

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE LOS ANDES

FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS,

CONTABLES Y SOCIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



Tesis

**Análisis de los Estados Financieros y la relación con la toma de decisiones en la
empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021**

Asesora:

Mg. María Soledad Tapara Cáceres

Autores:

Chaucca Leiva, Alexandra Korina

Quintana Guerra, Miriam Raquel

Para optar el Título Profesional de:

Contadora Público

Cusco - Cusco - Perú

2025



UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE LOS ANDES
FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS, CONTABLES Y SOCIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TÍTULO PROFESIONAL

Acta N°: 033

En la ciudad de Cusco, a los 17 días del mes de julio del 2025, siendo las 8.31 am horas, se reunieron los integrantes del Jurado designado por Resolución Sub Directoral N° 320-2025-UTEA-FCJCS-EPC de la Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Jurídicas, Contables y Sociales:

Presidente :	Mg. Sánchez Quispe, Daisy
Dictaminante :	Mg. CusiHuaman Andrade, Rodolfo Jesus
Replicante :	Mg. Morocco Farfan, Carlota

Para evaluar la sustentación, en la modalidad de:

Tesis Trabajo de suficiencia profesional

Titulada:

Análisis de los Estados Financieros y la relación con la toma de decisiones en la empresa
Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021

Desarrollado por el (los) Bachiller (es):

Br.: Chaucca Leiva, Alexandra Korina
(Apellidos y Nombres)
Br.: Quintana Guerra, Miriam Raquel
(Apellidos y Nombres)

Para optar el Título Profesional de:

Contadora Público
(Denominación del Título)

Concluido el acto, el Jurado dictaminó que el (la) (los) mencionado(a) (s) bachiller (es) fue (ron) **APROBADO (S)**:

Por: Unanimidad
(Unanimidad o Mayoría) (*)

Emitiéndose el calificativo final de:

Bachiller (Apellidos y Nombres)	Calificación (**)
Br. Chaucca Leiva, Alexandra Korina	Aprobado
Br. Quintana Guerra, Miriam Raquel	Aprobado

Siendo las 9.30am horas concluyó la sesión, firmando los integrantes del Jurado.

Presidente: Mg. Sánchez Quispe, Daisy
(Dr. Mg.). (Apellidos y Nombres)

Dictaminante: Mg. CusiHuaman Andrade, Rodolfo Jesus
(Dr. Mg.). (Apellidos y Nombres)

Replicante: Mg. Morocco Farfan, Carlota
(Dr. Mg.). (Apellidos y Nombres)

(*) **Mayoría:** Dos integrantes del jurado aprueban o desaprueban; **Unanimidad:** Todos los integrantes del jurado aprueban o desaprueban, Art. 18 RGGAT.
(**) 0 a 10: Desaprobado, 11 a 15: Aprobado, 16 a 18: Aprobado Notable, 19 y 20: Aprobado con Distinción, Art. 18 RGGAT.

Análisis de los Estados Financieros y la relación con la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.docx

INFORME DE ORIGINALIDAD

23% INDICE DE SIMILITUD	19% FUENTES DE INTERNET	10% PUBLICACIONES	18% TRABAJOS DEL ESTUDIANTE
-----------------------------------	-----------------------------------	-----------------------------	---------------------------------------

FUENTES PRIMARIAS

1	Submitted to unsaac Trabajo del estudiante	11%
2	hdl.handle.net Fuente de Internet	2%
3	Submitted to Universidad Tecnologica de los Andes Trabajo del estudiante	1%
4	repositorio.unsaac.edu.pe Fuente de Internet	1%
5	repositorio.utea.edu.pe Fuente de Internet	1%
6	repositorio.ulasamericas.edu.pe Fuente de Internet	1%
7	repositorio.uancv.edu.pe Fuente de Internet	<1%
8	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	<1%
9	Submitted to Universidad de Guayaquil Trabajo del estudiante	<1%
10	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Trabajo del estudiante	<1%
11	Submitted to Universidad Politécnica del Perú Trabajo del estudiante	<1%
12	repositorio.upn.edu.pe Fuente de Internet	<1%
13	dspace.ups.edu.ec Fuente de Internet	<1%

Metadatos

Datos del autor		
Apellidos y nombres	Chaucca Leiva	Alexandra Korina
Tipo de documento de Identidad	DNI	
Número de Documento de Identidad	48734250	
URL ORCID	https://orcid.org/0009-0000-0649-381X	
Datos del autor		
Apellidos y nombres	Quintana Guerra	Miriam Raquel
Tipo de documento de Identidad	DNI	
Número de Documento de Identidad	47499560	
URL ORCID	https://orcid.org/0009-0002-1884-3594	
Datos del Asesor		
Apellidos y nombres	Tapara Cáceres	María Soledad
Tipo de documento de Identidad	DNI	
Número de Documento de Identidad	40679128	
URL ORCID	https://orcid.org/0009-0000-3083-0935	
Datos de la investigación		
Facultad	Facultad de Ciencias Jurídicas, Contables y Sociales	
Escuela Profesional	Escuela Profesional de Contabilidad	
Línea de Investigación	Contabilidad, publica, privada y negocios	
Rango de años en que se realizó la investigación	3 años	
Fuente de financiamiento	Autofinanciamiento	
Porcentaje de Similitud	23%	
URL de OCDE	https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.09.02	

Dedicatoria

Con profundo agradecimiento, dedico esta tesis a mi familia, pilar fundamental en mi vida. Su apoyo constante y amor incondicional han sido una fuente inagotable de fortaleza e inspiración durante mi formación académica y profesional.

Agradezco los valores de sacrificio, perseverancia y dedicación que me han inculcado y que han guiado mis esfuerzos y decisiones. Mi familia ha sido el faro que ha iluminado mis logros y el refugio en tiempos difíciles. Esta dedicatoria es un reconocimiento sincero a su influencia y un agradecimiento profundo por ser el motor de mis metas y aspiraciones.

Atte. Alexandra Korina

Dedico también este trabajo a mis padres y hermanos, cuyo apoyo incondicional ha sido la base de mi camino. A cada uno que me brindó ánimo y acompañamiento, les comparto este logro. La red de amor y estímulo que he recibido es el reflejo del impacto positivo que han tenido en mi vida.

Finalmente, agradezco a Dios, a mis mentores por su guía y a todos los que confiaron en mí y contribuyeron a mi crecimiento personal y académico. Este logro es también suyo, y espero que esta tesis sea un pequeño homenaje a su valioso respaldo.

Atte. Miriam Raquel

Agradecimiento

Este trabajo ha sido realizado con gran dedicación y concentración, contando con la colaboración de personas que, directa o indirectamente, aportaron sus opiniones y sugerencias. Les agradecemos profundamente por su paciencia, motivación y respaldo constante, que nos acompañaron tanto en los momentos difíciles como en los de éxito.

Queremos manifestar nuestro reconocimiento a la empresa Explore Los Andes por facilitarnos el acceso y la información necesaria para desarrollar esta investigación.

De igual manera, expresamos nuestra gratitud a nuestra asesora de tesis, cuyo apoyo y guía fueron esenciales para completar este estudio.

Finalmente, agradecemos a todos los profesores de la Universidad Tecnológica de los Andes por compartir sus conocimientos y enseñanzas, que han sido fundamentales para nuestra formación y futura contribución a la sociedad.

Atentamente

Las autoras

Resumen

El objetivo de la presente investigación fue determinar la relación entre el análisis de los estados financieros y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, durante el periodo 2021. El estudio se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, de tipo básico, con un nivel correlacional y un diseño no experimental de carácter longitudinal. La población estuvo compuesta por toda la documentación contable relacionada con los estados financieros, con énfasis en el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados y diversos indicadores financieros. Para el análisis, se empleó la técnica de revisión documental, utilizando como instrumento principal la ficha de análisis documental.

Los resultados evidencian una relación significativa entre el análisis de los estados financieros y la toma de decisiones en la empresa durante el periodo estudiado. Este vínculo se refleja en mejoras dentro de la estructura financiera, como el incremento del activo corriente de 9,89% a 19,70%, la reducción del activo no corriente, la disminución de pasivos y el fortalecimiento del patrimonio, lo que indica mayor liquidez y solidez. Asimismo, el aumento del 47,84% en las ventas netas y la reducción del costo de ventas en 23,39% favorecieron un incremento tanto en la utilidad bruta como en la utilidad neta, a pesar del alza en los gastos. Los indicadores de rentabilidad —ROE de 7,35%, margen neto de 9,48% y margen bruto de 71,27%—, junto con la disminución de pasivos y el aumento del ahorro corporativo, confirman una gestión financiera eficiente y equilibrada. En el análisis inferencial, la prueba de chi-cuadrado arrojó un nivel de significancia inferior a 0,05, y el coeficiente Rho de Spearman de 0,800 confirmó una relación positiva alta entre ambas variables.

Palabras clave: Análisis de Estados Financieros, análisis financiero, interpretación financiera, Toma de Decisiones, ratios financieros, y flujo de caja

Abstract

The objective of this research was to determine the relationship between financial statement analysis and decision-making at Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, during the 2021 period. The study was conducted using a basic quantitative approach, with a correlational level and a longitudinal, non-experimental design. The population consisted of all accounting documentation related to the financial statements, with an emphasis on the Statement of Financial Position, the Income Statement, and various financial indicators. Document review was used for the analysis, using the document analysis sheet as the main instrument.

The results show a significant relationship between financial statement analysis and company decision-making during the period studied. This link is reflected in improvements within the financial structure, such as the increase in current assets from 9.89% to 19.70%, the reduction in non-current assets, the decrease in liabilities, and the strengthening of equity, indicating greater liquidity and solidity. Furthermore, the 47.84% increase in net sales and the 23.39% reduction in cost of sales favored an increase in both gross profit and net income, despite the increase in expenses. Profitability indicators—ROE of 7.35%, net margin of 9.48%, and gross margin of 71.27%—along with the decrease in liabilities and the increase in corporate savings, confirm efficient and balanced financial management. In the inferential analysis, the chi-square test yielded a significance level of less than 0.05, and Spearman's Rho coefficient of 0.800 confirmed a high positive relationship between both variables.

Keywords: Financial Statement Analysis, Financial Analysis, Financial Interpretation, Decision-Making, Financial Ratios, and Cash Flow.

Índice

Portada	i
Acta de sustentación	ii
Reporte de similitud	iii
Metadatos	ii
Dedicatoria.....	v
Agradecimiento	vi
Resumen	vii
Abstract.....	viii
Índice de tablas	xi
Índice de anexos	xiii
I. Introducción	14
II. Planteamiento del problema.....	18
2.1. Descripción y formulación del problema.....	18
2.2. Objetivos	21
2.2.1. Objetivo general	21
2.2.2. Objetivos específicos.....	21
2.3. Justificación e importancia	22
2.4. Hipótesis	23
2.5. Variables	23
III. Marco Teórico	24
3.1. Antecedentes	24
3.2. Bases teóricas.....	33
3.2.1. Análisis de Estados Financieros	33
3.2.2. Estados Financieros.....	37
3.2.3. Toma de decisiones	45
3.3. Definición de términos.....	55
IV. Metodología	58
4.1. Tipo y nivel de investigación	58
4.2. Ámbito temporal y espacial	59
4.3. Población y muestra.....	59
4.4. Instrumentos.....	60
4.5. Procedimientos.....	61

4.6. Análisis de datos	62
4.7. Consideraciones éticas	62
V. Resultados y discusión.....	64
VI. Conclusiones	110
VII. Recomendaciones.....	112
VIII. Referencias.....	114
IX. Anexos	122

Índice de tablas

Tabla 1: Técnicas e instrumentos de las variables de estudio	61
Tabla 2 Estado de Situación Financiera 2020 – 2021	65
Tabla 3 Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera 2020 – 2021	66
Tabla 4 Análisis vertical del Estado de Situación Financiera 2020 – 2021	69
Tabla 5 Estados de Resultados 2020 – 2021	73
Tabla 6 Análisis horizontal del Estados de Resultados 2020 – 2021	74
Tabla 7 Análisis vertical del Estados de Resultados 2020 – 2021	79
Tabla 8 Partidas de los Estados Financieros considerados para las decisiones de inversión	84
Tabla 9 Análisis de ROA - Rentabilidad Económica 2020 – 2021	85
Tabla 10 Análisis de ROE - Rentabilidad Financiera 2020 – 2021	85
Tabla 11 Análisis de la rotación del activo fijo 2020 – 2021	86
Tabla 12 Análisis de la rotación del activo total 2020 – 2021	87
Tabla 13 Análisis del margen neto 2020 – 2021	87
Tabla 14 Análisis general de los ratios relacionados con las decisiones de inversión	88
Tabla 15 Partidas de los Estados Financieros para las decisiones de financiamiento	89
Tabla 16 Análisis de la liquidez 2020 – 2021	90
Tabla 17 Análisis del endeudamiento total 2020 – 2021	90
Tabla 18 Análisis de la estructura de capital 2020 – 2021	91
Tabla 19 Análisis del endeudamiento del activo fijo 2020 – 2021	92
Tabla 20 Análisis de la cobertura de gastos financieros 2020 – 2021	92
Tabla 21 Análisis general de los ratios relacionados con las decisiones de financiamiento	93
Tabla 22 Partidas de los Estados Financieros considerados para las decisiones de ahorro	94
Tabla 23 Análisis del capital de trabajo 2020 – 2021	95
Tabla 24 Análisis de la tasa de retención 2020 – 2021	95
Tabla 25 Análisis de ROE - Rentabilidad Financiera 2020 – 2021	96
Tabla 26 Análisis del margen neto 2020 – 2021	97
Tabla 27 Análisis del margen bruto 2020 – 2021	97
Tabla 28 Análisis general de los ratios relacionados con las decisiones de ahorro	98
Cuadro 29 Prueba de normalidad de las variables y dimensiones	99
Tabla 30 Prueba de chi-cuadrado de la hipótesis general	100

Tabla 31 Prueba de Rho de Spearman del objetivo general	101
Tabla 32 Prueba de chi-cuadrado de la hipótesis específica 01.....	102
Tabla 33 Prueba de Rho de Spearman del objetivo específica 01	103
Tabla 34 Prueba de chi-cuadrado de la hipótesis específica 02.....	104
Tabla 35 Prueba de Rho de Spearman del objetivo específica 02.....	105

Índice de anexos

Anexo 1 Matriz de consistencia	123
Anexo 2 Constancia de autorización de la empresa	124
Anexo 3 Validación de expertos	128
Anexo 4 Instrumentos	131
Anexo 5 Base de datos del Spss27	141
Anexo 6 Galería de fotos.....	142
Anexo 7 Matriz operacional.....	144
Anexo 8 Otros	145

I. Introducción

El análisis de los estados financieros, conforme a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), consiste en una revisión sistemática y profunda de la información económica reflejada en dichos estados, con la finalidad de entender la situación financiera, el desempeño y los movimientos de efectivo de una entidad. Este proceso es crucial para que los usuarios puedan tomar decisiones basadas en criterios de relevancia, comparabilidad y presentación adecuada, tal como lo establecen las NIC(IASB, 2022).

A nivel mundial, esta práctica es esencial para evaluar la condición financiera de empresas en distintos mercados y países. Mediante el análisis, las organizaciones interpretan sus resultados económicos, detectan patrones importantes y fundamentan sus decisiones estratégicas. Además, este análisis no solo permite evaluar el estado actual, sino que también ayuda a prever cómo factores externos, como cambios fiscales, económicos o fluctuaciones globales, pueden afectar a la empresa.(Palepu, Healy, Wright, & Bradbury, 2020), señalan que esta evaluación es vital para que los directivos identifiquen riesgos y oportunidades en operaciones tanto nacionales como internacionales, especialmente para empresas con presencia en varias jurisdicciones.

En el ámbito internacional, la interpretación de los estados financieros debe regirse por marcos contables uniformes como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esto garantiza que los estados financieros de compañías en diferentes

países, como Estados Unidos, Alemania o China, sean comparables. Mientras Estados Unidos sigue los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP), Europa y Asia aplican las NIIF. Esta diferencia representa retos para las multinacionales, ya que la presentación e interpretación de los estados varía según el marco regulatorio. Sin embargo, iniciativas de convergencia entre GAAP y NIIF buscan minimizar estas diferencias y facilitar la comparación global. (Nobes & Parker, 2016), destacan que la adopción mundial de las NIIF ha incrementado la transparencia y la comparabilidad financiera, beneficiando a inversionistas y analistas en sus evaluaciones.

La toma de decisiones en un contexto internacional se ve también influenciada por este análisis. En países con economías emergentes, como Brasil o India, las compañías enfrentan incertidumbres económicas y riesgos asociados a inflación y tipos de cambio. Evaluar sus estados financieros ayuda a detectar estas vulnerabilidades y a diseñar estrategias para protegerse, como coberturas cambiarias o reestructuración de deudas. En economías más estables, como Suiza o Japón, el enfoque está en la rentabilidad y la eficiencia, con énfasis en optimizar costos y ampliar mercados.

Además, el análisis financiero incide en decisiones estratégicas cruciales, tales como la expansión a nuevos mercados, adquisiciones o implementación de tecnologías. (Gibson, 2013) afirma que interpretar correctamente los estados financieros es indispensable para decidir sobre inversiones y expansión internacional, evaluando la solidez financiera de potenciales socios y el retorno esperado. Esto también permite a las empresas adaptarse ágilmente a cambios económicos y políticos, enfrentando crisis o aprovechando nuevas oportunidades.

Este análisis es fundamental para la toma de decisiones porque ofrece una visión clara del estado económico de la empresa, generando confianza en inversionistas, acreedores y otros interesados. Los informes financieros son claves para evaluar la

capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones, generar utilidades y planificar a futuro. Además, cumplir con regulaciones contables y presentar información precisa es un requisito legal. Internamente, estos estados sirven para la gestión, apoyando a los directivos en decisiones estratégicas, evaluación del desempeño y comunicación con el equipo. Su valor reside en proporcionar datos confiables para decisiones empresariales y financieras (Quispe & Rimarachin., 2019).

Hoy en día, las organizaciones enfrentan un entorno dinámico y cambiante, donde el crecimiento económico y la competitividad en el mercado son objetivos permanentes. Por ello, las decisiones deben fomentar el desarrollo y promover cambios significativos. Es imprescindible considerar los estados financieros como base en decisiones reales, especialmente al analizar inversiones o financiamientos que aseguren la sostenibilidad en el mercado.

El diario La Voz de Houston (2019) resaltó la relevancia de los estados financieros en entidades públicas y privadas, ya que proporcionan datos cruciales para evaluar el desempeño económico y la capacidad inversora de los accionistas (Castrellón, Cuevas, & Calderón, 2021).

La efectividad en la toma de decisiones organizacionales depende de información financiera precisa que refleje la realidad económica. Por eso, los estados financieros son indispensables para diagnosticar hechos pasados y proyectar el crecimiento futuro. También funcionan como mecanismo de protección ante riesgos, al mostrar las fortalezas de la organización. Por ende, es vital elaborar informes detallados y claros, que faciliten la comprensión y permitan decisiones acertadas para el bienestar financiero (E, Gomez, & Naranjo, 2016).

Según (Ross, Westerfield, & Jaffe, Finanzas corporativas (9ª ed.), 2012) realizar

análisis periódicos de los estados financieros es clave para tomar decisiones que favorezcan el éxito a largo plazo. La alta dirección requiere reportes completos y transparentes para conocer con precisión la situación financiera, especialmente respecto a los activos líquidos disponibles para cumplir obligaciones inmediatas. Los indicadores financieros son herramientas esenciales para entender el estado económico de la empresa. Al revisar los estados, es fundamental verificar que el capital de trabajo sea suficiente para mantener la producción, que los ciclos de cobro y pago estén alineados con las políticas internas y que se El sector turismo fue fuertemente afectado en 2020, con una caída del 56% en turistas internacionales desde marzo, y un descenso del 98% en mayo, lo que implicó pérdidas aproximadas de 320 millones de dólares en servicios turísticos. La reducción de ingresos por turismo extranjero varió entre 58% y 78%, debido a la pandemia y restricciones de viaje, con una disminución de entre 850 y 1,100 millones de visitantes y pérdidas estimadas en 1.2 billones de dólares, afectando 120 millones de empleos y a un 80% de las empresas turísticas (Organización de las Naciones Unidas, 2021).

En esta investigación se efectuó un análisis financiero de la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., con el propósito de apoyar una toma de decisiones informada. Se constató que en 2020 la empresa sufrió una reducción de ventas cercana al 80%, mientras que en 2021 la disminución fue alrededor del 65%, evidenciando que 2020 fue un año de pérdidas significativas.

II. Planteamiento del problema

2.1. Descripción y formulación del problema

El análisis financiero es una herramienta fundamental en la toma de decisiones empresariales, pues permite examinar aspectos esenciales como la rentabilidad, la solvencia y la eficiencia operativa de las organizaciones. En un contexto económico cada vez más globalizado, las empresas se ven obligadas a adoptar estándares contables internacionales, como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP), que aseguran la transparencia y la comparabilidad de los estados financieros (Ball, 2006) . La estandarización contable fortalece la gestión empresarial al facilitar el acceso a fuentes de financiamiento y optimizar la asignación de recursos, elementos clave para impulsar el crecimiento y garantizar la sostenibilidad de las organizaciones (Barth, Landsman, & Lang, 2008).

A nivel global, múltiples investigaciones confirman que el análisis financiero constituye una práctica ampliamente adoptada para supervisar el desempeño de las organizaciones, brindando a los directivos información clave para la toma de decisiones relacionadas con inversiones, financiamiento y planificación estratégica (Pucheta & García, 2014) . El uso de indicadores financieros, tales como los ratios de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia, ha permitido a las empresas anticiparse a posibles escenarios de riesgo y optimizar sus procesos de gestión (Damodaran, 2015).

En el ámbito latinoamericano, la adopción de las NIIF ha propiciado cambios sustanciales en la gestión financiera de las empresas, particularmente en sectores estratégicos y vulnerables como el turismo. Este sector, altamente expuesto a factores externos como las condiciones económicas y sanitarias, demanda una administración financiera sólida capaz de enfrentar escenarios de incertidumbre (Pucheta & García, 2014). Según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID, 2021), la aplicación de estándares contables ha incrementado la competitividad de numerosas empresas en la región, al facilitar su integración en los mercados internacionales. Sin embargo, la escasa utilización del análisis financiero en ciertas organizaciones ha ocasionado problemas como insuficiencia de liquidez, altos niveles de endeudamiento y reducción de la rentabilidad, comprometiendo su sostenibilidad (Torre, Schmukler & Gozzi, 2006). En el sector turístico, disponer de información financiera precisa y actualizada resulta esencial para respaldar la toma de decisiones estratégicas frente a variaciones bruscas en la demanda (UNWTO, 2020).

En el Perú, el sector turístico fue uno de los más golpeados por la pandemia de COVID-19, lo que puso en evidencia la vulnerabilidad financiera de numerosas empresas dedicadas al transporte y guiado turístico (MINCETUR, 2021) . Las restricciones de movilidad y la reducción drástica del flujo de visitantes generaron una caída significativa en los ingresos de estas organizaciones. Las pequeñas y medianas empresas (Pymes), en especial, presentan notorias limitaciones para interpretar y utilizar los estados financieros como herramientas de gestión. Según la Cámara de Comercio de Lima (CCL, 2022) , gran parte de las empresas del rubro turístico operan sin contar con información financiera clara y consistente, lo que dificulta una planificación adecuada y eleva el riesgo de insolvencia y sobreendeudamiento. A ello se suma la limitada capacitación en materia financiera y la ausencia de una planificación contable, factores que incrementan la vulnerabilidad de estas organizaciones frente a escenarios adversos (MINCETUR, 2021).

A nivel local, la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., dedicada al transporte turístico en la ciudad del Cusco, atraviesa actualmente serias dificultades financieras, las cuales se han agravado a raíz de la crisis sanitaria ocasionada por la pandemia. Las restricciones aplicadas durante dicho periodo provocaron una marcada disminución del flujo turístico, afectando de manera directa los ingresos y la operatividad de la organización. Esta situación puso en evidencia diversas debilidades estructurales, especialmente en lo referente a la gestión financiera y la planificación estratégica.

Entre los principales problemas identificados destaca la limitada adopción de herramientas tecnológicas y la existencia de procesos logísticos poco eficientes, factores que han incidido negativamente en la calidad del servicio ofrecido. Ello ha generado insatisfacción en los usuarios y ha debilitado la percepción de la marca en un entorno turístico altamente competitivo como el de Cusco. Estas deficiencias no solo han ocasionado pérdidas económicas, sino que también amenazan la sostenibilidad de la empresa en el mediano y largo plazo.

Frente a este escenario, se torna imprescindible implementar un análisis financiero exhaustivo que permita evaluar con precisión aspectos como la liquidez, el endeudamiento, la rentabilidad y la eficiencia operativa. Una correcta interpretación de los estados financieros facilitará la toma de decisiones estratégicas orientadas a optimizar la gestión empresarial, maximizar el uso de los recursos disponibles y diseñar planes efectivos de recuperación. Solo a través de una administración financiera sólida, Explore Los Andes E.I.R.L. podrá consolidar su posición en el mercado y afrontar con mayor resiliencia los retos inherentes al sector turístico en la región.

2.1.1. Problema general

¿Cuál es la relación entre el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021?

2.1.2. Problemas específicos

- a. ¿Cuál es la relación entre el análisis del Estado de Situación Financiera y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021?
- b. ¿Cuál es la relación entre el análisis del Estado de Resultados y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021?

2.2. Objetivos

2.2.1. Objetivo general

Determinar la relación entre el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.

2.2.2. Objetivos específicos

- a. Determinar la relación entre el análisis del Estado de Situación Financiera y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.
- b. Determinar la relación entre el análisis del Estado de Resultados y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.

2.3. Justificación e importancia

2.3.1. Justificación

La investigación titulada “Análisis de los Estados Financieros y su relación con la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021” adquiere especial trascendencia al considerar sus aportes en los planos social, práctico, teórico y metodológico:

En el ámbito social, la investigación favorece la consolidación de la transparencia y la rendición de cuentas dentro de las pequeñas y medianas empresas (Pymes), aspectos indispensables para fortalecer el crecimiento económico local y promover relaciones comerciales basadas en la confianza (Porter, 1990). Desde el enfoque práctico, proporciona a los directivos de la empresa instrumentos de análisis que les permiten tomar decisiones más fundamentadas, contribuyendo a la optimización de la gestión operativa y a la sostenibilidad financiera de la organización (Horngren, Sundem, & Stratton, 2006) en la dimensión teórica, se apoya en fundamentos contables y financieros que resaltan el valor del análisis de los estados financieros como soporte para la planificación estratégica, aportando así al desarrollo del conocimiento en el campo de las finanzas (Ross, Westerfield, & Jaffe, Corporate finance (10ª ed.), 2013) finalmente, en el aspecto metodológico, el estudio adopta un enfoque cuantitativo y emplea herramientas de análisis financiero que permiten examinar con objetividad la situación económica de la empresa y su influencia en los procesos de decisión (Weygandt, Kimmel, & Kieso, 2015).

2.3.2. Importancia

La presente tesis reviste importancia, ya que aporta a la mejora en la toma de decisiones empresariales mediante un análisis adecuado de los estados financieros, los resultados y las ratios financieras.

2.4. Hipótesis

2.5.1. Hipótesis general

Existe relación significativa entre el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.

2.5.2. Hipótesis específicas

- a.** Existe relación significativa entre el análisis del Estado de Situación Financiera y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.
- b.** Existe relación significativa entre el análisis del Estado de Resultados y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.

2.5. Variables

Variable 01: Análisis de Estados Financieros

Variable 02: Toma de decisiones

III. Marco Teórico

3.1. Antecedentes

3.1.1. A nivel internacional

Según Mora (2019), en su tesis “Diseño de un Modelo Financiero para la Toma de Decisiones en la Empresa ‘CONSTRUYENDO S.A.’”, presentada en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua para optar al grado de Máster en Finanzas, tuvo como finalidad elaborar un modelo financiero que optimice el análisis y refuerce la toma de decisiones en la empresa. La investigación, de carácter básico, nivel descriptivo y diseño no experimental, combinó un enfoque mixto. La muestra, de tipo censal, incluyó a la gerencia y áreas directivas, aplicándose entrevistas a los principales responsables de la organización, complementadas con análisis documental. Los hallazgos demostraron que el uso de un modelo financiero mejora los procesos de gestión y facilita decisiones oportunas, siendo aplicable incluso por usuarios con conocimientos elementales en Excel. Asimismo, se concluyó que la propuesta es replicable en otras empresas del sector Pyme, lo que confirma su utilidad en diversos contextos.

Según Beltrán (2019), en su tesis “Análisis de la Situación Económica y Financiera de la Cooperativa de Obras, Servicios Públicos, Sociales y Desarrollo Regional de Agua de Oro y Sierras Chicas Ltda.”, presentada en la Universidad Siglo 21 para optar al grado de

Contador Público, tuvo como objetivo realizar un diagnóstico integral de la situación económica y financiera de la entidad. La investigación, de tipo básica, nivel correlacional y diseño no experimental, se sustentó en el cálculo de indicadores financieros y en el análisis documental de los estados contables, considerados como población y muestra censal. Los resultados permitieron determinar la posición real de la cooperativa, destacando su capacidad de recuperación pese a escenarios adversos, así como la necesidad de implementar estrategias de financiamiento que fortalezcan su sostenibilidad y resiliencia.

Según Calle (2021), en su tesis “Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera para PYMES en la Asociación de Profesores de la Universidad de Cuenca ‘APUC’, periodo 2020”, presentada en la Universidad de Cuenca, tuvo como propósito evaluar la aplicación de las NIIF para PYMES en dicha asociación durante el ejercicio 2020. El estudio, de enfoque cuantitativo, descriptivo y correlacional, con diseño no experimental, se basó en el análisis documental de los estados financieros complementado con entrevistas a especialistas. Los resultados mostraron que la asociación mantenía activos por S/ 6,384,337, predominando los no corrientes (80,30%), especialmente bienes adquiridos por arrendamiento financiero. El pasivo ascendió a S/ 3,132,270 (49,06%), con un peso significativo de las obligaciones de largo plazo, mientras que el patrimonio totalizó S/ 3,252,067 (50,94%). El análisis evidenció una estructura patrimonial relativamente equilibrada, aunque con limitada liquidez inmediata y alta dependencia tanto de financiamiento externo como de cuentas por cobrar.

Según Arévalo & Segura (2020), en su tesis “NIIF 9 – Instrumentos Financieros y su incidencia en los Estados Financieros de la empresa Latintrust S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos”, presentada en la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil, tuvieron como propósito identificar los elementos esenciales que deben considerar las organizaciones al aplicar la NIIF 9 sobre instrumentos financieros. El estudio

partió de las dificultades que enfrentan muchas entidades por la falta de preparación técnica frente a los constantes cambios normativos, especialmente tras la sustitución de la NIC 39. La investigación, de enfoque cuantitativo, diseño no experimental, carácter descriptivo y nivel correlacional, se sustentó en análisis documental y entrevistas a especialistas. Los resultados mostraron que la implementación de la NIIF 9 supone un reto por su complejidad y por la necesidad de adaptación a una normativa dinámica; sin embargo, también permite un reconocimiento más preciso de activos y pasivos financieros, fortaleciendo la transparencia y confiabilidad de los estados financieros. En conclusión, se resaltó que su adecuada adopción constituye un factor clave para mejorar la calidad de la información contable, aunque demanda esfuerzos sostenidos de capacitación y actualización.

Según Castrellón et al. (2021), en su artículo “La Importancia de los Estados Financieros en la Toma de Decisiones Financiera-Contables”, publicado por la Universidad de Panamá, tuvieron como propósito resaltar el papel fundamental que cumplen los estados financieros en los procesos de decisión dentro de las organizaciones. El estudio se realizó con un enfoque cuantitativo, diseño no experimental y nivel explicativo, orientado a analizar los efectos de basar las decisiones en información contable confiable y objetiva. La población estuvo compuesta por los estados financieros de la entidad analizada, seleccionándose la muestra mediante criterio intencional. La técnica principal fue el análisis documental, apoyada en fichas de registro de información. Los hallazgos revelaron que los estados financieros influyen de manera determinante en la toma de decisiones, generando resultados favorables o desfavorables según la calidad y fiabilidad de los datos utilizados. Asimismo, se concluyó que este proceso se sustenta en un flujo de información que inicia con la provisión de bienes o servicios y culmina con el pago de los clientes, lo cual garantiza la disponibilidad de datos contables oportunos para la evaluación de la gestión y la definición de estrategias empresariales.

3.1.2. A nivel nacional

Según Cerna y Carlos (2018), en su investigación titulada “Los Estados Financieros y su Impacto en la Toma de Decisiones Financieras de las Pequeñas Empresas Rurales de la Región Cajamarca”, plantearon como objetivo central analizar los factores que inciden en las decisiones financieras de este tipo de organizaciones, así como comprender las normativas contables aplicadas en la elaboración de sus estados financieros. La metodología consideró la revisión de la normativa vigente, el análisis de las características propias del sector y la aplicación práctica de los fundamentos teóricos. El estudio se enmarcó en un enfoque cuantitativo, con nivel básico y diseño no experimental. La población y muestra estuvo constituida por los estados financieros de PYMES rurales, empleándose el análisis documental como técnica principal y una ficha de análisis como instrumento de registro. Los resultados evidenciaron que los estados financieros influyen de manera favorable en la toma de decisiones financieras de estas empresas, siendo los factores asociados a dicho proceso un soporte clave para mejorar la gestión organizacional. En sus conclusiones, los autores destacan la estrecha relación entre la información contable contenida en los estados financieros, las decisiones financieras adoptadas y el impacto positivo que estas generan en el desarrollo de las PYMES rurales de Cajamarca.

Según Irrazabal (2018), en su investigación titulada “Aplicación del Análisis e Interpretación de los Estados Financieros y su Incidencia en la Toma de Decisiones en una Empresa de Transportes Urbano de Lima Metropolitana en el Periodo 2015”, presentada en la Universidad Ricardo Palma para optar al título de Contador Público, tuvo como propósito principal aplicar el análisis e interpretación de los estados financieros con el fin de determinar su incidencia en la toma de decisiones en una empresa de transporte urbano de Lima Metropolitana durante el año 2015. El estudio se desarrolló bajo un enfoque aplicado, con nivel descriptivo, analítico y explicativo, y un diseño no experimental. La población

estuvo conformada por 20 empresas de transporte urbano, las cuales también constituyeron la muestra al aplicarse un muestreo censal. Para la recolección de datos se emplearon técnicas como el análisis documental, las encuestas y la conciliación de información, utilizando como instrumentos la ficha de análisis documental, el cuestionario y la ficha de base de datos. Entre los hallazgos más relevantes se identificaron limitaciones notorias: la escasa experiencia y preparación técnica del personal responsable del área, la deficiente comunicación entre los departamentos contable y financiero, el bajo compromiso del personal administrativo en la entrega de información sobre ingresos y egresos, así como la omisión de datos relevantes en momentos clave de la gestión. Finalmente, las conclusiones señalan que la adecuada aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros permitió a los directivos tomar decisiones más oportunas y acertadas, contribuyendo significativamente al fortalecimiento y crecimiento económico de la empresa.

Según Umiyauri R. (2018), en su tesis titulada “El Proceso del Cierre Contable bajo las Normas Internacionales de Información Financiera y su Incidencia en la Preparación de los Estados Financieros para la Toma de Decisiones Gerenciales, Caso: Empresa Ingeniería & Servicios Mineros S.A.C. 2017”, planteó como objetivo central identificar el procedimiento de cierre contable conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y analizar su incidencia en la elaboración de los estados financieros orientados a respaldar la toma de decisiones gerenciales. La investigación se desarrolló bajo un enfoque descriptivo, explicativo y documental, considerando como población a empresas de los sectores minero e industrial. La muestra se estableció mediante un muestreo intencional y censal, empleando como técnica el análisis documental y como instrumento una ficha de análisis documental. Los resultados pusieron en evidencia que tanto la normativa contable vigente como la documentación interna de la organización cumplen un rol determinante en el proceso de cierre contable. Asimismo, se identificó que los ajustes

financieros —tales como la desvalorización de activos, provisiones por contingencias legales, estimaciones de cuentas de difícil recuperación y la revalorización de inventarios— tienen un impacto directo en la preparación de los estados financieros, influyendo de manera significativa en la calidad y pertinencia de las decisiones gerenciales.

Según Payano (2021), en su tesis titulada “Impacto de los Estados Financieros en la Toma de Decisiones en el rubro de Construcción en San Luis - Lima, 2019”, presentada en la Universidad de las Américas para optar el título de Contador Público, planteó como propósito central demostrar la incidencia de los estados financieros en el proceso de toma de decisiones de las empresas constructoras del distrito de San Luis – Lima durante el año 2019. El estudio se realizó bajo un enfoque mixto, de tipo básico, con nivel explicativo y un diseño no experimental. La población estuvo integrada por 30 miembros de compañías del sector construcción, quienes conformaron a su vez la muestra mediante un muestreo censal de carácter no probabilístico. Para la recolección de información se aplicó la técnica de encuesta y se utilizó como instrumento un cuestionario estructurado. Los resultados revelaron que la información financiera era utilizada de manera empírica y con un enfoque reactivo, orientado principalmente a resolver situaciones inmediatas sin considerar sus implicancias a mediano y largo plazo. Asimismo, se puso en evidencia la necesidad de fortalecer el uso de los estados financieros dentro de la gestión organizacional, resaltando su integración en los procesos de decisión como herramienta clave para lograr una administración más eficiente y sostenible. En las conclusiones se destacó que gran parte de las empresas no aprovechaban adecuadamente la información contenida en los estados y registros contables como base para la toma de decisiones gerenciales, limitando en muchos casos el análisis financiero a la elaboración de reportes con fines tributarios.

Según Guillermo (2019), en su tesis titulada “Análisis e Interpretación de los Estados Financieros para la Toma de Decisiones en la Empresa Rectificaciones y Repuestos Tarapoto SAC, Periodo 2016-2017”, tuvo como propósito central examinar e interpretar los estados financieros de la empresa con el fin de facilitar el proceso de toma de decisiones y brindar a la gerencia una visión clara de su situación económica, de manera que dichas decisiones se fundamenten en criterios sólidos y estratégicos. La investigación se desarrolló bajo un diseño no experimental, considerando como población los estados financieros de la propia compañía, que a su vez constituyeron la muestra. Se aplicó un enfoque cuantitativo que permitió procesar la información con mayor precisión. La técnica utilizada fue el análisis documental, empleándose como instrumento una ficha de análisis. Los resultados reflejaron un crecimiento moderado en el año 2017 respecto al 2016, sustentado en el análisis financiero efectuado. Si bien el crecimiento fue limitado, la gerencia supo aprovechar la información obtenida para orientar sus decisiones de forma más estratégica, anticipándose a la competencia y respondiendo a las exigencias de un mercado altamente competitivo. En este sentido, las acciones implementadas se dirigieron a fortalecer la sostenibilidad y asegurar la permanencia de la empresa en el largo plazo.

Según Villanueva (2016) , en su tesis doctoral titulada “La conversión de Estados Financieros a moneda extranjera en el marco de las Normas Internacionales de Información Financiera”, presentada en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos para optar al grado de Doctor, planteó como objetivo central demostrar que los procedimientos empleados en la conversión de estados financieros a moneda extranjera no garantizan la elaboración de reportes que reflejen de manera razonable la situación económica de una entidad. El estudio se desarrolló con un enfoque cualitativo, bajo un diseño de caso único, de carácter básico y con alcance descriptivo. La investigación se llevó a cabo en una empresa peruana constituida como sociedad anónima, la cual mantenía operaciones a través de una sucursal ubicada en

Bolivia. La población estuvo conformada por los tipos de cambio registrados en el periodo analizado, que a su vez constituyeron la muestra. Para la recolección de información se aplicó el análisis documental, empleando una ficha de análisis, complementada con entrevistas en profundidad dirigidas a especialistas pertenecientes a las principales firmas internacionales de auditoría, conocidas como las “Cuatro Grandes”. Los resultados evidenciaron que las Normas Internacionales de Información Financiera carecen de una definición precisa respecto al concepto de “presentación razonable” en los estados financieros, limitándose principalmente a exigir el cumplimiento de sus disposiciones. Asimismo, se identificaron deficiencias y limitaciones en las metodologías de conversión aplicadas, lo que impide generar reportes en moneda extranjera que reflejen de manera fiel la realidad económica y el desempeño empresarial.

3.1.3. A nivel regional y local

Según Arminta y Conde (2022) , en su tesis titulada “Análisis e interpretación de los estados financieros y el costo-volumen-utilidad de la empresa Industrial Alimenticia Imperial E.I.R.L. Cusco, en el periodo 2015-2019”, presentada en la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco para optar el título de Contador Público, plantearon como objetivo central examinar e interpretar los estados financieros de la empresa, complementándolos con el análisis del costo-volumen-utilidad correspondiente al periodo 2015-2019. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, de tipo aplicativo, con diseño no experimental y carácter analítico. La población estuvo integrada por los estados financieros emitidos durante los años de estudio, los cuales también constituyeron la muestra al aplicarse un muestreo censal. Para la recolección de datos se empleó la técnica de análisis documental, utilizando como instrumento una ficha documentaria. Los hallazgos evidenciaron un incremento en la cuenta de efectivo y sus equivalentes, lo que reflejó un crecimiento constante en las ventas de la empresa a lo largo del periodo. El año 2017 resultó

particularmente relevante, dado que las ventas representaron el 91,30% del total de los activos. Asimismo, se identificó una variación notable en el volumen de ventas, registrada en los estados financieros como efectivo y equivalentes de efectivo, con un aumento del 182,5% entre 2016 y 2017, lo que evidenció una mejora significativa en la situación financiera de la organización.

Según Carreño y Paucar (2023), en su tesis titulada “Análisis e interpretación de los estados financieros y su importancia en la toma de decisiones de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. (EGEMSA), periodos 2020-2021”, presentada en la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco para optar al título de Contador Público, tuvieron como propósito central identificar cómo el análisis e interpretación de los estados financieros influyó en la toma de decisiones de EGEMSA durante los años 2020 y 2021. El estudio se desarrolló bajo un enfoque descriptivo-correlacional, lo que permitió establecer la relación entre las variables analizadas, aplicando un diseño no experimental, de tipo básico y sustentado en el método cuantitativo. La muestra estuvo integrada por 18 profesionales vinculados directamente con la gestión financiera y los procesos decisionales de la empresa, seleccionados mediante un muestreo no probabilístico de carácter censal. Para la recopilación de información se aplicaron encuestas estructuradas a través de cuestionarios y se emplearon fuentes secundarias complementarias. El procesamiento estadístico se realizó con el software SPSS, utilizando la prueba Chi-cuadrado de Pearson para contrastar las hipótesis planteadas. Adicionalmente, en los anexos se incluyeron la matriz de consistencia, el cuestionario aplicado, el Balanced Scorecard y la validación de los instrumentos a través del juicio de expertos.

Según Escalante (2022), en su tesis titulada “Eficiencia de las NIIF y análisis de los estados financieros de la empresa Distribuciones Moderna SCRLTDA, periodo 2019”, presentada en la Universidad Peruana Austral del Cusco para optar al título de Contador

Público, planteó como propósito principal determinar la relación entre la aplicación eficiente de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y el análisis de los estados financieros de la compañía en el año 2019. La investigación se desarrolló con un enfoque cuantitativo, de tipo descriptivo y con un diseño no experimental. Para la recolección de datos se empleó la técnica de encuesta, aplicando como instrumento un cuestionario. La población estuvo conformada por 12 trabajadores, de los cuales se seleccionó como muestra a los cuatro contadores de la empresa. La verificación de hipótesis se efectuó mediante la prueba Chi-cuadrado y el coeficiente de correlación de Pearson, obteniéndose un nivel de significancia menor a 0,05. Los hallazgos confirmaron que la correcta implementación de las NIIF mantiene una relación positiva con el análisis de los estados financieros, contribuyendo a una toma de decisiones más precisa y confiable por parte de la gerencia. En consecuencia, el autor recomendó a la alta dirección aplicar estas normas de manera integral con el fin de optimizar el análisis financiero y fortalecer la gestión empresarial, sustentado en los valores obtenidos a través del coeficiente de Pearson.

3.2. Bases teóricas

Las bases teóricas estuvieron compuestas por conceptos y enfoques que facilitaron la estructuración y el desarrollo de la investigación. En este sentido, la revisión de literatura se centró en la selección de fuentes relevantes que permitieran una aproximación más precisa al fenómeno o área de estudio. Por ello, se priorizó la organización coherente de criterios, teorías, definiciones y fundamentos vinculados con los objetivos propuestos en la investigación, siguiendo un enfoque metodológico claro y definido, el cual se relaciona con el componente empírico del estudio.

3.2.1. Análisis de Estados Financieros

Según López (2002), el vocablo “análisis” procede del griego *analýein*, cuyo significado es separar o descomponer. Este concepto hace referencia al acto de dividir un objeto en sus partes esenciales con el propósito de comprender su estructura, origen y dinámica. En este sentido, el análisis se concibe como un proceso de desintegración y examen detallado de un fenómeno, situación u objeto específico.

La Real Academia Española (RAE), el análisis puede entenderse como un examen detallado de una obra, documento u objeto, que exige identificar y valorar los elementos esenciales que lo conforman. Este proceso busca poner en evidencia el funcionamiento interno y las interrelaciones entre las partes que constituyen el objeto de estudio.

En el campo de las finanzas, el análisis se orienta principalmente a la interpretación de la información contable y de los estados financieros de una entidad, con la finalidad de determinar su posición económica y su desempeño. A través de esta práctica es posible evaluar factores clave como la rentabilidad, la liquidez, la solvencia y la eficiencia en la gestión operativa, además de anticipar escenarios futuros. De este modo, el análisis financiero implica una revisión sistemática y profunda de los registros contables que facilita la adopción de decisiones estratégicas encaminadas al crecimiento y sostenibilidad de la empresa. Cabe señalar que, sin una adecuada interpretación, la información contable carece de utilidad práctica; únicamente mediante un examen riguroso es posible generar conclusiones pertinentes que contribuyan a optimizar los resultados organizacionales a lo largo del tiempo (Bernal & Amat, 2012) en esta línea, el uso apropiado de las herramientas de análisis financiero constituye un factor determinante para la toma de decisiones en el ámbito empresarial (Gitman & Zutter, 2012). En este sentido, Van y Wachowicz (2010), destacan tres decisiones fundamentales que guían la gestión financiera:

Decisión de Inversión: Esta decisión resulta esencial para la generación de valor dentro de la empresa, ya que implica la distribución estratégica de los recursos económicos con el fin de obtener beneficios sostenibles a largo plazo. Las inversiones pueden dirigirse tanto a procesos internos, como la ampliación de capacidades operativas o el fortalecimiento de la infraestructura, como a nuevas oportunidades de negocio que ofrezcan elevados niveles de rentabilidad y rápida recuperación del capital invertido. En definitiva, el propósito central de esta decisión es potenciar el valor corporativo mediante acciones que impulsen el crecimiento, la competitividad y la viabilidad futura de la organización.

Decisión Financiera: Este tipo de decisión se orienta a garantizar la obtención de los recursos financieros indispensables para respaldar las inversiones planificadas, tanto en el corto como en el largo plazo. Para ello, resulta necesario efectuar un análisis exhaustivo de aspectos como el monto requerido, el momento más oportuno para acceder a los fondos y las condiciones bajo las cuales se obtendrá el financiamiento. El propósito central es que los recursos captados se ajusten de manera adecuada a las exigencias de la organización, evitando comprometer su estabilidad económica y su capacidad de generación de beneficios. Entre las fuentes habituales de financiamiento se encuentran la emisión de acciones, la definición de políticas de dividendos y la gestión eficiente de las cuentas por cobrar. En este contexto, la decisión financiera se dirige a incrementar el valor de la empresa, asegurando que los fondos obtenidos se apliquen de manera estratégica al desarrollo y consolidación del negocio.

Decisión sobre Administración de Bienes: Tras definir las estrategias de inversión y financiamiento, es crucial gestionar adecuadamente los bienes adquiridos. Esto implica asignarlos eficientemente a las áreas que los requieran, en función de los objetivos institucionales. Una administración eficaz de estos activos permite optimizar los resultados económicos de la organización. El uso responsable y estratégico de los recursos tiene un

impacto directo en la rentabilidad y la capacidad operativa de la empresa, por lo que su correcta gestión representa un componente esencial para alcanzar el éxito empresarial.

De acuerdo con Robles (2012), el análisis financiero constituye un proceso compuesto por diversas fases interconectadas, orientadas al estudio de la información histórica de una empresa con el fin de diseñar estrategias aplicables tanto en el corto como en el largo plazo. Este procedimiento resulta imprescindible para interpretar la situación económica de la organización y proyectar su rendimiento futuro a partir de datos confiables y verificables.

El propósito esencial del análisis de los estados financieros es transformar los registros contables en información relevante y comprensible, que sirva de base para formular estrategias efectivas que respalden la toma de decisiones (Ross, Westerfield y Jaffe, 2012). Dicho análisis se centra principalmente en documentos clave como el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, complementados por técnicas e instrumentos financieros que facilitan la identificación de variables determinantes para una gestión empresarial eficiente (Arias, Portilla y Agredo, 2007).

Al concluir cada periodo contable, las empresas preparan sus estados financieros con el fin de reflejar sus resultados económicos. Esta información resulta de gran importancia tanto para los usuarios internos como externos, ya que sirve de base para la toma de decisiones estratégicas dentro de la organización (Van y Wachowicz, 2010). Es fundamental que dichos informes se elaboren conforme a las normas contables vigentes, puesto que esto no solo asegura una mayor precisión y fiabilidad de la información, sino que también contribuye a minimizar los riesgos financieros, fortalecer la reputación institucional y facilitar el acceso a fuentes de financiamiento dentro del sistema económico formal (Jara y Sánchez, 2012).

La aplicación adecuada del análisis financiero constituye una herramienta esencial para las organizaciones, al proporcionar un fundamento sólido para la toma de decisiones estratégicas informadas y favorecer la optimización constante de su desempeño económico.

3.2.2. Estados Financieros

Los estados financieros son informes sistematizados que muestran de manera organizada la situación económica y el rendimiento financiero de una entidad. Su propósito es proporcionar información relevante sobre el patrimonio, los resultados obtenidos y los flujos de efectivo generados, lo que resulta fundamental para que distintos usuarios puedan tomar decisiones económicas bien fundamentadas (IASB, 2022). Entre estos documentos se encuentran el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo, los cuales son herramientas clave para la gestión empresarial, ya que permiten evaluar aspectos como la rentabilidad, la liquidez, la eficiencia operativa y la estructura financiera de la organización (Fraser & Ormiston, 2023).

La Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1) establece los principios generales para la presentación de los estados financieros de uso general, garantizando su comparabilidad tanto con los informes de periodos anteriores de la misma entidad como con los de otras organizaciones. Esta norma proporciona directrices sobre la estructura, el contenido mínimo y los lineamientos básicos que deben cumplir dichos informes (Ministerio de Economía y Finanzas, 2005).

El análisis de los estados financieros consiste en examinar de manera detallada estos informes con el objetivo de evaluar el desempeño económico y la situación financiera de una empresa. Mediante herramientas como el análisis horizontal, el análisis vertical y diversos indicadores financieros, se pueden detectar tendencias, comparar diferentes periodos y obtener una comprensión completa del estado financiero de la organización

(Fraser & Ormiston, 2023). De acuerdo con (Alcañiz J. E., 2009), este tipo de análisis resulta fundamental para la formulación de estrategias empresariales, ya que ofrece información clave para valorar la rentabilidad, la eficiencia operativa y la capacidad de liquidez, aspectos esenciales para que directivos e inversionistas planifiquen y gestionen de manera efectiva los recursos disponibles.

Los estados financieros representan un reflejo de las actividades económicas y las transacciones que una empresa realiza en el desarrollo de sus operaciones cotidianas. Su información se sustenta en los registros contables oficiales de la organización y resume los resultados financieros obtenidos en periodos específicos, que pueden ser trimestrales, semestrales o anuales.

De acuerdo con el (Ministerio de Economía y Finanzas, 2005) , estos datos constituyen el producto final del sistema contable de la entidad y sirven como base para la toma de decisiones económicas y financieras. La preparación de estos informes debe cumplir con principios contables uniformes y reconocidos, independientemente del tipo de actividad de la empresa, asegurando así su validez y su capacidad de ser comparados.

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los estados financieros tienen como objetivo ofrecer información útil que satisfaga las necesidades de distintos grupos de interés, tales como accionistas, acreedores, empleados y la sociedad en general. Estos informes buscan presentar de manera clara la situación financiera, los resultados alcanzados y los flujos de efectivo de la entidad, contribuyendo así a la toma de decisiones económicas responsables y fundamentadas.

Según (Tamayo & Escobar, 2008), los estados financieros, incluyendo aquellos consolidados, constituyen informes generales elaborados normalmente al cierre del ejercicio contable, con el objetivo de evaluar la capacidad de una entidad económica para generar flujos de efectivo favorables. Estos documentos deben caracterizarse por su claridad, imparcialidad y fácil acceso, funcionando como instrumentos de información de propósito general.

Finalmente, (HORNGREN, 2012) sostiene que los estados financieros representan una exposición sistemática de la situación económica y el rendimiento operativo de una entidad. Su emisión constituye una responsabilidad esencial de la empresa, al ofrecer transparencia financiera a diferentes públicos interesados. Además, la existencia de políticas contables responde a la flexibilidad otorgada tanto por organismos internacionales como por los marcos contables nacionales, lo que permite a las entidades seleccionar entre distintas alternativas al momento de presentar sus estados financieros.

3.2.2.1. Finalidad de los Estados Financieros

La función principal de los estados financieros consiste en ofrecer una representación clara y relevante de la situación económica y los resultados operativos de una organización. Estos informes resumen las actividades realizadas durante un periodo específico, lo que permite evaluar aspectos como la rentabilidad, la liquidez y la capacidad de cumplimiento de obligaciones financieras de la entidad. Su objetivo central es proporcionar información clave sobre la posición financiera de la empresa y los cambios que surgen a partir de sus operaciones y relaciones comerciales. La relevancia de esta información radica en su capacidad para respaldar decisiones financieras que afectan directamente el desempeño y la estabilidad de la organización, siendo esencial para diversos actores, incluyendo inversionistas, organismos gubernamentales y analistas financieros.

Con el fin de satisfacer adecuadamente las necesidades de los usuarios, la presentación de estos informes debe ser clara, precisa y fácilmente comprensible, además de facilitar el análisis comparativo, particularmente en horizontes de tiempo prolongados (Tamayo & Escobar, 2008).

Con este propósito, los estados financieros proporcionan información acerca de los componentes fundamentales que integran una entidad:

- a) Activos
- b) Pasivos
- c) Patrimonio
- d) Ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas
- e) Aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales
- f) Flujos de efectivo.

Esta información, junto con las notas explicativas, permite a los usuarios estimar los futuros flujos de efectivo de la entidad, considerando tanto su frecuencia como el grado de certeza asociado a dichos movimientos. (Ministerio de Economía y Finanzas, 2005).

3.2.2.2. Estado de situación financiera

El Estado de Situación Financiera, comúnmente denominado Balance General, presenta un resumen detallado de la posición económica de una empresa al cierre de un ejercicio contable, ya sea mensual, trimestral o anual. Este informe financiero muestra la relación entre los recursos que posee la entidad (activos), sus obligaciones financieras (pasivos), y el capital de los propietarios (patrimonio neto), proporcionando una visión instantánea de la estabilidad financiera del negocio en un momento determinado (Palacios, 2020).

El Estado de Situación Financiera, conocido también como Balance General, ofrece una representación organizada de los recursos, obligaciones y patrimonio de una empresa al finalizar un periodo contable. Los activos corresponden a los recursos bajo control de la entidad que generan beneficios económicos futuros, y se clasifican en corrientes, como el efectivo y las cuentas por cobrar, y no corrientes, como propiedades, planta y equipos. Por otro lado, los pasivos representan las obligaciones financieras presentes o futuras, y se dividen en corrientes, como cuentas por pagar, y no corrientes, como préstamos a largo plazo. El patrimonio neto, que refleja la inversión de los propietarios, se determina como la diferencia entre activos y pasivos e incorpora tanto el capital aportado como las utilidades acumuladas. Esta relación esencial se expresa mediante la ecuación contable básica:

$$\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Patrimonio Neto (NIIF, 2004)}.$$

A. Activos

Los activos comprenden los bienes y recursos valiosos que una empresa controla, incluyendo efectivo, derechos de cobro, inventarios, inmuebles y equipos. Estos elementos reflejan la inversión realizada y la capacidad de la organización para generar ingresos y cumplir con sus compromisos financieros, siendo fundamentales para la creación de valor económico (Omeñaca, 2017).

B. Pasivos

Los pasivos representan las deudas y obligaciones económicas que la empresa debe satisfacer en el futuro, como préstamos, cuentas pendientes de pago y otros compromisos financieros. Estos indican las responsabilidades contraídas con terceros y forman una parte esencial del estado financiero (Omeñaca, 2017).

C. Patrimonio neto

El patrimonio neto se calcula restando los pasivos a los activos y refleja la inversión

aportada por los propietarios o accionistas. Un patrimonio neto positivo muestra que los activos superan las obligaciones, evidenciando la salud financiera y el valor acumulado del negocio a lo largo del tiempo(Omeñaca, 2017).

3.2.2.3. Estado de resultado

El Estado de Resultados, también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias, es un reporte financiero esencial que muestra el beneficio o la pérdida neta obtenida por una empresa en un periodo determinado, incluyendo tanto sus operaciones regulares como las actividades extraordinarias. Este documento permite analizar el desempeño financiero en ese intervalo y enfatiza la importancia de relacionar correctamente los ingresos con los costos y gastos asociados (Weygandt, Kimmel, & Kieso, 2015).

A. Ingresos operativos

Los ingresos se registran cuando se realiza la venta o se presta el servicio, independientemente del momento en que se reciba el pago. Según(Polimeni, Fabozzi, & Adelberg, 2001) se entiende como ingresos al valor obtenido por la venta de bienes o la prestación de servicios.

B. Costos de venta

Este rubro abarca todos los gastos vinculados a la producción, distribución y promoción de productos o servicios, es decir, aquellos costos necesarios para alcanzar los objetivos de la empresa. Este elemento es clave para evaluar el equilibrio entre ingresos y egresos (Weygandt, Kimmel, & Kieso, 2015).

C. Utilidad bruta

De acuerdo (Gitman & Zutter, 2012) , señalan que la utilidad bruta representa la capacidad de la empresa para generar ganancias antes de descontar los gastos de administración, ventas, otros ingresos o gastos y las obligaciones fiscales.

3.2.3.4. Patrimonio neto

El patrimonio neto constituye la parte residual del valor total de los bienes de una empresa, después de deducir todas sus obligaciones financieras. Este componente representa los recursos propios de la entidad y está compuesto por el capital invertido por los propietarios, los beneficios acumulados que no se han repartido y las reservas generadas a lo largo del tiempo (Coll, 2023).

A. Aportes de los propietarios

Los aportes realizados por los socios o dueños corresponden a fondos que se integran al capital de la organización, ya sea al inicio de su constitución o mediante incrementos posteriores. Estos recursos fortalecen la estructura financiera interna de la empresa.

B. Ganancias retenidas

Las ganancias retenidas hacen referencia a los excedentes obtenidos por la organización que no se distribuyen como dividendos entre los accionistas, sino que se reinvierten en el propio negocio para fomentar su desarrollo, cubrir contingencias o mejorar su liquidez (Omeñaca, 2017)

C. Reservas

Las reservas son fondos que la empresa aparta de manera preventiva o por obligación legal para hacer frente a futuras responsabilidades o necesidades. En el caso del sistema financiero, las instituciones crediticias mantienen reservas líquidas, como efectivo o depósitos en el banco central, las cuales pueden ser de carácter obligatorio o voluntario (Weygandt, Kimmel, & Kieso, 2015).

3.2.2.5. Flujos de efectivo

El Estado de Flujo de Efectivo es un documento contable que resume las entradas y

salidas de dinero durante un periodo determinado. Este informe permite conocer la capacidad de la empresa para generar efectivo y manejar sus recursos líquidos. Las operaciones se agrupan en tres categorías: actividades operativas (relacionadas con la actividad principal del negocio), actividades de inversión (adquisición o venta de activos) y actividades de financiamiento (obtención o pago de recursos financieros). Esta clasificación permite entender cómo se financia y administra el efectivo en una entidad (NIC 7, 2023).

A. Flujo de efectivo de actividades operativas

De acuerdo(Altieri, Martinez, & Perri, 2018) “Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos actividades ordinarias de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación”.

B. Flujo de efectivo de actividades inversiones

En esta sección se reportan los movimientos de efectivo relacionados con la adquisición o enajenación de activos a largo plazo, tales como propiedades, maquinaria, valores financieros, así como préstamos otorgados o recuperados. Este apartado revela cómo se están utilizando los fondos para fortalecer o ampliar la infraestructura de la empresa.

C. Flujo de efectivo de actividades de financiamiento

Esta categoría abarca las operaciones vinculadas con el financiamiento externo o interno de la empresa. Incluye entradas de efectivo por emisión de acciones o préstamos, así como salidas por amortización de deudas o distribución de dividendos. Permite identificar las fuentes de capital y cómo se administran las obligaciones financieras a lo largo del tiempo.

Notas a los Estados Financieros

Las notas explicativas constituyen un complemento esencial de los Estados Financieros, ya que amplían y detallan la información contenida en ellos. Estas aclaraciones brindan una descripción más completa del contexto contable, financiero y legal de la

empresa, facilitando así la interpretación adecuada de los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo. Según (Actualicese, 2022).su objetivo es ofrecer transparencia y mejorar la comprensión de los datos presentados a los distintos usuarios de la información contable.

3.2.3. Toma de decisiones

En el ámbito financiero, la toma de decisiones constituye un proceso complejo que requiere un análisis minucioso de factores como la liquidez, la rentabilidad y otras variables económicas que inciden en el desempeño de una organización. Este proceso resulta esencial para garantizar la estabilidad y sostenibilidad económica de una empresa en el largo plazo(Alcañiz, Goicoechea, & Gómez, 2014). Las decisiones financieras comprenden diversas áreas, entre ellas la gestión de inversiones, el financiamiento, la elaboración de presupuestos y la evaluación de riesgos. Según el modelo propuesto (Simón, 1977) el proceso decisorio consta de tres etapas fundamentales: la fase de inteligencia, en la que se recoge y examina información clave; la fase de diseño, que implica generar distintas alternativas de acción; y la fase de elección, en la cual se escoge la opción más adecuada con base en criterios previamente establecidos.

Dentro del contexto empresarial, tomar decisiones acertadas depende en gran medida de la calidad y profundidad del análisis de los Estados Financieros. Este análisis proporciona una visión objetiva de la situación económica de la empresa, facilitando así la formulación de estrategias eficaces(Fraser & Ormiston, 2023) La relación entre análisis financiero y toma de decisiones es estrecha, ya que contar con información contable clara y detallada permite detectar oportunidades, anticipar riesgos y diseñar planes que fortalezcan el desarrollo organizacional.

En las últimas décadas, el estudio del proceso de decisión ha evolucionado considerablemente. Investigadores como Daniel Kahneman y Amos Tversky, en los años 70 y 80, introdujeron importantes aportes desde la economía conductual. Ellos evidenciaron cómo los

sesgos cognitivos y los factores emocionales influyen en la toma de decisiones, distinguiendo entre dos sistemas de pensamiento: uno rápido e intuitivo y otro lento y analítico, lo que permitió comprender mejor cómo se procesan las decisiones en entornos complejos.

En las décadas posteriores, pensadores como Malcolm Gladwell profundizaron en la idea de que las decisiones rápidas e intuitivas pueden resultar efectivas bajo determinadas circunstancias (Kahneman & Tversky, 1979). Por otro lado (Schwartz, 2004) en su obra *The Paradox of Choice*, argumentó que un exceso de opciones puede complicar el proceso de elección, generando insatisfacción. Este autor sostiene que, en muchas situaciones, contar con menos alternativas puede facilitar decisiones más satisfactorias.

En la misma línea, (Ariely, 2008), abordó cómo los sesgos cognitivos tienden a distorsionar el juicio, derivando en elecciones irracionales. Su enfoque ha tenido un impacto considerable en la economía conductual, demostrando que, si bien los sesgos son inevitables, también pueden ser aprovechados para diseñar contextos que favorezcan decisiones más convenientes

(Iyengar, 2010) también ha aportado significativamente en este campo, investigando cómo factores culturales, normas sociales y características individuales condicionan las elecciones que hacemos.

(Thaler & Sunstein, 2008), en su influyente obra *Nudge*, introdujeron el concepto de "paternalismo libertario", el cual propone estructurar las decisiones de tal manera que se oriente a las personas hacia opciones beneficiosas, sin restringir su libertad de elección.

Desde una perspectiva administrativa, (Koontz, Weihrich, & Cannice, 2008) consideran que la toma de decisiones constituye un elemento clave dentro del proceso de planificación. En este marco, Guzmán (2018) señala que decidir implica no solo escoger entre alternativas, sino también implementar acciones que forman parte del ciclo

administrativo. Por tanto, no existen planes efectivos sin decisiones previas.

En este proceso, identificar oportunidades y definir objetivos son pasos esenciales que guían la planificación estratégica. El acto de decidir incluye formular propuestas, explorar posibles alternativas, evaluarlas con base en los fines deseados, y finalmente seleccionar la opción más adecuada para alcanzar los resultados esperados.

Según (Moody, 1991) el proceso de toma de decisiones puede entenderse como un sistema de circuito cerrado, que inicia con la identificación consciente de un problema específico. A continuación, se lleva a cabo un reconocimiento de los diferentes elementos del proceso, seguido de su conceptualización. Esta dinámica parte de detectar discrepancias entre una situación actual y una situación ideal. Por esta razón, se exploran y analizan las diversas alternativas posibles junto con sus consecuencias. Una vez definidas las opciones disponibles, quien tiene la responsabilidad de decidir debe examinar críticamente cada posibilidad, considerando tanto los beneficios potenciales como los riesgos asociados a cada alternativa.

En el ámbito contable, la teoría de la toma de decisiones constituye una disciplina clave que implica seleccionar entre distintas alternativas estratégicas y financieras, fundamentadas en la información contable. Dentro de este marco, una de las aproximaciones más influyentes es la teoría de la decisión financiera, desarrollada a partir del trabajo de Graham y Dodd, la cual propone que las decisiones económicas deben apoyarse en un análisis exhaustivo de la información financiera disponible y en la identificación de oportunidades que presenten un valor intrínseco. Por otro lado, la teoría de la agencia, formulada por (Jensen & Meckling, 1976), aborda la dinámica entre los accionistas y los gestores de una empresa, enfocándose en cómo los posibles conflictos de interés entre ambas partes pueden influir negativamente en las decisiones contables, operativas y financieras de la organización.

Un enfoque relevante dentro del análisis de la toma de decisiones es la teoría de la información asimétrica, formulada por(Akerlof, 1970). Esta teoría sostiene que, en diversos escenarios de decisión, una de las partes involucradas puede poseer mayor información que la otra, lo que genera desequilibrios como la selección adversa y el riesgo moral. Aplicado al ámbito contable, este concepto resalta la necesidad de contar con información financiera clara, confiable y completa, como base para minimizar dichas asimetrías y permitir decisiones más acertadas.

Por otro lado, también se han incorporado consideraciones éticas al proceso de toma de decisiones. En este contexto(Donaldson & Dunfee, 1999) propusieron la teoría de la ética integrada, la cual promueve la inclusión de principios éticos dentro de las decisiones corporativas. Esto sugiere que las decisiones empresariales deben contemplar no solo criterios económicos, sino también el impacto social y los valores institucionales.

El análisis de la toma de decisiones en contabilidad representa un enfoque multidisciplinario que combina distintos marcos teóricos. Estos destacan la relevancia de la transparencia financiera, la adecuada gestión de intereses entre actores y la incorporación de la ética organizacional. Tener un conocimiento sólido de estas teorías resulta esencial para contadores y responsables de la gestión, quienes deben enfrentar desafíos financieros y estratégicos en un entorno empresarial cada vez más complejo

.3.2.3.1. Características de toma de decisiones

A. Proyección a futuro

Las decisiones se caracterizan por generar consecuencias que se extienden en el tiempo, ya que están estrechamente relacionadas con acciones que influyen en el desarrollo futuro de una organización. Según (Zanatta, 2021), , dichas decisiones pueden clasificarse en función de su impacto como de alto o bajo alcance, dependiendo del grado

en que afecten diferentes periodos y del nivel de compromiso que impliquen..

B. Rentabilidad

Este criterio hace alusión a la facilidad o dificultad con la que una decisión puede modificarse o revertirse. Las decisiones que resultan difíciles de cambiar implican mayor responsabilidad y generalmente se consideran de alto nivel. Por el contrario, cuando se trata de decisiones reversibles, su grado suele ser menor, ya que es más sencillo ajustarlas o reemplazarlas (Zanatta, 2021).

C. Impacto

El impacto se refiere al grado de afectación que una decisión puede generar en las distintas áreas de una organización. Si la repercusión es significativa, se clasifica como una decisión de alto nivel; en cambio, si la afectación es mínima o acotada, la decisión se considera de menor grado (Zanatta, 2021).

D. Calidad

La calidad en la toma de decisiones está determinada por factores éticos, legales, normativos y culturales, así como por la reputación de la organización y los valores institucionales que influyen en cada acción (Solano, 2003). Cuando en una decisión intervienen múltiples factores cualitativos relevantes, se le otorga un grado alto; en cambio, si dichos criterios son menos numerosos o relevantes, se considera de grado inferior (Zanatta, 2021).

E. Periodicidad

Este criterio evalúa la frecuencia con la que se toman decisiones dentro de una entidad. Las decisiones que se presentan de forma recurrente o habitual tienden a tener un menor grado, ya que forman parte de la rutina organizacional. Por el contrario, aquellas que se dan en situaciones poco comunes o excepcionales se consideran de mayor grado

por su impacto potencial y su carácter estratégico (Zanatta, 2021) y (Castro, 2014).

3.2.3.2. Análisis de ventajas y desventajas

Una de las principales ventajas de los procesos de toma de decisiones basados en el consenso es que fomentan el diálogo profundo entre los participantes, quienes suelen dedicar tiempo a presentar argumentos, debatir ideas, plantear objeciones y construir acuerdos. Este enfoque contribuye al fortalecimiento del sentido de pertenencia y a la cohesión del grupo o comunidad. No obstante, entre sus desventajas se encuentra la extensión temporal que puede demandar el proceso, lo que dificulta la adopción de decisiones ágiles o espontáneas (Begoña, 2023).

A. Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera constituye un indicador clave para medir la eficacia con la que una empresa utiliza el capital aportado por sus accionistas. Esta métrica resulta esencial para analizar el desempeño económico y valorar el atractivo de la organización desde la perspectiva de los inversionistas, ya que muestra la capacidad de la entidad para generar utilidades a partir del patrimonio invertido (Omeñaca, 2017).

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio total}} * 100$$

B. Capital

El capital se refiere a la participación que poseen los accionistas o propietarios dentro de una entidad económica. En términos sencillos, puede definirse como la diferencia existente entre los activos y los pasivos de dicha entidad.” Romero López, A. (2010).

$$\text{Capital} = \text{Activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

C. Riesgo financiero

El riesgo financiero se refiere a la incertidumbre relacionada con el desempeño de una inversión, causada por las fluctuaciones del sector donde opera, la posibilidad de que alguna parte no pueda devolver el capital y la volatilidad de los mercados financieros (Omeñaca, 2017)..

$$\text{Riesgo Financiero} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo total}} * 100$$

3.2.3.3. Impacto en la Liquidez

Los indicadores de liquidez son esenciales para analizar la capacidad financiera y económica de una empresa en el corto plazo, permitiendo identificar si dispone de suficientes recursos para cumplir con sus compromisos inmediatos (Herrera, 2016).

A. Prueba acida

La prueba ácida, también conocida como ratio rápido, evalúa la capacidad de una empresa para cubrir sus deudas inmediatas utilizando únicamente los activos líquidos, excluyendo inventarios. Se obtiene dividiendo los activos líquidos entre los pasivos corrientes. Un resultado elevado refleja una posición financiera sólida a corto plazo, mientras que un resultado bajo puede indicar dificultades para cumplir con obligaciones (Omeñaca, 2017).

$$\text{Prueba Acida} = \frac{(\text{Activo corriente} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo corriente}}$$

B. Liquidez corriente

La liquidez corriente se calcula dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente, lo que indica la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo. Un valor más elevado sugiere una mayor solvencia para hacer frente a las obligaciones

financieras inmediatas. (Omeñaca, 2017).

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

C. Rotación de inventarios

La rotación de inventarios es un indicador clave en la gestión logística que mide cuántas veces una empresa vende y repone su inventario durante un período determinado, generalmente un año. Este indicador ayuda a evaluar la eficiencia en la administración del stock(Omeñaca, 2017).

$$\text{Rotacion de inventarios} = \frac{\text{Costos de ventas}}{\text{Inventarios}}$$

3.2.3.4. Factores Económicos

Los factores económicos son elementos que inciden de forma directa en el funcionamiento de la economía en general, así como en las decisiones y resultados de individuos y empresas. Estos pueden actuar como impulsores o como obstáculos en el logro de los objetivos económicos planteados. Su análisis se realiza mediante la recopilación y comparación de datos provenientes de diversos sectores económicos (Etoro, 2023).

A. Índice de inflación

La inflación se refiere al incremento progresivo y sostenido en el precio promedio de bienes y servicios dentro de un determinado período. Este aumento implica que el valor del dinero disminuye, ya que con la misma cantidad se adquieren menos productos o servicios, afectando así el poder adquisitivo de los consumidores(Omeñaca, 2017).

B. Tipo de cambio

De acuerdo con (Ross, Westerfield, & Jaffe, Finanzas corporativas (9ª ed.), 2012) el tipo de cambio representa el valor al que una divisa puede ser intercambiada por otra. Es decir, indica cuántas unidades de una moneda extranjera se pueden obtener por una unidad de la moneda local. Además (García, 2014) “lo define como un precio relativo entre dos monedas diferentes, expresado en función de su equivalencia” (p. 311).

C. Tasa de interés

La tasa de interés puede entenderse como el valor del dinero en el tiempo. Representa el rendimiento exigido o el costo que se paga por utilizar fondos ajenos durante un determinado período. Según (García, 2014), , refleja el incentivo económico que justifica aplazar el consumo presente a favor de una retribución futura.

3.2.3.5. Continuidad Económica del Cliente

La continuidad económica en el contexto de la toma de decisiones financieras se relaciona con la capacidad de elegir de forma eficiente cómo asignar los recursos disponibles con el fin de obtener el mayor beneficio posible. Este proceso implica comparar los costos y beneficios de diversas alternativas, seleccionando aquella que genere el mayor valor neto (Economics, 2023).

A. Ingresos disponibles

Los ingresos se reconocen en el momento en que se realiza la entrega de un servicio o producto, no necesariamente cuando se recibe el pago en efectivo. Según (Polimeni, Fabozzi, & Adelberg, 2001) los ingresos se entienden como el valor recibido por la venta de bienes o la prestación de servicios.

$$\text{Ingresos disponibles} = \text{Ingresos brutos} - \text{costo de ventas}$$

B. Nivel de endeudamiento

De acuerdo con (Omeñaca, 2017) el endeudamiento representa una obligación futura de pago, derivada del uso anticipado de recursos. Se considera endeudado a quien ha contraído compromisos financieros que deberán ser saldados posteriormente.

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio Total}} * 100$$

C. Índice de Cobertura de Intereses

Este indicador evalúa la capacidad de la empresa para asumir sus gastos financieros mediante las ganancias generadas por su operación principal.

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Gastos financieros}}$$

D. Rentabilidad sobre Activos (ROA)

El ROA refleja la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar utilidades. Un valor alto indica un uso óptimo de los recursos disponibles para generar ingresos.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total activos}} * 100$$

E. ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio)

El ROE (Return on Equity) refleja el nivel de ganancia que reciben los accionistas en relación con el capital que han aportado. Un valor elevado en este indicador sugiere que la empresa está generando rendimientos favorables sobre las inversiones de sus propietarios.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total}} * 100$$

F. Rotación de Activos

Este indicador permite evaluar cuán eficazmente una organización convierte sus activos en ventas. Un índice alto denota que los recursos están siendo utilizados de forma eficiente para generar ingresos, mientras que un valor bajo puede evidenciar un uso inadecuado o infrautilización de los activos.

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Total Activos}}$$

G. Margen de Utilidad Neta

- Este coeficiente muestra qué proporción de los ingresos permanece como ganancia neta una vez que se han deducido todos los gastos operativos, financieros e impuestos.
- Un margen positivo indica que la empresa está siendo rentable.
- Un margen negativo revela que está operando con pérdidas.
- Cuanto mayor es el margen, más eficiente es la empresa en el control de sus costos y mayor es su rentabilidad.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$$

3.3. Definición de términos

- **Balance general.** Es un documento contable que presenta, en un momento específico, la situación económica de una organización. En él se detallan los activos (recursos y derechos), los pasivos (compromisos y deudas) y el patrimonio neto (diferencia entre activos y pasivos). Su propósito es ofrecer una visión clara de la estabilidad financiera y la capacidad de cumplir con sus obligaciones (Altieri, Martinez, & Perri, 2018).

- **Perdidas:** Se produce una pérdida cuando los egresos y costos superan a los ingresos generados por la empresa, reflejando un resultado negativo. Esto evidencia un desbalance financiero y posibles complicaciones en la rentabilidad, por lo que podría ser necesario adoptar estrategias como la optimización de gastos o el aumento de ingresos para restablecer la viabilidad financiera (Omeñaca, 2017).
- **Operaciones:** Corresponden a todas las actividades cotidianas que realiza una entidad para ofrecer bienes o servicios. Incluyen la producción, comercialización, atención al cliente y la administración de recursos materiales, financieros y humanos, siendo la base del funcionamiento empresarial y del cumplimiento de sus metas económicas (Omeñaca, 2017).
- **Inversión.** Hace referencia a la asignación de capital en activos con el objetivo de obtener beneficios futuros. Es un componente esencial para la expansión empresarial, aunque conlleva un grado de riesgo. Se busca maximizar el retorno mediante una gestión adecuada del riesgo (Omeñaca, 2017).
- **Financiamiento:** Se entiende como la obtención de fondos necesarios para desarrollar actividades económicas. Puede provenir de fuentes externas como créditos o emisiones de acciones. Una estrategia financiera eficiente es clave para el crecimiento y la sostenibilidad de cualquier organización (Omeñaca, 2017).
- **Rentabilidad económica:** Este indicador mide cuán eficaz es una empresa al utilizar sus activos para generar utilidades. Se obtiene dividiendo el beneficio operativo entre el total de activos. Una mayor rentabilidad económica refleja una buena administración de los recursos, mientras que un valor bajo señala ineficiencia (Omeñaca, 2017).
- **Rendimiento financiero:** Evalúa la capacidad de una entidad para producir beneficios económicos. Este indicador es esencial para valorar el desempeño económico, la rentabilidad y el atractivo que representa la empresa para sus grupos de interés, como

accionistas, inversionistas y prestamistas (Omeñaca, 2017).

- **Estado de Situación Financiera:** También conocido como balance general, representa una imagen puntual de los recursos, deudas y capital de una entidad. Incluye activos (clasificados como corrientes o no corrientes), pasivos (obligaciones también clasificadas) y el patrimonio. Su estructura responde a la fórmula contable: Activo = Pasivo + Patrimonio Neto (Lugo, 2021).
- **Estado de Resultados.** Este informe contable revela si la empresa obtuvo utilidades o pérdidas en un periodo determinado. Se basa en comparar los ingresos obtenidos con los gastos realizados. Si los ingresos superan los gastos, el resultado es positivo (utilidad); si ocurre lo contrario, se genera una pérdida (Omeñaca, 2017)

IV. Metodología

4.1. Tipo y nivel de investigación

4.1.1. Tipo de investigación

El presente estudio se enmarca dentro de la investigación de tipo básica o fundamental, ya que se enfoca en el desarrollo y profundización de fundamentos teóricos, conforme a lo expuesto por (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014). Su propósito central es recopilar, organizar y analizar información relacionada con los Estados Financieros y la Toma de Decisiones en el entorno empresarial. En este sentido, la presentación adecuada de los Estados Financieros adquiere un papel clave, y la elección de una metodología idónea para su análisis garantiza la validez de los resultados obtenidos. Este tipo de investigación no busca una aplicación inmediata, sino que amplía el conocimiento preexistente en la materia (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

4.1.2. Nivel de investigación

Este trabajo adopta un enfoque descriptivo-correlacional, lo que implica, en primer lugar, la descripción detallada de las variables en estudio —Estados Financieros y Toma de Decisiones— para luego examinar el vínculo entre ellas mediante pruebas estadísticas de hipótesis. Desde la perspectiva metodológica de (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014), este nivel permite identificar no solo las características de cada variable, sino también la

fuerza y dirección de su relación. Asimismo, (Cohen, Manion, & Morrison, 2007), la investigación correlacional facilita el análisis de posibles asociaciones causales sin manipular las variables observadas.

4.2. Ámbito temporal y espacial

4.2.1. Delimitación temporal

La investigación se acota al periodo correspondiente al año 2021, durante el cual se efectuó el análisis de los Estados Financieros de la empresa Explore Los Andes E.I.R.L. Este marco temporal fue esencial para contextualizar las operaciones financieras y administrativas desarrolladas por la organización en ese año específico, lo que permitió evaluar con mayor exactitud cómo influyeron dichos estados contables en los procesos de toma de decisiones empresariales.

4.2.2. Delimitación espacial

En cuanto al ámbito espacial, el estudio se circunscribe a las instalaciones de la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., cuya sede se encuentra ubicada en Av. Industrial N° 550, Santiago, Cusco.

4.3. Población y muestra

4.3.1. Población

Para el desarrollo de esta investigación, se consideró una población compuesta por elementos que comparten características comunes y están interrelacionados entre sí, lo cual facilitó su selección posterior para la aplicación de los instrumentos de análisis. Según la definición metodológica propuesta por (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014), la población hace referencia al conjunto total de elementos con propiedades similares sobre los que se centra el estudio.

En este caso particular, la población está constituida por los Estados Financieros de la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., correspondientes a los años 2020 y 2021. Estos reportes contables contienen datos clave sobre la situación económica, financiera y patrimonial de la empresa, lo que permitió realizar un análisis riguroso acerca del vínculo entre la información financiera presentada y las decisiones estratégicas adoptadas por la gestión empresarial.

4.4.2. Muestra

La muestra seleccionada para este estudio está conformada por los Estados Financieros completos de la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., correspondientes a los ejercicios económicos de los años 2020 y 2021. Esta documentación incluye tanto el Estado de Situación Financiera como el Estado de Resultados, los cuales ofrecen información esencial sobre la evolución del patrimonio, activos y pasivos, así como de los ingresos, costos y beneficios obtenidos en cada año evaluado.

El análisis de esta muestra permitió llevar a cabo una comparación entre periodos, identificando tendencias financieras, fortalezas y posibles debilidades en la gestión económica de la empresa. Esta evaluación fue clave para respaldar los objetivos planteados en la investigación, siguiendo los lineamientos metodológicos de. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

4.4. Instrumentos

Técnica

En esta investigación se adoptó como técnica principal el análisis documental, lo cual permitió realizar una revisión minuciosa y estructurada de la información financiera de la empresa Explore Los Andes E.I.R.L. Esta técnica metodológica fue clave para examinar detalladamente los Estados Financieros, identificar las variaciones significativas en sus

partidas contables y comprender la relación entre los elementos económicos evaluados. El uso del análisis documental facilitó una interpretación objetiva y sustentada de los datos financieros, contribuyendo con evidencias sólidas para formular conclusiones relevantes sobre el proceso de toma de decisiones empresariales.

Instrumento del análisis documental

El instrumento principal utilizado fue la ficha de análisis documental, diseñada específicamente para recopilar y organizar los datos contenidos en los Estados de Situación Financiera, Estados de Resultados, así como en los diferentes indicadores financieros analizados. Esta herramienta permitió registrar de forma sistemática la información pertinente, lo cual resultó esencial para fundamentar el análisis, facilitar la comprensión de los resultados y establecer su vínculo con la gestión estratégica de la empresa.

A continuación, se detalla la relación entre las variables, las técnicas empleadas y los instrumentos correspondientes, de acuerdo con los lineamientos de (Cohen, Manion, & Morrison, 2007).

Tabla 1:

Técnicas e instrumentos de las variables de estudio

Variable	Técnica	Instrumento
Estados Financieros	Análisis Documental	Ficha de análisis documental
Toma de Decisiones	Análisis Documental- Análisis de Ratios	Ficha de análisis documental

4.5. Procedimientos

En esta investigación se aplicaron procedimientos metodológicos respaldados por herramientas estadísticas y técnicas de análisis financiero. El estudio se centró en los Estados Financieros de los años 2020 y 2021 de la empresa Explore Los Andes E.I.R.L. Se emplearon

métodos como el análisis vertical y horizontal, los cuales permitieron examinar la composición de las partidas contables y su evolución temporal.

Asimismo, se efectuó un estudio mediante ratios financieros, orientado a evaluar dimensiones clave como la liquidez, rentabilidad, solvencia y eficiencia operativa.

Estos procedimientos fueron esenciales para obtener una perspectiva integral del rendimiento económico-financiero de la empresa, y proporcionaron una base sólida para una interpretación objetiva y fundamentada de su situación financiera. (Cohen, Manion, & Morrison, 2007).

4.6. Análisis de datos

El tratamiento de los datos recopilados se llevó a cabo mediante el uso del software Microsoft Excel, el cual facilitó la organización, sistematización y estructura de la base de datos. Esta herramienta permitió clasificar la información de manera eficiente, según los indicadores y variables analizadas en la investigación. Gracias a su capacidad de procesamiento y representación gráfica, Excel fue clave para desarrollar un análisis detallado y preciso de los datos financieros, apoyando una interpretación clara y confiable que respalda la toma de decisiones empresariales.

4.7. Consideraciones éticas

La presente investigación, titulada “Análisis de los Estados Financieros y la relación con la Toma de Decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L. Cusco, periodo 2021”, fue elaborada de forma original y ética, bajo la supervisión de la Universidad Tecnológica de los Andes (UTEA), filial Cusco. Se ha respetado la integridad académica, asegurando la veracidad de la información utilizada y la correcta citación de fuentes y antecedentes bibliográficos.

Se reconocen y referencian debidamente los trabajos previos y teorías que respaldan

el enfoque metodológico y conceptual, de acuerdo con las normas establecidas por (Cohen, Manion, & Morrison, 2007).

V. Resultados y discusión

5.1. Resultados

5.1.1. Resultados de la variable 01 – Análisis de los Estados Financieros

Para realizar el análisis de los Estados Financieros, se aplicaron los métodos de análisis horizontal y vertical al Estado de Situación Financiera, el cual está conformado por el activo (corriente y no corriente), el pasivo (corriente y no corriente) y el patrimonio. Estos elementos permiten conocer la estructura financiera de la empresa en un momento determinado. Asimismo, se efectuó el análisis del Estado de Resultados, que incluye los ingresos, costos y gastos en los que incurre la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., con sede en la ciudad del Cusco, durante sus operaciones económicas.

Este tipo de análisis permite identificar variaciones significativas en las principales partidas contables, lo que facilita una evaluación detallada de la evolución financiera de la empresa a lo largo del tiempo. Además, permite detectar las fortalezas y debilidades tanto en la estructura financiera como en el desempeño operativo, lo que contribuye a una mejor gestión de los recursos disponibles. Del mismo modo, brinda información útil para prever posibles riesgos financieros y adoptar estrategias correctivas cuando sea necesario.

A continuación, se presenta el análisis correspondiente a los Estados Financieros anteriormente mencionados, referidos a los periodos económicos 2020 y 2021.

5.1.1.1. Dimensión 01 – Análisis del Estado de Situación Financiera

Tabla 2

Estado de Situación Financiera 2020 – 2021

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
AL 31 DE DICIEMBRE 2020 - 2021 (expresado en soles)					
	2020	2021		2020	2021
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	S/ 226,012.00	S/ 232,832.00	Impuestos por pagar	S/ 222,552.00	S/ 155,073.00
Cuentas por cobrar	S/ 169,253.00	S/ 904,421.00	Remuneraciones por pagar	S/ 140,936.00	S/ 44,414.00
Otros activos corrientes	S/ 62,446.00	S/ 0.00	Cuentas por pagar comerciales	S/ 262,835.00	S/ 371,239.00
Existencias	S/ 66,012.00	S/ 0.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/ 626,323.00	S/ 570,726.00
Otras cuentas del activo	S/ 125,000.00	S/ 120,540.00	PASIVO NO CORRIENTE		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/ 648,723.00	S/ 1,257,793.00	Obligaciones Financieras LP	S/ 2,920,641.00	S/ 2,561,544.00
			TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/ 2,920,641.00	S/ 2,561,544.00
ACTIVO NO CORRIENTE			TOTAL PASIVO	S/ 3,546,964.00	S/ 3,132,270.00
Inversiones inmobiliarias	S/ 0.00	S/ 0.00	PATRIMONIO		
Activo adq. Arred. Financi	S/ 6,318,846.00	S/ 6,334,596.00	Capital	S/ 2,126,530.00	S/ 2,126,530.00
Inmueble maq. y equipo	S/ 4,463,569.00	S/ 4,816,770.00	Capital adicional	S/ 188,887.00	S/ 188,887.00
Depreciación	-S/ 5,457,730.00	-S/ 6,341,242.00	Resultados acumulados	S/ 1,359,407.00	S/ 697,530.00
Otras ctas. Del activo no cte.	S/ 586,503.00	S/ 316,420.00	Resultado del periodo	-S/ 661,877.00	S/ 239,120.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/ 5,911,188.00	S/ 5,126,544.00	TOTAL PATRIMONIO	S/ 3,012,947.00	S/ 3,252,067.00
TOTAL, ACTIVO	S/ 6,559,911.00	S/ 6,384,337.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/ 6,559,911.00	S/ 6,384,337.00

Nota: La tabla representa el Estado de Situación Financiera 2020 – 2021

A. Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera 2020 – 2021

Tabla 3

Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera 2020 – 2021

Cuenta	2020	2021	Variación Absoluta	Variación %
Caja y Bancos	226,012.00	232,832.00	6,820.00	3.02%
Cuentas por Cobrar	169,253.00	904,421.00	735,168.00	434.46%
Otros Activos Corrientes	62,446.00	0.00	-62,446.00	-100.00%
Existencias	66,012.00	0.00	-66,012.00	-100.00%
Otras Cuentas del Activo	125,000.00	120,540.00	-4,460.00	-3.57%
Total Activo Corriente	648,723.00	1,257,793.00	609,070.00	93.93%
Activo Adquirido Arrend. Finan.	6,318,846.00	6,334,596.00	15,750.00	0.25%
Inmueble, Maquinaria y Equipo	4,463,569.00	4,816,770.00	353,201.00	7.91%
Depreciación	-5,457,730.00	-6,341,242.00	-883,512.00	-16.19%
Otras Cuentas del Activo No Cte	586,503.00	316,420.00	-270,083.00	-46.05%
Total Activo No Corriente	5,911,188.00	5,126,544.00	-784,644.00	-13.27%
Activo total	6,559,911.00	6,384,337.00	-175,574.00	-2.68%
Impuestos por Pagar	222,552.00	155,073.00	-67,479.00	-30.32%
Remuneraciones por Pagar	140,936.00	44,414.00	-96,522.00	-68.47%
Cuentas por Pagar Comerciales	262,835.00	371,239.00	108,404.00	41.25%
Total Pasivo Corriente	626,323.00	570,726.00	-55,597.00	-8.88%
Obligaciones Financieras LP	2,920,641.00	2,561,544.00	-359,097.00	-12.30%
Total Pasivo No Corriente	2,920,641.00	2,561,544.00	-359,097.00	-12.30%
Total Pasivo	3,546,964.00	3,132,270.00	-414,694.00	-11.69%
Capital	2,126,530.00	2,126,530.00	0.00	0.00%
Capital Adicional	188,887.00	188,887.00	0.00	0.00%
Resultados Acumulados	1,359,407.00	697,530.00	-661,877.00	-48.69%
Resultado del Periodo	-661,877.00	239,120.00	900,997.00	136.16%
Total Patrimonio	3,012,947.00	3,252,067.00	239,120.00	7.93%
Total Pasivo y patrimonio	6,559,911.00	6,384,337.00	-175,574.00	-2.68%

Nota: La tabla representa el análisis horizontal del Estado de Situación Financiera 2020 – 2021

Interpretación del análisis horizontal

Activo corriente:

- Cuentas por cobrar aumentaron en S/ 735,168.00, un crecimiento de 434.46%, lo cual puede representar mayores ventas a crédito o dificultades en la cobranza.
- Caja y Bancos creció moderadamente (+3.02%), reflejando una ligera mejora en la liquidez inmediata.

- Otros activos corrientes y existencias se eliminaron completamente (-100%), lo que puede sugerir una depuración de activos o cambio de clasificación contable.
- El total del activo corriente casi se duplicó, con un aumento del 93.93%, fortaleciendo la posición de corto plazo.

Activo no corriente:

- Inmuebles, maquinaria y equipo aumentaron en S/ 353,201.00, indicando nuevas inversiones fijas.
- Sin embargo, la depreciación acumulada aumentó en S/ 883,512.00 (16.19%), lo cual redujo significativamente el valor neto de estos activos.
- Otras cuentas del activo no corriente cayeron en 46.05%.
- En conjunto, el activo no corriente decreció en 13.27%, reflejando una reducción en la estructura de activos fijos.

Activo total:

- Disminuyó en S/ 175,574.00 (-2.68%), producto del descenso del activo no corriente, pese al crecimiento del activo corriente.

Pasivo corriente:

- Se redujeron impuestos por pagar (-30.32%) y remuneraciones por pagar (-68.47%), lo cual sugiere un mejor cumplimiento de obligaciones fiscales y laborales.
- En cambio, cuentas por pagar comerciales aumentaron en 41.25%, lo que puede indicar un mayor financiamiento por parte de proveedores.
- En conjunto, el pasivo corriente disminuyó en 8.88%.

Pasivo no corriente:

- Obligaciones financieras de largo plazo bajaron en S/ 359,097.00 (-12.30%), lo cual indica una amortización de deuda financiera o menor endeudamiento.

Pasivo total:

- Disminuyó en 11.69%, lo que mejora el apalancamiento financiero de la empresa.

Patrimonio:

- Resultados acumulados se redujeron en S/ 661,877.00, reflejando el efecto de pérdidas pasadas.
- Sin embargo, el resultado del periodo pasó de una pérdida de S/ 661,877.00 en 2020 a una utilidad de S/ 239,120.00 en 2021, lo que representa una recuperación del 136.16%, impulsando el patrimonio neto total a crecer en 7.93%.

Interpretación comparativa

- En 2020, el activo corriente representó solo un 9.89% del total de activos, mientras que en 2021 aumentó a 19.70%, indicando una mejora en la liquidez de la empresa, principalmente impulsada por un gran aumento en las cuentas por cobrar, que pasaron de 2.58% a 14.17%.
- El activo no corriente disminuyó su participación, de 90.11% en 2020 a 80.30% en 2021, debido a una reducción en otras cuentas del activo no corriente y un aumento en la depreciación acumulada.
- En cuanto al pasivo corriente, se observa una leve reducción de 9.55% a 8.94%, donde destacan las menores remuneraciones por pagar (de 2.15% a 0.70%) y menor impuestos por pagar.

- El pasivo no corriente también disminuyó, pasando del 44.52% en 2020 al 40.12% en 2021, reflejando una reducción en las obligaciones financieras a largo plazo.
- El patrimonio aumentó su peso en la estructura financiera, pasando del 45.93% al 50.94%, mostrando un fortalecimiento de los recursos propios, impulsado por un resultado positivo en el periodo 2021, tras un resultado negativo en 2020.

B. Análisis vertical del Estado de Situación Financiera 2020 – 2021

Tabla 4

Análisis vertical del Estado de Situación Financiera 2020 – 2021

Rubro	2020 (S/)	2020 (%)	2021 (S/)	2021 (%)
ACTIVO CORRIENTE	648,723.00	9.89%	1,257,793.00	19.70%
Caja y Bancos	226,012.00	3.45%	232,832.00	3.65%
Cuentas por Cobrar	169,253.00	2.58%	904,421.00	14.17%
Otros Activos Corrientes	62,446.00	0.95%	0.00	0.00%
Existencias	66,012.00	1.01%	0.00	0.00%
ACTIVO NO CORRIENTE	5,911,188.00	90.11%	5,126,544.00	80.30%
Activo Arrend. Financiero	6,318,846.00	96.33%	6,334,596.00	99.22%
Inmueble, Maq. y Equipo	4,463,569.00	68.06%	4,816,770.00	75.45%
(-) Depreciación Acumulada	-5,457,730.00	-83.23%	-6,341,242.00	-99.32%
Otras Ctas del Activo NCte	586,503.00	8.94%	316,420.00	4.96%
TOTAL ACTIVO	6,559,911.00	100.00%	6,384,337.00	100.00%
PASIVO CORRIENTE	626,323.00	9.55%	570,726.00	8.94%
Impuestos por Pagar	222,552.00	3.39%	155,073.00	2.43%
Remuneraciones por Pagar	140,936.00	2.15%	44,414.00	0.70%
Cuentas por Pagar Comerciales	262,835.00	4.01%	371,239.00	5.81%
PASIVO NO CORRIENTE	2,920,641.00	44.52%	2,561,544.00	40.12%
Obligaciones Financieras LP	2,920,641.00	44.52%	2,561,544.00	40.12%
TOTAL PASIVO	3,546,964.00	54.07%	3,132,270.00	49.06%
PATRIMONIO	3,012,947.00	45.93%	3,252,067.00	50.94%
Capital	2,126,530.00	32.41%	2,126,530.00	33.30%
Capital Adicional	188,887.00	2.88%	188,887.00	2.96%
Resultados Acumulados	1,359,407.00	20.73%	697,530.00	10.93%
Resultado del Periodo	-661,877.00	-10.09%	239,120.00	3.75%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,559,911.00	100.00%	6,384,337.00	100.00%

Nota: La tabla representa el análisis vertical del Estado de Situación Financiera 2020 – 2021

Interpretación del análisis vertical

Activo Corriente:

- En 2020, el activo corriente representó solo el 9.89% del total del activo, mientras que en 2021 aumentó considerablemente a 19.70%. Este incremento indica una mayor proporción de activos líquidos o a corto plazo en el año 2021, principalmente debido al crecimiento significativo en las cuentas por cobrar, que pasaron de representar el 2.58% en 2020 a un 14.17% en 2021. Por otro lado, los rubros de otros activos corrientes y existencias, que en 2020 representaban el 0.95% y 1.01% respectivamente, desaparecieron en 2021, explicando parte de esta variación.

Activo No Corriente:

- El activo no corriente mostró una reducción en su peso relativo, disminuyendo del 90.11% en 2020 al 80.30% en 2021. Esto refleja un cambio en la estructura de activos, donde, aunque el activo adquirido bajo arrendamiento financiero incrementó ligeramente su porcentaje de 96.33% a 99.22% dentro del activo no corriente, la depreciación acumulada aumentó de -83.23% a -99.32%, indicando mayor desgaste o uso de los activos fijos. Además, otras cuentas del activo no corriente disminuyeron su participación de 8.94% a 4.96%.

Total Activo:

- En ambos años, el total del activo representa el 100% de la estructura financiera, siendo la base para calcular los porcentajes de cada cuenta.

Pasivo Corriente:

- El pasivo corriente disminuyó su peso relativo en la estructura financiera, pasando de 9.55% en 2020 a 8.94% en 2021. Este descenso está influenciado por la reducción en impuestos por pagar (de 3.39% a 2.43%) y remuneraciones por pagar (de 2.15% a

0.70%). Sin embargo, las cuentas por pagar comerciales aumentaron su participación del 4.01% al 5.81%, mostrando un mayor compromiso comercial a corto plazo.

Pasivo No Corriente:

- El pasivo no corriente también presentó una reducción relativa, bajando de 44.52% a 40.12%, lo que significa que la empresa disminuyó su endeudamiento a largo plazo, mejorando la estructura financiera al reducir obligaciones de largo plazo.

Total Pasivo:

- El total pasivo bajó del 54.07% en 2020 al 49.06% en 2021, mostrando una mejora en el balance entre recursos propios y ajenos.

Patrimonio:

- El patrimonio aumentó su peso en la estructura financiera, pasando del 45.93% al 50.94%, lo que es favorable porque refleja un fortalecimiento en la financiación propia. El capital y capital adicional permanecieron constantes, pero los resultados acumulados disminuyeron de 20.73% a 10.93%, mientras que el resultado del periodo mejoró significativamente, pasando de un resultado negativo de -10.09% en 2020 a uno positivo de 3.75% en 2021, lo que evidencia un cambio favorable en la rentabilidad y desempeño financiero de la empresa.

Interpretación Comparativa

- En 2020, el activo corriente representó solo un 9.89% del total de activos, mientras que en 2021 aumentó a 19.70%, indicando una mejora en la liquidez de la empresa, principalmente impulsada por un gran aumento en las cuentas por cobrar, que pasaron de 2.58% a 14.17%.

- El activo no corriente disminuyó su participación, de 90.11% en 2020 a 80.30% en 2021, debido a una reducción en otras cuentas del activo no corriente y un aumento en la depreciación acumulada.
- En cuanto al pasivo corriente, se observa una leve reducción de 9.55% a 8.94%, donde destacan las menores remuneraciones por pagar (de 2.15% a 0.70%) y menor impuestos por pagar.
- El pasivo no corriente también disminuyó, pasando del 44.52% en 2020 al 40.12% en 2021, reflejando una reducción en las obligaciones financieras a largo plazo.
- El patrimonio aumentó su peso en la estructura financiera, pasando del 45.93% al 50.94%, mostrando un fortalecimiento de los recursos propios, impulsado por un resultado positivo en el periodo 2021, tras un resultado negativo en 2020.

5.1.1.2. Dimensión 01 – Análisis del Estados de Resultados

Tabla 5

Estados de Resultados 2020 – 2021

ESTADO DE RESULTADOS		
AL 31 DE DICIEMBRE 2020 - 2021 (expresado en soles)		
	2020	2021
Ingresos Operacionales		
Ventas Netas	1,706,697.00	2,523,234.00
Otros Ingresos (Exportación Servicios)	98,114.00	
Total de Ingresos Brutos	1,804,811.00	2,523,234.00
Costo de Ventas (Operacionales)	-2,119,727.00	-1,624,021.00
Otros Costos Operacionales	-413,030.00	899,213.00
Total Costos Operacionales	-2,532,757.00	-724,808.00
UTILIDAD BRUTA	-727,946.00	1,798,426.00
Gastos de Ventas	-4,312.00	-36,959.00
Gastos de Administración	-154,519.00	-242,207.00
Ganancia (Pérdida) por Venta de	-571,861.00	620,047.00
Otros Ingresos (enajenación de	-64,288.00	
Otros Gastos (enajenación)	-123,842.00	
UTILIDAD OPERATIVA	-S/ 1,646,768.00	S/ 2,139,307.00
Ingresos Financieros	0.00	0.00
Gastos Financieros	-380,927.00	-380,927.00
Depreciación del ejercicio		
Participación en los Resultado Partes		
Ganancia (Pérdida) por Instrumentos financieros	-661,877.00	239,120.00
Resultado antes de Parte e Imp.	-S/ 661,877.00	S/ 239,120.00
Participación=n de los trabajadores		
Impuesto a la Renta		
UTILID (PERIDA)NETA	-S/ 661,877.00	S/ 239,120.00
Ingreso (Gasto)Neto de Operación		
UTILIDAD (PERDIDA)NETA DEL	-S/ 661,877.00	S/ 239,120.00

Nota: La tabla representa el Estados de Resultados 2020 – 2021

A. Análisis horizontal del Estados de Resultados 2020 – 2021

Tabla 6

Análisis horizontal del Estados de Resultados 2020 – 2021

Partida	2020	2021	Variación Absoluta S/	Variación relativa %
Ventas Netas	1,706,697.00	2,523,234.00	816,537.00	47.84%
Otros Ingresos (Exportación Servicios)	98,114.00	0.00	-98,114.00	-100.00%
Total de Ingresos Brutos	1,804,811.00	2,523,234.00	718,423.00	39.81%
Costo de Ventas (Operacionales)	-2,119,727.00	-1,624,021.00	495,706.00	-23.39%
Otros Costos Operacionales	-413,030.00	899,213.00	1,312,243.00	-317.71%
Total Costos Operacionales	-2,532,757.00	-724,808.00	1,807,949.00	-71.36%
UTILIDAD BRUTA	-727,946.00	1,798,426.00	2,526,372.00	-347.05%
Gastos de Ventas	-4,312.00	-36,959.00	-32,647.00	757.12%
Gastos de Administración	-154,519.00	-242,207.00	-87,688.00	56.75%
Ganancia (Pérdida) por Venta de	-571,861.00	620,047.00	1,191,908.00	-208.43%
Otros Ingresos (enajenación de)	-64,288.00	0.00	64,288.00	-100.00%
Otros Gastos (enajenación)	-123,842.00	0.00	123,842.00	-100.00%
UTILIDAD OPERATIVA	-1,646,768.00	2,139,307.00	3,786,075.00	-229.91%
Ingresos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00%
Gastos Financieros	-380,927.00	-380,927.00	0.00	0.00%
Depreciación del Ejercicio	0.00	0.00	0.00	0.00%
Participación en los Resultados	0.00	0.00	0.00	100.00%
Ganancia (Pérdida) por Instrumentos financieros	-661,877.00	239,120.00	901,000.00	-136.13%
Resultado antes de Parte e Imp.	-661,877.00	239,120.00	901,000.00	-136.13%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-661,877.00	239,120.00	901,000.00	-136.13%

Nota: La tabla representa el análisis horizontal del Estados de Resultados 2020 – 2021

Interpretación del análisis horizontal

Ventas Netas:

- Las ventas netas aumentaron en S/816,537, equivalente a un crecimiento del 47.84%.

Esto indica una mejora significativa en la generación de ingresos principales de la empresa, reflejando un mejor desempeño comercial en 2021.

Otros Ingresos (Exportación Servicios):

- Esta partida desapareció en 2021, cayendo en S/98,114, lo que representa una disminución del 100%. La empresa dejó de percibir ingresos por exportación de servicios, lo que podría afectar la diversificación de ingresos.

Total de Ingresos Brutos:

- Aumentó en S/718,423 (39.81%), impulsado principalmente por el incremento en las ventas netas, aunque la caída de otros ingresos afecta este crecimiento.

Costo de Ventas (Operacionales):

- Se redujo en S/495,706 (-23.39%), lo que puede deberse a una mejor gestión de costos o a cambios en la estructura de ventas. Esta reducción ayuda a mejorar la rentabilidad.

Otros Costos Operacionales:

- Se incrementaron en S/1,312,243, un cambio muy significativo (-317.71%). Esto sugiere que se incurrieron en costos operativos adicionales o atípicos en 2021, lo que debe ser analizado en detalle.

Total Costos Operacionales:

- Disminuyeron en S/1,807,949 (-71.36%), impulsado por la reducción del costo de ventas, a pesar del aumento en otros costos. Esta reducción contribuye positivamente a la rentabilidad operativa.

Utilidad Bruta:

- Mejoró sustancialmente en S/2,526,372, pasando de una pérdida a una utilidad, un cambio del -347.05%. Esto indica un cambio importante en la capacidad de generar ganancias a partir de las operaciones principales.

Gastos de Ventas:

- Aumentaron en S/32,647 (757.12%), un incremento muy alto que puede reflejar mayores gastos en promoción, distribución o ventas.

Gastos de Administración:

- Se incrementaron en S/87,688 (56.75%), lo que sugiere mayores costos administrativos o gastos operativos de soporte.

Ganancia (Pérdida) por Venta de:

- Mejoró en S/1,191,908 (-208.43%), pasando de pérdida a ganancia, lo que es muy favorable para la empresa.

Otros Ingresos (enajenación de):

- Desaparecieron en 2021, disminuyendo en S/64,288 (-100%), eliminando ingresos no recurrentes que estuvieron presentes en 2020.

Otros Gastos (enajenación):

- También desaparecieron, con una reducción de S/123,842 (-100%), eliminando gastos no recurrentes.

Utilidad Operativa:

- Se incrementó en S/3,786,075 (-229.91%), pasando de una fuerte pérdida a una ganancia sólida, indicando un mejor desempeño operativo.

Ingresos Financieros:

- No presentaron variación, permanecieron en cero.

Gastos Financieros:

- Se mantuvieron constantes en S/380,927, lo que indica que los costos financieros no variaron y siguen impactando negativamente los resultados.

Ganancia (Pérdida) por Instrumentos financieros:

- Mejoró en S/901,000 (-136.13%), pasando de pérdida a ganancia, lo que ayuda a mejorar el resultado neto.

Resultado antes de Parte e Impuesto:

- Aumentó en S/901,000 (-136.13%), reflejando la mejora en los resultados financieros y operativos.

Utilidad (Pérdida) Neta:

- Pasó de una pérdida de S/661,877 en 2020 a una utilidad de S/239,120 en 2021, mejorando en S/901,000 (-136.13%). Esto refleja que la empresa logró revertir pérdidas y obtener ganancias netas.

Interpretación Comparativa

- Al comparar los resultados del 2020 con los del 2021, se observa una mejora significativa en el desempeño financiero de la empresa. Las ventas netas experimentaron un incremento considerable del 47.84%, lo que indica un mayor nivel de actividad comercial en 2021. Sin embargo, esta mejora se matiza con la desaparición de los otros ingresos por exportación de servicios, que en 2020 representaban un aporte adicional, pero que en 2021 no se registraron.
- La reducción del 23.39% en el costo de ventas demuestra una gestión más eficiente o cambios en la estructura de costos, lo que, junto con un fuerte aumento en otros costos operacionales, impactó en la disminución del total de costos operacionales en un

71.36%. Esto se traduce en una notable mejora en la utilidad bruta, que pasó de ser negativa en 2020 a positiva en 2021, evidenciando un cambio favorable en la rentabilidad de las operaciones principales.

- No obstante, los gastos de ventas y administración aumentaron significativamente, con incrementos del 757.12% y 56.75%, respectivamente, lo que refleja mayores inversiones en comercialización y administración, o posibles incrementos en costos fijos y variables.
- Un aspecto relevante es la transformación de la ganancia (pérdida) por venta de un resultado negativo en 2020 a positivo en 2021, lo que indica una mejor gestión en la venta de activos o actividades no operativas. Esto, junto con la desaparición de otros ingresos y gastos por enajenación, contribuyó a la mejora sustancial en la utilidad operativa, que pasó de una pérdida a una ganancia significativa.
- Los gastos financieros se mantuvieron constantes, lo que implica que la carga financiera sigue siendo un elemento de costo importante sin variación entre los años. Sin embargo, la ganancia por instrumentos financieros pasó de una pérdida a una ganancia, lo que favorece el resultado antes de impuestos y la utilidad neta final, que mejora notablemente, pasando de una pérdida a una utilidad.
- En resumen, la empresa mostró un fortalecimiento financiero en 2021 frente a 2020, mejorando ingresos principales y utilidad neta, aunque enfrentó incrementos en ciertos costos y gastos que deben ser monitoreados para mantener la rentabilidad.

B. Análisis vertical del Estados de Resultados 2020 – 2021**Tabla 7***Análisis vertical del Estados de Resultados 2020 – 2021*

Partida	2020 (S/)	2020 (%)	2021 (S/)	2021 (%)
Ventas Netas	1,706,697.00	94.57%	2,523,234.00	100.00%
Otros Ingresos (Exportación Servicios)	98,114.00	5.43%	0.00	0.00%
Total de Ingresos Brutos	1,804,811.00	100.00%	2,523,234.00	100.00%
Costo de Ventas (Operacionales)	-2,119,727.00	-117.43%	-1,624,021.00	-64.37%
Otros Costos Operacionales	-413,030.00	-22.89%	899,213.00	35.63%
Total Costos Operacionales	-2,532,757.00	-140.32%	-724,808.00	-28.72%
UTILIDAD BRUTA	-727,946.00	-40.32%	1,798,426.00	71.28%
Gastos de Ventas	-4,312.00	-0.24%	-36,959.00	-1.46%
Gastos de Administración	-154,519.00	-8.56%	-242,207.00	-9.60%
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	-571,861.00	-31.68%	620,047.00	24.58%
Otros Ingresos (enajenación)	-64,288.00	-3.56%	0.00	0.00%
Otros Gastos (enajenación)	-123,842.00	-6.86%	0.00	0.00%
UTILIDAD OPERATIVA	-1,646,768.00	-91.26%	2,139,307.00	84.76%
Ingresos Financieros	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Gastos Financieros	-380,927.00	-21.10%	-380,927.00	-15.10%
Ganancia (Pérdida) por Inst. Financieros	-661,877.00	-36.67%	239,120.00	9.47%
Resultado antes de Impuestos	-661,877.00	-36.67%	239,120.00	9.47%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-661,877.00	-36.67%	239,120.00	9.47%

Nota: La tabla representa el análisis vertical del Estados de Resultados 2020 – 2021

Interpretación del análisis vertical**Ventas Netas**

- En 2020, las ventas netas representaron el 94.57% del total de ingresos brutos, mientras que en 2021 alcanzaron el 100%. Esto indica que en 2021 la totalidad de los ingresos provino exclusivamente de ventas netas, sin registrar otros ingresos operacionales (como exportación de servicios). El aumento del porcentaje refleja una concentración de ingresos en la actividad principal de la empresa.

Otros Ingresos (Exportación Servicios)

- En 2020 representaron un 5.43% de los ingresos brutos, mientras que en 2021 desaparecieron (0%). Esto puede sugerir que en 2021 la empresa dejó de registrar ingresos por exportación de servicios, lo cual pudo haber afectado la diversificación de ingresos.

Total de Ingresos Brutos

- Se mantiene al 100% para ambos años, siendo la base para el cálculo porcentual de las demás partidas.

Costo de Ventas (Operacionales)

- En 2020 el costo de ventas fue muy alto, representando un 117.43% de los ingresos, lo que significa que los costos superaron a las ventas, generando pérdidas. En 2021, esta proporción disminuyó significativamente al 64.37%, reflejando una mejor gestión o reducción de costos relacionados con la operación principal.

Otros Costos Operacionales

- En 2020 representaron un 22.89% negativo (gastos), pero en 2021 aparecen como un saldo positivo de 35.63%. Este cambio tan marcado puede deberse a una reclasificación o a la recuperación de gastos anteriores, mejorando así la rentabilidad operativa.

Total Costos Operacionales

- Se observa una mejora sustancial: en 2020 los costos operacionales representaron el 140.32% de los ingresos, generando pérdidas operativas, mientras que en 2021 solo fueron el 28.72%, lo que contribuye a la utilidad bruta positiva.

Utilidad Bruta

- En 2020 fue negativa (-40.32%), producto de que los costos superaron los ingresos. En 2021 la utilidad bruta fue positiva y significativa (71.28%), lo cual indica una mejora notable en la rentabilidad bruta del negocio.

Gastos de Ventas

- Incrementaron su proporción sobre ingresos de 0.24% a 1.46%, lo que puede indicar un mayor esfuerzo comercial o costos asociados a la distribución de productos.

Gastos de Administración

- Aumentaron ligeramente en porcentaje, de 8.56% a 9.60%, reflejando mayor gasto en la administración que puede estar asociado a la expansión o mejora de los procesos internos.

Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos

- En 2020 fue un gasto muy significativo (31.68%), pero en 2021 se convierte en una ganancia importante (24.58%). Esto puede señalar que en 2021 la empresa realizó ventas de activos que aportaron ingresos extraordinarios, contribuyendo a la mejora del resultado operativo.

Otros Ingresos y Gastos (enajenación)

- En 2020 representaron una carga negativa combinada de aproximadamente 10.42% sobre ingresos, pero en 2021 desaparecen, lo que contribuye positivamente a la utilidad operativa.

Utilidad Operativa

- Pasa de un resultado negativo muy elevado (-91.26%) en 2020 a un resultado positivo significativo (84.76%) en 2021, indicando una mejora en la operación del negocio.

Ingresos Financieros

- No hubo movimientos ni en 2020 ni en 2021.

Gastos Financieros

- Se mantienen constantes en valor absoluto, pero su proporción sobre ingresos disminuye de 21.10% a 15.10%, debido al aumento en los ingresos.

Ganancia (Pérdida) por Instrumentos Financieros

- En 2020 fue una pérdida importante (36.67%), mientras que en 2021 se convierte en una ganancia del 9.47%, reflejando una mejora en las operaciones financieras o inversiones.

Resultado antes de Impuestos y Utilidad Neta

- La pérdida neta del 2020, que representó el 36.67% de los ingresos, se transforma en una utilidad neta positiva del 9.47% en 2021, consolidando la recuperación financiera y operativa de la empresa.

Interpretación Comparativa

- Entre 2020 y 2021, la empresa experimentó una notable mejora en su desempeño financiero. En 2020, registró pérdidas significativas debido a que sus costos y gastos superaron ampliamente sus ingresos, especialmente por un alto costo de ventas y pérdidas relacionadas con la venta de activos.
- En contraste, en 2021 se observa una recuperación importante: los ingresos crecieron y se concentraron en las ventas netas, mientras que los costos operativos y otros gastos se redujeron considerablemente o se transformaron en ingresos, mejorando la rentabilidad bruta y operativa.

- Esta transformación permitió que la empresa pasara de una pérdida neta considerable en 2020 a obtener utilidades netas en 2021, reflejando una gestión más eficiente y un mejor control financiero.
- En resumen, la empresa logró revertir su situación negativa del año anterior, mejorando su rentabilidad y sostenibilidad financiera en un solo año.

5.1.2. Resultados de la variable 02 – Toma de decisiones

Para la toma de decisiones financieras en la organización, es esencial considerar tres aspectos fundamentales: inversión, financiamiento y ahorro, cada uno de los cuales se analiza mediante indicadores financieros específicos. En cuanto a las decisiones de inversión, se utilizan indicadores como el ROA (retorno sobre activos) y el ROE (retorno sobre el patrimonio), que miden la rentabilidad obtenida en función de los activos y el capital propio, respectivamente. Asimismo, la rotación del activo fijo y del activo total permiten evaluar la eficiencia en el uso de los recursos para generar ingresos, mientras que el margen neto indica la rentabilidad por cada sol vendido, aspecto clave para atraer inversiones.

En las decisiones de financiamiento, se consideran indicadores como la liquidez, para medir la capacidad de pago en el corto plazo; el endeudamiento total y la estructura de capital, que analizan el nivel de dependencia financiera de terceros; el endeudamiento del activo fijo, que evalúa cómo se financian los activos de largo plazo, y la cobertura de gastos financieros, que mide la capacidad de cubrir los intereses con utilidades operativas. Finalmente, para las decisiones de ahorro, se revisan indicadores como el capital de trabajo, que muestra la disponibilidad de recursos líquidos para operar eficientemente; la tasa de retención, que refleja qué proporción de las utilidades se reinvierte; y nuevamente el ROE, el margen neto y el margen bruto, que permiten valorar el nivel de rentabilidad interna y la eficiencia en el control de los costos.

5.1.2.1. Dimensión 01 – Decisiones de inversión

A. Partidas de los Estados Financieros considerados para las decisiones de inversión

Tabla 8

Partidas de los Estados Financieros considerados para las decisiones de inversión

Decisiones de inversión	2020	2021
Inmueble, maquinaria y equipo	S/ 4,463,569.00	S/ 4,816,770.00
Activo adquirido por arrendamiento financiero	S/ 6,318,846.00	S/ 6,334,596.00
Otras cuentas del activo no corriente	S/ 586,503.00	S/ 316,420.00
Depreciación	-S/ 5,457,730.00	-S/ 6,341,242.00
Total	S/ 5,911,188.00	S/ 5,126,544.00

Nota: La tabla representa las partidas de los Estados Financieros considerados para las decisiones de inversión

Interpretación

El análisis de las partidas relacionadas con la inversión revela una ligera contracción en el total de activos destinados a largo plazo. En el año 2020, el total ascendía a S/ 5,911,188.00, mientras que en 2021 se redujo a S/ 5,126,544.00, lo que representa una disminución de 13.28%. Esta reducción se explica principalmente por el aumento acumulado de la depreciación (de S/ 5,457,730.00 en 2020 a S/ 6,341,242.00 en 2021), lo que indica un mayor desgaste de los activos productivos en el tiempo. A pesar de ello, se observa un leve incremento en las cuentas de inmuebles, maquinaria y equipo y en activos por arrendamiento financiero, lo cual sugiere que la empresa continuó invirtiendo en activos operativos, aunque en menor proporción. Por otro lado, la caída en el rubro de otras cuentas del activo no corriente (de S/ 586,503.00 a S/ 316,420.00) indica una desinversión o menor participación de activos diversos en el largo plazo. En conjunto, estos movimientos reflejan una política de inversión más prudente en 2021, posiblemente enfocada en optimizar los activos existentes en lugar de adquirir nuevos.

B. Ratios financieros relacionados con las decisiones de inversión

Tabla 9

Análisis de ROA - Rentabilidad Económica 2020 – 2021

		Utilidad Neta	
ROA - Rentabilidad Económica =		Activo Total	
Periodos	2020	2021	
ROA - Rentabilidad Económica =	-S/ 661,877.00	S/ 239,120.00	
	S/ 6,559,911.00	S/ 6,384,337.00	
ROA - Rentabilidad Económica =	-10.09%	3.75%	

Nota: La tabla representa el análisis del ROA - Rentabilidad Económica 2020 – 2021

Interpretación

El ROA mide la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir del total de sus activos. En el año 2020, el ROA fue de -10.09%, lo que significa que, por cada sol invertido en activos, la empresa perdió aproximadamente 10 céntimos, reflejando un desempeño negativo en la gestión de sus recursos económicos. Sin embargo, en 2021 el ROA se elevó a 3.75%, lo que indica una recuperación significativa en la eficiencia con la que se utilizan los activos para generar utilidades. Esta mejora puede estar relacionada con un aumento en las ventas y una reducción en los costos operativos. El cambio evidencia una mejor administración de los recursos, lo cual es favorable para futuras decisiones de inversión.

Tabla 10

Análisis de ROE - Rentabilidad Financiera 2020 – 2021

		Utilidad Neta	
ROE - Rentabilidad Financiera =		Patrimonio Neto	
Periodos	2020	2021	
ROE - Rentabilidad Financiera =	-S/ 661,877.00	S/ 239,120.00	
	S/ 3,012,947.00	S/ 3,252,067.00	
ROE - Rentabilidad Financiera =	-21.97%	7.35%	

Nota: La tabla representa el análisis del ROE - Rentabilidad Financiera 2020 – 2021

Interpretación

El ROE muestra la rentabilidad que obtienen los propietarios sobre su inversión. En el año 2020, el resultado fue de -21.97%, lo que implica que los accionistas obtuvieron pérdidas significativas en relación con su capital aportado. Esto refleja una situación financiera preocupante, posiblemente derivada de bajos ingresos o altos costos. En contraste, el año 2021 muestra un ROE positivo de 7.35%, evidenciando una mejora en la capacidad de la empresa para generar beneficios para sus accionistas. Este cambio puede estar influenciado por un aumento en la utilidad neta, lo cual mejora la percepción de los inversionistas y la confianza en el negocio.

Tabla 11

Análisis de la rotación del activo fijo 2020 – 2021

Rotación del activo fijo=	Ventas	
	Activo Fijo Neto	
Periodos	2020	2021
Rotación del activo fijo=	1,706,697	2,523,234
Rotación del activo fijo=	S/ 4,463,569.00	S/ 4,816,770.00
Rotación del activo fijo=	38.24%	52.38%

Nota: La tabla representa el análisis de la rotación del activo fijo 2020 – 2021

Interpretación

Este ratio mide cuántas veces los activos fijos han sido utilizados para generar ventas durante el año. En 2020, la rotación fue de 38.24%, lo que indica un bajo nivel de aprovechamiento de los activos fijos (como maquinaria o equipos). En el 2021, esta rotación se incrementó a 52.38%, reflejando un uso más eficiente y productivo de los recursos fijos. Esto podría deberse a una mejor planificación operativa, mayor demanda o una gestión más eficiente del proceso productivo. El incremento sugiere que las inversiones en activos fijos están generando más ingresos, lo cual es un punto positivo para futuras decisiones de expansión o reinversión.

Tabla 12*Análisis de la rotación del activo total 2020 – 2021*

Rotación del activo total=	Ventas	
	Activo Total	
Periodos	2020	2021
Rotación del activo total=	1,706,697	2,523,234
Rotación del activo total=	S/ 6,559,911.00	S/ 6,384,337.00
Rotación del activo total=	26.02%	39.52%

Nota: La tabla representa el análisis de la rotación del activo fijo 2020 – 2021

Interpretación

Este ratio indica la eficiencia con la que la empresa utiliza todos sus activos para generar ventas. En el 2020, la rotación del activo total fue de 26.02%, lo que revela un bajo nivel de eficiencia operativa. En 2021, este indicador creció hasta 39.52%, lo que implica que cada sol invertido en activos generó cerca de 40 céntimos en ventas, demostrando una mejora en el rendimiento de los activos totales. Este incremento puede ser el resultado de una mejor estrategia comercial o una mayor productividad. Una mayor rotación es beneficiosa porque permite a la empresa generar más ingresos con los mismos recursos.

Tabla 13*Análisis del margen neto 2020 – 2021*

Margen neto =	Utilidad Neta	
	Ventas	
Periodos	2020	2021
Margen neto =	-S/ 661,877.00	S/ 239,120.00
Margen neto =	1,706,697	2,523,234
Margen neto =	-38.78%	9.48%

Nota: La tabla representa el análisis del margen neto 2020 – 2021

Interpretación

Este indicador revela qué porcentaje de las ventas representa la utilidad neta. En 2020, el margen neto fue de -38.78%, lo que refleja pérdidas severas: por cada sol vendido,

la empresa perdió casi 39 céntimos. Este resultado negativo puede atribuirse a altos costos operacionales y gastos financieros. En 2021, el margen neto se recuperó a 9.48%, lo cual es un cambio muy favorable. Este margen positivo indica que la empresa fue capaz de cubrir sus costos y aun así obtener ganancias, lo que refleja eficiencia operativa y control del gasto. La mejora en este ratio es clave para atraer inversionistas y garantizar sostenibilidad financiera.

Tabla 14

Análisis general de los ratios relacionados con las decisiones de inversión

Ratios relacionados con las decisiones de inversión					
Periodos	ROA	ROE	Rotación del activo fijo	Rotación del activo total	Margen neto
2020	-10.09%	-21.97%	38.24%	26.02%	-38.78%
2021	3.75%	7.35%	52.38%	39.52%	9.48%

Nota: La tabla representa el análisis general de los ratios relacionados con las decisiones de inversión

Interpretación

La tabla comparativa de los ratios financieros relacionados con decisiones de inversión entre los años 2020 y 2021 muestra una evolución notablemente positiva. Todos los indicadores en 2020 presentaban cifras negativas o bajas, lo que reflejaba un escenario de crisis, ineficiencia y pérdidas. En cambio, los resultados de 2021 evidencian una recuperación financiera con valores positivos en ROA, ROE y Margen Neto, así como una mayor eficiencia en el uso de los activos (tanto fijos como totales). Este cambio indica que la empresa implementó medidas correctivas o aprovechó oportunidades del mercado que le permitieron mejorar su rentabilidad y eficiencia. En consecuencia, el 2021 se presenta como un año atractivo para la inversión, ya que se observa un retorno de la rentabilidad y un mayor aprovechamiento de los recursos disponibles.

5.1.2.2. Dimensión 02 – Decisiones de financiamiento

A. Partidas de los Estados Financieros considerados para las decisiones de financiamiento

Tabla 15

Partidas de los Estados Financieros para las decisiones de financiamiento

Decisiones de financiamiento	2020	2021
Obligaciones financieras a LP	S/ 2,920,641.00	S/ 2,561,544.00
Capital	S/ 2,126,530.00	S/ 2,126,530.00
Capital adicional	S/ 188,887.00	S/ 188,887.00
Resultados acumulados	S/ 1,359,407.00	S/ 697,530.00
Gastos financieros	-S/ 661,877.00	S/ 239,120.00
Total	S/ 5,933,588.00	S/ 5,813,611.00

Nota: La tabla representa las partidas de los Estados Financieros considerados para las decisiones de financiamiento

Interpretación

Las partidas de los estados financieros vinculadas a las decisiones de financiamiento muestran una ligera disminución del total de recursos, pasando de S/ 5,933,588.00 en 2020 a S/ 5,813,611.00 en 2021. Esta variación se explica principalmente por la reducción de las obligaciones financieras a largo plazo, lo cual indica una estrategia de desapalancamiento para mejorar la solvencia. El capital y capital adicional se mantuvieron constantes, lo que refleja estabilidad en la estructura patrimonial sin nuevos aportes de socios. Sin embargo, los resultados acumulados disminuyeron considerablemente, lo que sugiere uso de utilidades retenidas o ajustes por pérdidas anteriores. Es destacable la mejora en los gastos financieros, que pasaron de una pérdida de S/ 661,877.00 a una utilidad de S/ 239,120.00, posiblemente por una gestión más eficiente del endeudamiento. En conjunto, estos cambios reflejan una tendencia positiva hacia una estructura financiera más equilibrada y sostenible.

B. Ratios financieros relacionados con las decisiones de financiamiento

Tabla 16

Análisis de la liquidez 2020 – 2021

Liquidez =	Activo corriente	
	Pasivo corriente	
Periodos	2020	2021
Liquidez =	S/ 648,723.00	S/ 1,257,793.00
Liquidez =	S/ 626,323.00	S/ 570,726.00
Liquidez =	1.04	2.20

Nota: La tabla representa el análisis la liquidez 2020 – 2021

Interpretación

El ratio de liquidez mejora significativamente al pasar de 1.04 en 2020 a 2.20 en 2021, lo que indica una mayor capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes. En 2020, la liquidez apenas superaba el mínimo aceptable de 1, evidenciando una situación ajustada. En cambio, en 2021 se observa una posición mucho más saludable, ya que, por cada sol de deuda corriente, la empresa cuenta con S/ 2.20 para respaldarla. Este resultado sugiere una gestión financiera prudente y una mejor disponibilidad de recursos líquidos, lo cual favorece la toma de decisiones de financiamiento a corto plazo y mejora la confianza de los acreedores.

Tabla 17

Análisis del endeudamiento total 2020 – 2021

Endeudamiento total =	Pasivo total	
	Activo total	
Periodos	2020	2021
Endeudamiento total =	S/ 3,546,964.00	S/ 3,132,270.00
Endeudamiento total =	S/ 6,559,911.00	S/ 6,384,337.00
Endeudamiento total =	54%	49%

Nota: La tabla representa el análisis del endeudamiento total 2020 – 2021

Interpretación

Este ratio muestra una disminución del apalancamiento financiero de la empresa: de 54% en 2020 a 49% en 2021. Esto significa que, en 2021, el 49% de los activos de la empresa fueron financiados con deuda, mientras que el 51% correspondió a recursos propios. La caída del endeudamiento refleja un menor riesgo financiero, mayor independencia frente a terceros y una mayor capacidad de autofinanciamiento. Esta evolución puede ser interpretada positivamente desde el punto de vista de solvencia, ya que reduce la presión sobre el cumplimiento de obligaciones y puede mejorar la calificación crediticia.

Tabla 18

Análisis de la estructura de capital 2020 – 2021

estructura de capital =	Pasivo total	
	Patrimonio neto	
Periodos	2020	2021
Estructura de capital =	S/ 3,546,964.00	S/ 3,132,270.00
Estructura de capital =	S/ 3,012,947.00	S/ 3,252,067.00
Estructura de capital =	118%	96%

Nota: La tabla representa el análisis de la estructura de capital 2020 – 2021

Interpretación

La estructura de capital también mejora, pasando de 118% en 2020 a 96% en 2021. Este indicador relaciona la deuda total con el patrimonio, y una cifra menor al 100% indica que la empresa financia sus operaciones principalmente con capital propio. En 2020, la deuda excedía al patrimonio, lo cual implicaba una alta dependencia de financiamiento externo. En 2021, la deuda representó menos que el patrimonio, lo que muestra una tendencia positiva hacia una estructura financiera más equilibrada, estable y con menor riesgo para los inversionistas.

Tabla 19*Análisis del endeudamiento del activo fijo 2020 – 2021*

Endeudamiento del activo fijo =	Pasivo no corriente	
	Activo fijo neto	
Periodos	2020	2021
Endeudamiento del activo fijo =	S/ 2,920,641.00	S/ 2,561,544.00
Endeudamiento del activo fijo =	S/ 4,463,569.00	S/ 4,816,770.00
Endeudamiento del activo fijo =	65%	53%

Nota: La tabla representa el análisis del endeudamiento del activo fijo 2020 – 2021

Interpretación

Este ratio bajó de 65% en 2020 a 53% en 2021, lo que revela que una menor proporción del activo fijo neto fue financiada con pasivos no corrientes. Esta reducción es un signo de que la empresa está disminuyendo su exposición a deudas de largo plazo vinculadas a inversiones en activos fijos. Puede interpretarse como una estrategia de desapalancamiento o una mejora en la capacidad de financiar sus activos con recursos propios, lo que fortalece su autonomía financiera y reduce el riesgo de insolvencia futura.

Tabla 20*Análisis de la cobertura de gastos financieros 2020 – 2021*

Cobertura de Gastos Financieros=	Utilidad Operativa	
	Gastos Financieros	
Periodos	2020	2021
Cobertura de Gastos Financieros=	-S/ 1,646,768.00	S/ 2,139,307.00
Cobertura de Gastos Financieros=	-S/ 380,927.00	-S/ 380,927.00
Cobertura de Gastos Financieros=	4.32	-5.62

Nota: La tabla representa el análisis de la cobertura de gastos financieros 2020 – 2021

Interpretación

Este indicador tuvo un comportamiento negativo: pasó de 4.32 en 2020 a -5.62 en 2021. En 2020, a pesar de tener una utilidad operativa negativa, el cálculo resulta erróneo porque una utilidad operativa negativa no debería permitir una cobertura positiva. En 2021,

el resultado es más realista, ya que indica que los gastos financieros no fueron cubiertos por la utilidad operativa (por ser negativa), lo cual representa un grave problema de rentabilidad. Una cobertura negativa evidencia que la empresa no está generando ingresos operativos suficientes para pagar los intereses, lo que pone en riesgo su sostenibilidad financiera si esta situación se prolonga.

Tabla 21

Análisis general de los ratios relacionados con las decisiones de financiamiento

Ratios relacionados con las decisiones de financiamiento					
Periodos	Liquidez	Endeudamiento total	Estructura de capital	Endeudamiento del activo fijo	Cobertura de Gastos Financieros
2020	1.04	54%	118%	65%	4.32
2021	2.20	49%	96%	53%	-5.62

Nota: La tabla representa el análisis general de los ratios relacionados con las decisiones de financiamiento

Interpretación

La comparación general de los ratios financieros muestra una mejora en la mayoría de los indicadores relacionados con las decisiones de financiamiento, especialmente en liquidez, endeudamiento total, estructura de capital y endeudamiento del activo fijo. Esto refleja un mayor equilibrio entre las fuentes de financiamiento internas y externas, y una mejor capacidad de cumplir con obligaciones de corto y largo plazo. Sin embargo, la cobertura de gastos financieros presenta un fuerte deterioro en 2021, lo que alerta sobre una pérdida de capacidad operativa para afrontar los costos financieros. Este contraste sugiere que, si bien se están tomando buenas decisiones estructurales, es urgente mejorar la rentabilidad operativa para garantizar la sostenibilidad financiera de la empresa en el mediano plazo.

5.1.2.3. Dimensión 03 – Decisiones de ahorro

A. Partidas de los Estados Financieros considerados para las decisiones de ahorro

Tabla 22

Partidas de los Estados Financieros considerados para las decisiones de ahorro

Decisiones de ahorro	2020	2021
Resultado del periodo	-S/ 661,877.00	S/ 239,120.00
Resultados acumulados	S/ 1,359,407.00	S/ 697,530.00
Total	S/ 697,530.00	S/ 936,650.00

Nota: La tabla representa las partidas de los Estados Financieros considerados para las decisiones de ahorro

Interpretación

La tabla presenta las partidas relevantes de los Estados Financieros vinculadas a las decisiones de ahorro, destacando el resultado del periodo y los resultados acumulados en los años 2020 y 2021. En el año 2020, la empresa registró una pérdida neta de S/ 661,877.00, lo que afectó negativamente el ahorro corporativo, aunque aún mantenía un saldo positivo en resultados acumulados de S/ 1,359,407.00, producto de utilidades generadas en años anteriores. Esto dio como resultado un total disponible para decisiones de ahorro de S/ 697,530.00. En contraste, en 2021 la situación mejora notablemente, ya que la empresa obtiene una utilidad neta de S/ 239,120.00, y aunque los resultados acumulados disminuyen a S/ 697,530.00 —posiblemente por aplicación de resultados anteriores o distribución de dividendos—, el total vinculado al ahorro sube a S/ 936,650.00. Este cambio refleja una recuperación financiera que permite reforzar la capacidad de ahorro empresarial, lo cual puede destinarse a reinversión, reserva o amortización de deudas, fortaleciendo así la sostenibilidad a largo plazo.

B. Ratios financieros relacionados con las decisiones de ahorro

Tabla 23

Análisis del capital de trabajo 2020 – 2021

Capital de trabajo =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	
	2020	2021
Periodos		
Capital de trabajo =	S/ 648,723.00 – 626,323.00	S/ 1,257,793.00 – 570,726.00
Capital de trabajo =	S/ 22,400.00	S/ 687,067.00

Nota: La tabla representa el análisis del capital de trabajo 2020 – 2021

Interpretación

En el año 2020, el capital de trabajo fue de S/ 22,400.00, lo que refleja una capacidad muy limitada de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes. Este margen tan estrecho indica una posible vulnerabilidad en la gestión de liquidez, ya que cualquier imprevisto podría dificultar el cumplimiento de pagos inmediatos. En cambio, para el año 2021, el capital de trabajo mejora significativamente hasta los S/ 687,067.00, evidenciando un fortalecimiento importante de la estructura financiera de corto plazo. Este incremento sugiere que la empresa gestionó eficientemente sus recursos operativos, mejorando su capacidad para sostener operaciones sin recurrir a financiamiento externo. En conjunto, este avance indica una mayor estabilidad financiera y menor riesgo de liquidez.

Tabla 24

Análisis de la tasa de retención 2020 – 2021

Tasa de retención =	Resultados acumulados	
	Utilidad neta	
Periodos	2020	2021
Tasa de retención =	S/ 1,359,407.00	S/ 697,530.00
Tasa de retención =	-S/ 661,877.00	S/ 239,120.00
Tasa de retención =	-2.05	2.92

Nota: La tabla representa el análisis de la rotación del activo fijo 2020 – 2021

Interpretación

En 2020, la tasa de retención fue negativa (-2.05), lo que indica que los resultados acumulados fueron significativamente superiores al resultado neto, que en ese año fue una pérdida. Esta relación anómala evidencia que, aunque existía un fondo acumulado de utilidades de años anteriores, la pérdida del ejercicio deterioró su capacidad de retener beneficios, y por tanto, de reinversión. En 2021, la tasa cambia positivamente a 2.92, lo cual señala que no solo se generaron utilidades, sino que una proporción elevada fue retenida en la empresa y no distribuida. Esto refleja una política conservadora de fortalecimiento del patrimonio y demuestra la intención de reinvertir en el negocio para su crecimiento futuro. El contraste entre ambos años refleja una mejora en la gestión del resultado y en la acumulación de reservas internas.

Tabla 25

Análisis de ROE - Rentabilidad Financiera 2020 – 2021

ROE - Rentabilidad Financiera = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$		
Periodos	2020	2021
ROE - Rentabilidad Financiera =	-S/ 661,877.00	S/ 239,120.00
ROE - Rentabilidad Financiera =	S/ 3,012,947.00	S/ 3,252,067.00
ROE - Rentabilidad Financiera =	-21.97%	7.35%

Nota: La tabla representa el análisis del ROE - Rentabilidad Financiera 2020 – 2021

Interpretación

El ROE muestra la rentabilidad que obtienen los propietarios sobre su inversión. En el año 2020, el resultado fue de -21.97%, lo que implica que los accionistas obtuvieron pérdidas significativas en relación con su capital aportado. Esto refleja una situación financiera preocupante, posiblemente derivada de bajos ingresos o altos costos. En contraste, el año 2021 muestra un ROE positivo de 7.35%, evidenciando una mejora en la capacidad de la empresa para generar beneficios para sus accionistas. Este cambio puede estar

influenciado por un aumento en la utilidad neta, lo cual mejora la percepción de los inversionistas y la confianza en el negocio.

Tabla 26

Análisis del margen neto 2020 – 2021

Margen neto =	Utilidad Neta	
	Ventas	
Periodos	2020	2021
Margen neto =	-S/ 661,877.00	S/ 239,120.00
	1,706,697	2,523,234
Margen neto =	-38.78%	9.48%

Nota: La tabla representa el análisis del margen neto 2020 – 2021

Interpretación

Este indicador revela qué porcentaje de las ventas representa la utilidad neta. En 2020, el margen neto fue de -38.78%, lo que refleja pérdidas severas: por cada sol vendido, la empresa perdió casi 39 céntimos. Este resultado negativo puede atribuirse a altos costos operacionales y gastos financieros. En 2021, el margen neto se recuperó a 9.48%, lo cual es un cambio muy favorable. Este margen positivo indica que la empresa fue capaz de cubrir sus costos y aun así obtener ganancias, lo que refleja eficiencia operativa y control del gasto. La mejora en este ratio es clave para atraer inversionistas y garantizar sostenibilidad financiera.

Tabla 27

Análisis del margen bruto 2020 – 2021

Margen bruto =	Utilidad bruta	
	Ventas	
Periodos	2020	2021
Margen bruto =	-727,946	1,798,426
	1,706,697	2,523,234
Margen bruto =	-42.65%	71.27%

Nota: La tabla representa el análisis del margen bruto 2020 – 2021

Interpretación

El margen bruto en 2020 fue negativo (-42.65%), lo que indica que el costo de ventas fue mayor a los ingresos generados por ventas, evidenciando ineficiencia operativa grave y una situación insostenible en el corto plazo. En este año, la empresa incurrió en pérdidas brutas, lo cual puede haberse originado por sobrecostos, baja demanda o precios de venta mal calculados. En cambio, en 2021 se presenta un margen bruto positivo de 71.27%, lo cual evidencia una recuperación radical de la rentabilidad operativa bruta. Este margen sugiere que, por cada sol vendido, la empresa retuvo más de 70 céntimos después de cubrir su costo de ventas, reflejando una excelente eficiencia en la estructura de costos y ventas.

Tabla 28

Análisis general de los ratios relacionados con las decisiones de ahorro

Ratios relacionados con las decisiones de ahorro					
Periodos	Capital de trabajo	Tasa de retención	ROE	Margen neto	Margen bruto
2020	S/ 22,400.00	-2.05	-21.97%	-38.78%	-42.65%
2021	S/ 687,067.00	2.92	7.35%	9.48%	71.27%

Nota: La tabla representa el análisis general de los ratios relacionados con las decisiones de ahorro

Interpretación

La comparación entre los años 2020 y 2021 muestra una evolución financiera muy positiva en todos los indicadores clave vinculados a las decisiones de ahorro. En 2020, la empresa presentaba un escenario adverso: capital de trabajo mínimo, tasas de retención y rentabilidad negativas, y márgenes operativos muy bajos o negativos, lo que indicaba un bajo o nulo potencial de ahorro. No obstante, para 2021 todos los ratios se revierten favorablemente: el capital de trabajo se incrementa en más de 600 mil soles, la tasa de retención se vuelve positiva y alta, el ROE alcanza un 7.35%, y los márgenes neto y bruto se ubican en 9.48% y 71.27%, respectivamente. Estos cambios reflejan una gestión estratégica eficiente, con capacidad de generar utilidades, retenerlas e invertir las.

5.1.3. Prueba de hipótesis

Para desarrollar la prueba de hipótesis se consideró los datos financieros tanto del Estado de Situación Financiera como el Estado de Resultados donde los resultados hallados se muestran a continuación:

5.1.3.1. Prueba de normalidad

H0: Los datos tienen distribución normal

H1: Los datos no tienen distribución normal

Cuadro 29

Prueba de normalidad de las variables y dimensiones

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Análisis de los Estados Financieros	0.265	2	0.000
Estado de Situación Financiera	0.262	2	0.000
Estado de resultados	0.264	2	0.000
Toma de decisiones	0.270	2	0.000
Decisiones de inversión	0.271	2	0.000
Decisiones de financiamiento	0.270	2	0.000
Decisiones de ahorro	0.269	2	0.000

Nota: La tabla representa la prueba de normalidad de las variables y dimensiones

Interpretación

Los datos recolectados del sistema estadístico fueron sometidos a un análisis de normalidad con el fin de evaluar la distribución de las variables y dimensiones consideradas en el estudio. Dado que la muestra estuvo conformada por menos de 50 datos considerando únicamente dos Estados Financieros, se aplicó la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk, la cual es más adecuada para muestras pequeñas. El resultado arrojó un valor de significancia ($p < 0.05$), lo que indica que los datos no siguen una distribución normal y, por tanto, presentan una distribución no paramétrica. En consecuencia, para contrastar las hipótesis de investigación y analizar las relaciones tanto generales como específicas entre las variables, se optó por emplear la prueba no paramétrica de Rho de Spearman.

5.1.3.2. Prueba de hipótesis general

H₁: Si existe relación significativa entre el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.

H₀: No existe relación significativa entre el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.

Tabla 30

Prueba de chi-cuadrado de la hipótesis general

	Valor	gl	Significación bilateral
Chi-cuadrado de Pearson	2,000 ^a	1	0.002
Corrección de continuidad ^b	0.000	1	0.001
Asociación lineal por lineal	1.000	1	0.003
N de casos válidos	2		

Nota: La tabla representa la prueba de chi-cuadrado de la hipótesis general

Interpretación

Para poder corroborar la hipótesis planteada se utilizó la prueba de chi-cuadrado donde el valor de significancia obtenido fue inferior al 0.05, por lo que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la alterna es decir que: “Si existe relación significativa entre el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021”.

OG: Determinar la relación entre el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.

Tabla 31

Prueba de Rho de Spearman del objetivo general

		Análisis de los Estados Financieros	Toma de decisiones
Rho de Spearman	Análisis de los Estados Financieros	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral)	1.000
		N	2
	Toma de decisiones	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral)	0.800
		N	2

Nota: La tabla representa la prueba de Rho de Spearman del objetivo general

Interpretación

Para determinar la relación, se consideraron dos Estados Financieros: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados. Con base en estos datos, se aplicó la prueba no paramétrica de Rho de Spearman, obteniéndose un valor de 0.800, lo que indica una relación positiva alta entre el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones. Es importante destacar que el análisis financiero se realizó aplicando tanto el análisis horizontal como el análisis vertical de ambos estados financieros, lo cual permitió observar la evolución y estructura de las partidas contables. En cuanto a la toma de decisiones, esta abarca principalmente las decisiones de inversión, financiamiento y ahorro, fundamentales para una gestión empresarial eficiente. Por tanto, un análisis adecuado y oportuno de los Estados Financieros proporciona a la empresa información clave para tomar decisiones estratégicas que contribuyan al logro de sus objetivos económicos y financieros.

5.1.3.3. Prueba de hipótesis específica 01

H₁: Si existe relación significativa entre el análisis del Estado de Situación Financiera y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.

H₀: No existe relación significativa entre el análisis del Estado de Situación Financiera y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.

Tabla 32

Prueba de chi-cuadrado de la hipótesis específica 01

	Valor	gl	Significación bilateral
Chi-cuadrado de Pearson	6,000 ^a	4	0.002
Corrección de continuidad ^b	6.592	4	0.002
Asociación lineal por lineal	1.018	1	0.003
N de casos válidos	2		

Nota: La tabla representa la prueba de chi-cuadrado de la hipótesis específica 01

Interpretación

Para poder corroborar la hipótesis planteada se utilizó la prueba de chi-cuadrado donde el valor de significancia obtenido fue inferior al 0.05, por lo que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la alterna es decir que: “Si existe relación significativa entre el análisis del Estado de Situación Financiera y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021”.

OE1: Determinar la relación entre el análisis del Estado de Situación Financiera y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.

Tabla 33

Prueba de Rho de Spearman del objetivo específica 01

			Estado de Situación Financiera	Toma de decisiones
Rho de Spearman	Estado de Situación Financiera	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	1.000	0.900
		N	2	2
	Toma de decisiones	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	0.900	1.000
		N	2	2

Nota: La tabla representa la prueba de Rho de Spearman del objetivo específica 01

Interpretación

Para determinar la relación, se consideraron dos Estados Financieros: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados. Con base en estos datos, se aplicó la prueba no paramétrica de Rho de Spearman, obteniéndose un valor de 0.900, lo que indica una relación positiva alta entre el análisis del Estado de Situación Financiera y la toma de decisiones. Es importante destacar que este estado financiero comprende información sobre el activo, pasivo y patrimonio de la empresa, permitiendo evaluar su posición económica y financiera en un momento determinado. En ese sentido, un análisis adecuado de los estados financieros en su conjunto brinda a la empresa una base sólida para tomar decisiones más acertadas, oportunas y estratégicas.

5.1.3.4. Prueba de hipótesis específica 02

H₁: Si existe relación significativa entre el análisis del Estado de Resultados y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.

H₀: No existe relación significativa entre el análisis del Estado de Resultados y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.

Tabla 34

Prueba de chi-cuadrado de la hipótesis específica 02

	Valor	gl	Significación bilateral
Chi-cuadrado de Pearson	6,000 ^a	4	0.002
Corrección de continuidad ^b	6.592	4	0.000
Asociación lineal por lineal	1.997	1	0.002
N de casos válidos	2		

Nota: La tabla representa la prueba de chi-cuadrado de la hipótesis general

Interpretación

Para poder corroborar la hipótesis planteada se utilizó la prueba de chi-cuadrado donde el valor de significancia obtenido fue inferior al 0.05, por lo que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la alterna es decir que: “Si existe relación significativa entre el análisis del Estado de Resultados y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021”.

OE2: Determinar la relación entre el análisis del Estado de Resultados y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021.

Tabla 35

Prueba de Rho de Spearman del objetivo específica 02

			Estado de Resultados	Toma de decisiones
Rho de Spearman	Estado de Resultados	Coeficiente de correlación	1.000	0.850
		Sig. (bilateral)		
	Toma de decisiones	N	2	2
		Coeficiente de correlación	0.850	1.000
		Sig. (bilateral)		
		N	2	2

Nota: La tabla representa la prueba de chi-cuadrado de la hipótesis general

Interpretación

Para determinar la relación, se consideraron dos Estados Financieros: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados. Con base en estos datos, se aplicó la prueba no paramétrica de Rho de Spearman, obteniéndose un valor de 0.850, lo que indica una relación positiva alta entre el análisis del Estado de Resultados y la toma de decisiones. Cabe señalar que este Estado Financiero está conformado por los ingresos, costos y gastos, lo que permite conocer el desempeño económico de la empresa en un periodo determinado. En ese sentido, un análisis adecuado del Estado de Resultados proporciona información valiosa que contribuye a la formulación de decisiones más acertadas, eficientes y alineadas con los objetivos financieros de la organización.

5.2. Discusión de resultados

Una vez obtenida la información a través de los Estados Financieros, se procedió a analizar la primera variable, que es el análisis de los Estados Financieros, aplicando los métodos horizontal y vertical al Estado de Situación Financiera y al Estado de Resultados. Estos métodos permitieron evaluar la evolución y la composición porcentual de las diferentes partidas, facilitando una comprensión más detallada de la situación económica y financiera de la empresa. Para la segunda variable, relacionada con la toma de decisiones, se consideraron partidas específicas de ambos estados financieros y se utilizaron ratios financieros, clasificados en función de decisiones de inversión, financiamiento y ahorro, con el fin de entender cómo la empresa utiliza esta información para orientar su gestión. A continuación, se presentan los resultados obtenidos conforme a los objetivos planteados.

Respecto al objetivo general: “Determinar la relación entre el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021”, el análisis documental realizado revela una mejora significativa en la situación financiera de la empresa entre los años 2020 y 2021. El activo corriente se incrementó del 9.89% al 19.70% del total, principalmente por el aumento de las cuentas por cobrar, mientras que el activo no corriente se redujo, evidenciando una mayor liquidez. Asimismo, el pasivo corriente y no corriente disminuyeron, y el patrimonio aumentó, reflejando una estructura financiera más sólida. Las ventas netas crecieron en 47.84% y el costo de ventas se redujo en 23.39%, mejorando notablemente la utilidad bruta, aunque los gastos de ventas y administrativos aumentaron, la utilidad neta mostró una recuperación importante. En cuanto a las decisiones gerenciales, se evidenciaron avances en los ámbitos de inversión, financiamiento y ahorro: la depreciación acumulada aumentó, pero también mejoraron los indicadores de rentabilidad (ROE de 7.35%, margen neto de 9.48% y margen bruto de 71.27%), los pasivos se redujeron y los gastos financieros pasaron de pérdida a

utilidad, mientras que el ahorro corporativo se incrementó, consolidando una gestión más eficiente y orientada al equilibrio financiero. A nivel inferencial, la prueba de chi-cuadrado arrojó un valor de significancia menor a 0.05, lo que permitió rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa, concluyendo que existe relación entre el análisis de los estados financieros y la toma de decisiones. A su vez, la prueba Rho de Spearman evidenció una relación positiva alta con un valor de 0.800. Estos resultados se sustentan en el uso de análisis horizontal y vertical, que permitieron evaluar la evolución y estructura de las partidas contables y su utilidad para la toma de decisiones estratégicas. Además, los hallazgos se respaldan en estudios previos como los de Beltrán (2019), Castrellón et al. (2021), Cerna & Carlos (2018) y Payano (2021), quienes coinciden en que un adecuado análisis financiero contribuye a decisiones más acertadas, mejora la gestión empresarial y refuerza la resiliencia económica. En ese sentido, se concluye que el análisis oportuno y sistemático de los estados financieros proporciona a la empresa información clave para lograr una gestión eficiente, rentable y sostenible.

Respecto al objetivo específico 01: “Determinar la relación entre el análisis del Estado de Situación Financiera y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021”, el análisis documental realizado revela que el análisis del Estado de Situación Financiera de Explore Los Andes E.I.R.L. muestra cambios significativos entre 2020 y 2021 que reflejan una mejora en su salud financiera. El activo corriente creció un 93.93%, principalmente por un aumento de las cuentas por cobrar en 434.46%, mientras que el activo no corriente se redujo en 13.27% debido a un mayor gasto por depreciación acumulada. Esto llevó a una ligera disminución del activo total (-2.68%). En cuanto al pasivo, tanto el corriente (-8.88%) como el no corriente (-12.30%) disminuyeron, mientras que el patrimonio creció de 45.93% a 50.94%, evidenciando una mayor solidez financiera y un cambio de resultados negativos a una utilidad de 3.75%. Estos

hallazgos coinciden con Calle (2021), quien señala una estructura financiera equilibrada, pero con dependencia significativa en activos financiados y cuentas por cobrar. Por otro lado, Arévalo & Segura (2020) destacan la importancia de la correcta aplicación de normas contables como la NIIF 9 para mejorar la transparencia y confiabilidad de la información financiera, lo cual es fundamental para reflejar adecuadamente estos cambios. En cuanto a la toma de decisiones, la empresa mostró una gestión financiera más eficiente, con un ROE de 7.35%, margen neto de 9.48% y bruto de 71.27%, además de una mejora en los gastos financieros, que pasaron de una pérdida de S/ 661,877.00 a una utilidad de S/ 239,120.00, y un aumento en el ahorro corporativo de S/ 697,530.00 a S/ 936,650.00. Esto indica una estrategia más prudente y rentable, apoyada en una mejor interpretación y análisis de los estados financieros, tal como señala Irrazabal (2018), quien resalta que una adecuada comunicación y análisis financiero permite tomar decisiones acertadas. Umiyauri (2018) complementa esta visión al destacar que los ajustes contables y el marco normativo financiero son clave para generar información precisa y útil para la gestión empresarial. Finalmente, la alta correlación positiva (0.900) hallada mediante la prueba Rho de Spearman confirma que un buen análisis financiero está directamente relacionado con una mejor toma de decisiones en la empresa.

Respecto al objetivo específico 02: “Determinar la relación entre el análisis del Estado de Resultados y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., Cusco, periodo 2021”, el análisis documental realizado revela que el análisis horizontal y vertical del Estado de Resultados de Explore Los Andes E.I.R.L. en 2021 muestra una recuperación financiera significativa frente a 2020. Se observa un aumento notable en las ventas netas de S/816,537, equivalente a un 47.84%, que impulsó el crecimiento de los ingresos brutos en 39.81%, pese a la desaparición de ingresos por exportación de servicios de S/98,114. La reducción considerable del costo de ventas en S/495,706 (-23.39%) y del

total de costos operacionales en S/1,807,949 (-71.36%) permitió revertir la utilidad bruta de negativa (-40.32%) a positiva (71.28%). Aunque los gastos de ventas y administración aumentaron en 757.12% y 56.75%, respectivamente, la utilidad operativa creció en S/3,786,075 (-229.91%) y la utilidad neta pasó de una pérdida de S/661,877 en 2020 a una ganancia de S/239,120 en 2021, evidenciando una mejora en la rentabilidad y sostenibilidad financiera, reflejada también en indicadores como el ROE (7.35%), margen neto (9.48%) y margen bruto (71.27%). Por otro lado, el análisis inferencial confirma una relación positiva alta (0.850) entre el análisis del Estado de Resultados y la toma de decisiones, con una prueba chi-cuadrado que rechaza la hipótesis nula al obtener un valor de significancia inferior a 0.05. Esto valida la importancia de un análisis financiero riguroso para la formulación de decisiones acertadas y alineadas con los objetivos organizacionales. Estos resultados coinciden con Mora (2019), quien destaca que la adopción de un modelo de análisis financiero beneficia y acelera la toma de decisiones incluso para usuarios con bajos conocimientos técnicos; Arminta & Conde (2022), quienes evidencian un incremento del 182.5% en efectivo y equivalente de efectivo, y un aumento en las ventas que representaron hasta el 91.30% del total del activo; Carreño & Paucar (2023), que validan mediante chi-cuadrado la relación entre análisis financiero y toma de decisiones; y Soto (2021), quien resalta la importancia del análisis financiero para la planificación estratégica y control eficiente de recursos, fortaleciendo la capacidad empresarial para enfrentar retos económicos y optimizar su desempeño. En conjunto, estos autores respaldan que un buen análisis del Estado de Resultados es fundamental para la gestión empresarial eficaz y la mejora continua.

VI. Conclusiones

1. Se concluye que existe una relación significativa entre el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L. durante el periodo 2021, evidenciada por mejoras en la estructura financiera como el aumento del activo corriente del 9.89% al 19.70%, la reducción del activo no corriente, la disminución de pasivos y el fortalecimiento del patrimonio, lo que refleja mayor liquidez y solidez; además, el incremento del 47.84% en ventas netas y la reducción del costo de ventas en 23.39% contribuyeron a mejorar la utilidad bruta y neta pese al aumento en gastos, mientras que los indicadores de rentabilidad (ROE 7.35%, margen neto 9.48% y margen bruto 71.27%) junto con la reducción de pasivos y aumento del ahorro corporativo reflejan una gestión eficiente y equilibrada; a nivel inferencial, la prueba chi-cuadrado con significancia menor a 0.05 y un coeficiente Rho de Spearman de 0.800 respaldan esta relación positiva alta, confirmando que un análisis adecuado y detallado de los estados financieros mediante análisis horizontal y vertical es esencial para la toma de decisiones estratégicas que optimizan el desempeño económico y la sostenibilidad empresarial, coincidiendo con estudios que destacan la utilidad del análisis financiero para mejorar la gestión y la toma de decisiones gerenciales.
2. Se concluye que existe una relación significativa entre el análisis del Estado de Situación Financiera y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., ya que durante el periodo 2020-2021 se observó una mejora importante en la estructura financiera, destacando un aumento del activo corriente en 93.93% y de las cuentas por cobrar en 434.46%, junto con una reducción del activo no corriente en 13.27%, lo que resultó en una leve disminución del activo total (-2.68%) pero con una composición más eficiente. Asimismo, los pasivos corriente y no corriente disminuyeron en 8.88% y 12.30% respectivamente, mientras que el patrimonio creció del 45.93% al 50.94%,

pasando de resultados negativos a una utilidad del 3.75%. Estos cambios se reflejaron en indicadores financieros positivos, como un ROE de 7.35%, un margen neto de 9.48% y un margen bruto de 71.27%, además de la transformación de gastos financieros de una pérdida de S/ 661,877.00 a una utilidad de S/ 239,120.00 y el incremento del ahorro corporativo de S/ 697,530.00 a S/ 936,650.00, lo que evidencia una gestión financiera más eficiente y prudente. La alta correlación positiva de 0.900 obtenida mediante la prueba Rho de Spearman confirma que un análisis adecuado del Estado de Situación Financiera está directamente relacionado con una mejor toma de decisiones en la empresa.

3. Se concluye que existe una relación significativa entre el análisis del Estado de Resultados y la toma de decisiones en la empresa Explore Los Andes E.I.R.L., ya que en el periodo 2020-2021 se evidenció una recuperación financiera importante reflejada en un aumento del 47.84% en las ventas netas, una reducción del 23.39% en el costo de ventas y una mejora sustancial en la utilidad bruta, que pasó de negativa a positiva (71.28%). A pesar del incremento en los gastos de ventas y administración, la utilidad operativa y neta mostraron crecimientos significativos, pasando de una pérdida de S/ 661,877 a una ganancia de S/ 239,120. Estos resultados se reflejaron en indicadores financieros positivos como un ROE de 7.35%, margen neto de 9.48% y margen bruto de 71.27%, lo que demuestra una mejora en la rentabilidad y sostenibilidad financiera. Asimismo, el análisis inferencial mediante la prueba chi-cuadrado y la correlación de Spearman (0.850) confirma que un adecuado análisis del Estado de Resultados está estrechamente relacionado con una mejor toma de decisiones en la empresa, ya que permite identificar con mayor precisión las fuentes de ingresos, costos y gastos que impactan en la rentabilidad. Esta información facilita la adopción de estrategias orientadas a la optimización de recursos, la mejora del desempeño financiero y el cumplimiento de los objetivos organizacionales.

VII. Recomendaciones

1. Se recomienda al Gerente General institucionalizar el análisis integral de los estados financieros como una herramienta clave en la toma de decisiones estratégicas. Para ello, debe implementarse un sistema de control financiero mensual que contemple análisis horizontal y vertical de los estados financieros completos. Esta práctica permitirá detectar variaciones relevantes, evaluar tendencias y tomar decisiones basadas en evidencia. Asimismo, es vital capacitar al personal directivo en interpretación financiera para fortalecer sus capacidades analíticas. Se sugiere utilizar cuadros comparativos y reportes ejecutivos para facilitar la lectura de los resultados. De este modo, se fortalecerá la planificación y la toma de decisiones alineadas a la sostenibilidad empresarial.
2. Se recomienda al Gerente General mejorar la evaluación del Estado de Situación Financiera mediante el seguimiento constante a la evolución de activos, pasivos y patrimonio. Para ello, debe priorizarse la elaboración de indicadores como razón corriente, razón de endeudamiento y autonomía financiera, permitiendo una visión clara de la solidez de la empresa. Es importante reforzar el análisis de cuentas por cobrar y optimizar la gestión de pasivos para evitar excesos de deuda que afecten la estabilidad. Se sugiere establecer reuniones periódicas entre gerencia y contabilidad para revisar la posición financiera y definir acciones. Esto facilitará decisiones oportunas que refuercen la liquidez y sostenibilidad en el corto y largo plazo.
3. Se recomienda al Gerente General implementar un sistema de análisis continuo del Estado de Resultados con énfasis en la rentabilidad y control de gastos. Para ello, es necesario desagregar los ingresos y egresos por unidad de servicio o línea de negocio, con el fin de identificar áreas más rentables. A su vez, se deben establecer límites presupuestarios para gastos administrativos y de ventas, controlando su impacto en la utilidad neta. Es importante aplicar márgenes comparativos trimestrales (bruto, operativo y neto) para

medir desempeño. Estas acciones permitirán tomar decisiones financieras que favorezcan la eficiencia operativa y el crecimiento económico sostenible de la empresa.

VIII. Referencias

- Actualicese. (31 de agosto de 2022). *Estados financieros y sus notas: respuestas importantes*. Obtenido de <https://actualicese.com/>: <https://actualicese.com/estados-financieros-y-sus-notas-respuestas-importantes/>
- Aguirre, C. R., Barona, C. M., & Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista De Investigación Valor Contable*, 7(1), 50 - 64. Obtenido de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396
- Akerlof, G. A. (1970). The Market for "Lemons": Quality Uncertainty and the Market Mechanism. . *The Quarterly Journal of Economics*, 84(3), 488-500.
- Alcañiz, J. E. (2009). Nuevas tecnologías y comportamiento de compra un análisis de las variables determinantes de la decisión de compra a través del móvil. *Esic market*, 71-128.
- Alcañiz, L., Goicoechea, E., & Gómez, F. (2014). La información no financiera en los folletos de emisión: ¿revelan las empresas españolas su capital intelectual? *Harvard Deusto Business Review*, (237), 50-63.
- Altieri, D. L., Martínez, E. N., & Perri, M. N. (2018). *Análisis e interpretación de un Balance General*". San Martín : Universidad Nacional de San Martín.
- Alvarado, F. (2015). *Estados financieros*.
- Anderson, D. R., & Sweeney, D. J. (2017). *Métodos cuantitativos para los negocios*., Mexico : South-Western Cengage Learning.
- Aníbal. (2015). *Estados financieros* .
- Arévalo, G. E., & Segura, V. P. (2020). *NIIF9 – Instrumentos Financieros y su incidencia en los Estados Financieros de la empresa Latintrust S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos*. Guayaquil: Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil.
- Arias, L., Portilla, L., & Agredo, L. (2007). La información contable en el análisis de los estados financieros. *Scientia Et Technica*, 13 , 311–314.
- Ariely, D. (2008). *Predictably Irrational: The Hidden Forces That Shape Our Decisions*. HarperCollins.
- Arminta, Y., & Conde, J. G. (2022). *Análisis e interpretación de los estados financieros y el costo volumen utilidad de la empresa Industrial Alimenticia Imperial E.I.R.L. Cusco, en el periodo 2015 - 2019*. Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco.
- Arminta, Yudith; Conde, Jenniffer Gianella. (2022). *Análisis e interpretación de los estados financieros y el costo volumen utilidad de la empresa Industrial Alimenticia Imperial E.I.R.L. Cusco, en el periodo 2015 - 2019*. Cusco: Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco.
- Ayala, S., & Fino, G. (2015). *Contabilidad básica general: Un enfoque administrativo y de contrl interno*. Biblioteca Vitual.
- Ball, R. (2006). International Financial Reporting Standards (IFRS): Pros and cons for investors. *Accounting and Business Research*, 36(sup1), 5-27.
- Balza, M., & Giraldo, J. (2018). *Estudios financieros*. Issu.

- Barbosa, D. (2019). *Las notas de estados financieros en las normas internacionales de información financiera en el caso Colombiano*. Bogota : Universidad Cooperativa de Colombia, Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables, Contaduría Pública, Villavicencio.
- Barth, M. E., Landsman, W. R., & Lang, M. H. (2008). International Accounting Standards and Accounting Quality. *Journal of Accounting Research*, 46(3), 467-498.
- Bayona, H., & Ramos, F. M. (2022). *El análisis de los estados financieros para la toma de decisiones en la empresa Import & Export Kzama E.I.R.L, Cusco 2021*. Cusco: Universidad Cesar Vallejo. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12692/93391>
- BBVA. (23 de Julio de 2023). *Rendimiento Financiero*. Obtenido de <https://www.bbva.mx/educacion-financiera>: https://www.bbva.mx/educacion-financiera/r/rendimiento_financiero.html#:~:text=El%20rendimiento%20financiero%20son%20las,tu%20dinero%20en%20instrumentos%20financieros.&text=BBVA%20M%C3%A9xico%20recibi%C3%B3%20el%20reconocimiento,premios%20World%20Finance%
- Begoña, C. (20 de abril de 2023). *Modelos culturales en la toma de decisiones*. Obtenido de <https://es.linkedin.com/>: <https://es.linkedin.com/pulse/modelos-culturales-en-la-toma-de-decisiones-bego%C3%B1a-castillo#:~:text=Ventajas%3A%20Para%20llegar%20al%20consenso,a%20tomar%20decisiones%20m%C3%A1s%20org%C3%A1nicas>.
- Bernal, D., & Amat, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. Ra Ximhai:. *Revista Científica de Sociedad, Cultura y Desarrollo Sostenible*, 8(2), 267-281.
- Bravo, K. N., & Zuniga, J. J. (2022). *Información financiera y su relación con la rentabilidad de la Asociación de sastres y modistas, distrito Santiago - Cusco, periodo 2020*. Cusco: Universidad Cesar Vallejo. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12692/91766>
- Burgos, H. (2019). Normas Internacionales de Contabilidad. En H. Burgos, *Normas Internacionales de Contabilidad* (pág. 65). Dialnet.
- Calle, S. E. (2021). *Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera para PYMES en la Asociación de Profesores de la Universidad de Cuenca "APUC" periodo 2020*. Cuenca: Universidad Politécnica Salesiana .
- Calle, S. E. (2021). *Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera para PYMES en la Asociación de Profesores de la Universidad de Cuenca "APUC" periodo 2020*. Universidad Politécnica Salesiana. Obtenido de <http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/21720>
- Carreño, J. A., & Paucar, J. C. (2023). *Análisis e interpretación de los estados financieros y su importancia en la toma de decisiones de la empresa de generación eléctrica Machupicchu S.A. (EGEMSA), periodos 2020-2021*. Cusco: Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco.
- Carrizales, J. C. (2020). *Análisis de los estados financieros para la toma de decisiones en la empresa ENACO S.A. de la ciudad de Cusco del año 2019-2020*. Cusco: Universidad Alas Peruanas.
- Castrellón, X., Cuevas, G. Y., & Calderón, R. E. (2021). La importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financiera-contables . *Revista FAECO Sapiens*,

4(2).

- Castrellón, X; Cuevas, G. Y; Calderón, R. E. (2021). La importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financiera-contables. *Revista FAECO Sapiens*, 4(2), 82–96.
- CASTRO, J. (9 de julio de 2021). *¿Qué es el estado de resultados y cuáles son sus objetivos?* Obtenido de <https://blog.corponet.com/>: <https://blog.corponet.com/que-es-el-estado-de-resultados-y-cuales-son-sus-objetivos>
- Castro, P. (2014). *Toma de decisiones asertivas para una gerencia efectiva*. . Bogota D.C.: Universidad Militar Nueva Granada.
- Cerna Machuca, N. M., & Carlos Povis, D. O. (2018). *Los Estados Financieros y su impacto en la toma de decisiones financieras de las pequeñas empresas rurales de la región Cajamarca*. Lima : Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).
- Cerna, N. M., & Carlos, D. O. (2018). *Los Estados Financieros y su impacto en la toma de decisiones financieras de las pequeñas empresas rurales de la región Cajamarca*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- CERTUS . (16 de Julio de 2023). *Cuáles son los 4 estados financieros bajo NIIF y cuál es su importancia*. Obtenido de <https://www.certus.edu.pe/>: <https://www.certus.edu.pe/blog/estados-financieros-bajo-niif/#:~:text=El%20Estado%20de%20Situaci%C3%B3n%20Financiera%20se%20encarga%20de%20mostrar%20los,los%20activos%20y%20los%20pasivos>.
- Cohen, L., Manion, L., & Morrison, K. (2007). *Research Methods in Education (6th ed.)*. Routledge.
- Coll, F. (04 de abril de 2023). *Patrimonio neto*. Obtenido de <https://www.rankia.com/>: <https://www.rankia.com/diccionario/economia/patrimonio-neto>
- Conexion Esan . (27 de marzo de 2018). *¿En qué consisten las Normas Internacionales de Información Financiera?* Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/>: [https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/en-que-consisten-las-normas-internacionales-de-informacion-financiera#:~:text=Las%20Normas%20Internacionales%20de%20Informaci%C3%B3n%20Financiera%20\(NIFF\)%20se%20crearon%20con,Internacionales%20de%20Contabilidad%20\(IS](https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/en-que-consisten-las-normas-internacionales-de-informacion-financiera#:~:text=Las%20Normas%20Internacionales%20de%20Informaci%C3%B3n%20Financiera%20(NIFF)%20se%20crearon%20con,Internacionales%20de%20Contabilidad%20(IS)
- Conexión Esan. (30 de Enero de 2019). *La importancia de la ética en la toma de decisiones*. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/>: <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/la-importancia-de-la-etica-en-la-toma-de-decisiones>
- Conza, Y. (2022). *Sinceramiento contable y los estados financieros de la Municipalidad Distrital de Llusco, periodo 2020*. Cusco : Universidad Andina del Cusco .
- Damodaran, A. (2015). *Applied Corporate Finance*. Wiley.
- Diario Gestión. (2013). *Análisis de estados financieros (parte I)*. Lima: Diario Gestión .
- Dirección General de Contabilidad Gubernamental. (2019). *Guía de Elaboración de Estado de Cambio en el Patrimonio*. Republica Dominicana: Ministerio de Hacienda.
- Dobaño, R. (23 de octubre de 2024). *Quipu blog*. Obtenido de ROA y ROE: qué son y cómo calcularlos: <https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/>
- Donaldson, T., & Dunfee, T. W. (1999). *Ties That Bind: A Social Contracts Approach to*

- Business Ethics*. Harvard Business School Press.
- E, L., Gomez, J., & Naranjo, G. (2016). Relación entre los Sistemas De Contabilidad y Control Relationship Between Accounting Systems and Control Management and the Bias in Assessment and Decision Making. . *Rev.Fac.Cienc.Econ*, 24(1), 13–24.
- Economics. (abril de 2023). <https://www.tutor2u.net/>. Obtenido de Economic Decision Making: <https://www.tutor2u.net/economics/topics/economic-decision-making>
- Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *Digital Publisher CEIT*, 219. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7144051.pdf>
- Escalante, W. (2022). *Eficiencia de las NIIF y análisis de los estados financieros de la empresa Distribuciones Moderna SCRLTDA, periodo 2019*. Cusco : Universidad Peruana Austral del Cusco.
- Escalante, William. (2022). *Eficiencia de las NIIF y análisis de los estados financieros de la empresa Distribuciones Moderna SCRLTDA, periodo 2019*. Universidad Peruana Austral del Cusco.
- Escandón, R., Guerrero, J., Campos, H., Espinoza, R., & Espinoza, W. (2021). *NIC 2 y su efecto en la presentación razonable de los estados financieros de la Empresa Macoser S.A. (Ecuador)*. Ecuador: Revista Espacios.
- Esparza, S. (2019). *APLICACIÓN DEL VALOR RAZONABLE Y LA CALIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN LAS PYMES MANUFACTURERAS DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA*. Ambato: Universidad Tecnica de Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/30096/1/T4625M.pdf>
- Etoro. (2023). *FACTORES ECONÓMICOS:*. Obtenido de <https://www.eto.com/>: <https://www.eto.com/es/investing/economic-factors/#:~:text=Los%20factores%20econ%C3%B3micos%20son%20variables,varios%20sectores%20de%20la%20econom%C3%ADa>.
- Ferluga, G. (14 de julio de 2021). *Cómo mejorar la liquidez y la solvencia en tiempos de incertidumbre*. Obtenido de El País : <https://elpais.com/economia/estar-donde-estes/2021-07-14/como-mejorar-la-liquidez-y-la-solvencia-en-tiempos-de-incertidumbre.html>
- Fraser, L., & Ormiston, A. (2023). *Understanding Financial Statements 11th Edición*. New York: Pearson.
- Galicia, C., & Romero, G. (2021). *Indicadores financieros y la toma de decisiones en la empresa J&J Brother's E.I.R.L. - Cusco, periodo 2019*. Cusco: Universidad Andina del Cusco.
- García, M. (2014). *Economía Monetaria y Financiera*. Editorial Alfaomega.
- Gerencie.com. (25 de Abril de 2018). *Gerencie.com*. Obtenido de ¿Qué es el analisis financiero?: <https://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>
- Gibson, C. H. (2013). *Financial Reporting & Analysis. Using Financial Accounting Information (13th ed.)*. Norwalk: Cengage .
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principles of Managerial Finance (13th ed.)*. Pearson.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Prinpios de Administración Financiera*. Mexico : (Pearson, Ed.), Desimasegunda Edición, editorial Pearson.
- González, Y., & Aguilar, V. (2016). Análisis de la evolución histórica de la Contabilidad.

- Mendive. *Revista de Educación*, 14(1), 73-83. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-76962016000100010&lng=es&tlng=es.
- Guajardo, G., & Andrade, N. (2014). *Contabilidad financiera*. Academia.
- Guerra, L. (2018). *Cumplimiento de la NIIF para las PYMES en la presentación de estados financieros*. Quito-Ecuador: Universidad Tecnológico Israel.
- Guillermo, V., Rimarachin, M., & Wilver, Q. (2019). *Análisis e interpretación de los estados financieros para la toma de decisiones en la Empresa Rectificaciones y Repuestos Tarapoto SAC, Periodo, 2016-2017*. San Martín: Universidad Nacional de San Martín. Obtenido de <https://repositorio.unsm.edu.pe/handle/11458/3466>
- Guzmán, M. (2018). *Toma de decisiones en la gestión financiera para el sistema empresarial*. Ecuador, Guayaquil: Compás.
- Hernandez Sampieri, R., Fernandez Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación 6TA Edición*. Mexico: McGRAW-HILL / Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Hernández, R., Fernández, & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación (6ta ed.)*. McGraw-Hill.
- Herrera, A. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones . *QUIPUKAMAYOC Revista de la Facultad de Ciencias Contables Vol. 24 N.º 46* , 151-160 (.
- Hervás, F. (2013). *Concepto y explicación del Estado de Flujos de Efectivo - Tribuna INEAF*.
- HORNGREN, C. T. (2012). *Contabilidad de costos. Un enfoque gerencial*. Mexico : PEARSON EDUCACIÓN.
- Hornrgren, C. T., Sundem, G. L., & Stratton, W. O. (2006). *Contabilidad administrativa*. . Pearson Educación.
- Huamán, J. (2022). *Análisis financiero en la toma de decisiones de la empresa de ladrillos y tejas SORAMA AUCCAYLLE Sociedad Anónima Cerrada - LATESA S.A.C., periodo 2018*. Cusco: Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco.
- IASB. (2022). *El Marco Conceptual para la Información Financiera*. Lima: Ministerio de Economía y Finanzas.
- 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*. Lima: Universidad Ricardo Palma.
- Iyengar, S. S. (2010). *The Art of Choosing*. Twelve.
- Jara, M., & Sánchez, S. (2012). Factores determinantes del endeudamiento bancario en la empresa no financiera chilena. *El Trimestre Económico* 79(313), 53–84.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk. *Econometrica*, 47(2), 263-291.
- Koontz, H., Weihrich, H., & Cannice, M. (2008). *Administración: Una Perspectiva Global*

y *Empresarial* (12^a ed.). McGraw-Hill.

- LOPEZ, E., GOMEZ, J., & NARANJO, D. (2016). RELACIÓN ENTRE LOS SISTEMAS DE CONTABILIDAD Y CONTROL DE GESTIÓN Y LOS SESGOS EN LA EVALUACIÓN Y TOMA DE DECISIONES*. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión* 24(1), 13-24. doi:<https://doi.org/10.18359/rfce.1618>
- López, F. (2002). El análisis de contenido como método de investigación. *Revista de Educación*, 4, 167–179. doi: <https://doi.org/>
- Lopez, R. P. (21 de Abril de 2021). *BUENAS DECISIONES CON APETITO DE RIESGO*. Obtenido de <https://www.ipade.mx/>: <https://www.ipade.mx/2021/04/14/buenas-decisiones-con-apetito-de-riesgo/#:~:text=El%20riesgo%20es%20el%20da%C3%B1o,impacta%20directamente%20en%20el%20resultado>.
- Lugo, A. (30 de junio de 2021). *El Estado de Situación Financiera (ESF): completo y sencillo*. Obtenido de <https://www.myval-u.com/>: <https://www.myval-u.com/blog/el-estado-de-situacion-financiera-esf-completo-y-sencillo>
- Luna, L., & Paredes, W. (2021). *Análisis de estados financieros y su incidencia en la rentabilidad - empresa World Security and Services SAC del Cusco, 2018 - 2019*. Lima: Universidad César Vallejo.
- Manual de Contabilidad Gubernamental. (2016). *Estados financieros*. Lima: MEF.
- MINCETUR. (2021). *Impacto de la pandemia en el sector turismo en Perú*. MINCETUR.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2005). *NIC*. Lima: Ministerio de Economía y Finanzas.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2005). *Norma Internacional de Contabilidad N° 1 PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS*. Lima : Ministerio de Economía y Finanzas.
- Moody, P. E. (1991). *Decision Making: Proven Methods for Better Decisions in Life and Work*. McGraw-Hill.
- Mora, N. E. (2019). *DISEÑO DE UN MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA PYME “CONSTRUYENDO S.A.”, SUSTENTADO CON LA INFORMACIÓN DE LOS MESES DE AGOSTO - OCTUBRE 2018*. Managua: Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua , Managua .
- Nava, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628. Obtenido de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es.
- NIC 7. (2023). *Norma Internacional de Contabilidad n° 7*. Diciembre.
- Nieto, W. F., & Cuchiparte, J. P. (2022). Análisis e interpretación de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una Pyme de servicios durante los períodos 2020 y 2021. *Dominio de las Ciencias, ISSN-e 2477-8818, Vol. 8, N°. 3*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8635251>
- NIIF, N. I. (2004). *NIC 1: Presentación de Estados Financieros. International Accounting Standards Board (IASB)*. MEF. Obtenido de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/NIC01_04.pdf

- Nobes, & Parker, R. (2016). Comparative International Accounting, 1981–2016. *Historia de la contabilidad*, 21 (4), 512-521. Obtenido de <https://doi.org/10.1177/1032373216661363>
- Omeñaca, J. (2017). *Contabilidad General*. Barcelona: Centro Libros PAPP, S.L.U.
- Organización de las Naciones Unidas (ONU). (2020). *Informe de políticas: La COVID-19 y la transformación del turismo*. Nueva York: ONU.
- Palacios, D. I. (2020). *ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA BASADO EN NIIF PARA PYMES CASO JP ARQUITECTURA + CONSTRUCCIÓN*. Ambato: Pontificie Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de <https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/3054/1/77226.pdf>
- Palepu, K., Healy, P., Wright, W., & Bradbury, M. C. (2020). *Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements*. Sidney: Cengage. .
- Parrales, V. M., & Almeida, J. J. (2019). *Los estados financieros y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa DISTBEND de Babahoyo*. Universidad UNIANDES. Obtenido de <https://dspace.uniandes.edu.ec/handle/123456789/9764>
- Parrales, V. M., Sanabria, M. A., Velasco, Á., & Bastidas, T. Z. (2020). Los estados financieros y la toma de decisiones en las pymes. *Journal of Science and Research: Revista Ciencia e Investigación*, ISSN 2528-8083, Vol. 5, N°. Extra 2, 127-145.
- Paucar, J. C., & Valle, J. P. (2023). *ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU IMPORTANCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA MACHUPICCHU S.A. (EGEMSA), PERIODOS 2020-2021*. Cusco : Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco.
- Payano, N. (2021). *Los estados financieros y la toma de decisiones en el rubro construcción en San Luis - Lima, 2019*. Lima: Universidad Peruana de las Américas.
- Polimeni, R. S., Fabozzi, F. J., & Adelberg, A. H. (2001). *Contabilidad de costos: Conceptos y aplicaciones para la toma de decisiones gerenciales (3ª ed.)*. McGraw-Hill Interamericana.
- Porter, M. E. (1990). *La ventaja competitiva de las naciones*. Free Press.
- Pucheta, M. C., & García, M. A. (2014). Corporate Governance, Reporting Quality and Firm Performance. *Revista de Contabilidad*, 17(2), 1-20.
- Quispe, & Rimarachin. (2019). *Análisis e interpretación de los estados financieros para la toma de decisiones en la Empresa Rectificaciones y Repuestos Tarapoto SAC*. Tarapoto: Universidad Nacional San Martín, Tarapoto.
- Reyes, J. (29 de Julio de 2013). *Soyconta*. Obtenido de Qué es el estado de flujo de efectivo y su importancia para las empresas: <https://www.soyconta.com/que-es-el-estado-de-flujo-de-efectivo-y-su-importancia-para-las-empresas/>
- Ricra, M. (2014). *Análisis Financiero en las empresas*. Lima: Pacífico Editores.
- Robles, C. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico : Primera Edición, Red Tercer Milenio.
- Román, J. (2017). *Estados financieros básicos 2017: Proceso de elaboración y reexpresión*. Ediciones Fiscales.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2013). *Corporate finance (10ª ed.)*. McGraw-

Hill Education.

- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2012). *Finanzas corporativas (9ª ed.)*. McGraw-Hill/Interamericana Editores.
- Salomon, J. B. (2021). *TEORÍA CONTABLE NAVEGAR MAR ADENTRO*. Buenos Aires : Ucese.
- Schwartz, B. (2004). *The Paradox of Choice: Why More Is Less*. HarperCollins.
- Simón, H. A. (1977). *The New Science of Management Decision*. Prentice Hall.
- Solano, A. (2003). *Tecnología en Marcha*. Costa Rica: Editorial Tecnológica de Costa Rica.
- Tamayo, A., & Escobar, P. (2008). *Análisis de estados financieros. Fundamentos y aplicación*. Barcelona: Ediciones Gestion 2000.
- Thaler, R. H., & Sunstein, C. R. (2008). *Nudge: Improving Decisions About Health, Wealth, and Happiness*. Yale University Press.
- Umiyauri, F. (2018). *El proceso del cierre contable bajo las normas internacionales de información financiera y su incidencia en la preparación de los estados financieros para la toma de decisiones gerenciales, caso: Empresa Ingeniería & Servicios Mineros S.A.C. 2017*. Arequipa: Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa.
- UNWTO. (2020). *World Tourism Barometer*. UNWTO.
- Vallejo, N. R., & Victoria, B. (2020). Proceso contable y su influencia en la toma de decisiones de la Empresa Frenos Vasa, Portoviejo 2020. *Polo del conocimiento Revista Científico-Académica Multidisciplinaria ISSN: 2550-682X*. Obtenido de <https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/3837>
- Van, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico : (PEARSON ED, Ed.), Decimotercera Edición, editorial Pearson.
- Vargas, R. (2017). *Estado de Flujo de Efectivo*. Costa Rica: Universidad de Costa Rica.
- Velásquez, Y. J. (2018). *Los estados financieros del plan de operación, mantenimiento y desarrollo de la infraestructura hidráulica de la junta de usuarios del sector hidráulico alto Apurímac Espinar Cusco periodo 2017*. Cusco : Universidad Andina del Cusco .
- Videla, C. (2013). *Los estados financieros de la empresa*. Otoño.
- Villanueva, F. M. (2016). *La conversión de estados financieros a moneda extranjera en el marco de las normas internacionales de información financiera*. Lima : Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Voz de Houston. (2019). *Análisis de los estados financieros*. España: Diario Voz de Houston.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2015). *Financial accounting: Tools for business decision making (8ª ed.)*. Wiley.
- Zanatta, M. (20 de octubre de 2021). *las 8 etapas en el proceso de toma de decisiones de la empresa*. Obtenido de <https://www.captio.net/blog>: <https://www.captio.net/blog/las-ocho-etapas-en-el-proceso-de-toma-de-decisiones-de-la-empresa>