corto (Aziz y Rahman, 2017). Este índice cuantifica y nos permite saber la liquidez de una organización. Además, establece la capacidad para saber cuándo se podrá disponer de efectivo, ante cualquier emergencia que se presente (Nava, 2009).

Sobre la Prueba Ácida, tiene un papel muy minucioso porque, señala la cualidad que tiene la entidad de pagar lo que debe, sin tener en claro la venta de las mercaderías, ya que lo importante son los saldos de efectivo, cuentas por cobrar, negocios provisionales y otros activos de simple cancelación, que difiera de la mercadería.

Sobre el Capital Neto de Trabajo, evidencia y facilita conocer el total que quedara en la entidad, luego de cancelar sus cuentas pendientes, esto posibilita mejorar las decisiones de la entidad por parte de la gerencia.

Respecto a la solvencia, está es entendida como la capacidad de la entidad para cubrir sus deberes económicos de largo plazo a su vencimiento como prestamos e intereses bancarios (Décaro, 2017).

Respecto a la rentabilidad, es entendida como el beneficio alcanzado de una inversión, que mide las ganancias o pérdidas sobre lo invertido, así como también se trata de asumir riesgos para lograr una buena rentabilidad en la empresa (Décaro, 2017). Puede reflexionarse, a nivel integral, como la competencia o disposición de la entidad para provocar un excedente partiendo de un ligado de inversiones realizadas. En ese sentido, se asevera que la rentabilidad es la obtención de beneficios o ganancias alcanzadas en un periodo determinado a partir de cualquier tipo de operatividad económica, ya sea en el sector que se maneje, fundamentando que el excedente emergerá en la parte final de la aplicabilidad (Daza, 2016 & Lizcano y Castello, 2004).

Referente a los indicadores de rendimiento, conocido como rentabilidad o lucratividad, resultan de la medición del manejo de la empresa para monitorear los costos y gastos, de esta forma transformar las ventas en utilidad (Prieto, 2010). Estos buscan calcular la capacidad de una empresa en correspondencia de su capacidad de provocar ingresos para su crecimiento, conservar un estado

competitivo en el mercado, restablecer y amplificar sus capitales propios (Garzozzi, Perero, Rangel y vera, 2017).

Referente al marco conceptual de la toma de decisiones; comprende que es una herramienta importante y beneficiosa para la entidad, con objetivo de alcanzar las metas trazadas, por ello es vital conocer el desarrollo minuciosamente y de esa manera resolver los problemas acertadamente. Asimismo, se controla el orden y la eficiencia para tomar decisiones basadas en las decisiones estratégicas y las decisiones operacionales dependiendo a que se dedica la entidad (Rodríguez & Pinto, 2018).

Decisiones estratégicas; es parte esencial y determinante dentro de la empresa, cuyo objetivo involucra las estrategias para conseguir las metas trazadas, mejorando la dirección basándose en los logros observados, asimismo sirve para brindar reportes de información en base a las ventas de diferentes periodos y examinar oportunamente si la estrategia dio resultado, para luego sostener el esquema de la entidad y de esta manera los gerentes tengan las ideas más claras respecto a las decisiones que tomaran (Morales, 2015).

Decisiones operativas; se basan en la parte operativa de una entidad, le permite estar informado al directorio de lo que sucede en el trabajo, con el objetivo de tener información disponible, corregir el problema que se presenta a la brevedad posible, disminuir el tiempo de trabajo, mejorar el servicio, evitando clientes insatisfechos y lograr el crecimiento de la imagen en el mercado (Morales, 2015).

III. MÉTODO

3.1. Tipo de estudio y diseño de Investigación

3.1.1 Enfoque de investigación

El enfoque de la investigación fue cuantitativo, manifiesta la acuciosa manera de investigar, averiguar y revelar los datos obtenidos, para procesarlos de manera precisa y delimitar la relación, de igual forma el valor de las variables, las nociones generales y la imparcialidad de cada resultado obtenido, para determinar un grupo de sujetos y para eso se necesita un recogimiento sistemático y revisar la data numérica que dispone (Hernández & Mendoza 2018).

3.1.2. Tipo de investigación

El estudio fue de tipo básica; expresa la forma que tiene el objeto, al momento de recopilar y obtener los datos para que se tenga una base de información que se añade al trabajo preliminar (Hernández, Fernández & Baptista, 2017)

3.1.3. Diseño de investigación

El estudio presentó un diseño no experimental; es un análisis que se realiza sin manipular las variables. En otras palabras, se basa en no transformar de manera liberada las variables para visualizar los conceptos relacionados sobre la otra variable. En esa línea, se presentó un diseño de corte longitudinal; expresa que no se proyecta ninguna situación, solamente se contemplan circunstancias ya consolidadas en tiempos simultáneos o continuos, se sitúa en dar a conocer el análisis de la información de las variables en un determinado tiempo sobre la unidad de análisis (Hernández & Mendoza ,2018; Sánchez, 2019).

3.1.4 Nivel de investigación

El estudio presentó un nivel causal-correlacional, con la finalidad de especificar las correlaciones a través de dos o más variables en un tiempo establecido. Asimismo, se utiliza para describir, pero no a las variables individuales, por el contrario, a las variables que se asocian y están relacionadas causalmente. En el estudio se planteó: determinar cómo el análisis de índices financieros influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019 (Hernández y Mendoza; Sánchez, 2019).

3.2 Operacionalización de variables

Variable 1: Índices financieros

Definición conceptual

Estos son instrumentos utilizados para evaluar y analizar la situación financiera de una compañía y aproximar el valor de esta y sus tendencias económicas. En esa línea, son indicadores que tratan de cuantificar, medir el estado financieros de la organización desde un punto de vista particular, son usados para exponer las asociaciones que existen entre las diversas cuentas contables de los informes financieros; y sirven para estudiar la liquidez, solvencia, rentabilidad y su eficiencia financiera y operativa de un ente (Morelos, Fontalvo & Hoz, 2012).

Tabla 1

Operacionalización de los Índices financieros

Dimensión	Indicadores	Ítems	Escala de medición
Índices de liquidez	-Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	Escala de razón
	-Prueba acida	Activo corriente – inventarios / Pasivo corriente	
Índices de solvencia	-Ratio de solvencia	Activo / Pasivo	Escala de razón
	-Ratio de endeudamiento	Pasivo / Patrimonio	
Índices de Rentabilidad	-Rentabilidad Económica	Utilidad bruta / Activo	Escala de razón
	-Rentabilidad Financiera	Beneficio neto / Patrimonio	

Variable 2: Toma de decisiones

Definición conceptual

Para tomar una decisión, se basa en la información brindada, en el momento oportuno, como estrategia fundamental para las decisiones en la entidad, asimismo disminuyen las inseguridades, incrementan las competencias, mejoras en la organización con más herramientas de trabajo, mejor funcionamiento por parte del equipo de trabajo y esto con lleva a tener buenas decisiones estratégicas sobre todo idóneas (Rodríguez & Pinto, 2018).

Tabla 2

Operacionalización de la toma de decisiones

Dimensión	Indicadores	Ítems	Escala de medición
Decisiones estratégicas	-Inversiones	1	Análisis de investigaciones científicas
	-Financiamiento	2	
	-Análisis del sector	3	
Decisiones operacionales	-Políticas de cobranza	4	
	-Control de Inventarios	5	
	-Mejora continua	6	

3.3. Población, muestra y muestreo

3.3.1. Población

La población es entendida como el universo total de elementos, objetos vinculados a la temática de estudio, para definir ello, en esa línea, es el conjunto de individuos, objetos sobre el que se está interesado en obtener conclusiones y acerca de la Corporación Aceros Arequipa SA, donde se analizará los estados financieros del 2017-2019 a través de los ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad información que será recogida a través de la BVL (Hernández & Mendoza, 2018).

Factor exclusión: El estado de flujo de efectivo y Estado de Patrimonio.

3.3.2 Muestra

Sobre la muestra, Hernández et al. (2017) manifestaron que, es una fracción o subtotal de objetos, componentes que se compendian preliminarmente de un total de elementos para efectuar un estudio. La muestra del estudio estuvo formada por la Corporación Aceros Arequipa perteneciente al sector siderúrgico, donde el estado de situación financiera y resultados fueron analizados.

Respecto al muestreo se aplicó un muestreo no probabilístico, tipo por conveniencia este es un método de selección que basa su juicio de elección en el criterio del investigador; ya que la en ese sentido, se aplicará el muestreo intencional, dado las circunstancias actuales (Sánchez, 2019).

3.4 Técnica de recolección de datos, validez y confiabilidad

3.4.1 Técnica

En el estudio se aplicó el análisis de estados financieros; es una táctica de

investigación financiera ampliamente usada en la contabilidad para diagnosticar el estado situacional de una empresa, ya que permite obtener data y analizar información de manera razonable.

3.4.2 Instrumento

En la investigación se diseñó y elaboró una guía de análisis para analizar el estado de situación financiera y el estado de resultados mediante el establecimiento de los ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad. Al respecto, Quilia (2019) declaró que, esta es una técnica la herramienta estandarizada que se aplica en la contabilidad financiera, finanzas con el objetivo de poder evaluar y tomar decisiones a través del análisis e interpretación de los coeficientes.

3.4.3 Validación de juicio de expertos

Debido a que la información recogida fue del portal de la BVL, información pública de la compañía estudiadas y se analizó en base al análisis de estados financieros (estado de situación financiera y estado de resultados) siendo esta información financiera una fuente publica se consideró que cumplió la validez para su análisis. No obstante, también se optó por especialistas temáticos quienes revisaron y validaron la información.

3.4.4 Confiabilidad

En esa línea, la fiabilidad del instrumento se sustentó en que la presentación de los estados financieros de la empresa se fundamentó en las normativas anexas a la presentación de las mismas (NIC1, NIFF, así como en los principios contables) siendo estos razonables ya que son informes auditados.

3.5. Métodos de análisis de los datos

En el desarrollo posterior de la tesis se proyecta analizar la data obtenida mediante la aplicación de instrumentos y metodologías de investigación, se describió el trayecto del método en la cual se efectuaron los siguientes pasos: primero fue la elaboración y construcción de una guía de análisis de estados financieros, continuamente se aplicó al instrumento el análisis de ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad. No obstante, para la confiabilidad se utilizó el método de validación de juicio de expertos para confirmar la aplicabilidad de este; continuamente se realizó la tarea de analizar el estado de situación financiera y estado de resultado. Prontamente se trabajó organizadamente en el

programa Excel, se calculó lo ratios establecido y se determinó las variaciones en los periodos 2017-2019. Asimismo, se analizó la toma de decisiones donde se tomó información publicada de investigación científicas asociadas al análisis de la compañía de estudio. Para la contrastación de las hipótesis del estudio, se efectuó un análisis crítico apoyado en el análisis descriptivo previo y al propio aporte del investigador.

3.6 Procedimientos

A continuación, se describe cada procedimiento que se efectuara.

Se estableció la empresa a estudiar la cual fue Corporación Aceros Arequipa, ya que esta es una empresa que cotiza en bolsa.

Se hizo la búsqueda de los estados financieros de la empresa estudiada (estado de situación financiera y estado de resultados) de los periodos 2017, 2018, 2019 con el objeto de analizarlos.

Se diseñó una guía de análisis de estados de financieros, donde se establecieron las ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad que se usaron.

Se analizó la información financiera a través de las ratios aplicados, continuamente se efectuó un análisis comparativo de periodo a periodo, información trabajada en Excel.

La resultante obtenida fue analizada e interpretada y contrastada con el análisis de las notas anuales donde se determinó la relación-causa de la variable.

3.7. Aspectos éticos

La investigación cumplió con todas las pautas administrativas de la Escuela de Contabilidad, asimismo se cimento en el principio de confidencialidad, debido a que no se hizo público la identidad de los encuestados que participaron en el estudio, conjuntamente a ello le sumamos el código de ética del colegio de contadores del Perú, con sus principios, deberes y prohibiciones que la consideramos sustento fehaciente de la investigación; por tanto, el estudio no posee como objeto generar crítica a la gestión, si no la de analizar y describir la situación veraz con fines de delinear propuestas de mejoras, que fortalecerán los valores, el compromiso profesional del servidor que tendrán como resultado una mejor recaudación en la entidad.

IV. RESULTADOS

4.1 Análisis descriptivos de los índices de liquidez

Tabla 3

Liquidez Corriente

	2017	2018	2019
Activo corriente	1,428,589.00	2,032,045.00	1,957,633.00
Pasivo corriente	715880	1302104	1218410
Coefficiente	1.996	1.561	1.607

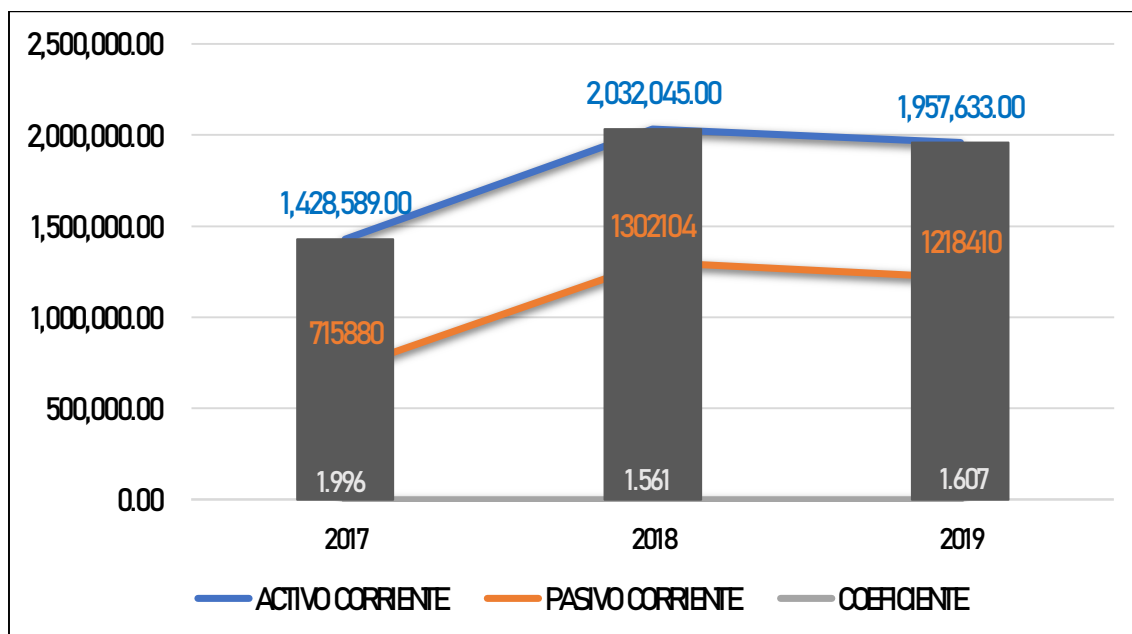


Figura 1. Liquidez corriente

En la tabla 3 y figura 1, se muestra la variación de coeficientes de los periodos del ratio de liquidez de la Corporación Aceros Arequipa, un índice afín al Fondo de Maniobra, donde se nos presenta el nivel del Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente. En la teoría se indica que cuando más alto es el coeficiente, será un mejor resultado, ya que revelará una mejor liquidez en la organización. En otras líneas, se observa que, el total de Activo corriente es superior al Pasivo corriente, siendo que este ratio en los periodos 2017 al 2019 ha mantenido una tendencia positiva. No obstante, en la práctica este coeficiente es alto lo cual indicaría que existen activos en reposo esperando ser invertidos en la compañía.

Tabla 4

Prueba Acida

	2017	2018	2019
Activo corriente - inventarios	730,208.00	820,485.00	1,025,663.00
Pasivo corriente	715,880	1,302,104	1,218,410
Coefficiente	1.020	0.630	0.842

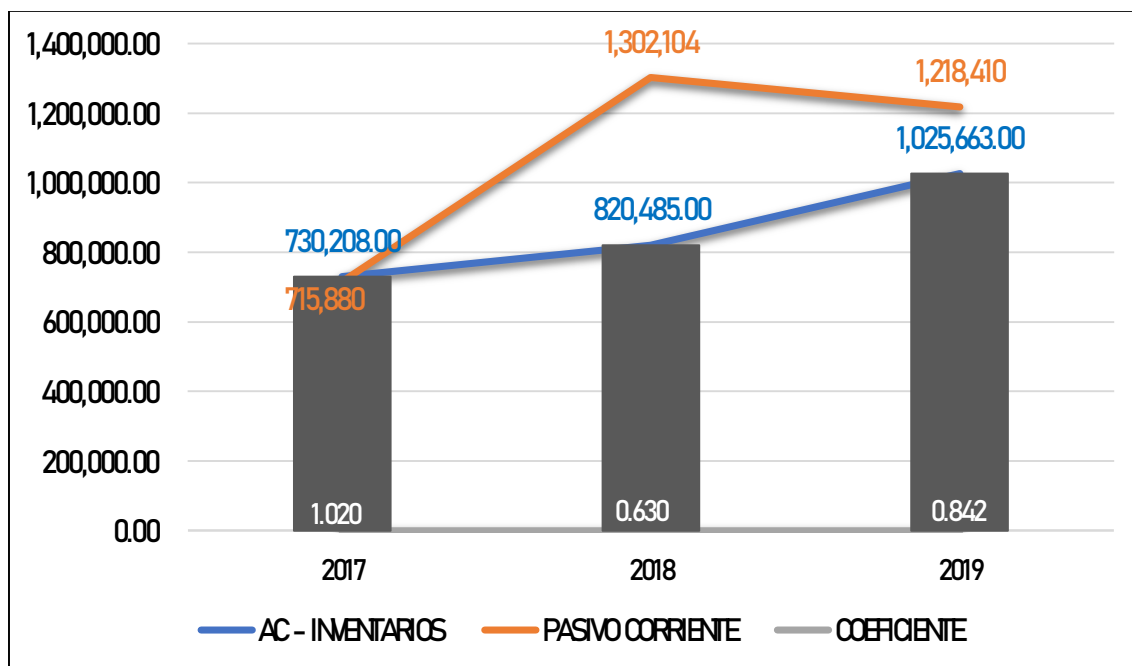


Figura 2. Prueba acida

En la tabla 4 y figura 2, se muestra la exclusión de los inventarios, una de las razones es establecer un mejor análisis de la capacidad de la compañía para cumplir con sus pasivos a corto plazo; los coeficientes de la prueba acida variaron del periodo 2017 al 2019 siendo esta inferior o menor a 1 lo cual es un claro índice de ciertas deficiencias a analizar para afrontar sus cumplimientos a corto plazo, en este punto ese necesario analizar cómo se ha dado la varianza del test y ver como se mueve este indicador en este sector. Del 2017 al 2018 el valor de este ratio, nos indicaría de un exceso de financiamiento, donde la revisión de los informes financieros sustenta que el nivel de ventas disminuyo y que se registró una rotación baja del inventario. Del 2018 al 2019 se ve cierto aumento en el test, en líneas generales la compañía presenta S/ 0.842 para cada S/ 1 de deuda a corto plazo, lo ideal es que este ratio esté lo más cercano a 1.1.

4.2 Análisis de los índices de solvencia

Tabla 5

Ratio de endeudamiento

	2017	2018	2019
Pasivo	1271321	1833423	2027114
Patrimonio	1852244	2007732	2137069
Coeficiente	0.686	0.913	0.949
Margen de endeudamiento	68.64%	91.32%	94.85%

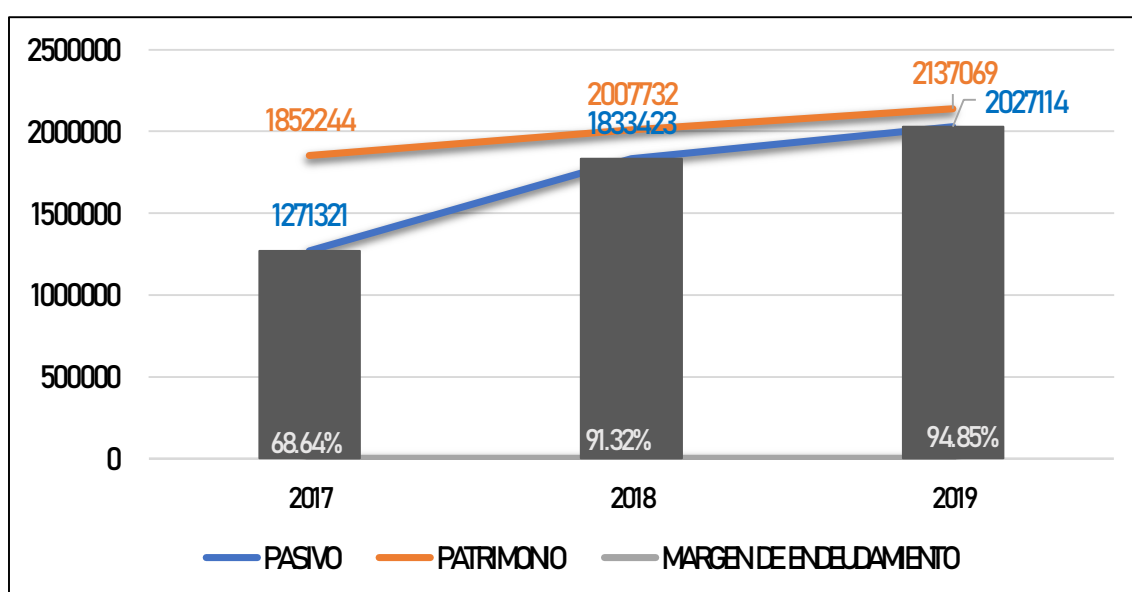


Figura 3. Ratio de endeudamiento

En la tabla 5 y figura 3, se muestra que el ratio de endeudamiento indica cuantos soles de financiamiento externo posee la compañía por cada sol de financiación interna; en los periodos 2017 al 2019 se observa un margen de endeudamiento mayor a 0,60 lo cual implica que la compañía está excesivamente endeudada. En otras líneas, en los periodos analizados el endeudamiento es alto, en el 2019 se muestra 0.949 lo cual indica que los pasivos externos de la compañía suponen el 95% de su patrimonio, en ese orden, por cada 95 soles de financiación externa la compañía cuenta con 100 soles de financiación interna. Los valores mostrados en los periodos no son aceptables, ya que, en líneas generales el ratio ideal está entre 0,40 y 0,60 lo cual es recomendable. No obstante, para cada compañía este dependerá de sus tipologías propias como las del sector al que pertenece.

Tabla 6

Ratio de deuda

	2017	2018	2019
Pasivo	1,271,321.00	1,833,423.00	2,027,114.00
Activo	3,123,565.00	3,841,155.00	4,164,183.00
Coeficiente	0.407	0.477	0.487
Deuda	40.70%	47.73%	48.68%

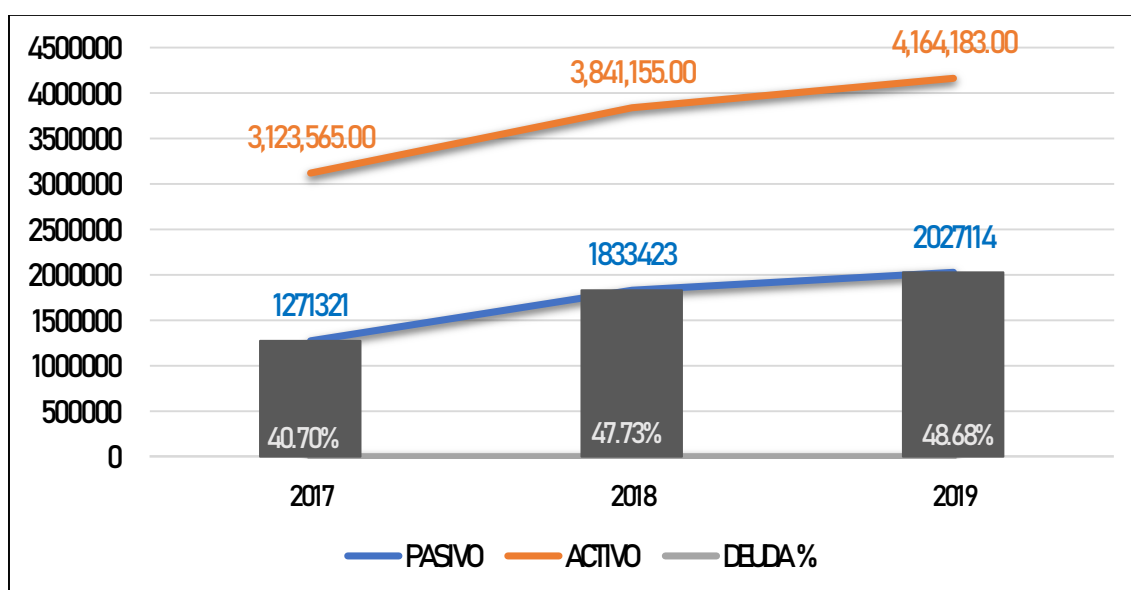


Figura 4. Ratio de deuda

En la tabla 6 y figura 4, se muestra resultados que tendrían que analizarse, donde se deberá tener presente la escala de valores del ratio de deuda propio del sector siderúrgico en el que opera la compañía. En esa línea, la interpretación y el análisis de los valores óptimos de los ratios dependerá del sector y de la realidad de la compañía. Sin embargo, valores entre 40% y 60% se consideran como óptimos, si el valor obtenido fuera superior a 60%, la compañía estaría dejando gran parte de su financiamiento a terceros. Estas obligaciones podrían hacerle perder independencia a la gestión de la compañía y provocaría una gran carga de interés. Por otro lado, la compañía en el periodo 2019 está financiando un 48.68% de su actividad con recursos externos y 51.32% con recursos internos, lo cual explicaría que al estar por debajo del 40%, indicaría que, los niveles de recursos internos están dentro del rango de normalidad, este resultado supondría tener recursos propios para desafiar las dificultades que se logren mostrar a corto plazo.

4.3 Análisis de los índices de rentabilidad

Tabla 7

Rentabilidad Económica

	2017	2018	2019
Utilidad bruta	345,738	455,385	495,289
Activo total	3,123,565	3,841,155	4,164,183
resultado	0.1107	0.1186	0.1189
Rendimiento del activo	11.07%	11.86%	11.89%

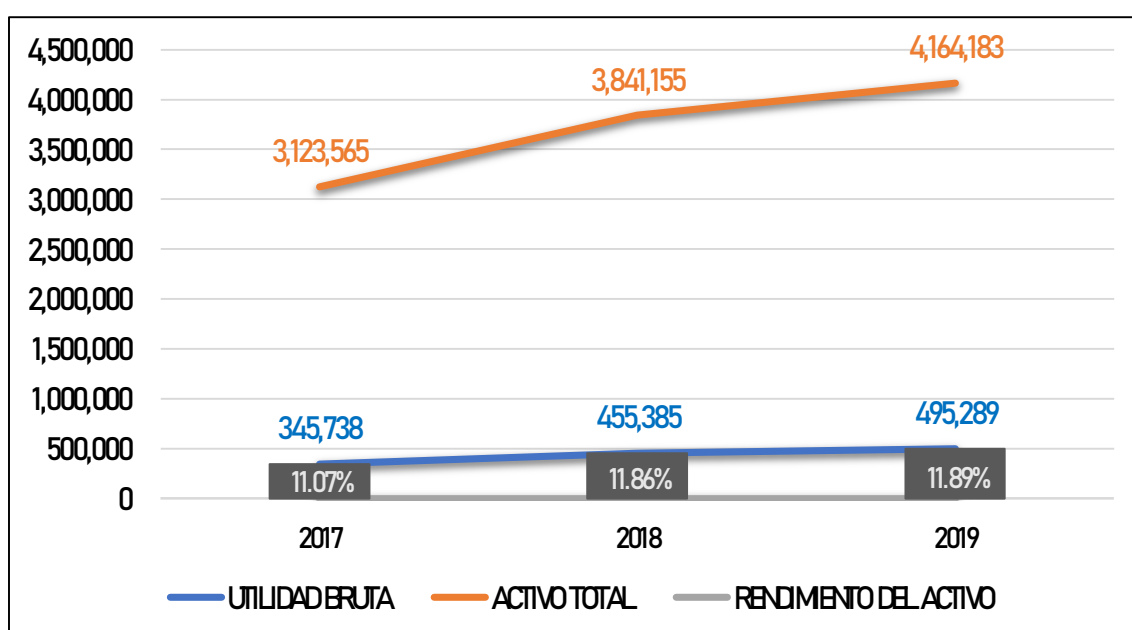


Figura 5. Rentabilidad económica

En la tabla 7 y figura 5, se muestra el índice de retorno sobre activos - ROA la cual mide la rentabilidad de Corporación Aceros Arequipa con respecto a los activos que posee. Esta nos da una idea de cuán eficiente es la entidad en el uso de sus activos para generar rendimiento. Por tanto, se puede observar que, en el periodo 2017 la compañía por cada S/ 100 que ha invertido en el activo ha obtenido S/ 11.07 beneficios antes de intereses e impuestos. En el periodo 2018 la compañía por cada S/ 100 que ha invertido en el activo ha obtenido S/ 11.86 beneficios antes de intereses e impuestos. En el periodo 2019 la compañía por cada S/ 100 que ha invertido en el activo ha obtenido S/ 11.89 beneficios antes de intereses e impuestos, lo cual indicaría que los márgenes son muy bajos.

Tabla 8

Rentabilidad Financiera

	2017	2018	2019
Utilidad neta	127,897	211,750	198,991
Patrimonio neto	1,852,244	2,007,732	2,137,069
Resultado	0.0690	0.1055	0.0931
Rendimiento del patrimonio	6.90%	10.55%	9.31%

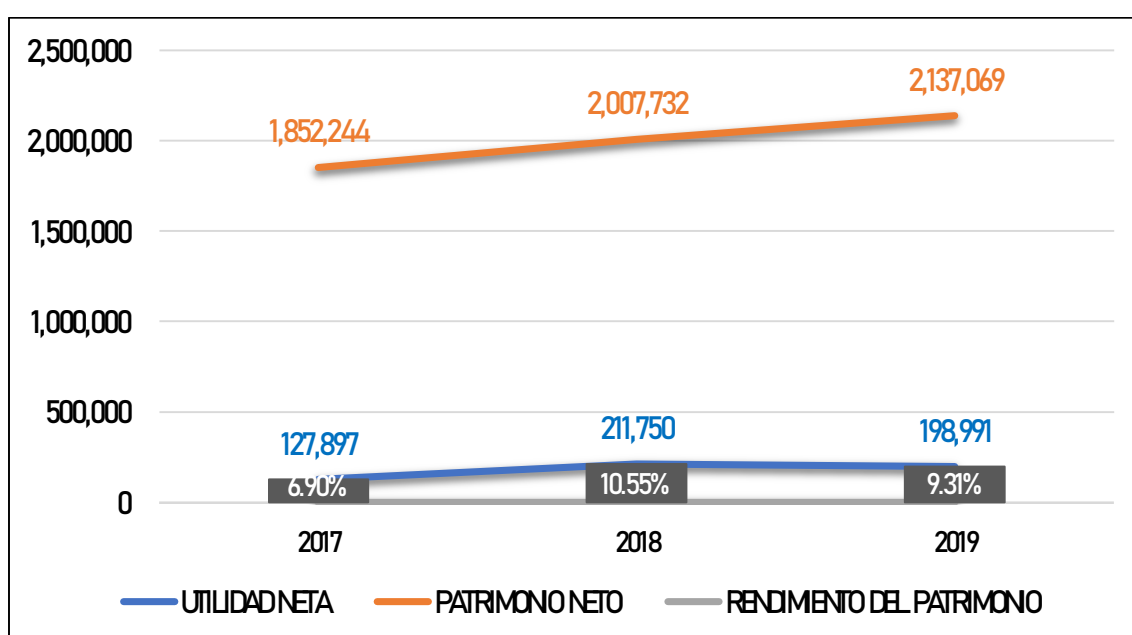


Figura 6. Rentabilidad Financiera

En la tabla 8 y figura 6, se muestra el índice de retorno sobre patrimonio – ROE, la cual mide rentabilidad de Corporación Aceros Arequipa con respecto al patrimonio que posee. Esta nos da una idea de la capacidad de la entidad para generar rendimiento con el uso del capital invertido en ella y el dinero que ha generado. Por tanto, se puede observar que, en el periodo 2017 la compañía por cada S/ 100 de patrimonio neto ha obtenido S/ 6.90 de beneficio neto. En el periodo 2018 la compañía por cada S/ 100 de patrimonio neto ha obtenido S/ 10.55 de beneficio neto. En el periodo 2019 la compañía por cada S/ 100 de patrimonio neto ha obtenido S/ 9.31 de beneficio neto, lo cual indicaría que los márgenes son muy bajos, este punto tendría que analizarse a profundidad.

4.4. Análisis de la Toma de decisiones

En este apartado se efectuó el análisis de toma de decisiones de la Corporación Acero Arequipa 2017-2019; decisiones estratégicas, que son tomadas por los gerentes de alto nivel asociado a la inversión, financiamiento y análisis macro del sector; por otro lado, tenemos las decisiones operativas las cuales son tomadas por el nivel medio o táctico como políticas de cobranza, control de inventarios y mejora continua. Esta compañía al ser de las más importantes y representativas en el sector siderúrgico para seguir en un mercado competitivo necesita tomar decisiones asertivas en los diferentes niveles y para ello el análisis de estados financieros es una excelente, herramienta, estrategia ya que le brinda un diagnóstico situacional económico y financiero de la compañía. En esa línea, se analizó una serie de investigaciones científicas que se efectuaron a esta compañía con el objeto de determinar la influencia del análisis de índices financieros en la toma de decisiones. Considerando que este es un proceso analítico encaminado a evaluar la posición económica, presente y pasada, y los resultados de las operaciones, con el objeto primario de construir las mejores estimaciones y predicciones viables sobre las decisiones y resultados futuros.

Tabla 9

Investigaciones científicas asociadas a la Corporación Aceros Arequipa para el análisis de toma de decisiones

Autores	Año	Título de investigación científica	Valor académico
Aguilar, M., Martínez, P. & Polack, G.	2018	Valoración de la Corporación Aceros Arequipa S.A.	Tesis maestría en Finanzas - UP
Ghiggo, S., Isique, D., Roncal, R. & Reyes, R.	2017	Plan financiero empresarial - Corporación Aceros Arequipa S.A.	Tesis maestría en Finanzas - PUCP
Hernández, A., Hoyos, F. & Gonzales, J.	2017	Valoración de corporación Aceros Arequipa S.A.	Tesis Maestría en Finanzas - UP
Palacios, D.	2018	El análisis e interpretación de los estados financieros y su importancia en la toma de decisiones. Caso: Corporación Aceros Arequipa S.A. - periodo 2015-2017.	Tesis para título de Contador Público - UL
Ramírez, R.	2017	Valorización de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A. (cifras consolidadas 2016).	Tesis Maestría en Finanzas - UPC

En esa orden, tenemos a Aguilar, Martínez y Polack (2018) quienes valorizaron la Corporación Aceros Arequipa mediante el análisis de los estados financieros auditados, concluyeron que, la compañía es uno de los primeros en el mercado, en el rubro siderúrgico, gracias a las estrategias que utiliza y basándose en la efectividad de los costos, tiene una inversión apropiada en la ampliación de la planta y administración de sus compradores, por otro lado, tiene acciones en la bolsa de valores, después de lo que está logrando para seguir creciendo le dieron la idea de adquirir títulos para mejorar la gestión financiera. Asimismo, Palacios (2018) efectuó un análisis e interpretación de los estados financieros en los periodos 2015-2017, explicó que el análisis de los informes financieros es de suma jerarquía para la toma de decisiones gerenciales, ya que su análisis le brindó a la compañía información valiosa para la programación de pagos, este análisis permite que se tomen decisiones para mejorar las políticas de cobranzas y negociaciones con los proveedores permitiéndoles hacer frente a la administración del flujo de efectivo de la compañía.

Asimismo, Ghiggo, Isique, Roncal y Reyes (2017) efectuaron un análisis financiero de la compañía, utilizando ratios financieros que le permitieron diagnosticar la situación financiera para tomar decisiones estratégicas, como resultado del estudio explicaron que, esta debe continuar con la programación del adeudo, también, se tiene que reconocer nuevas fuentes de financiamiento que favorezca a los intereses de la compañía. En esa línea, después del análisis efectuado se propuso disminuir el costo financiero que acepte el aumento de las ventas en los próximos 10 años; sugirieron como proyecto la emisión de bonos corporativos en el sector. De igual manera; Hernández, Hoyos y Gonzales (2017) valorizaron la compañía y hallaron el valor de las acciones al cierre del 2016, utilizaron para su análisis el método de flujos descontados para la valorización y para revalidar los resultados alcanzados se aplicó al método de múltiplos. En ese orden, efectuaron una valorización a una proyección de 10 años, partiendo del flujo de caja libre con un costo promedio ponderado de capital de 8,620%. Como resultado de estudio después de las simulaciones efectuadas se obtuvo un flujo de caja descontado de USD 407,4 millones, un valor patrimonial de USD 213,8 millones y un valor esencial de la acción de USD 0,193, el cual se halla 8,2% por arriba del valor del mercado. Obligado a la volatilidad de los rendimientos mensuales de los últimos cinco años estimados en 12,62% argumentaron que la

actividad llegaría a su valor elemental y, por ello, sugirió conservarla. En esa línea, el análisis de la información financiera le permitió que se tomen decisiones estratégicas en los próximos periodos que garanticen el rendimiento de la misma.

De igual manera, Ramírez (2017) halló el valor en bolsa de la compañía, bajo el método de flujo de caja descontado en dos escenarios ponderados, un escenario base y uno de riesgo y una valorización por múltiplos en 3 escenarios ponderados. Explico según los resultados que, la compañía registró ventas con tendencia creciente hasta el periodo 2014, no obstante, debido a la caída continua del precio internacional del acero y una desaceleración del sector construcción se presenta una caída de ventas de 5% y 10% para los últimos dos periodos. Asimismo, los indicadores de ROA y ROE se hallan en tendencia gradual desde 2012, en niveles de 3.25% y 5.38%, aunque con niveles muy bajos respecto a su costo ponderado de capital WACC, con lo cual la compañía no crea valor. En ese orden, este análisis se contrasta con los resultados obtenidos y nos lleva a la conclusión que el análisis de índices financieros le ha brindado un panorama amplio de las finanzas de la compañía, información que le ha permitido en los últimos periodos estar como líder en el sector siderúrgico.

3.3 Análisis inferencial

Con el objeto de determinar la influencia del análisis de índices financieros en la toma de decisiones, se aplicó la prueba de R de Pearson para contrastar la hipótesis. A continuación, se muestra la regla de decisión:

Si $\text{Sig. (0.05)} < \alpha \rightarrow$ se acepta la H_a

Si $\text{Sig. (0.05)} > \alpha \rightarrow$ no se acepta la H_a

3.3.1 Hipótesis general

H_0 : El análisis de índices financieros no influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

H_a : El análisis de índices financieros si influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

Tabla 10

Prueba de la hipótesis general

			Índices financieros	Toma de decisiones
R de Pearson	Índices financieros	Correlación de Pearson	1,000	0,520**
		Sig. (bilateral)	.	0,001
		N	30	30
	Toma de decisiones	Correlación de Pearson	0,520**	1,000
		Sig. (bilateral)	0,001	.
		N	30	30

La significancia (Sig.) dio un valor de 0,001, lo cual es menor a (0.05); por tanto, se rechazó la hipótesis nula y se aceptó la alterna. Por consiguiente, el análisis de índices financieros si influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Asimismo, se alcanzó un R de Pearson de 0.520; lo cual demuestra que existe una influencia moderada entre el análisis de los índices financieros y la toma de decisiones. Esto debido que la aplicación de los índices a la compañía le ha permitido evaluar con precisión la situación financiera y tomar decisiones oportunas y observar el cambio de la organización y del sector siderúrgico.

3.3.2 Hipótesis específica 1

Ho: El análisis de índices de liquidez no influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

Ha: El análisis de índices de liquidez si influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

Tabla 11

Prueba de la hipótesis específica 1

			Índices de liquidez	Toma de decisiones
R de Pearson	Índices de liquidez	Correlación de Pearson	1,000	0,580**
		Sig. (bilateral)	.	0,000
		N	30	30
	Toma de decisiones	Correlación de Pearson	0,580**	1,000
		Sig. (bilateral)	0,000	.
		N	30	30

La significancia (Sig.) dio un valor de 0,000, lo cual es menor a (0.05); por tanto, se rechazó la hipótesis nula y se aceptó la alterna. Por consiguiente, el análisis de índices liquidez si influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Asimismo, se alcanzó un R de Pearson de 0.580; lo cual demuestra que existe una influencia moderada entre el análisis de los índices de liquidez y la toma de decisiones.

3.3.3 Hipótesis específica 2

Ho: El análisis de índices de solvencia no influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

Ha: El análisis de índices de solvencia si influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

Tabla 12

Prueba de la hipótesis específica 2

			Índices de solvencia	Toma de decisiones
R de Pearson	Índices de solvencia	Correlación de Pearson	1,000	0,500**
		Sig. (bilateral)	.	0,001
		N	30	30
	Toma de decisiones	Correlación de Pearson	0,500**	1,000
		Sig. (bilateral)	0,001	.
		N	30	30

La significancia (Sig.) dio un valor de 0,001, lo cual es menor a (0.05); por tanto, se rechazó la hipótesis nula y se aceptó la alterna. Por consiguiente, el análisis de índices de solvencia si influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Asimismo, se alcanzó un R de Pearson de 0.500; lo cual demuestra que existe una influencia moderada entre el análisis de los índices de solvencia y la toma de decisiones.

3.3.4 Hipótesis específica 3

Ho: El análisis de índices de rentabilidad no influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

Ha: El análisis de índices de rentabilidad si influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.

Tabla 13

Prueba de la hipótesis específica 3

			Índices de rentabilidad	Toma de decisiones
R de Pearson	Índices de rentabilidad	Correlación de Pearson	1,000	0,550**
		Sig. (bilateral)	.	0,000
		N	30	30
	Toma de decisiones	Correlación de Pearson	0,550**	1,000
		Sig. (bilateral)	0,000	.
		N	30	30

La significancia (Sig.) dio un valor de 0,001, lo cual es menor a (0.05); por tanto, se rechazó la hipótesis nula y se aceptó la alterna. Por consiguiente, el análisis de índices de rentabilidad si influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Asimismo, se alcanzó un R de Pearson de 0.550; lo cual demuestra que existe una influencia moderada entre el análisis de los índices de rentabilidad y la toma de decisiones.

V. DISCUSIÓN

En este apartado se discute la resultante alcanzada y se contrasta con los diversos aportes de los antecedentes a nivel internacional y nacional, además como las aproximaciones teóricas, conceptuales de revisiones literarias, así como de revistas científicas, lo cual permite establecer que se coteje, puntualice y discuta las diferencias y semejanzas de las investigaciones citadas.

Respecto a la hipótesis general, se obtuvo una significancia (Sig.) dio un valor de 0,001, lo cual es menor a (0.05); por tanto, se rechazó la hipótesis nula y se aceptó la alterna. Por consiguiente, el análisis de índices financieros si influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Asimismo, se alcanzó un R de Pearson de 0.520; lo cual demuestra que existe una influencia moderada entre el análisis de los índices financieros y la toma de decisiones. Esto debido que la aplicación de los índices a la compañía le ha permitido evaluar con precisión la situación financiera y tomar decisiones oportunas y observar el cambio de la organización y del sector siderúrgico. En otras líneas, el análisis de los índices financieros de liquidez, solvencia y rentabilidad le permite a la compañía tener un panorama claro en la toma de decisiones, ya que es en ese punto que se evalúa el diagnóstico situacional en materia económica y financiera con el objeto de efectuar acciones y plantear estrategias de mejoría. La resultante alcanzada se relaciona con los aportes de Imaicela, Curimilma y López (2019) quienes analizaron la insolvencia de las empresas mediante los índices financieros, donde concluyeron que, los indicadores financieros tratan sobre el comportamiento de las compañías toman decisiones de una forma operativa, de inversión y de financiación; recomendaron que es necesario que las empresas y los directivos busquen la necesidad de innovar desde aspectos técnicos y la formación correcta dentro de su entorno empresarial. Asimismo, otro resultado fue el de Aguilar, Martínez y Polack (2018) quienes valorizaron la Corporación Aceros Arequipa mediante el análisis de los estados financieros auditados, donde concluyeron que, la compañía es uno de los primeros en el mercado, en el rubro siderúrgico, gracias a las estrategias que utiliza y basándose en la efectividad de los costos, tiene una inversión apropiada en la ampliación de la planta y administración de sus compradores, por otro lado, tiene acciones en la bolsa de valores, después de lo que está logrando para seguir creciendo le dieron la idea de adquirir títulos para mejorar la gestión.

La resultante alcanzada se contrasta con el aporte del trabajo de Irrazabal (2018) quien, en el estudio sobre la aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones de la empresa de Transporte Copacabana SAC, concluyó que, al analizar e interpretar los estados financieros del 2014, los accionistas tomaron decisiones acertadas que, favorecieron el aumento financiero de la gerencia en el 2015. En esa línea, sugirieron seguir con la evaluación y el análisis, de los estados financieros como un instrumento de la administración, con el objetivo de optimizar y colaborar en el área contable para lograr las metas y los propósitos establecidos en la entidad en el periodo 2015. De la misma manera, los resultados del trabajo de Espinoza & Ríos (2019) en el estudio sobre la gestión financiera para la toma de decisiones; explicaron que, no cuentan con un apropiado control de los ingresos y gastos en la empresa por ende perjudica a la hora de tomar decisiones a los directivos a cargo; ya que, al no tener un buen control de costos, se genera información inapropiada y esto repercute en la fijación de los precios por ende en la rentabilidad de la empresa.

Respecto a la hipótesis específica 1, se obtuvo una significancia (Sig.) dio un valor de 0,000, lo cual es menor a (0.05); por tanto, se rechazó la hipótesis nula y se aceptó la alterna. Por consiguiente, el análisis de índices liquidez si influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Asimismo, se alcanzó un R de Pearson de 0.580; lo cual demuestra que existe una influencia moderada entre el análisis de los índices de liquidez y la toma de decisiones. En ese orden, en el análisis descriptivo se muestra la variación de coeficientes de los periodos del ratio de liquidez de la Corporación Aceros Arequipa, un índice afín al Fondo de Maniobra, donde se nos presenta el nivel del Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente. En la teoría se indica que cuando más alto es el coeficiente, será un mejor resultado, ya que revelará una mejor liquidez en la organización. En otras líneas, se observa que, el total de Activo corriente es superior al Pasivo corriente, siendo este ratio en los periodos 2017 al 2019 ha mantenido una tendencia positiva. No obstante, en la práctica este coeficiente es alto lo cual indicaría que existen activos en reposo esperando ser invertidos en la compañía. Asimismo, esta resultante guardo cierta similitud con el trabajo de Palacios (2018) quien analizó e interpretó los estados financieros de la corporación Aceros Arequipa de 2015-2017; concluyó que, la liquidez juega un factor importante en la empresa, se puede apreciar el

rendimiento, sobre todo en el mercado frente a sus competidores, donde la entidad, debería laborar más en las exigencias al incremento insuperable y progresar en la administración del flujo de efectivo.

La resultante alcanzada se contrasta con el aporte del trabajo de Quispe (2017) quien en el estudio análisis de la situación financiera para la toma de decisiones; indicó que se tiene una repercusión positiva al tener control de los movimientos financieros; concluyó que, las herramientas básicas para tener un buen monitoreo en la entidad, son el análisis y la evaluación de la situación financiera, lo que permite y es de gran ayuda para mejorar la efectividad en la gestión económica y financiera influyendo de manera positiva en la empresa. La resultante guarda relación con los aportes de Ghiggo, Isique, Roncal y Reyes (2017) quienes realizaron un análisis financiero de la Corporación Aceros Arequipa SA, donde identificaron oportunidades de mejora en la gestión financiera, además permitieron especificar la situación financiera de la entidad en el periodo 2012-2015. Concluyendo que, la entidad debe continuar con la programación del adeudo, por otro lado, se tiene que reconocer las nuevas fuentes de financiamiento que favorezca el propósito referido; donde propusieron disminuir el costo financiero que acepte el aumento de las ventas en los próximos 10 años, en esa línea, sugirió como el proyecto la emisión de bonos corporativos en el sector siderúrgico con el fin de tomar buenas decisiones financieras. Otro resultado con gran similitud fue el de Herrera, Betancourt, Herrera, Vega y Vivanco (2016) quienes analizaron las razones financieras de liquidez como estrategia en la gestión empresarial para la toma de decisiones; concluyeron que, la gestión financiera como cimiento en la utilización de las razones, ratios e interpretación financiera alcanza una gestión empresarial objetiva ya que estos índices proveen una cuantificación para medir el nivel de liquidez. En esa línea, recomendó que, el especialista en finanzas, es quien debe ir hasta el fondo del análisis de las variaciones de los ratios financieros de liquidez para revelar porque difiere del promedio y determinar si hay un tema grave en las finanzas de la compañía, con el objeto de tomar buenas decisiones gerenciales.

Respecto a la hipótesis específica 2, se obtuvo una significancia (Sig.) dio un valor de 0,001, lo cual es menor a (0.05); por tanto, se rechazó la hipótesis nula y se aceptó la alterna. Por consiguiente, el análisis de índices de solvencia si influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de

los periodos 2017-2019. Asimismo, se alcanzó un R de Pearson de 0.500; lo cual demuestra que existe una influencia moderada entre el análisis de los índices de solvencia y la toma de decisiones. En ese orden, en el análisis descriptivo muestra que el ratio de endeudamiento indica cuantos soles de financiamiento externo posee la compañía por cada sol de financiación interna; en los periodos 2017 al 2019 se observa un margen de endeudamiento mayor a 0,60 lo cual implica que la compañía está excesivamente endeudada. En otras líneas, en los periodos analizados el endeudamiento es alto, en el 2019 se muestra 0.949 lo cual indica que los pasivos externos de la compañía suponen el 55% de su patrimonio, en ese orden, por cada 95 soles de financiación externa la compañía cuenta con 100 soles de financiación interno. Los valores mostrados en los periodos no son aceptables, ya que, en líneas generales el ratio ideal está entre 0,40 y 0,60 lo cual es recomendable. No obstante, para cada compañía este dependerá de sus tipologías propias como las del sector al que pertenece.

La resultante alcanzada se contrasta con el aporte del trabajo de Requejo y Sánchez (2019) quien en el estudio referente al sistema de toma de decisiones; concluyeron que, para solucionar el problema, tenían que reconocer y resolver las cualidades de la persona que está a cargo de la entidad, donde se analizó que, solo se basa en vivencias y no da importancia a las opiniones de los demás, originando problemas y no resultados. Asimismo, el trabajo de Rodríguez & Pinto (2018) en el estudio modelo de uso de información para la toma de decisiones estratégicas; concluyeron que, para tomar una decisión, se debe a la información brindada, en el momento oportuno, como estrategia fundamental para las decisiones en la entidad, asimismo disminuyen las inseguridades, incrementan las competencias, mejoran en la organización con más herramientas de trabajo, mejor funcionamiento por parte del equipo de trabajo y esto con lleva a tener buenas decisiones estratégicas sobre todo idóneas.

Respecto a la hipótesis específica 3, se obtuvo una significancia (Sig.) dio un valor de 0,001, lo cual es menor a (0.05); por tanto, se rechazó la hipótesis nula y se aceptó la alterna. Por consiguiente, el análisis de índices de rentabilidad si influyen en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Asimismo, se alcanzó un R de Pearson de 0.550; lo cual demuestra que existe una influencia moderada entre el análisis de los índices de rentabilidad y la toma de decisiones. En ese orden, en el análisis descriptivo se

muestra el índice de retorno sobre activos - ROA la cual mide la rentabilidad de Corporación Aceros Arequipa con respecto a los activos que posee. Esta nos da una idea de cuán eficiente es la entidad en el uso de sus activos para generar rendimiento. Por tanto, se puede observar que, en 2019 la compañía por cada S/ 100 que ha invertido en el activo ha obtenido S/ 11.89 beneficios antes de intereses e impuestos, lo cual indicaría que los márgenes son muy bajos.

Otro resultado fue el trabajo de Hernández, Hoyos y Gonzales (2017) quienes valorización la Corporación Aceros Arequipa a un periodo de proyección de 10 años, como resultado de estudio se obtuvo un flujo de caja descontado de USD 407,4 millones, un valor patrimonial de USD 213,8 millones y un valor esencial de la acción de USD 0,193, el cual se halla 8,2% por arriba del valor del mercado. Obligado a la volatilidad de los rendimientos mensuales de los últimos cinco años estimados en 12,62% argumentaron que la actividad llegaría a su valor elemental y, por ello, sugirió conservarla. En esa línea, el análisis descriptivo del índice de retorno sobre patrimonio – ROE, la cual mide rentabilidad de Corporación Aceros Arequipa con respecto al patrimonio que posee, nos da una idea de la capacidad de la entidad para generar rendimiento con el uso del capital invertido en ella y el dinero que ha generado. En el periodo 2019 la compañía por cada S/ 100 de patrimonio neto ha obtenido S/ 9.31 de beneficio neto, lo cual indicaría que los márgenes son muy bajos, este punto tendría que analizarse a profundidad. Asimismo, en el estudio de Ramírez (2017) concluyó que, la Corporación Aceros Arequipa registra ventas con tendencia creciente hasta el periodo 2014, debido a la caída continua del precio internacional del acero y una desaceleración del sector construcción se presenta una caída de ventas de 5% y 10% para los últimos dos periodos. Asimismo, los indicadores de ROA y ROE se hallan en tendencia gradual desde 2012, en niveles de 3.25% y 5.38%, aunque con niveles muy bajos respecto a su costo ponderado de capital WACC, con lo cual la compañía no crea valor.

VI. CONCLUSIONES

1. De acuerdo al objetivo general, se determinó que, el análisis de índices financieros influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Esto debido a que, los índices financieros para la toma decisoria en la gerencia de la compañía le han permitido evaluar a los gerentes el estado situacional financiero, siendo estas herramientas necesarias y determinantes en la gestión financiera en materia de liquidez, solvencia y rentabilidad para competir en el sector.
2. De acuerdo al objetivo específico 1, se determinó que, el análisis de índices de liquidez influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Esto debido a que, el análisis de los índices de liquidez ha permitido conocer la asociación que existe entre el activo circulante que dispone la compañía para afrontar en un plazo corto los pasivos circulantes contraídas en el periodo, lo cual le ha permitido a la gerencia tomar decisiones para alcanzar cumplir sus responsabilidades.
3. De acuerdo al objetivo específico 2, se determinó que, el análisis de índices de solvencia influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Esto debido a que, el análisis de los índices de solvencia ha permitido que la compañía evalúe su capacidad para dar cumplimiento de sus pasivos con puntualidad, por tanto; la solvencia de la compañía dependerá del plazo de recuperación de las inversiones y el periodo de término del financiamiento externo o interno de la compañía
4. De acuerdo al objetivo específico 3, se determinó que, el análisis de índices de rentabilidad influye en la toma de decisiones de la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. Esto debido a que, los índices de rentabilidad han reflejado la eficiencia de la compañía en el sector, la gestión financiera ha tomado decisiones en base al análisis efectuado obteniendo un máximo resultados positivos sobre la inversión, por tanto; se concluye que, a mejor análisis del ROE y ROA, mejores serán las decisiones tomadas.

VII. RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a la compañía, efectuar un análisis financiero periódico con el que se monitoree las finanzas para ello la empresa deberá revisar los ingresos y egresos, donde se compare la situación diaria con las metas propuestas en el plan e-business. Donde la gerencia tendrá que involucrar a todas las áreas para que se ejecutó una buena dirección de las políticas y procedimientos financieros, teniendo en cuenta que en una óptima gestión financiera no existe plaza para incumplimiento de pagos tanto a clientes como a proveedores, ya que estos son valores esenciales para la toma decisoria en las finanzas.
2. Se recomienda a la gerencia de finanzas preservar la liquidez de la compañía, lo cual implica que se controle las cuentas por pagar y cuentas por cobrar, en esa línea, trazar un plan de acción para evitar variabilidades financieras. Donde es importante certificar que el cash flow se mantenga constante para cubrir el total de las obligaciones y necesidades de la compañía, con ello se necesita que los responsables tendrán que analizar la diferencia de los tipos de financiación y que estos se ajusten a los objetivos y se adapten a ellos.
3. Se recomienda a la gerencia de contabilidad medir y evaluar la solvencia con más de un método financiero, ya que es esencial conocer qué tipo de solvencia posee la compañía, y si existe cierta dificultad, ya que el análisis de este permitirá tomar mejores decisiones gerenciales, reduciendo los riesgos de insolvencia o el no cumplimiento de los pasivos contraídos. En esa línea, es necesario hallar un equilibrio o delinear una estrategia apropiada que permita beneficios tanto para los accionistas como para la compañía.
4. Se recomienda a la administración reducir los costos de la compañía, donde no precisamente está ligado con el recorte y/o despido de trabajadores, sino más bien está enfocado en la implementación de un sistema lo cual permitirá optimizar la disminución de los costos superfluos, aplicando la estrategia del control eficiente de los inventarios físicos, lo cual beneficiaria la reducción de los tiempos de producción, ocio de maquinarias, identificando realmente los factores que afectan el rendimiento para una mejor gestión de la compañía.

Referencias

- Aguilar, M., Martínez, P. & Polack, G. (2018). *Valoración de la Corporación Aceros Arequipa S.A.* (Tesis Maestría en Finanzas, Universidad del Pacifico). Recuperado de <http://repositorio.up.edu.pe/handle/11354/2156?show=full>
- Aziz, A. & Rahman, A. (2017). The Relationship between Solvency Ratios and Profitability Ratios: Analytical Study in Food Industrial Companies listed in Amman Bursa. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(2), pp. 86–93.
- Castro, F. (2019). Razones financieras: liquidez, actividad y endeudamiento. Recuperado de <https://www.rankia.pe/blog/analisis-colcap/3598483-razones-financieras-liquidez-actividad-endeudamiento>
- Daza, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y Administración*, vol., 6, núm. 2. Recuperado de <https://bit.ly/2X0VWTS>
- Décaro, L. (2017). *Razones financieras. Análisis y Planeación Financiera*. Universidad Autónoma del Estado de México. Recuperado de http://ri.uaemex.mx/bitstream/handle/20.500.11799/70173/secme-26601_1.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Fontalvo, T., Vergara, J. & Hoz, E. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40. *Pensamiento y gestión*, N° 32. Recuperado de <http://www.scielo.org.co/pdf/pege/n32/n32a08.pdf>
- Ghiggo, S., Isique, D., Roncal, R. & Reyes, R. (2017). *Plan financiero empresarial - Corporación Aceros Arequipa S.A.* (Tesis de maestría, Pontificia Universidad Católica del Perú). Recuperado de <http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/20.500.12404/8238>
- Gitman, L. & Chad, J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (Décimosegunda Edición ed.). México: Pearson Educación.
- Gremillet, A. (1989). *Los ratios y su Utilización*. Edit. Pirámide, Madrid.
- Haime, L. (2004). *Planeación Financiera en la empresa moderna* (6 ed.). Mexico: Ed. Fiscales ISEF.

- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2017). *Metodología de la Investigación*. (6° ed.). McGraw-Hill. ISBN: 978-1-4562-2396-0. Recuperado de <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wpcontent/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>
- Hernández, A., Hoyos, F. & Gonzales, J. (2017). Valoración de corporación Aceros Arequipa S.A. (Tesis Maestría en Finanzas, Universidad del Pacífico). Recuperado de <http://repositorio.up.edu.pe/handle/11354/1731>
- Hernández, R. & Mendoza, C (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México: Editorial Mc Graw Hill Education, ISBN: 978-1-4562-6096-5, 714 p.
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A. Vega, S. & Vivanco, E. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *QUIPUKAMAYOC*, Vol. 24, N.º 46, pp. 151-160. UNMSM, Lima – Perú.
- Imaicela, R., Curimilma, O. y López, K. (2019). Los indicadores financieros y el impacto en la insolvencia de las empresas. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. ISSN: 1696-8352 Recuperado de <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/11/indicadores-financieros.pdf>
- Irrazabal, V. (2018). *Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transportes urbano de lima metropolitana en el periodo 2015*. (Tesis título, Universidad Ricardo Palma). Recuperado de <https://bit.ly/2WyD4MU>
- Lizcano J. & Castello E. (2004). Rentabilidad empresarial, propuesta practica de análisis y evaluación. Madrid: Cámaras de Comercio, Servicios de Estudios.
- Miyauchi, N. (2000). *Análisis Financiero*. (1ra edición). Colombia. Editorial Educación asistida computación.
- Morelos, J., Fontalvo, T. & Hoz, E. (2012). Análisis de los Indicadores Financieros en las Sociedad Portuarias de Colombia. *Entramado*, vol. 8, núm. 1, pp. 14-26. Recuperado de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=265424601002>
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, vol. 14, núm. 48,

- pp. 606-628. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Nava, R. & Marbelis, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, v.14 n.48. Maracaibo, Venezuela. ISSN 1315-9984. Recuperado de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009
- Ollague, J. Ramón, D., Soto, C. & Felipe, E. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal*, vol. 2, No.8.1, pp. 22-41. Recuperado de <http://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/328>
- Ortiz, H. (2002). Análisis financiero aplicado: con análisis de valor agregado. Universidad Externado de Colombia. Bogotá, D.C. 418 p.
- Palacios, D. (2018). *El análisis e interpretación de los estados financieros y su importancia en la toma de decisiones. Caso: Corporación Aceros Arequipa S.A. - periodo 2015-2017*. (Tesis título Contador Público, Universidad de Lima). Recuperado de <http://repositorio.ulima.edu.pe/handle/ulima/10311>
- Paredes, Burga & Asociados (2019). Corporación Aceros Arequipa S.A. Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 junto con el dictamen de los auditores independientes. Recuperado de <https://www.bvl.com.pe/hhii/CI0003/20190228164101/CAASA32AUDITA DOS322018.PDF>
- Prieto, C. (2010). *Análisis Financiero*. Fundación para la Educación Superior San Mateo. Bogotá D.C. Colombia. ISBN 978-958-98600-5-2 recuperado de https://www.researchgate.net/publication/333704647_Analisis_Financiero
- Ramírez, R. (2017). Valorización de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A. (cifras consolidadas 2016). (Tesis Maestría en Finanzas, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas). Recuperado de <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/622559>
- Robles, C. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Red Tercer Milenio S.C.

- Romainville, M. (2017). Consumo de acero en Perú: ¿cómo ha evolucionado la industria? *El Comercio*. Recuperado de <https://elcomercio.pe/economia/peru/consumo-acero-peru-evolucionado-industria-noticia-461096-noticia/?ref=ecr>
- Sáenz, L. & Sáenz, L. (2019). Razones financieras de liquidez: un indicador tradicional del estado financiero de las empresas. *Revista Científica Orbis Cognita*, Año 3, vol. 3, No. 1, pp. 81- 90. ISSN: L 2644-3813. Recuperado de https://revistas.up.ac.pa/index.php/orbis_cognita/article/view/376
- Stickney, C., Weil, R., Schipper, K., & Francis, J. (2012). *Contabilidad Financiera*. (Primera ed.). Buenos Aires: Cengage Learning.

Anexo 1: Matriz de consistencia

Título: Análisis de índices financieros y su influencia en la toma de decisiones en la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.									
Autor: Susan Barbara Conca Salvatierra									
Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables e indicadores						
<p><i>Problema General:</i> ¿Cómo el análisis de índices financieros influye en la toma de decisiones la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019?</p> <p><i>Problemas Específicos:</i> PE1: ¿Cómo el análisis de índices de liquidez influye en la toma de decisiones la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019? PE2: ¿Cómo el análisis de índices de solvencia influye en la toma de decisiones la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019? PE3: ¿Cómo el análisis de índices de rentabilidad influye en la toma de decisiones la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019?</p>	<p><i>Objetivo General:</i> Determinar cómo el análisis de índices financieros influye en la toma de decisiones la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.</p> <p><i>Objetivos Específicos:</i> OE1: Determinar cómo el análisis de índices liquidez influye en la toma de decisiones la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. OE2: Determina cómo el análisis de índices de solvencia influye en la toma de decisiones la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. OE3: Determinar cómo el análisis de índices de rentabilidad influye en la toma de decisiones la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.</p>	<p><i>Problema General:</i> El análisis de índices financieros influye en la toma de decisiones la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.</p> <p><i>Problemas Específicos:</i> HE1: El análisis de índices de liquidez influye en la toma de decisiones la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. HE2: El análisis de índices de solvencia influye en la toma de decisiones la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019. HE3: El análisis de índices de rentabilidad influye en la toma de decisiones la Corporación Aceros Arequipa SA de los periodos 2017-2019.</p>	Variable 1: Índices financieros			Escala de razón	Bajo Medio Alto		
			Dimensiones	Indicadores	Ítems				
			Índices de liquidez	-Liquidez corriente -Prueba acida	Activo corriente / Pasivo corriente Activo corriente – inventarios / Pasivo corriente				
			Índices de solvencia	-Ratio de solvencia -Ratio de endeudamiento	Activo / Pasivo Pasivo / Patrimonio				
			Índices de rentabilidad	-Rentabilidad económica -Rentabilidad financiera	Utilidad bruta / Activo Beneficio neto / Patrimonio				
			Variable 2: Toma de decisiones						
			Dimensiones	Indicadores	Ítems			Escala de medición	Niveles y rangos
			Decisiones estratégicas	-Inversiones -Financiamiento -Análisis del sector	1 2 3			Análisis de investigaciones científicas	Bajo Medio Alto
			Decisiones operacionales	-Políticas de cobranza -Control de Inventarios -Mejora continua	4 5 6				

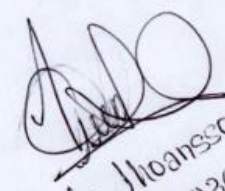
Anexo 2: Instrumentos- estados financieros

ACTIVOS	2017	2018	2019
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	336,337.00	244,765.00	445,501.00
Otros activos financieros	0.00	0.00	0.00
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	318,919.00	512,559.00	569,565.00
Cuentas por cobrar comerciales	272,390.00	432,417.00	481,260.00
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	23,271.00	24,041.00	28,364.00
Otras cuentas por cobrar	19,974.00	50,032.00	52,698.00
Anticipos	3,284.00	6,069.00	7,243.00
Inventarios	698,381.00	1,211,560.00	931,970.00
Activos biológicos	0.00	0.00	0.00
Activos por impuestos a las ganancias	0.00	0.00	0.00
Otros activos no financieros	0.00	0.00	0.00
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados	0.00	0.00	0.00
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición	63,161.00	63,161.00	10,597.00
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1,428,589.00	2,032,045.00	1,957,633.00
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	0.00	27,651	30,869
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la plusvalía	173,677.00	107,822	112,796
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	13,487.00	13,664	17,788
Cuentas por cobrar comerciales	0.00	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4,872.00	4,535.00	4,197.00
Otras cuentas por cobrar	8,615.00	9,129.00	13,591.00
Anticipos	0.00	0.00	0.00
Inventarios	0.00	0.00	0.00
Activos biológicos	0.00	0.00	0.00
Propiedades de inversión	0.00	0.00	0.00
Propiedades, planta y equipo	1,419,712.00	1,531,291.00	1,929,401.00
Activos intangibles distintos de la plusvalía	43,818.00	91,188.00	79,557.00
Activos por impuestos diferidos	6,427.00	8,005.00	115.00
Activos por impuestos corrientes no corrientes	0.00	0.00	0.00
Plusvalía	0.00	0.00	0.00
Otros activos no financieros	37,855.00	37,465.00	36,024.00
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados	0.00	0.00	0.00
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1,694,976.00	1,809,110.00	2,206,550.00
TOTAL ACTIVOS	3,123,565.00	3,841,155.00	4,164,183.00

PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros/	295,568	737,062	550,591
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	411,246	554,350	649,117
Cuentas por Pagar Comerciales/	349,472	437,177	531,581
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	13,065	17,523	18,578
Otras Cuentas por Pagar/	48,709	99,650	98,958
Ingresos Diferidos/	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0	0
Otras Provisiones/	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	9,066	10,692	18,702
Otros Pasivos no Financieros/	0	0.00	0
Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición	715,880.00	1,302,104.00	1,218,410
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición	0	0.00	0
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	715,880.00	1,302,104.00	1,218,410.00
Otros Pasivos Financieros/	364,851	348,403	668,811
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	22	8,417	6,754
Cuentas por Pagar Comerciales/	22	656	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar/	0	7,761	6,754
Ingresos Diferidos/	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0	0
Otras Provisiones/	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos/	190,568	174,499	133,139
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros/	0	0	0.00
PASIVOS NO CORRIENTES	555,441.00	531,319.00	808,704.00
TOTAL PASIVOS	1,271,321.00	1,833,423.00	2,027,114.00
PATRIMONIO NETO			
Capital Emitido/	941,875	890,858	890,858
Primas de Emisión/	0	0	0
Acciones de Inversión/	200,936	190,052	190,052
Acciones Propias en Cartera/	-69,545	-7,644	-7,644
Otras Reservas de Capital/	152,169	165,074	178,261
Resultados Acumulados/	402,602	548,910	667,530
Otras Reservas de Patrimonio/	224,207	220,482	218,012
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora/	1,852,244	2,007,732	2,137,069
Participaciones no Controladoras/	0	0	0
Total Patrimonio Neto	1,852,244.00	2,007,732.00	2,137,069.00
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	1,852,244.00	3,841,155.00	4,164,183.00

Anexo 3: Certificado de validación de instrumentos

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.			
ESTADO DE RESULTADOS			
	2017	2018	2019
Ingresos de Actividades Ordinarias/	2365180	2789681	3129144
Costo de Ventas/	-2,019,442	-2334296	-2633855
Ganancia (Pérdida) Bruta/	345,738	455385	495289
Gastos de Ventas y Distribución/	-86,341	-89959	-113820
Gastos de Administración/	-75,826	-85814	-86007
Otros Ingresos Operativos/	34,590	22786	66018
Otros Gastos Operativos/	-38,741	-58452	-80185
Otras Ganancias (Pérdidas)/	0	50558	0
Ganancia (Pérdida) Operativa/	179,420	294504	281295
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Co	0	0	0
Ingresos Financieros/	4,580	8378	12537
Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interes Efectivo/			
Gastos Financieros/	-33,016	-35634	-41343
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o			
Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negoci	14,553	9869	4953
Diferencias de Cambio Neto/	1,844	-4211	1022
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a	0	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/	167,381	272906	258464
Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-39,484	-61156	-59473
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	127,897	211750	198991
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, ne	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	127,897	211750	198991
Ganancia (Pérdida) Neta atribuible a/			
Propietarios de la Controladora/	127,897	211750	198991
Participaciones no Controladoras/	0	0	0
Ganancias (Pérdida) por Acción/			
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción/			
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.12	0.2	0.18
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.12	0.2	0.18
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.12	0.2	0.18
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.12	0.2	0.18


 Mg. Jhoanesson Quiña
 45151496

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Si hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad: Aplicable Aplicable después de corregir No aplicable

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg: Mg. en Administración de Negocios DNI: 45151436

Especialidad del validador: Especialista en Metodología de la investigación

***Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
***Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo.
***Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

15 de octubre de 2020



Firma del Experto Informante.

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

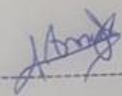
Apellidos y nombres del juez validador: Dr. (Mg): PONCE CAJEDA, Juan Manuel DNI: 07872779

Especialidad del validador: FINANZAS

13 De octubre de 2020

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo.
³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.



Firma del Experto Informante.

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	2017	2018	2019
Ingresos de Actividades Ordinarias/	2365180	2789681	3129144
Costo de Ventas/	-2,019,442	-2334296	-2633855
Ganancia (Pérdida) Bruta/	345,738	455385	495289
Gastos de Ventas y Distribución/	-86,341	-89959	-113820
Gastos de Administración/	-75,826	-85814	-86007
Otros Ingresos Operativos/	34,590	22786	66018
Otros Gastos Operativos/	-38,741	-58452	-80185
Otras Ganancias (Pérdidas)/	0	50558	0
Ganancia (Pérdida) Operativa/	179,420	294504	281295
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo/	0	0	0
Ingresos Financieros/	4,580	8378	12537
Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/			
Gastos Financieros/	-33,016	-35634	-41343
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Recuperadas)/			
Participación en la Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas y Negocios/	14,553	9869	4953
Diferencias de Cambio Neto/	1,844	-4211	1022
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Costo/	0	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/	167,381	272906	258464
Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-39,484	-61156	-59473
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	127,897	211750	198991
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, netas/	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	127,897	211750	198991
Ganancia (Pérdida) Neta atribuible a:			
Propietarios de la Controladora/	127,897	211750	198991
Participaciones no Controladoras/	0	0	0
Ganancias (Pérdida) por Acción/			
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción/			
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.12	0.2	0.18
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.12	0.2	0.18
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.12	0.2	0.18
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.12	0.2	0.18



Observaciones (precisar si hay suficiencia): Si hay SUFICIENCIA.

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **Aplicable después de corregir []** **No aplicable []**

Apellidos y nombres del juez validador. Mg: LA CHIRA BRUNO, Carlos Iván DNI:02837648

Especialidad del validador: Finanzas

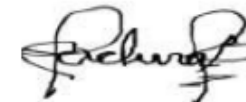
¹**Pertinencia:**El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

15 De octubre de 2020



Firma del Experto Informante.



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Declaratoria de Originalidad del Autor

Yo, CONCA SALVATIERRA SUSAN BARBARA estudiante de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA ESTE, declaro bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: "ANÁLISIS DE ÍNDICES FINANCIEROS Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA CORPORACIÓN ACEROS AREQUIPA SA DE LOS PERIODOS 2017-2019", es de mi autoría, por lo tanto, declaro que la Tesis:

1. No ha sido plagiada ni total, ni parcialmente.
2. He mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicada, ni presentada anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de la información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Nombres y Apellidos	Firma
CONCA SALVATIERRA SUSAN BARBARA DNI: 46592680 ORCID 0000000346583013	Firmado digitalmente por: SCONCAS el 10-04-2021 11:54:44

Código documento Trilce: INV - 0150261