

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**INCIDENCIA DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LA
SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA STAY
GOLD S.A.C., DISTRITO DE TRUJILLO, AÑOS 2015 – 2016.**

TESIS

Para obtener el Título Profesional de Contador Público

AUTORA:

Br. Pérez Solón, Yolanda Mercedes

ASESOR:

Ms. Reyes Contreras, Marco Antonio

TRUJILLO – PERÚ

2017

PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado:

En cumplimiento con las disposiciones establecidas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Privada Antenor Orrego, someto a vuestro criterio el presente informe de investigación titulado: **INCIDENCIA DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA STAY GOLD S.A.C., DISTRITO DE TRUJILLO, AÑOS 2015 – 2016.** Con la finalidad de obtener el título profesional de Contador Público.

El desarrollo del presente trabajo consistió en utilizar los conocimientos tanto teóricos como prácticos adquiridos en el transcurso de la carrera, los mismos que fueron aplicados en la empresa donde se realizó la investigación.

Atentamente,

La autora

AGRADECIMIENTO

A Dios por estar conmigo en cada paso que doy, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente y por haber puesto en mi camino aquellas personas que han sido mi soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.

De igual forma, a mis padres, Cesar y Flor, a mi hermano Cesar que me apoyaron siempre para poder lograr mi meta, a mi hijo Gustavo porque es mi motivo y fuerza para seguir adelante, a mi esposo Junior por apoyarme siempre y brindarme su amor en cada momento gracias a todos por ayudarme a salir adelante buscando siempre el mejor camino.

A mis tíos, que fueron un gran apoyo en toda mi vida universitaria, y a mi familia en general por haber sido parte de cada uno de mis logros.

A mi asesor Ms. Reyes Contreras, Marco Antonio por el apoyo incondicional y asesoramiento brindado para el desarrollo de este trabajo.

Así mismo, a mis docentes que con sus enseñanzas y conocimiento aportaron al desarrollo de mi formación profesional y personal.

Yolanda Mercedes

RESUMEN

La presente investigación, analizó como el apalancamiento financiero mejora la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C, del distrito de Trujillo, años 2015 y 2016, y comprende una investigación que pasó por diferentes etapas progresivas como, la recopilación del material bibliográfico, la recepción de los Estados Financieros, y el análisis de los Estados Financieros. Esta investigación es explicativa, de acuerdo a la naturaleza del problema, mediante el cual se investigó las causas y efectos, así como la relación de las variables, y en qué circunstancias se desarrolló la situación en estudio. La unidad de análisis de esta investigación fueron los Estados financieros, teniendo como muestra el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales, que permitieron la evaluación de la situación económica y financiera de la empresa.

Los resultados obtenidos, permitieron conocer la mejora en los índices de apalancamiento, liquidez y rentabilidad de los diferentes periodos.

Finalmente, se pudo concluir que el apalancamiento financiero permite mejorar significativamente la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C.

ABSTRACT

The objective of this research was to analyze financial leverage and its improvement in the economic and financial situation of the company Stay Gold SAC, in Trujillo district, in the years 2015 and 2016. The research went through several progressive stages, such as the collection of material bibliography, the receipt of the Financial Statements, and the analysis of the Financial Statements. The investigation was explanatory, according to the nature of the problem, through which the causes and effects were investigated, as well as the relation of the variables, and under what circumstances the situation under study was developed. The analysis unit of this investigation was the Financial Statements, showing the Financial Statements and the Comprehensive Income Statement, which allowed the evaluation of the economic and financial situation of the company.

The obtained results allowed to know the improvement in the indices of leverage, liquidity and profitability of the different periods.

In summary, it was concluded that the financial leverage allows to improve, significantly, the economic and financial situation of the company Stay Gold S.A.C.

PRESENTACIÓN	i
AGRADECIMIENTO	ii
RESUMEN	iii
ABSTRACT.....	iv
SECCIÓN PRELIMINAR.....	v
I. INTRODUCCIÓN.....	2
1.1. Formulación del problema	2
1.1.1.Realidad problemática.....	2
1.1.2.Enunciado del problema	4
1.1.3.Antecedentes de la investigación	5
1.1.4.Justificación de la investigación.....	8
1.2. Hipótesis.....	9
1.3. Objetivos	10
1.4. Marco teórico	10
1.5. Marco conceptual	30
II. MATERIAL Y PROCEDIMIENTOS.....	33
2.1. Material	33
2.1.1.Población.....	33
2.1.2.Marco muestral.....	33
2.1.3.Unidad de análisis	33
2.1.4.Muestra.....	33
2.1.5.Técnicas e instrumentos de recolección	33
2.2. Procedimientos.....	34
2.2.1.Diseño de contrastación	34
2.2.2.Análisis de variables.....	34
2.2.3.Procesamiento y análisis de variables	36
III. Presentación y discusión de resultados.....	38
3.1. Presentación de resultados	38
3.2. Contrastación de la hipótesis.....	67
3.3. Discusión de resultados	71
CONCLUSIONES	75
RECOMENDACIONES.....	77
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	78
ANEXOS	

LISTA DE TABLAS

Tabla 1: Técnicas e instrumentos.....	33
Tabla 2: Operacionalización de las variables.....	35
Tabla 3: Pregunta 1.....	38
Tabla 4: Pregunta 2.....	38
Tabla 5: Pregunta 3.....	39
Tabla 6: Pregunta 4.....	39
Tabla 7: Pregunta 5.....	39
Tabla 8: Pregunta 6.....	40
Tabla 9: Pregunta 7.....	40
Tabla 10: Pregunta 8.....	41
Tabla 11: Pregunta 9.....	41
Tabla 12: Pregunta 10.....	42
Tabla 13: Ratios de liquidez o solvencia 2015.....	45
Tabla 14: Ratios de actividad o gestión 2015.....	46
Tabla 15: Ratios de apalancamiento 2015.....	47
Tabla 16: Ratios de rentabilidad 2015.....	47
Tabla 17: Ratios de liquidez 2016.....	56
Tabla 18: Ratios de apalancamiento 2016.....	57
Tabla 19: Ratio de rentabilidad 2016.....	58
Tabla 20: Ratios de actividad 2016.....	58
Tabla 21: Utilidades por acción.....	64
Tabla 22: Grado de apalancamiento financiero.....	64
Tabla 23: Variaciones de los rentabilidad.....	65
Tabla 24: Comparativo de ratios de liquidez.....	66
Tabla 25: Datos observados de liquidez.....	67
Tabla 26: Datos esperados de liquidez.....	68
Tabla 27: Datos observados de rentabilidad.....	69
Tabla 28: Datos esperados de rentabilidad.....	69

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 : Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera sin apalancamiento, año 2015	43
Figura 2: Análisis Vertical del Estado de Resultados, sin apalancamiento	44
Figura 3: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera.....	49
Figura 4: Análisis Vertical del Estado de Resultados Integrales, con apalancamiento	50
Figura 5: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera 2015 y 2016	52
Figura 6: Variaciones del Estado de Situación Financiera 2015 y 2016.....	53
Figura 7: Análisis Horizontal del Estado de Resultados Integrales	54
Figura 8: Variación en el Estado de Resultados 2015 y 2016	55
Figura 9: Variación en los ratios de apalancamiento	63

CAPITULO I

INTRODUCCIÓN

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Formulación del Problema

1.1.1. Realidad Problemática

Según García & Martínez (2006) refieren que: “En los países más desarrollados muchas empresas tienen ratios bajos de endeudamiento. Generalmente, son las compañías con mayores oportunidades de crecimiento, las que toman decisiones de endeudamiento que estarán afectadas por las ventajas y desventajas asociadas a su uso” (p.154).

Parodi (2013) sostiene que: “El Perú es un país que vive del apalancamiento, aun no utiliza su potencial interno al máximo, los índices de los últimos años indican que un 80% de las empresas peruanas recurren al apalancamiento para poder cumplir con sus objetivos” (p.1).

Existe una relación directa entre el valor de la empresa y su nivel de endeudamiento, es por eso, que las empresas antes de endeudarse deben hacer un diagnóstico para verificar su capacidad de endeudamiento.

Mejía (1999) refiere que:

El endeudamiento, es corrientemente una fuente frecuente de fondos para la financiación empresarial de los activos del ciclo productivo y de los activos de infraestructura, así como para la diversificación y el crecimiento. El endeudamiento, en condiciones de crecimiento de las ventas y tasas de interés razonables, puede ser muy provechoso para las compañías, al igual que pernicioso en momentos de dificultad. Desafortunadamente, algunas empresas acuden excesivamente al crédito, creando condiciones de riesgo elevadas cuando las ventas no son dinámicas, con lo cual sus niveles de solvencia son bastantes frágiles. El apalancamiento financiero, es el resultado del uso de los activos de costos fijos, con el propósito de incrementar las riquezas para los propietarios y accionistas de una

determinada empresa, por lo tanto este proporciona la información necesaria para determinar cómo y en qué momento se debe negociar con el capital ajeno; para hacerlo rendir al máximo, sin embargo, este posee una gran desventaja, ya que bien puede usarse para incrementar las utilidades de los accionistas, o bien producir riesgos que impliquen la quiebra de la empresa. Esta herramienta financiera puede surgir como una estrategia que promueve la producción de una empresa, a pesar de su desventaja, su uso ayuda al desarrollo óptimo y si existe una buena gerencia puede elevar a la cúspide los ingresos y beneficiar de esta manera a todos los integrantes de la misma. (p.2).

Pese a las implicaciones negativas que produce el apalancamiento en una determinada empresa, el apalancamiento financiero es un tema que debe ser de conocimiento de los gerentes financieros de las organizaciones, ya que esto proporciona una herramienta estratégica de satisfacer el afán de lucro tanto de las empresas como los accionistas.

En tal sentido, la empresa Stay Gold S.A.C., que lleva 4 años en el mercado, se dedica a la venta y/o transporte de materiales de construcción y a la ejecución de obras de construcción en general.

El objetivo de Stay Gold S.A.C. es crecer en el mercado y cumplir con todos los contratos que firmen. En tal sentido, Stay Gold S.A.C. pretende lograr sus metas de ventas y expandirse en el mercado, por lo que la gerencia se basó en tres razones muy importantes para recurrir al financiamiento externo:

- Los accionistas quieren mantener el control de la empresa con una inversión limitada.
- La empresa quiere obtener un margen de seguridad frente a las instituciones financieras.

- Pretenden obtener un capital más sólido como consecuencia del incremento de utilidades.

Asimismo, la gerencia, administra los pasivos financieros, manteniendo buenas relaciones con los bancos locales con el fin de asegurar suficientes líneas de crédito en todo momento, y solo ejerce su criterio para decidir la mejor tasa favorable para la empresa. Sin embargo, al asumir nuevos préstamos o endeudamiento, ya sea a corto o largo plazo, la Gerencia no realiza diagnósticos económico-financiero que evalúe su riesgo de endeudamiento y su capacidad de pago, lo que a su vez podría generar algunos problemas por la falta de liquidez como:

- Incumplimiento de contratos
- Problemas con proveedores por incumplir con los pagos.
- Sobregiros bancarios.
- Problemas con SUNAT, por la falta de pago de sus obligaciones y multas.
- Problemas con los trabajadores
- Afectar la imagen Institucional.

Ante esta realidad problemática, se realiza la investigación, que tiene por objeto determinar como el apalancamiento financiero incide en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C., distrito de Trujillo, años 2015 – 2016; haciendo uso del método científico.

1.1.2. Enunciado del Problema

¿Cuál es la incidencia del apalancamiento financiero en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C., distrito de Trujillo, años 2015 – 2016?

1.1.3. Antecedentes de la investigación

A Nivel Internacional

Malliquinga (2013) en su trabajo de investigación titulado: *Implementación de un modelo de gestión y control financiero que permita una mejor toma de decisiones para la finca florícola valentina flower's*. Univesidad, año 2013. [Para obtener el título profesional de Ingeniero en Finanzas]. Quito, Ecuador: Universidad Central Ecuador: Facultad de Ciencias Económicas, Escuela de Estadística y Finanzas.

Concluye que:

El análisis situacional, muestra cambios acelerados que se han experimentado en el Ecuador en el ámbito económico, político y legal; la florícola Valentina Flower`s muestra un constante crecimiento para ajustarse a los requerimientos de sus clientes y del entorno y así consolidarse frente a sus competidores. El modelo planteado de Gestión y Control Financiero, contribuye con los lineamientos para el manejo de la compañía, ya que proporciona una guía administrativa, brinda un enfoque de la situación actual; permite la toma correcta de decisiones y además muestra las proyecciones desde dos puntos de vista, lo cual permite evaluar cuánticamente los resultados. (p.164).

Mascareñas (2010) en su trabajo de investigación: *Introducción al riesgo de empresas, año 2010*. Madrid, España. Universidad Complutense de Madrid.

Concluye que:

Las decisiones financieras poseen características de riesgo y rendimiento, y cada una debe considerarse en términos tanto del riesgo como del rendimiento esperado, ya que el riesgo afecta de forma significativa las oportunidades de inversión, así como también la riqueza del inversionista. (p.2).

Caivinagua & Guerrero (2014) en su trabajo de investigación titulado: *Analisis financiero a la avícola Rodriguez y propuesta de optimización en la toma de*

decisiones financieras. [Para obtener el título profesional de Contador Público]. Cuenca, Ecuador: Universidad de Cuenca: Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Escuela Profesional de Contabilidad y Auditoría. Los autores concluyen que: “Al emprender un negocio no hace falta tener una gran sociedad para alcanzar una alta inversión, sino una correcta administración de los recursos y un nivel necesario de apalancamiento” (p.98).

A Nivel Nacional

Castro (2013) en su trabajo de investigación titulado: *Análisis Financiero de la empresa azucarera Andahuasi S.A.A.* [Para obtener el título de Administrador]. Lima, Perú: Universidad Mayor de San Marcos: Facultad de Ciencias Administrativas, Escuela Profesional de Administración. Afirma que: “tienen un control adecuado y eficiente sobre su gestión de endeudamiento, haciendo evaluaciones constantes” (p.154).

Apaza (2015) en su trabajo de investigación titulado: *La gestión de endeudamiento y su impacto en el financiamiento de la inversión pública de los Gobiernos Locales del Perú, Periodo 2010 – 2014.* [Para obtener el grado académico de Doctor en Contabilidad y Finanzas]. Lima, Perú: Universidad San Martín de Porres: Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Financieras: Sección de Post Grado. Sostiene que:

Los resultados de la investigación permitieron valorar el impacto positivo de la gestión del endeudamiento en el financiamiento de la inversión pública de los gobiernos locales. Los datos obtenidos muestran que 643 gobiernos locales concertaron 1,010 operaciones de endeudamiento por S/. 1,399 millones, los entrevistados manifiestan que la participación de estos recursos para financiar la inversión podría incrementarse aprovechando las condiciones del mercado; las fuentes de datos muestran que la gestión del endeudamiento ha financiado 4% del presupuesto de inversiones, participación que si bien no es

significativa, podría serlo en el futuro, al existir espacio y condiciones para ello (p.201).

Cano (2014) en su trabajo de investigación titulado: *Los fondos soberanos de inversión*. [Para obtener el grado académico de Magíster en Derecho Internacional]. Lima, Perú: Pontificia Universidad Católica del Perú: Escuela de Post Grado, nos afirma que:

Los Fondos Soberanos de Inversión no son un actor nuevo en la economía mundial, pero han adoptado una gran importancia en la última década, especialmente, por el volumen de capitales bajo su control que puede ser destinado a proyectos que mayor riesgo, lo que los hace especialmente relevantes en tiempos de crisis (p.88).

A Nivel Local

Vargas (2014) en su trabajo de investigación titulado: *Aplicación de un planeamiento financiero para mejorar la situación económica y financiera de la empresa naviera J&A S.A.C., año 2014*. [Para obtener el título profesional de Contador Público]. Trujillo, Perú: Universidad Privada del Norte, Facultad de Negocios..., Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas, nos dice que:

El plan financiero en las empresas es utilizado para proyectar los resultados económicos-financieros, a través de diferentes presupuestos, estrategias y objetivos de la empresa que se deberán cumplir en un determinado plazo. Todo lo que se plasme en el plan financiero deberá ser comparando con lo ejecutado y si es necesario intervenir cuando lo ejecutado difiere de lo proyectado. Contar con un plan financiero servirá también como guía a seguir para obtener mejores resultados económicos en uno o más ejercicios. (p.203).

Charcape & Ruíz (2014) en su trabajo de investigación titulado: *Análisis económico y financiero de la empresa constructora Chavin S.A.C. de Trujillo y su incidencia en la toma de decisiones periodo 2013 – 2014*. Universidad Privada Antenor Orrego. Perú, Trujillo. Los autores concluyen que:

Luego del análisis de los estados financieros de la empresa periodo 2013 – 2014, y de acuerdo a las ratios desarrollados, la empresa no tiene capacidad financiera y económica suficiente para hacer frente a sus obligaciones, de la misma forma el endeudamiento a raíz de la inversión de nuevos activos se incrementó de manera considerable. (p.75)

Rubio & Salazar (2012) en su trabajo de investigación titulado: *Diagnóstico económico -financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea S.A. de Trujillo 2011– 2012*. [Para obtener el título profesional de Contador Público]. Trujillo, Perú: Universidad Privada Antenor Orrego, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela Profesional de Contabilidad. Concluyen en: “De acuerdo a los indicadores desarrollados, la aplicación permanente y oportuna del diagnóstico económico y financiero le permitió mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento a la empresa Láctea S.A.” (p.110).

1.1.4. Justificación de la Investigación

1.1.4.1. Teórica

El propósito de este trabajo de investigación, es proporcionar información concerniente a la utilización del apalancamiento financiero y su impacto en situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C. La empresa de utilizar el apalancamiento, indudablemente debe considerar las diversas alternativas de financiamiento posibles, tomando en cuenta las que presentan mayor posibilidad de obtener los recursos necesarios para utilizarlos en la expansión de la empresa.

El estudio planteado, ayudará entre otras alternativas a demostrar la incidencia del apalancamiento financiero en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C.

1.1.4.2. Metodológica

La investigación aplicó un conjunto de principios, procedimientos y técnicas aplicadas a la información contable - financiera de Stay Gold S.A.C. En base a ello, se elaboraron análisis que ayuden a la interpretación del apalancamiento y su incidencia en la situación económica y financiera, que permita ayudar a futuras investigaciones relacionadas a este tema.

1.1.4.3. Práctica

El propósito de la investigación fue, aportar una visión detallada de cada factor que influye en la decisión de apalancamiento, basándose en la comparación de Estados Financieros de los años 2015-2016. Esta investigación beneficiará a la Junta de Accionistas, Gerencia, y Personal de Stay Gold S.A.C. de forma directa en la toman decisiones y gestión del riesgo de endeudamiento. También será beneficioso para; terceros no relacionados con la empresa como docentes y alumnos que realicen investigaciones futuras; y a terceros directamente relacionados como los bancos, proveedores y clientes.

1.2. Hipótesis

El apalancamiento financiero tiene una incidencia positiva en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C., distrito de Trujillo, años 2015- 2016.

Variable independiente:

Apalancamiento Financiero

Variable dependiente:

Situación Económica y Financiera

1.3.Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C., distrito de Trujillo, años 2015- 2016.

1.3.2. Objetivos específicos

- a) Realizar un diagnóstico económico-financiero sin apalancamiento en la empresa Stay Gold SAC., del periodo 2015.
- b) Realizar un diagnóstico económico-financiero con apalancamiento en la empresa Stay Gold SAC., del periodo 2016.
- c) Hacer un análisis de riesgos con y sin apalancamiento.
- d) Analizar el efecto del apalancamiento en la Rentabilidad y Liquidez de la empresa.

1.4. Marco Teórico

1.4.1. Bases Teóricas de la Investigación

1.4.1.1. Apalancamiento

1.4.1.1.1. Definición

El Apalancamiento consiste en el hecho de que la empresa se apoye en una deuda para incrementar o generar ganancias, es decir, es la forma de endeudamiento o financiamiento que utilizan las empresas para hacer nuevas inversiones y pagar sus pasivos. Brealey (1998) refiere que: “Es cuando una empresa pide dinero a préstamo, la cual promete hacer una serie de pagos fijos. Puesto que los accionistas consiguen solo lo que queda después de haber pagado a los acreedores” (p.1).

Gitman (2012) señala que: “el apalancamiento es el resultado del uso de los activos o fondos de costos fijos (material directo, mano de obra directa y carga fabril; con el propósito de incrementar los rendimientos para los propietarios de la empresa” (p.25).

1.4.1.1.2. Importancia

Es importante, porque describe la capacidad de activos o fondos de costos fijos, con el propósito de maximizar las utilidades de los accionistas y que los cambios propicien variaciones tanto en el nivel de rendimiento como en el de riesgo correspondiente. (Amat, 1994).

1.4.1.1.3. Causas:

Existen muchas causas que dan origen a que las empresas recurran a algún tipo de apalancamiento. Se consideran los más importantes aquellos que se refieren a las políticas de trabajar con dinero que no son propios de la empresa, recurriendo así a la ayuda de terceras personas para su obtención. En este sentido los recursos suelen ser utilizados en la expansión de la empresa, en inversiones de reconversión y reinversión (Amat, 1994).

1.4.1.1.4. Consecuencias:

- Aumento de las utilidades por acción y el rendimiento sobre el capital contable.
- Aumento de los cargos financieros fijos sobre la deuda que se vende para obtener financiamiento.
- Puede generar las faltas de capacidad para pagar las obligaciones correspondientes al préstamo.
- Aumenta el riesgo financiero.
- Genera un nivel mayor de utilidades antes de impuestos e intereses.

1.4.1.1.5. Tipos de Apalancamiento:

Apalancamiento Financiero:

Según Bresley y Britgham (1996) definen como:

El uso potencial de costos financieros fijos para magnificar los efectos que producen los cambios de las utilidades antes de intereses e impuesto (UAI) en las utilidades por acción (UPA) de la empresa. Este apalancamiento se

produce por la presencia de costos financieros fijos en la corriente de ingresos de la empresa. (p.25).

Para Velázquez (2004) sostiene que:

Es la medida en la cual se usan valores de rentas fijas (deudas y acciones preferentes) en la estructura de capital de una empresa. Es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio. Consiste en utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio. (p.25).

Según Gitman (2012) afirma que:

El Apalancamiento se considera como una herramienta, técnica o habilidad del administrador, para utilizar el Costo por el interés Financieros para maximizar Utilidades netas por efecto de los cambios en las Utilidades de operación de una empresa. Es decir: los intereses por préstamos actúan como una **palanca**, contra la cual las utilidades de operación trabajan para generar cambios significativos en las utilidades netas de una empresa. (p. 68).

1.4.1.1.6. Clasificación del apalancamiento financiero:

Apalancamiento financiero positivo: cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es productiva, es decir; cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

Apalancamiento financiero negativo: cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir; cuando la tasa de rendimiento que se alcanzan sobre los activos de la empresa, es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

Apalancamiento financiero neutro: cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de indiferencia, es decir; cuando

la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

1.4.1.1.7. Riesgos del Apalancamiento Financiero:

Según Weston (1994) refiere que: "El riesgo financiero consiste en el riesgo adicional que recae sobre los accionistas comunes como resultado del uso del apalancamiento financiero" (p.25).

Además, es una eventual incapacidad para absorber los costos financieros. Ya que el incremento del apalancamiento trae consigo un riesgo mayor, debido a que los riesgos financieros aumentados requieren que la empresa mantenga un nivel mayor de utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) a fin de permanecer en el negocio.

1.4.1.1.8. Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

Besley y Brigham (1995) definen como "el cambio porcentual de las utilidades por acción (UPA), que resulta de un cambio porcentual determinado de las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI)" (p.15).

No obstante, siempre que el cambio en porcentaje de las utilidades por acción (UPA), resultante de un cambio dado en porcentajes específicos de las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI), sea mayor que el cambio porcentual de las utilidades antes de intereses e impuestos, existirá apalancamiento financiero. Esto significa que siempre que el GAF sea mayor que 1, existirá apalancamiento financiero.

El grado de apalancamiento financiero puede medirse mediante la siguiente ecuación:

$$\text{GAF} = \frac{\text{Cambio \% de las UPA}}{\text{Cambio \% de las UAI}}$$

Con frecuencia se sostiene que el financiamiento por acciones preferentes es de menor riesgo que el financiamiento por deuda de la empresa emisora. Quizás esto es verdadero respecto al riesgo de insolvencia del efectivo, pero el GAF dice que la variedad relativa del cambio porcentual en las utilidades por acción (UPA) será mayor bajo el convenio de acciones preferentes, si todo lo demás permanece igual. Naturalmente esta discusión nos conduce al tema del riesgo financiero y su relación con el grado de apalancamiento financiero.

1.4.1.1.9. Ventajas del Apalancamiento Financiero

- El apalancamiento financiero proporciona la información necesaria para determinar cómo y en qué momento se puede negociar con el capital ajeno para hacerlo rendir al máximo.
- Una vez que la empresa utiliza el apalancamiento financiero no es necesario para los accionistas la venta de sus acciones.
- Los propietarios pueden beneficiarse del apalancamiento porque éste amplifica las utilidades, y por lo tanto, el rendimiento para los accionistas.

1.4.1.1.10. Desventajas del Apalancamiento Financiero:

- Mientras mayor sea el riesgo financiero que una empresa desee asumir, mayor será la cantidad de apalancamiento financiero que debe utilizar.

- Cuando una empresa utiliza apalancamiento financiero de manera continua, sin la cancelación de sus deudas, obligan a los accionistas a la venta de sus acciones.
- A medida que la empresa utiliza una cantidad excesiva de deuda se generan dificultades financieras, lo que conduciría finalmente a la quiebra.

1.4.1.1.11. Apalancamiento operativo.

Según Weston (1994) lo define como “el uso potencial de costos operativos fijos para magnificar los efectos de los cambios que ocurren en las ventas sobre las utilidades de la empresa antes de interés e impuestos (UAI)” (p.25).

Cabe destacar que resulta de la existencia de costos operativos fijos en la corriente de ingresos de la empresa; por lo que, los cambios que ocurren en los costos operativos fijos afectan el apalancamiento operativo de manera significativa, ya que muchas empresas incurren más en costos fijos que variables.

1.4.1.1.12. Riesgo del apalancamiento operativo.

Este riesgo puede considerarse como la incertidumbre inherente a las proyecciones de los rendimientos futuros sobre los activos (ROA), o de los rendimientos sobre el capital contable (ROE), por lo tanto, la deuda que usa la empresa es el determinante individual más importante de la estructura de capital y es el que denota el nivel de riesgo de las operaciones de la compañía, el cual describe la relación entre las ventas de la misma y sus utilidades antes de intereses e impuestos.

1.4.1.1.13. Grado de apalancamiento operativo (GAO)

Según Apaza (2001) sostiene que "es la medida numérica del apalancamiento operativo de la empresa" (p.58). En este mismo sentido, se define como el cambio porcentual en el ingreso en operación, asociado con un cambio porcentual determinado en las ventas. El grado de apalancamiento operativo puede medirse mediante la siguiente ecuación:

$$\text{GAO} = \frac{\text{Cambio \% de las UAII}}{\text{Cambio \% en las Ventas}}$$

1.4.1.1.14. Apalancamiento total

Según Apaza (2001) afirma que:

Es el efecto combinado que producen el apalancamiento operativo y financiero en el riesgo de la empresa. Este efecto combinado, llamado por muchos autores apalancamiento total, se define como el uso potencial de costos fijos, tanto operativos como financieros, para magnificar, el efecto de los cambios que ocurren en las ventas sobre las utilidades por acción de la empresa". Se considera, por tanto, este apalancamiento es el impacto total que producen los costos fijos en la estructura operativa y financiera de la empresa. (p.88).

1.4.1.1.15. Grado de apalancamiento total

Para Bresley y Brigham (1995) refieren que: "Es la medida numérica del apalancamiento total de la empresa. Se calcula de la misma manera que se determina el apalancamiento operativo y financiero" (p.15).

Se puede decir que es la combinación de ambos grados de apalancamientos (GAF y GAO); lo que significa, que mientras más grande sea el grado de apalancamiento operativo, más sensible será la utilidad antes de intereses e impuestos, a los cambios de ventas; y mientras más grande sea el grado de apalancamiento financiero, más sensible serán las utilidades por acción a los cambios de la utilidad antes de intereses e impuestos. Se puede calcular de la siguiente manera:

$$GAT = GAO \times GAF$$

1.4.1.1.16. Relación entre los apalancamientos operativos, financiero y total

Según Copeland (1995) argumenta que:

El apalancamiento operativo es una forma de medir el riesgo comercial de una compañía. Este apalancamiento ocasiona que un cambio del volumen de las ventas ejerza un efecto amplificado sobre las utilidades, antes de intereses e impuestos. Como se conoce, al imponerse el apalancamiento operativo, los cambios en las utilidades antes de intereses e impuestos tendrán un esfuerzo amplificado sobre los ingresos netos, sobre el capital contable y sobre las utilidades por acción. Por lo tanto, si una empresa utiliza una cantidad considerable, tanto de apalancamiento financiero como operativo, aun los cambios más pequeños de niveles de ventas producirán amplias fluctuaciones en los ingresos netos, en el capital contable y en las utilidades por acción. (p.145).

El apalancamiento total refleja el impacto combinado del apalancamiento operativo y financiero en la empresa. Los apalancamientos operativos y financieros elevados generan que el apalancamiento total sea alto, y si éstos (los apalancamientos operativos y financieros) son bajos, de igual modo generan que el apalancamiento total descienda.

1.4.1.2.Situación económica y financiera

Salas (2016), sostiene que:

Es la expresión más aproximada del buen funcionamiento de una empresa. La situación económica y financiera también es el resultado de la gestión comercial, operativa y administrativa, que finalmente se traduce en la utilidad operativa. Además, se dice que una empresa goza una buena situación económica cuando tiene la capacidad de producir y mantener beneficios en un determinado plazo. Perseverar en buenos resultados es el objetivo básico de la gestión por excelencia.

Por otro lado, entendemos como una situación financiera saludable cuando la empresa puede atender oportunamente sus compromisos de pago, ya que la situación financiera está vinculada a las condiciones de liquidez. Es consecuencia de qué tan favorables se presentan las entradas y salidas de efectivo, derivadas de las actividades de operación, inversión y financiamiento.

1.4.1.2.1. Diagnostico económico-financiero:

El diagnóstico empresarial analiza la situación y las expectativas de la empresa para evaluar su capacidad para competir, tomar decisiones y formular planes de acción, e incluye la identificación de las oportunidades y las amenazas procedentes del entorno, los puntos fuertes y débiles internos, y el escrutinio del futuro. El contexto de la estrategia de la empresa y de su relación con el entorno es la directriz que guía al diagnóstico para conocer lo que sucede, prever el futuro y decidir el plan de acción. En esta secuencia de analizar para comprender, comprender para saber, saber para prever y prever para actuar, hay que partir de cero, como hace el filósofo, a fin de evitar los errores que se derivan del análisis estático y rutinario.

Como parte del diagnóstico empresarial se inscribe el económico-financiero, que se centra en la propia situación económico-financiera, concretada en áreas

tales como el crecimiento, la rentabilidad, la productividad de los procesos y en la utilización de los recursos, la liquidez, la solvencia, la estructura de financiación, el valor y el riesgo. Pero, además, este análisis especializado apoya al diagnóstico general, puesto que toda actuación de la empresa repercute sobre sus estados contables. Como los síntomas identificados por el diagnóstico económico-financiero responden a problemas y oportunidades de sus operaciones, es imprescindible contemplar las características de la actividad, representadas por los factores clave de éxito, es decir, las áreas de la gestión que deben comportarse de manera excelente y que anticipan los resultados financieros. Por ello, el análisis económico-financiero arranca de la evaluación de la razonabilidad de esos factores, la capacidad para alcanzarlos, su grado de cumplimiento y la combinación entre ellos para componer la ecuación económica que explique los resultados de la empresa.

El análisis utiliza el concepto de ratio, entendido como una relación entre dos variables simples o compuestas que amplía y complementa la información ofrecida por ambas tomadas independientemente y que muestra la relación entre ellas. Conviene descomponer cada indicador en otros más elementales que expliquen su comportamiento. Mediante estas relaciones de causa y efecto los indicadores se integran en una pirámide de ratios en el que cada uno es de resultados, pues siempre pueden identificarse otros que lo explican, y, a la vez, es causal de los ratios de resultados que él mismo explica. En resumen, los cuatro principios que orientan el diagnóstico económico-financiero son: el análisis de la totalidad, que contempla la globalidad de la empresa y de su entorno; la perspectiva temporal, que estudia el pasado y el presente para anticipar el futuro; la formulación secuencial de hipótesis que se deben contrastar; y la síntesis de las conclusiones para extraer las relevantes.

1.4.1.2.2. Métodos del diagnóstico económico-financiero:

Los métodos de diagnóstico económico financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

1.4.1.2.2.1. Método de análisis vertical o método porcentual

Por esta técnica pueden analizarse la composición del activo total, activo y pasivo corriente, pasivo y capital y capital contable determinándose el peso específico de cada partida del estado de resultados en relación con las ventas. El método se emplea para analizar estados financieros como el estado de situación financiera y el estado de resultados, comparando las cifras en forma vertical.

Se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados. Para esto es necesario convertir los estados financieros a porcentajes analíticos, o sea, porcentajes integrales de los conceptos del activo considerando este igual a 100 y porcentajes integrales de los conceptos del pasivo y capital considerando estos iguales a 100. De la misma forma, el estado de ingresos y gastos se convierte a porcentajes considerando las ventas iguales a 100. A estos estados se les designa con el nombre de estados con base común o estados de por ciento integral o ciento por ciento.

En el análisis vertical, podrá observarse cuáles son las cuentas más importantes de cada uno de los estados financieros y el porcentaje que representan con relación a la cifra de comparación y en el estado de resultados podrá determinarse el margen de utilidad sobre ventas obtenido en

el período, los porcentajes representan lo que equivale cada cifra que lo compone, comparada con el rubro de ventas.

1.4.1.2.2.2.Método de análisis horizontal o método comparativo

En el método horizontal se comparan entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que está sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

La aplicación de este método se fundamenta en la técnica de aumentos y disminuciones basadas en la comparación de las partidas de un estado financiero entre dos fechas dadas con el propósito de conocer si hubo un incremento o una disminución entre ambas y en qué medida.

Las variaciones entre ambas fechas serán calculadas de la forma siguiente:

- a) Aumento y disminuciones en valores absolutos.
- b) Aumento y disminuciones en valores relativos.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de los ratios para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de ratios es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad.

Ralp & Stewart en su libro Estados Financieros señalan que:

Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de los ratios del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses (p.124).

1.4.1.2.2. Rentabilidad económica

La rentabilidad económica mide la tasa de devolución producida por un beneficio económico (anterior a los intereses y los impuestos) respecto al capital total, incluyendo todas las cantidades prestadas y el patrimonio neto (que sumados forman el activo total). Es además totalmente independiente de la estructura financiera de la empresa.

$$RE = \frac{\text{Beneficio económico}}{\text{Activo total}}$$

1.4.1.2.3. Rentabilidad financiera

En economía, la rentabilidad financiera o «ROE» se relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. Dentro de una empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma, que son los únicos proveedores de capital que no tienen ingresos fijos. La rentabilidad puede verse como una medida de cómo una compañía invierte fondos para generar ingresos. Se suele expresar como porcentaje.

La rentabilidad financiera, ROE, se calcula:

$$ROE = \frac{\text{Beneficio neto después de impuestos}}{\text{Fondos propios}}$$

1.4.1.2.4. Estructura económica

La estructura económica está compuesta por el conjunto de bienes y derechos que tiene la empresa. Como ejemplo pongamos un almacén mayorista: el almacén, los palés, el camión de reparto, las existencias, las facturas que vamos a cobrar, el dinero que se tiene en la caja y el que está depositado en el banco, todo ello forma la estructura económica.

Desde un punto de vista patrimonial y contable el activo es la estructura económica de la empresa, esto es, el conjunto de bienes y derechos que posee la empresa. Frente a ella el pasivo es la estructura financiera de la empresa, que son el conjunto de sus fuentes de financiación, constituidas por los fondos propios y por las obligaciones o deudas que hubiera contraído.

En este apartado vamos a clasificar el conjunto de bienes y derechos que posee la empresa. Para una adecuada clasificación debemos seguir un criterio económico. Vamos a clasificar los bienes y derechos siguiendo dos criterios que se complementan: la liquidez y la función económica que desempeñan.

1.4.1.2.5. Estructura económico - financiera

La estructura económico-financiera se divide en la estructura económica y la estructura financiera. La estructura económica está compuesta por el conjunto de bienes y derechos que tiene la empresa. Como ejemplo pongamos un almacén mayorista: el almacén, los palés, el camión de reparto, las existencias, las facturas que vamos a cobrar, el dinero que se tiene en la caja y el que está depositado en el banco; todo ello forma la estructura económica.

Desde un punto de vista patrimonial y contable el activo es la estructura económica de la empresa, esto es, el conjunto de bienes y derechos que posee la empresa. Frente a ella el pasivo es la estructura financiera de la empresa, que son el conjunto de sus fuentes de financiación, constituidas por los fondos propios y por las obligaciones o deudas que hubiera contraído. (Apaza, 2001).

1.4.1.2.6. Razones financieras

Es uno de los instrumentos más usados para realizar el diagnóstico económico - financiero de entidades es el uso de los ratios financieros, ya que estas pueden medir y evaluar el funcionamiento de la empresa y la gestión de sus administradores.

Los ratios financieros se les denominan también razones, coeficientes, índices o relaciones financieras. (Apaza 2001). Pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

- a. Ratios de liquidez o solvencia
- b. Ratios de actividad o gestión
- c. Ratios de endeudamiento o apalancamiento financiero
- d. Ratios de rentabilidad

1.4.1.2.6.1. Ratios de liquidez

Muestran el nivel de solvencia financiera de corto plazo de la empresa, en función a la capacidad que tiene para hacer frente sus obligaciones a corto plazo que se derivan del ciclo de producción. Se refieren a la habilidad de las empresas para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

– Ratio de extrema liquidez

Refleja la capacidad de pago que se tiene al finalizar el período. Se obtiene de la división de activo corriente entre el pasivo corriente. Representa las unidades monetarias disponibles para cubrir cada una del pasivo corriente. Considera la verdadera situación de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

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

– Prueba ácida

Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos totales, ya que este es el activo con menor liquidez.

$$PA = \frac{(\text{Activo corriente} - \text{Inventario})}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Activo L\u00edquido} = \text{Activo corriente} - \text{Inventario}$$

– **Capital de trabajo**

Representa el monto de recursos que la empresa tiene destinado a cubrir las erogaciones necesarias para su operaci\u00f3n.

$$\text{CT} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

1.4.1.2.6.2. Ratios de actividad

Permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual \u00e9sta ha utilizado sus recursos disponibles.

– **Rotaci\u00f3n de inventarios (RI)**

Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el per\u00edodo.

$$\text{RI} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

– **Plazo promedio de inventario (PPI)**

Representa el promedio de d\u00edas que un art\u00edculo permanece en el inventario de la empresa.

$$\text{PPI} = \frac{360}{\text{Rotaci\u00f3n del inventario}}$$

– **Rotación de cuentas por cobrar (RCC)**

Mientras más altas sean las rotaciones es más favorable para la empresa, es una medida de su liquidez o actividad.

$$\text{RCC} = \frac{\text{Ventas anuales al crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

– **Plazo promedio de cuentas por cobrar (PPCC)**

Es un ratio que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

$$\text{PPCC} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

– **Rotación de cuentas por pagar (RCP)**

Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$\text{RCP} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$$

– **Plazo promedio de cuentas por pagar (PPCP)**

Permite conocer las normas de pago de la empresa.

$$\text{PPCP} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

1.4.1.2.6.3. Ratios de endeudamiento

Indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, son de gran importancia, principalmente las deudas a largo plazo pues éstas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar los intereses convenidos y a reintegrar el importe recibido en préstamo.

– **Ratio de endeudamiento (RE)**

Mide el monto del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Se calcula dividiendo el total del pasivo entre el total del activo.

$$RE = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

– **Ratio pasivo – capital (PC):**

Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas.

$$PC = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$$

– **Ratio deuda capital (RDC)**

Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio como se muestra en el estado individual de situación financiera más la deuda neta.

$$RDC = \frac{\text{Deuda neta}}{\text{Capital total}}$$

Deuda neta = Oblig. Finan – Ef y equiv. De ef.

Capital total = Patrimonio neto + Deuda neta

1.4.1.2.6.4. RATIOS DE RENTABILIDAD

Permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

– **Margen bruto de utilidades (MBU)**

Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias, o sea, representa la utilidad bruta en venta (ventas – costo de venta) que gana la empresa en el valor de cada venta.

$$\text{MBU} = (\text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas}) * 100$$

– **Margen neto de utilidades (MNU)**

Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

$$\text{MNU} = (\text{Utilidad neta} / \text{ventas}) * 100$$

– **Rendimiento sobre activos totales (ROI)**

Es un indicador de alto nivel de generalización y síntesis. Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión.

Se calcula:

$$\text{ROI} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

– **Rendimiento sobre capital (ROE)**

Es un indicador que mide el rendimiento que se ha obtenido de acuerdo a los propios recursos de la empresa.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

1.4.1.3. Relación de Variables

Para Gitman (2012) refiere que “el apalancamiento es el resultado del uso de los activos o fondos de costos fijos con el propósito de incrementar los rendimientos para los propietarios de la empresa” (p. 86).

Para Salas (2016) refiere que:

La situación económica y financiera; es la expresión más aproximada del buen funcionamiento de una empresa. También es el resultado de la gestión comercial, operativa y administrativa, que finalmente se traduce en la utilidad operativa. Además, se dice que una empresa goza una buena situación económica cuando tiene la capacidad de producir y mantener beneficios en un determinado plazo. Perseverar en buenos resultados es el objetivo básico de la gestión por excelencia. (p.24).

La relación que existe entre estas dos variables es que: El apalancamiento como herramienta de gestión, permite mejorar de cierta forma los resultados finales de un ejercicio, el cual, se ve reflejado en el Estado de Situación Financiera, teniéndose un control adecuado puede generarse grandes beneficios para los interesados y la realización de un correcto análisis económico y financiero en la empresa, es clave para una adecuada gestión, que permitirá a la empresa atender oportunamente sus compromisos financieros, financiar sus inversiones, así como mejorar ventas y beneficios, aumentando el valor de la empresa. Para que el diagnóstico sea útil, debe

realizarse de forma continua sobre la base de datos fiables, y debe ir acompañado de medidas correctivas para solucionar las desviaciones que se vayan detectando.

1.5. Marco Conceptual

– Potencial Económico

Hace referencia a los recursos administrativos, económicos, tecnológicos y humanos para alcanzar los objetivos de la empresa. Si el potencial es menor a lo necesario, el administrador deberá aumentar dicho potencial, recurriendo a la obtención de más recursos o mejorando la forma de aprovecharlos a través de una correcta planeación y organización. El aumento del potencial de los recursos de la empresa será la causa que traerá como consecuencia una mejor productividad. (Salas, sf).

– Recursos Propios

Para Burguillo (s.f), los recursos propios son las aportaciones de los socios que suscriben el capital de una empresa, más las reservas que constituyen para hacer frente a situaciones extraordinarias y los beneficios generados que no hayan distribuido en forma de dividendos entre sus accionistas.

En esta categoría, también incluimos aquellos recursos que permiten el desarrollo de su actividad. Debemos tener en cuenta que, si la empresa es capaz de generar grandes beneficios y aumentar su dotación de fondos propios, la aportación a proyectos de inversión o la imputación a gastos, vendrá desde esta fuente y no desde fuente de financiación ajena, disminuyendo la dependencia de deudas con terceros.

– Beneficios Económicos

Burguillo (s.f.), el beneficio económico es un concepto ampliamente extendido y empleado en el ámbito económico, tanto a nivel macroeconómico como microeconómico que se refiere a la diferencia entre ingresos y costes derivados de una determinada actividad económica.

– **Utilidades por Acción (UPA)**

Este valor se deriva de dividir el monto total de la utilidad anual neta de la empresa sobre el número de acciones en circulación. (Martínez, 2016).

– **Herramienta de gestión**

Para Martín (2015), son todos los sistemas, aplicaciones, controles, soluciones de cálculo y metodología, que ayudan a la gestión de una empresa en aspectos tales como: herramientas para el registro de datos en cualquier departamento empresarial, para el control y mejora de procesos empresariales, para lograr objetivos planteados.

Así, entenderemos que, si segmentamos la empresa en sus diferentes departamentos genéricos, tendremos herramientas que nos ayudarán a gestionar, organizar, dirigir, planificar, controlar y conocer cada uno de los departamentos y las relaciones entre ellos.

– **Análisis de riesgos**

Es el estudio de las causas de las posibles amenazas y probables eventos no deseados y los daños y consecuencias que éstas puedan producir. Este tipo de análisis es ampliamente utilizado como herramienta de gestión en estudios financieros y de seguridad para identificar riesgos (métodos cualitativos) y otras para evaluar riesgos (generalmente de naturaleza cuantitativa).

CAPÍTULO II

MATERIAL Y PROCEDIMIENTOS

II. MATERIAL Y PROCEDIMIENTOS

2.1. Material

2.1.1. Población

Estuvo conformada por el conjunto de Estados Financieros, Notas a los Estados Financieros y documentación de cuentas por pagar de la empresa Stay Gold S.A.C., distrito de Trujillo.

2.1.2. Marco muestral

Estuvo constituida por los departamentos de Contabilidad y Finanzas.

2.1.3. Unidad de análisis

Estuvo conformada por el Estado de situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales y la documentación de cuentas por pagar a bancos de la empresa Stay Gold S.A.C., años 2015 – 2016.

2.1.4. Muestra

Estuvo conformada por el Estado de situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales y la documentación de cuentas por pagar a bancos de la empresa Stay Gold S.A.C., años 2015 – 2016.

2.1.5. Técnicas e instrumentos de recolección

Tabla 1: *Técnicas e Instrumentos*

TÉCNICA	INSTRUMENTOS
Encuesta	Cuestionario
Análisis Documental	Guía de Análisis Documental

Fuente: Investigación Propia

Elaborado por: La autora.

- **Encuesta**, Contiene un conjunto de preguntas a recoger, procesar y analizar información sobre hechos de la empresa relacionados a la gestión de apalancamiento. El instrumento utilizado fue el cuestionario.

- **Análisis documental**, Se refiere a la técnica utilizada para la separación e interpretación del contenido del área de financiamiento. El instrumento para esta técnica puede variar de acuerdo al tipo y/o característica del análisis.

2.2.Procedimientos

2.2.1. Diseño de contrastación

La presente investigación fue explicativa o causal, de acuerdo a la naturaleza del problema, mediante el cual se investigó las causas y efectos, así como la relación de las variables, y en qué circunstancias se desarrolló la situación en estudio.

Esquema Gráfico:

$$M = O_x \longrightarrow O_y$$

Dónde:

M: Muestra Estimada.

O: Observación o medición de las variables

X: Apalancamiento (V. Independiente)

Y: Situación Económica y Financiera (V. Dependiente)

→ : Grado de relación entre las variables causa y efecto.

Esto significa que la información revelada nos permitirá inferir la incidencia del apalancamiento financiero impacta directa o indirectamente sobre los resultados económicos y financieros de la empresa Stay Gold S.A.C., distrito de Trujillo, año 2016.

2.2.2. Análisis de variables

2.2.2.1. Operacionalización de las variables

Tabla 2: Operacionalización de las variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	TÉCNICA	INSTRUMENTOS	ESCALA DE MEDICIÓN
APALANCAMIENTO FINANCIERO							
Variable Independiente Apalancamiento Financiero	Horne & Wachowicz(2008). Nos dicen que: El apalancamiento es la relación entre crédito y capital propio invertido en una operación financiera. A mayor crédito, mayor apalancamiento y menor inversión de capital propio. Al reducir el capital inicial que es necesario aportar, se produce un aumento de la rentabilidad obtenida. El incremento del apalancamiento también aumenta los riesgos de la operación, dado que provoca menor flexibilidad o mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de atender los pagos.	APALANCAMIENTO FINANCIERO Será calculado con el análisis de ratios	Apalancamiento Financiero	Rentabilidad Sobre Ingresos Rotación de Activos Multiplicador de Apalancamiento Financiero	DOCUMENTAL	Hoja de Registro de datos	Ordinal
SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA							
Variable Dependiente Situación Económica y Financiera	Para Salas (2016), es la expresión más aproximada del buen funcionamiento de una empresa. La situación económica y financiera también es el resultado de la gestión comercial, operativa y administrativa, que finalmente se traduce en la utilidad operativa.	SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA Sera evaluado haciendo el análisis horizontal y vertical a los Estados Financieros.	Estado de Situación Financiera Estado de Resultados Ratios	Activo Pasivo Patrimonio Gastos Ingresos Liquidez Solvencia Rentabilidad	DOCUMENTAL	Hoja de Registro de datos Hoja de Registro de datos	Ordinal De Ratios

Fuente: Investigación Propia

Elaborado por: La autora.

2.2.3. Procesamiento y análisis de variables

2.2.3.1. Registros y procesamiento

Los datos de los Estados Financieros, fueron registrados en una hoja elaborada por la autora en base a los objetivos propuestos y fueron procesados empleando la base de datos en el programa Excel.

2.2.3.2. Estadística descriptiva

Los resultados fueron presentados en cuadros uni y bi variantes con ratios para los periodos de comparación para resaltar las diferencias, se presentarán gráficos de barras comparativas.

2.2.3.3. Estadística inferencial

Se aplicó la prueba chi cuadrado, para diferenciar los ratios de dos periodos de comparación, si $P < 0,05$ existirá diferencia significativa, esperando sea favorable para la hipótesis formulada.

CAPÍTULO III

PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN

DE RESULTADOS

III. Presentación y discusión de Resultados

3.1. Presentación de Resultados

En este capítulo se analizaron; el apalancamiento financiero, las razones financieras y el cuestionario, por lo que comprende un resumen de la información obtenida de los departamentos de finanzas y contabilidad de la empresa Stay Gold S.A.C., con relación al manejo del apalancamiento para la mejora de la Situación económica y financiera.

3.1.1. Diagnóstico económico-financiero sin apalancamiento en la empresa Stay Gold SAC., del periodo 2015

Para la realización del diagnóstico económico – financiero sin apalancamiento, se aplicó un cuestionario y se utilizó el análisis vertical y la interpretación de ratios financieros.

A continuación, se presenta los resultados del cuestionario aplicado al área de contabilidad y finanzas de la empresa Stay Gold S.A.C.:

Tabla 3: Pregunta 1

Pregunta	Respuesta	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa	Porcentaje
1. ¿Cuentan con una estructura optima de capital?	SI	2	0.40	40%
	NO	3	0.60	60%
	TOTAL	5	1	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La Autora

Interpretación

El 40% está de acuerdo con que la estructura de capital actual es óptima, mientras que el 60% no está de acuerdo.

Tabla 4: Pregunta 2

Pregunta	Respuesta	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa	Porcentaje
2. ¿Cuentan con políticas de Apalancamiento oportunas?	SI	3	0.60	60.00%
	NO	2	0.40	40.00%
	TOTAL	5	1.00	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora.

Interpretación

El 60% de los encuestados dice que las políticas de apalancamiento actuales son oportunas, mientras que el 40% no está de acuerdo y dice que aún se puede mejorar.

Tabla 5: Pregunta 3

Pregunta	Respuesta	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa	Porcentaje
3. ¿Cree usted que, las políticas actuales son suficientes y eficientes?	SI	1	0.20	20.00%
	NO	4	0.80	80.00%
	TOTAL	5	1	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora.

Interpretación

El 20% dice que, si son eficientes, mientras que la mayoría representado por un 80% no está de acuerdo, manifiestan que para el año siguiente planean mejorar las políticas internas, tanto de gestión como de funcionamiento.

Tabla 6: Pregunta 4

Pregunta	Respuesta	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa	Porcentaje
4. ¿Se verifica el cumplimiento de las políticas de apalancamiento?	SI	0	0.00	0.00%
	NO	5	1.00	100.00%
	TOTAL	5	1.00	100.00%

Fuente: Encuesta.

Elaborado por: La autora.

Interpretación

El 100% de los encuestados, manifiesta que a pesar de que cuentan con políticas de apalancamiento, estas no son verificadas con respecto a su cumplimiento.

Tabla 7: Pregunta 5

Pregunta	Respuesta	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa	Porcentaje
5. ¿Se realiza el diagnostico económico-financiero de los EE.FF, para la toma de decisiones sobre el riesgo de apalancamiento?	SI	3	0.60	60.00%
	NO	2	0.40	40.00%
	TOTAL	5	1.00	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: La autora.

Interpretación

El 60% de los encuestados dice que si se realiza el diagnostico económico, mientras que el 40% dice que no, pero dieron esa respuesta porque según ellos no se realiza a profundidad como debe ser.

Tabla 8: Pregunta 6

Pregunta	Respuesta	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa	Porcentaje
6. ¿Se realizan con frecuencia la situación económica y financiera de la empresa?	SI	1	0.20	20.00%
	NO	4	0.80	80.00%
	TOTAL	5	1.00	100.00%

Fuente:

Encuesta.

Elaborado por: La autora.

Interpretación

El 20% de los encuestados dice que si, mientras que el 80% dice que no, debido a que la frecuencia que ellos consideran debería ser trimestral, no semestral.

Tabla 9 Pregunta 7

Pregunta	Respuesta	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa	Porcentaje
7. ¿Se emiten reportes periódicos sobre la evaluación del riesgo de apalancamiento?	SI	1	0.20	20.00%
	NO	4	0.80	80.00%
	TOTAL	5	1.00	100.00%

Fuente: Encuesta.

Elaborado por: La autora.

Interpretación

El 20% dice que, si se emiten reportes de forma periódica, mientras que el 40% no considera que la emisión semestral de reportes sea periódica.

Tabla 10: Pregunta 8

Pregunta	Respuesta	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa	Porcentaje
8. ¿Cree usted que es importante contar con políticas que mida el riesgo de apalancamiento?	SI	5	1.0	100.00%
	NO	0	0.0	0.00%
	TOTAL	5	1.0	100.00%

Fuente: Encuesta.

Elaborado por: La autora.

Interpretación

El 100% de los encuestados está de acuerdo en la importancia de contar con políticas que midan el riesgo de apalancamiento.

Tabla 11: Pregunta 9

Pregunta	Respuesta	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa	Porcentaje
9. ¿Recurren a financiamiento externo con frecuencia?	SI	3	0.6	60.00%
	NO	2	0.4	40.00%
	TOTAL	5	1	100.00%

Fuente: Encuesta.

Elaborado por: La autora.

Interpretación

El 60% de los encuestados manifiestan que, si recurren a las entidades financieras, desde hace 2 años para poder cumplir con sus objetivos, mientras que el 40% dice que 1 o 2 vez al año no se considera recurrir con frecuencia, sino lo normal.

Tabla 12: *Pregunta 10*

Pregunta	Respuesta	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa	Porcentaje
10. En el último periodo, ¿El uso de apalancamiento se ha reflejado en las ganancias?	SI	5	1	100.00%
	NO	0	0	0.00%
	TOTAL	5	1	100.00%

Fuente: Encuesta.

Elaborado por: La autora.

Interpretación

El 100% está de acuerdo con que el uso de apalancamiento en los últimos periodos se ha visto reflejado en las ganancias.

Para el desarrollo con el diagnóstico económico y financiero sin apalancamiento, se realizó análisis vertical y el análisis de ratios, a continuación, se presentan los resultados obtenidos:

3.1.1.1. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera, año 2015, sin apalancamiento

STAY GOLD S.A.C.
R.U.C. 20560018674

ACTIVO	DIC 2015	VARIACIÓN RELATIVA
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	S/134,467	7.88%
Cuentas Por Cobrar Comerciales Terceros	S/11,955	0.70%
Cuentas Por Cobrar Accionistas Y Pesonal	S/5,103	0.30%
Cuentas Por Cobrar Diversas Terceros	S/6,398	0.37%
Materiales Auxiliares Suministros Y Repuestos	S/17,074	1.00%
Servicios Y Otros Contratados Por Anticipado	S/23,556	1.38%
Total Activo Corriente	<u>S/198,553</u>	<u>11.63%</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Existencias	S/930,545	54.53%
Inmueble, Maquinaria y Equipos (Neto)	S/563,641	33.03%
Intangibles (Neto)	S/5,662	0.33%
Impuesto a la Renta Diferido	S/8,235	0.48%
Total Activo No Corriente	<u>S/1,508,083</u>	<u>88.37%</u>
TOTAL ACTIVO	<u>S/1,706,636</u>	<u>100.00%</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros Bancarios	S/327	0.02%
Obligaciones Financieras	S/9,536	0.56%
Cuentas Por Pagar Comerciales - Terceros	S/36,488	2.14%
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros	S/2,187	0.13%
Otras Cuentas Por Pagar	S/1,582	0.09%
Intereses	S/13,840	0.81%
Total Pasivo Corriente	<u>S/63,960</u>	<u>3.75%</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones Financieras - Largo Plazo	S/592,475.00	34.72%
Impuesto a la Renta diferido	S/0.00	
Total Pasivo Corriente	<u>S/592,475.00</u>	<u>34.72%</u>
PATRIMONIO		
Capital	S/38,862	3.70%
Reservas	S/14,291	1.36%
Resultados Acumulados	S/1,245	0.12%
Resultados del Ejercicio	S/995,803	94.82%
Total Patrimonio	<u>S/1,050,201</u>	<u>61.54%</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>S/1,706,636</u>	<u>100.00%</u>

Figura 1 : Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera sin

Fuente: Estado de Situación Financiera 2015

Elaborado por: La autora.

Interpretación

Como muestra la figura 1, en el año 2015, el estado de situación financiera de la empresa Stay Gold SAC; refleja que el total del activo está formado por 11.63% de activo corriente y 88.82% de activo no corriente, siendo el más significativo el rubro de existencias con un 54.57% que pertenece al Activo no Corriente.

Con respecto al activo corriente refleja que el rubro más resaltante, es el de efectivo y equivalente de efectivo con un 7.88% del total del activo, por encima de servicios contratados por anticipado y materiales auxiliares, suministros y repuestos con porcentajes de 1.38% y 1% respectivamente.

En lo concerniente a la estructura financiera de la empresa, está compuesta por 61.54% con capitales propios y 38.46% con capital de terceros; cómo se puede apreciar la mayor parte de Stay Gold S.A.C. está financiada con capital propio, lo que significa que podrá cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

3.1.1.2. Análisis vertical del Estado de Resultados Integrales, sin apalancamiento, 2015

	DIC 2015	VARIACIÓN RELATIVA
Ingresos Operacionales		
Ventas Netas	S/3,511,536	100.00%
Costo de Ventas	-S/989,814	-28.19%
Total De Resultado Bruto	<u>S/2,521,722</u>	<u>71.81%</u>
Gastos Administración	-S/808,357	-23.02%
Gastos Indirectos	-S/171,998	-4.90%
Utilidad Operativa	<u>S/1,541,367</u>	<u>43.89%</u>
Otros Ingresos y egresos		
Ingresos Diversos	S/84,390	2.40%
Gastos Diversos	-S/138,135	-3.93%
Ingresos Financieros	S/39,614	1.13%
Gastos Financieros	-S/109,732	-3.12%
Diferencia de Tipo de Cambio	S/5,071	0.14%
Utilidad Antes De Impuesto a la Renta	<u>S/1,422,575</u>	<u>40.51%</u>
Impuesto a la Renta	-S/426,773	-12.15%
Utilidad Neta del Ejercicio	<u>S/995,803</u>	<u>28.36%</u>

Figura 2: Análisis Vertical del Estado de Resultados, sin apalancamiento

Fuente: Estado de Resultados Integrales 2015

Elaborado por: La autora.

Interpretación

Como muestra la figura 2, en el año 2015 el estado de resultados de la empresa Stay Gold S.A.C., muestra que las ventas Netas al 31 de diciembre ascienden a S/.3'511,536.00; el costo de ventas es de 28.19% de las ventas netas, lo que origina una utilidad bruta de S/. 2'521,722.00 equivalente al 71.81% de las ventas netas. Los gastos operativos, compuestos por los gastos de administración y ventas, representan el 23.02% y 4.90% respectivamente, lo que determina una utilidad de operación de S/. 1'541,367.00 que representa un 43.89% de las ventas netas. Según el estudio realizado de acuerdo a este método vertical podemos determinar que la situación económica y financiera de la empresa es buena.

3.1.1.3. Análisis de ratios, sin apalancamiento, periodo 2015

Tabla 13: Ratios de liquidez o solvencia 2015

RATIOS DE LIQUIDEZ O SOLVENCIA					
ÍNDICE	CONCEPTO	ABREV.	AÑO 2015		
LIQUIDEZ GENERAL	Activo Corriente	AC	198,553	=	3.10
	----- Pasivo Corriente	PC	63,960		
PRUEBA ÁCIDA	Activo Líquido	AL	181,479	=	2.84
	----- Pasivo Corriente	PC	63,960		
CAPITAL DE TRABAJO	Act. Corr - Pas. Corr	AC - PC	198553-63960	=	S/.134,593

Fuente: Estados Financieros 2015

Elaborado por: La autora.

Interpretación:

Según la Tabla 13, en el año 2015, para la razón de liquidez; por cada Sol de obligación corriente contaba con 3.10, para hacer frente a sus obligaciones. Mientras que la prueba ácida muestra un índice de 2.81, para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 14: Ratios de actividad o gestión 2015

RAZONES DE ACTIVIDAD O DE GESTIÓN				
ÍNDICE	CONCEPTO	ABREV.	AÑO 2015	
PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR	Cuentas x Cobrar	CxC	11,955	= 12 días
	-----	-----	-----	
	(Ventas Anuales / 360)	(Vtas /360)	9,754	
PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR	Cuentas x Pagar	CxP	36,488	= 37 días
	-----	-----	-----	
	(Ventas Anuales / 360)	(Comp/360)	9,754	

Fuente: Estados Financieros 2015

Elaborado por: La autora.

Interpretación:

Como muestra la Tabla 14, en el año 2015, se tiene un plazo promedio de cuentas por cobrar de 12 días, que significa los días que se tarda en convertirse en efectivo las ventas efectuadas; se puede afirmar que está dentro de lo normal, ya que la mayoría de las ventas se realizan a crédito de 30 días. Mientras que para el plazo promedio de cuentas por pagar se tiene un resultado de 37 días, que significa el número de días en que demora en pagar a sus proveedores.

Tabla 15: Ratios de apalancamiento 2015

RAZONES DE APALANCAMIENTO				
ÍNDICE	CONCEPTO	ABREV.	AÑO 2015	
ENDEUDAMIENTO	Pasivo Total	PT	656,435	= 38.46%
	-----	-----	-----	
	Activo Total	AT	1,706,636	
ESTRUCTURA DE CAPITAL	Pasivo Total	PT	656,435	= 62.51%
	-----	-----	-----	
	Patrimonio Neto	PN	1,050,201	
COBERTURA DE INTERESES	Utilidad antes de imp e int	EBIT	1,422,575	= 12.96
	-----	-----	-----	
	Intereses	Int	109,732	

Fuente: Estados Financieros 2015.

Elaborado por: La autora.

Interpretación:

Según la tabla 15, la empresa en ese año muestra que el 38.46% de los activos totales está financiado por terceros. El ratio de Estructura de capital muestra que, cada sol aportado por los socios tiene un 62.51% soles aportado por terceros.

Mientras que, para la cobertura de intereses, la utilidad operativa cubre 12.96 veces los intereses provenientes de obligaciones adquiridas con terceros. Aquí es bajo ya que la empresa no tomaba créditos a largo plazo.

Tabla 16: Ratios de rentabilidad 2015

RATIOS DE RENTABILIDAD			
ÍNDICE	CONCEPTO	ABREV.	AÑO 2015
MARGEN BRUTO DE UTILIDADES	Utilidad Bruta ----- -	UB -----	2,521,722
	Ventas	Vtas	3,511,536
			= 71.82%
MARGEN NETO DE UTILIDADES	Utilidad Neta ----- -	UN -----	995,803
	Ventas	Vtas	3,511,536
			= 28.36%
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVO TOTALES - ROI	Utilidad Neta ----- -	UN -----	995,803
	Activo Total	AT	1,706,636
			= 58.35%
RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL ROE	Utilidad Neta ----- -	UN -----	995,803
	Capital Contable	CC	1,050,201
			= 94.82%

Fuente: Estados Financieros 2015

Elaborado por: La autora.

Interpretación:

Según la Tabla 16, el Margen Bruto de Utilidades, muestra que del total de las ventas, el 71.82% corresponde a la utilidad bruta. La utilidad neta representa un 28.36% de las ventas totales. Para el 2015, los activos aportaron con un 58.35% de la utilidad neta. Y para el ROE, el patrimonio de la empresa aportó con el 94.82% de la utilidad neta.

3.1.2. Diagnóstico económico-financiero con apalancamiento en la empresa Stay Gold SAC., periodo 2016

3.1.2.1. Análisis vertical del Estado de Situación Financiera, año 2016

STAY GOLD S.A.C.
R.U.C. 20560018674

ACTIVO	DIC 2016	VARIACIÓN RELATIVA
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	S/.497,848	10.04%
Cuentas Por Cobrar Comerciales Terceros	S/.19,186	0.39%
Cuentas Por Cobrar Accionistas Y Pesonal	S/.4,565	0.09%
Cuentas Por Cobrar Diversas Terceros	S/.11,730	0.24%
Materiales Auxiliares Suministros Y Repuestos	S/.2,605	0.05%
Servicios Y Otros Contratados Por Anticipado	S/.15,369	0.31%
Total Activo Corriente	<u>S/.551,303</u>	<u>11.11%</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Existencias	S/.3,415,709	68.86%
Inmueble, Maquinaria y Equipos (Neto)	S/.987,479	19.91%
Intangibles (Neto)	S/.5,523	0.11%
Impuesto a la Renta Diferido		
Total Activo No Corriente	<u>S/.4,408,711</u>	<u>88.89%</u>
TOTAL ACTIVO	<u>S/.4,960,014</u>	<u>100.00%</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros Bancarios	S/.5,674	0.11%
Obligaciones Financieras	S/.15,866	0.32%
Cuentas Por Pagar Comerciales - Terceros	S/.42,524	0.86%
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros	S/.5,838	0.12%
Otras Cuentas Por Pagar	S/.8,701	0.18%
Intereses	S/.30,785	0.62%
Total Pasivo Corriente	<u>S/.109,388</u>	<u>2.21%</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones Financieras - Largo Plazo	S/.1,909,217.00	38.49%
Impuesto a la Renta diferido	S/.0.00	
Total Pasivo Corriente	<u>S/.1,909,217.00</u>	<u>38.49%</u>
PATRIMONIO		
Capital	S/.34,194	1.16%
Reservas	S/.15,151	0.52%
Resultados Acumulados	S/.9,867	0.34%
Resultados del Ejercicio	S/.2,882,197	97.99%
Total Patrimonio	<u>S/.2,941,409</u>	<u>59.30%</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>S/.4,960,014</u>	<u>100.00%</u>

Figura 3: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera 2016

Fuente: Estado de Situación Financiera 2016

Elaborado por: La autora.

Interpretación

Como se aprecia en la figura 3, en el año 2016, el estado de situación financiera de la empresa Stay Gold S.A.C.; refleja que el activo está formado por 11.11% de activo corriente y 88.89% de activo no corriente, siendo el más importante el rubro de Existencias con un 68.86% que pertenece al Activo no Corriente.

En lo que refiere al activo corriente refleja que el rubro más importante es el de Efectivo y equivalente de efectivo con un 10.04% del total del activo, por encima de Cuentas por cobrar Comerciales y Servicios pagados por anticipado con porcentajes de 0.39% y 0.40% respectivamente.

3.1.2.2. Análisis vertical del Estado de Resultados Integrales 2016

STAYGOLD S.A.C.		
R.U.C. 20560018674		
	DIC 2016	VARIACION RELATIVA
Ingresos Operacionales		
Ventas Netas	S/.5,998,596	100.00%
Costo de Ventas	-S/.1,588,905	26.49%
Total De Resultado Bruto	<u>S/.4,409,691</u>	<u>73.51%</u>
Gº Administración	-S/.607,238	-10.12%
Gastos Indirectos	-S/.202,300	-3.37%
Utilidad Operativa	<u>S/.3,600,153</u>	<u>60.02%</u>
Otros Ingresos y egresos		
Ingresos Diversos	S/.549,418	9.16%
Gastos Diversos	-S/.95,906	-1.60%
Ingresos Financieros	S/.170,634	2.84%
Gastos Financieros	-S/.133,390	-2.22%
Diferencia de Tipo de Cambio	S/.26,515	0.44%
Utilidad Antes De Impuesto a la Renta	<u>S/.4,117,424</u>	<u>68.64%</u>
Impuesto a la Renta	-S/.1,235,227	-20.59%
Utilidad Neta del Ejercicio	<u>S/.2,882,197</u>	<u>48.05%</u>

Figura 4: Análisis Vertical del Estado de Resultados Integrales, 2016

Fuente: Estado de Situación Financiera 2016

Elaborado por: La autora.

Interpretación

Según la figura 4, en el año 2016 el estado de resultados de la empresa Stay Gold S.A.C., muestra que las ventas Netas al 31 de ascienden a S/.5´998,596.00; el costo de ventas es S/. 1´588,905 o 26.49% de las ventas netas, lo que origina una utilidad bruta de S/. 4´409,691.00 equivalente al 73.51% de las ventas netas.

Los gastos operativos, compuestos por los gastos de administración y ventas, representan el 10.12% y 3.37% correspondientemente, lo que determina una utilidad de operación de S/. 3´600,153.00 que representa un 60.02% de las ventas netas.

Como podemos apreciar los otros ingresos y egresos no son representativos, pues en total suman el 8.07% de las ventas netas.

Como se puede observar en este año, existe un considerable aumento en las utilidades netas que asciende a S/. 4´117,424.00 que equivale porcentualmente a 68.64%. En este periodo hay una mayor ganancia debido a las nuevas inversiones realizadas y el incremento en el volumen de ventas.

3.1.2.3. Análisis horizontal de los Estados Financieros

3.1.2.3.1. Análisis horizontal de los Estados de Situación Financiera con y sin apalancamiento

Para realizar el análisis del apalancamiento en el año 2016, haremos una comparación con el año sin apalancamiento que es el 2015, para eso se utilizará el análisis horizontal o comparativo.

STAY GOLD S.A.C.
R.U.C. 20560018674

ACTIVO	DIC 2016	DIC 2015	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	S/497,848	S/134,467	S/363,381	270.24%
Cuentas Por Cobrar Comerciales Terceros	S/19,186	S/11,955	S/7,231	60.49%
Cuentas Por Cobrar Accionistas Y Pesonal	S/4,565	S/5,103	-S/538	-10.54%
Cuentas Por Cobrar Diversas Terceros	S/11,730	S/6,398	S/5,332	83.34%
Materiales Auxiliares Suministros Y Repuestos	S/2,605	S/17,074	-S/14,469	-84.74%
Servicios Y Otros Contratados Por Anticipado	S/15,369	S/23,556	-S/8,187	-34.76%
Total Activo Corriente	S/551,303	S/198,553	S/352,750	177.66%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Existencias	S/3,415,709	S/930,545	S/2,485,164	267.07%
Inmueble, Maquinaria y Equipos (Neto)	S/987,479	S/563,641	S/423,838	75.20%
Intangibles (Neto)	S/5,523	S/5,662	-S/139	-2.45%
Impuesto a la Renta Diferido	S/0	S/8,235	-S/8,235	-100.00%
Total Activo No Corriente	S/4,408,711	S/1,508,083	S/2,900,628	192.34%
TOTAL ACTIVO	S/4,960,014	S/1,706,636	S/3,253,378	190.63%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Sobregiros Bancarios	S/5,674	S/327	S/5,347	1635.17%
Obligaciones Financieras	S/15,866	S/9,536	S/6,330	66.38%
Cuentas Por Pagar Comerciales - Terceros	S/42,524	S/36,488	S/6,036	16.54%
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros	S/5,838	S/2,187	S/3,651	166.94%
Otras Cuentas Por Pagar	S/8,701	S/1,582	S/7,119	450.00%
Intereses	S/30,785	S/13,840	S/16,945	122.43%
Total Pasivo Corriente	S/109,388	S/63,960	S/45,428	71.03%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras - Largo Plazo	S/1,909,217.00	S/592,475	S/1,316,742	222.24%
Impuesto a la Renta diferido	S/0.00	S/0	S/0	
Total Pasivo Corriente	S/1,909,217.00	S/592,475	S/1,316,742	222.24%
PATRIMONIO				
Patrimonio Neto	S/34,194	S/38,862	-S/4,668	-12.01%
Reservas	S/15,151	S/14,291	S/860	6.02%
Resultados Acumulados	S/9,867	S/1,245	S/8,622	692.53%
Resultados del Ejercicio	S/2,882,197	S/995,803	S/1,886,394	189.43%
Total Patrimonio	S/2,941,409	S/1,050,201	S/1,891,208	180.08%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/4,960,014	S/1,706,636	S/3,253,378	190.63%

Figura 5: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera 2015 y 2016

Fuente: Estados de Situación Financiera 2015 y 2016

Elaborado por: La autora.

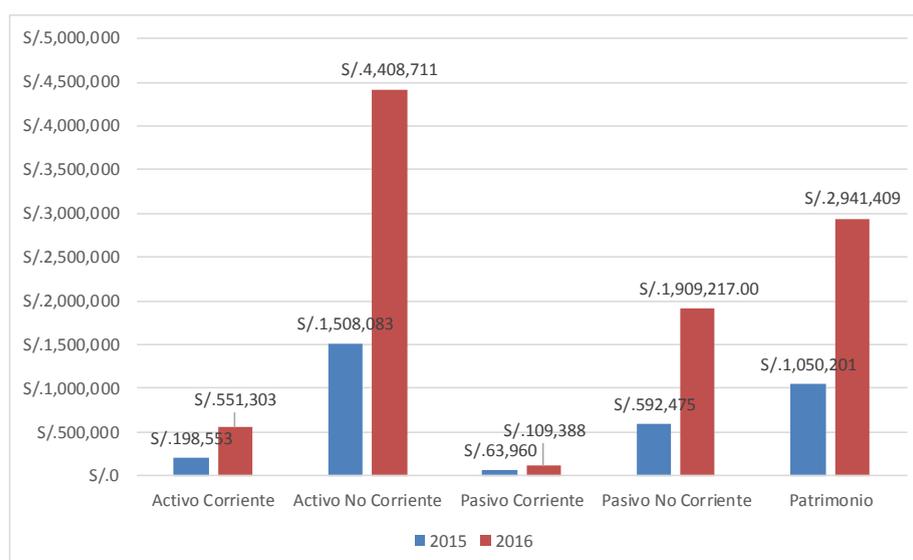


Figura 6: Variaciones del Estado de Situación Financiera 2015 y 2016.

Fuente: Estados de Situación Financiera 2015 y 2016

Elaborado por: La autora.

Interpretación

Según la figura 5, la empresa Stay Gold S.A.C., al 31 de diciembre del 2016 ha incrementado el activo corriente en 177.66% ó S/. 352,750.00 respecto al periodo 2015, mientras que el activo no corriente vario un 192.34% con respecto al año anterior. En la figura 6, podemos apreciar de forma gráfica la magnitud de las variaciones.

Mientras el pasivo corriente vario un 73.01% ó S/. 45,428.00, y el pasivo no corriente aumento un 222.24% ó S/. 1'316,742.00, esto significa que el capital de trabajo es positivo y que la empresa no tiene problemas de liquidez para afrontar las deudas a corto plazo. Dentro del rubro del activo corriente, lo que ha incrementado en mayor dimensión es el Efectivo y equivalente de efectivo, que representa un incremento en el 2016 de 270.24% ó S/. 363,381.00 con respecto al ejercicio 2015, que se debe al incremento de las ventas en el 2016. Otro de los rubros del activo corriente es el Materiales auxiliares, suministros y repuestos que disminuyó considerablemente con un -84.74% ó S/. -14,469.00 en relación al periodo 2015.

En el 2016 la empresa refleja aumento muy significativo en el activo no corriente con 166.18% ó S/. 2'746,116.00 debido a que se invirtió gran parte de los préstamos en la compra de mercadería, se adquirió dos volquetes y se compró computadoras para el área

administrativa. Así mismo las obligaciones financieras a largo plazo en el ejercicio 2016 refleja un aumento significativo de S/.1´226,742.00 ó 207.05% respecto al 2015.

Finalmente, en el año 2016, el patrimonio refleja que ha tenido una variación en los resultados del ejercicio con un incremento de 180.08% ó S/.1´891,208.00 a los resultados acumulados del ejercicio 2015.

3.1.2.3.2. Análisis horizontal de los Estados de Resultados Integrales

STAY GOLD S.A.C.
R.U.C. 20560018674

	DIC 2016	DIC 2015	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
Ingresos Operacionales				
Ventas Netas	S/.5,998,596	S/.3,511,536	S/.2,487,060	70.83%
Costo de Ventas	-S/.1,588,905	-S/.989,814	-S/.599,091	60.53%
Total De Resultado Bruto	<u>S/.4,409,691</u>	<u>S/.2,521,722</u>	<u>S/.1,887,969</u>	74.87%
G° Administración	-S/.607,238	-S/.808,357	S/.201,119	-24.88%
Gastos de Ventas	-S/.202,300	-S/.171,998	-S/.30,302	17.62%
Utilidad Operativa	<u>S/.3,600,153</u>	<u>S/.1,541,367</u>	<u>S/.2,058,786</u>	133.57%
Otros Ingresos y egresos				
Ingresos Diversos	S/.549,418	S/.84,390	S/.465,028	551.05%
Gastos Diversos	-S/.95,906	-S/.138,135	S/.42,229	-30.57%
Ingresos Financieros	S/.170,634	S/.39,614	S/.131,020	330.74%
Gastos Financieros	-S/.133,390	-S/.109,732	-S/.23,658	21.56%
Diferencia de Tipo de Cambio	S/.26,515	S/.5,071	S/.21,444	422.88%
Utilidad Antes De Impuesto a la Renta	<u>S/.4,117,424</u>	<u>S/.1,422,575</u>	<u>S/.2,694,849</u>	189.43%
Impuesto a la Renta	-S/.1,235,227	-S/.426,773	-S/.808,455	
Utilidad Neta del Ejercicio	<u>S/.2,882,197</u>	<u>S/.995,803</u>	<u>S/.1,886,394</u>	

Figura 7: Análisis Horizontal del Estado de Resultados Integrales 2015 y 2016

Fuente: Estados de Resultados Integrales 2015 y 2016

Elaborado por: La autora.

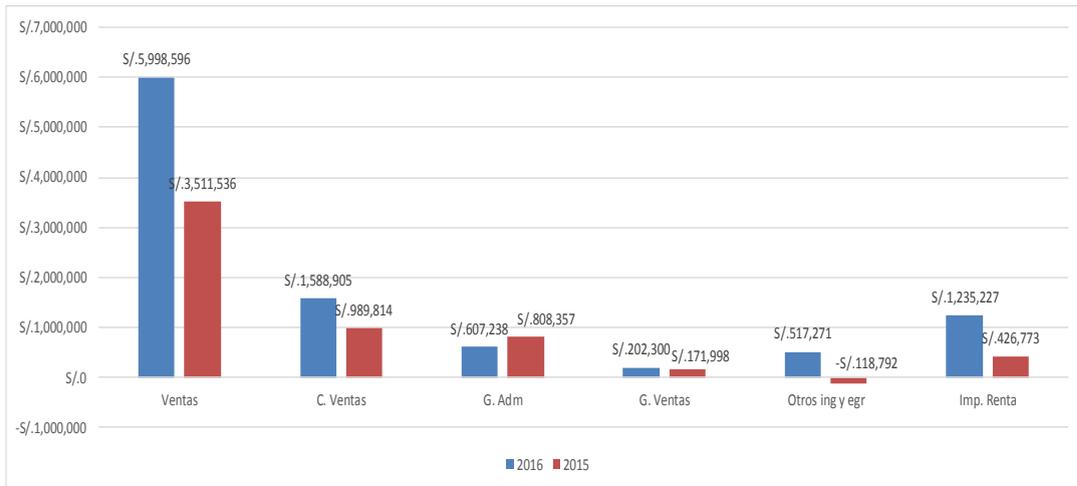


Figura 8: Variación en el Estado de Resultados 2015 y 2016

Fuente: Estados Financieros 2016.

Elaborado por: La autora.

Interpretación:

En el año 2016, según la figura 8, en el estado de resultado muestra que las ventas incrementaron en S/. 3'597,060.00 ó 141.53% respecto al año 2015, este crecimiento se debe a que se pudo abastecer constantemente las existencias, para ofrecerle al cliente lo que necesita. La magnitud de las variaciones puede observarse en la figura 8.

El costo de ventas aumenta en S/. 432,291 ó 65.84% en proporción al resultado del incremento en el volumen de ventas en el periodo 2016; así también refleja que la utilidad bruta creció en S/. 3'164,769.00 ó 85.35% en proporción similar a las ventas y costo de ventas en relación al ejercicio 2015.

3.1.2.4. Análisis de ratios con apalancamiento, año 2016

Tabla 17: Ratios de liquidez 2016

RATIOS DE LIQUIDEZ O SOLVENCIA					
ÍNDICE	CONCEPTO	ABREV.	AÑO 2016		
LIQUIDEZ GENERAL	Activo Corriente	AC	551,303	=	5.04
	Pasivo Corriente	PC	109,388		
PRUEBA ÁCIDA	Activo Líquido	AL	548,698	=	5.02
	Pasivo Corriente	PC	109,388		
CAPITAL DE TRABAJO	Act. Corr - Pas. Corr	AC - PC	551303-109388	=	S/.441,915

Fuente: Estados Financieros 2016.

Elaborado por: La autora.

Interpretación

Según la Tabla 17, en el año 2016, para la razón de liquidez; por cada Sol de obligación corriente contaba con 5.04, para hacer frente a sus obligaciones.

Mientras que la prueba ácida muestra un índice de 5.02, para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 18: *Ratios de apalancamiento 2016*

RAZONES DE APALANCAMIENTO			
ÍNDICE	CONCEPTO	ABREV.	AÑO 2016
ENDEUDAMIENTO	Pasivo Total	PT	2,018,605
	-----	-----	----- = 63.00%
	Activo Total	AT	4,960,014
ESTRUCTURA DE CAPITAL	Pasivo Total	PT	2,018,605
	-----	-----	----- = 85.00%
	Patrimonio Neto	PN	2,941,409
COBERTURA DE INTERESES	Utilidad antes de imp e int	EBIT	4,117,424
	-----	-----	----- = 30.87
	Intereses	Int	133,390

Fuente: Estados Financieros 2016.

Elaborado por: La autora.

Interpretación

Según la tabla 18, la empresa en ese año muestra que el 63% de los activos totales está financiado por terceros. El ratio de Estructura de capital muestra que, por cada sol aportado por los socios, hay un 85.00% aportado por terceros.

Mientras que, para la cobertura de intereses, la utilidad operativa cubre 30.87 veces los intereses provenientes de obligaciones adquiridas con terceros. Aquí es un índice mayor al año anterior, ya que la empresa tomó un crédito importante a largo plazo.

Tabla 19: Ratio de rentabilidad 2016

RATIOS DE RENTABILIDAD			
ÍNDICE	CONCEPTO	ABREV.	AÑO 2016
MARGEN BRUTO DE UTILIDADES	Utilidad Bruta ----- Ventas	UB ----- Vtas	4,409,691 ----- 5,998,596 = 73.51%
MARGEN NETO DE UTILIDADES	Utilidad Neta ----- Ventas	UN ----- Vtas	2,882,197 ----- 5,998,596 = 48.05%
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVO TOTALES - ROI	Utilidad Neta ----- Activo Total	UN ----- AT	2,882,197 ----- 4,960,014 = 58.11%
RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL ROE	Utilidad Neta ----- Capital Contable	UN ----- CC	2,882,197 ----- 2,941,409 = 97.99%

Fuente: Estados Financieros 2016.

Elaborado por: La autora.

Interpretación

Según la Tabla 19, el Margen Bruto de Utilidades para el año 2016, representa el 73.51% del total de las ventas netas. La utilidad neta representa un 48.05% de las ventas totales. Para el 2016, los activos aportaron con un 58.11% de la utilidad neta. Y para el ROE, el patrimonio de la empresa apporto con el 97.99% de la utilidad neta

Tabla 20: Ratios de actividad 2016

Fuente: Estados Financieros 2016.

RAZONES DE ACTIVIDAD O DE GESTIÓN				
ÍNDICE	CONCEPTO	ABREV.	AÑO 2016	
	Cuentas x Cobrar	CxC	19,186	
PLAZO PROMEDIO	-----	-----	-----	11
DE CUENTAS	(Ventas Anuales / 360)	(Vtas /360)	16,663	=
POR COBRAR				
PLAZO PROMEDIO	Cuentas x Pagar	CxP	42,524	
DE CUENTAS	-----	-----	-----	= 25
POR PAGAR	(Ventas Anuales / 360)	(Vtas /360)	16,663	

Elaborado por: La autora.

Interpretación

Como muestra la Tabla 20, en el año 2016, se tiene un plazo promedio de cuentas por cobrar de 11 días, que significa los días que se tarda en convertirse en efectivo las ventas efectuadas; que a comparación del año pasado no ha variado mucho.

Mientras que para el plazo promedio de cuentas por pagar se tiene un resultado de 25 días, que significa el número de días en que demora en pagar a sus proveedores y que a comparación del año pasado se puede decir que tienen mayor disponibilidad del efectivo.

3.1.3. Análisis de riesgos

3.1.3.1. Análisis cualitativo

La elección de la mezcla financiera apropiada o apalancamiento óptimo, es algo que idealmente debe realizarse para lograr alcanzar el máximo el valor de las acciones comunes del capital. Por lo tanto, se trata de un problema que requiere alcanzar el uso óptimo de los recursos económicos, mediante la mejor combinación de insumos, tomando en cuenta las condiciones de la empresa. Para llevar a cabo esta selección no existen reglas específicas que indiquen cuál es la proporción correcta entre la deuda contraída y los recursos propios en la estructura financiera de la empresa. Esta relación debe de estar basada en la política empresarial de cada ente económico en particular, sin embargo, debe de tomarse en cuenta que ésta decisión por lo regular está influenciada por los siguientes factores:

- La tasa de crecimiento de las ventas futuras es una medida empleada para saber si la utilidad por acción puede ser aumentada por la utilización del apalancamiento. Si las ventas y utilidades antes de intereses e impuestos crecen a una tasa del diez por ciento (10%), financiadas mediante la utilización de deuda externa a un costo fijo, la rentabilidad de las acciones se verá aumentada.
- La estabilidad de las ventas y utilidades futuras está directamente relacionada con la proporción de la deuda contraída por la empresa. Al existir estabilidad en las ventas y en las utilidades, la empresa puede incurrir en cargos fijos por endeudamiento, con menos riesgos.
- El mercado competitivo en el cual la empresa opera y espera operar en el futuro es de suma importancia para considerar la estabilidad de las utilidades marginales. La facilidad con la cual nuevas empresas pueden entrar en el mercado y la habilidad con la que las empresas ya existentes puedan expandir su capacidad, necesariamente influyen en los márgenes de utilidad.

- La estructura financiera de los activos tiene influencia en las fuentes de financiamiento. Empresas con inversiones en activos permanentes, como Terrenos, Edificios, Maquinaria y Equipo de vida larga tienen más facilidad para la adquisición de pasivos además de tener una mayor aceptación que los activos de uso general, en este caso la empresa adquirió las obligaciones financieras para la compra de 2 volquetes.
- Las políticas empresariales de los accionistas y de la dirección en relación al control de la empresa, así como su agresividad a riesgos financieros, constituye el factor que influye en una forma más directa en la selección del financiamiento. Las empresas cuyo capital está en manos de muchos accionistas pueden optar por la emisión de acciones, ya que los nuevos socios tendrán poca influencia sobre el control de la empresa. Caso contrario en aquellas empresas que son familiares, en las cuales evitan la emisión de capital, para mantener de esta forma el control de la empresa.

3.1.3.2. Análisis cuantitativo

Cuando una empresa involucra pasivos en su estructura financiera, debe analizarse el efecto que esta situación causará sobre los niveles de utilidad por acción, y comparar los resultados proyectados con los resultados que generalmente podrían obtenerse operando con un ciento por ciento de capital propio, ya que los accionistas esperan ser beneficiados por la utilización del apalancamiento financiero, por medio de utilidades por acción más elevadas. Los análisis de ratios realizados en los periodos 2015- 2016, muestran algunas variaciones significativas que representan la situación actual de la empresa Stay Gold S.A.C.

Ratios de liquidez

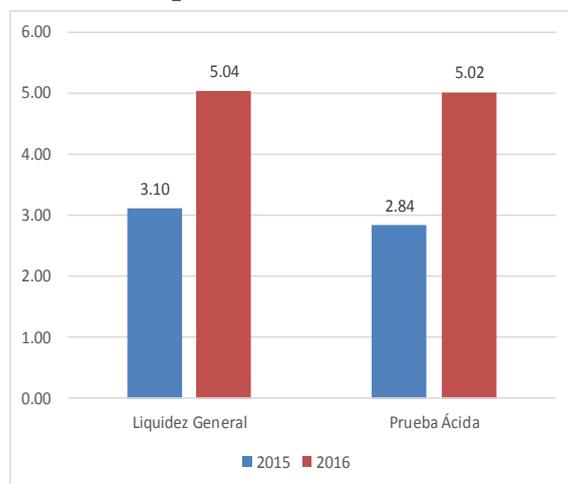


Figura 9: Variación de los Ratios de

Fuente: Estados Financieros.

Elaborado por: La autora.

Interpretación

Según la figura 8, en el 2016, se muestra un claro incremento en los índices de solvencia, tanto en la liquidez general de 3.10 a 5.04 y en la prueba ácida de 2.84 a 5.02, debido a que el activo corriente aumento de S/. 198,553 a S/. 551,303, compuesto mayormente por la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo, dicha cuenta aumento debido a los desembolsos como producto de los préstamos, realizados por las agencias financieras y por el cobro de facturas a algunos clientes.

Ratios de Gestión

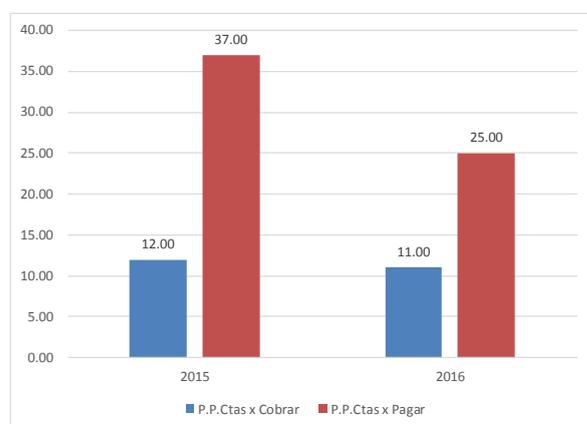


Figura 10: Variación en los Ratios de Gestión 2015 y 2016

Fuente: Estados Financieros.

Elaborado por: La autora.

Interpretación

Como muestra la figura 10, existe poca variación en el periodo promedio de cuentas por cobrar, pasando de 12 a 11 días, según esto se puede decir que está dentro de lo normal para la empresa.

Para el periodo promedio de pago, se pasó de 37 días a 25 días, lo que significa que pueden hacer frente a sus obligaciones en menor tiempo. La disponibilidad del efectivo se debe a los desembolsos por préstamos de las entidades financieras, y al aumento del volumen de ventas en el año 2016.

Ratios de Apalancamiento

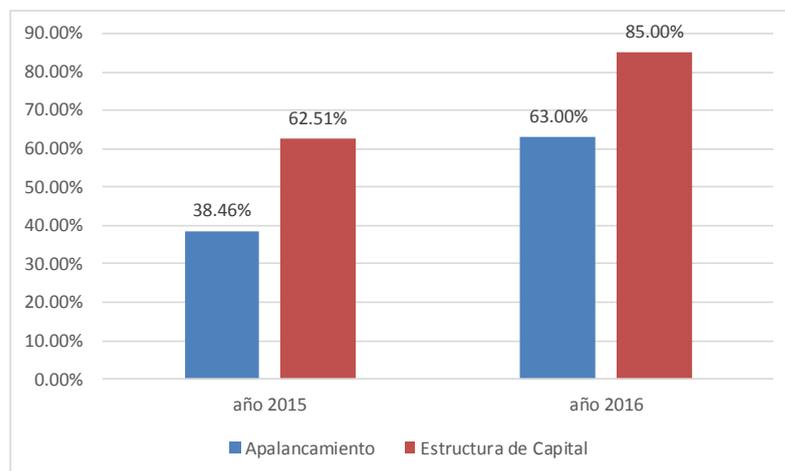


Figura 11: Variación de los Ratios de Apalancamiento

Fuente: Estados Financieros.

Elaborado por: La autora.

Interpretación

Como muestra la figura 11, en el año 2015 el 38.46% de los activos totales está financiado con capital de terceros, mientras que para el año 2016, el 63% está financiado con capital de terceros. Este ratio ha tenido un incremento del 24.54%, Con la variación de este ratio y sus efectos en las ganancias del 2016, se puede afirmar que el efecto del apalancamiento ha sido positivo. La estructura de capital en el año 2015 era de 62.51% y para el año 2016 era del 85% que indica la proporción del financiamiento del total del patrimonio. Se observa un incremento del 22.49%.

El análisis de riesgos, también debe hacerse midiendo los efectos del apalancamiento financiero en:

3.1.3.2.1. Las Utilidades antes de Impuestos e Intereses y las Utilidades por acción (UAII – UPA)

Este método comprende la selección de la estructura que maximiza las utilidades por acción (UPA) a lo largo del período separado de utilidades antes de intereses e impuestos (UAII).

Tabla 21: *Utilidades por acción*

INDICE	Fórmula	AÑO 2015		AÑO 2016	
Utilidades por acción	$\frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Acciones en circulación}}$	S/. 995,802.50	= S/. 199.16	S/. 2,882,196.80	= S/. 576.44
		5000		5000	

Fuente: Estados Financieros.

Elaborado por: La autora.

Interpretación

Como se muestra en la tabla 21, por cada acción común en el año 2015 obtiene una ganancia de S/.199.16 y para el periodo 2016 S/. 576.44. Existe una variación de S/.377.28.

3.1.3.2.2. Grado de Apalancamiento Financiero

Tomando los datos suministrados del Estado de Situación Financiera de Stay Gold S.A.C., del 2015 y 2016, respectivamente, calculamos el grado de apalancamiento financiero.

Tabla 22: *Grado de apalancamiento financiero*

INDICE	Fórmula	AÑO 2015		AÑO 2016	
GAF	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Util. Operat - Intereses}}$	S/. 1,541,367.00	= 1.88%	S/. 3,600,153.00	= 3.85%
		1,512,964		3,466,763	

Fuente: Estados Financieros.

Elaborado por: La autora.

En el año 2015 el grado de apalancamiento financiero es de 1.88, lo que significa que con un incremento de 1% en la utilidad, significará un aumento de 1.88% en la UPA (utilidad por acción).

Mientras que en el 2016, el GAF es de 3.85, lo que significa que con un incremento de 1% en la utilidad operativa, significará un aumento de 3.85 % en la UPA (utilidad por acción).

3.1.4. Análisis del efecto del apalancamiento en la Rentabilidad y liquidez de la empresa Stay Gold S.A.C.

3.1.4.1. Análisis del Apalancamiento en la Rentabilidad

Una de las formas de mirar la productividad de una empresa es a través de la rentabilidad generada por sus activos. Desde la óptica del largo plazo, donde lo importante es garantizar la permanencia y el crecimiento, la rentabilidad se constituye en uno de los factores más importantes a tener en cuenta. Este le permite al administrador de la empresa evaluar los ingresos provenientes de sus operaciones ordinarias para así atender específicamente las necesidades y sus objetivos, como es el de generar mayores utilidades ya que una deficiente ejecución indica una falla básica que si no se corrige puede provocar la salida de la empresa del mercado.

A pesar de que las ventas de un periodo a otro aumentaron en S/. 2'487,060, es conveniente para la empresa que el administrador se involucre en un plan de ventas, para así convertir las cuentas por cobrar en efectivo en tiempos establecidos y utilizar ese dinero en otras operaciones.

Tabla 23: *Variaciones de los rentabilidad*

RATIOS DE RENTABILIDAD			
ÍNDICE	AÑO 2015	AÑO 2016	Variación
MBU	71.81%	73.51%	1.70%
MNU	28.36%	48.05%	19.69%
ROI	58.00%	58.11%	0.11%
ROE	94.82%	97.99%	3.17%

Fuente: Análisis de Ratios.

Elaborado por: La autora.

Comentario

Como se muestra en la tabla 23, dentro de los ratios de Liquidez; en el 2016, el que tuvo un aumento significativo fue el MNU, que mide el margen neto de las utilidades, teniendo una variación de 19.69% con respecto al año anterior.

Con estos resultados se puede afirmar que el apalancamiento financiero tuvo un impacto positivo en la rentabilidad de la empresa Stay Gold S.A.C. y que permitió mejorar la situación económica y financiera.

3.1.4.2. Análisis del apalancamiento sobre la liquidez

El análisis de liquidez mide la habilidad del empresario para atender el pago de sus obligaciones corrientes, por cuanto indica los valores que se encuentran disponibles en el activo corriente o circulante para cubrir las deudas a corto plazo. Sin embargo, esta liquidez es tomada en cuenta a la hora de que la empresa desee tomar decisiones financieras con respecto a la situación que estén atravesando.

Generalmente se considera una situación de equivalencia de activos y pasivos corrientes, y exige para el normal cumplimiento de los compromisos un sincronismo de vencimiento de pasivos y realización de activos que resulta prácticamente imposible en las condiciones complejas y cambiantes que enmarcan nuestra realidad.

Tabla 24: *Comparativo de ratios de liquidez*

RATIOS DE LIQUIDEZ O SOLVENCIA			
ÍNDICE	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN
Liquidez General	3.10	5.04	1.94
Prueba Ácida	2.84	5.02	2.18

Fuente: Análisis de Ratios.

Elaborado por: La autora.

Comentario

La tabla 24, muestra que la empresa tiene una variación de 1.94 % con respecto a la liquidez general y un 2.18% en la prueba ácida, lo que indica que la capacidad de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Se puede apreciar una variación significativa con respecto a la liquidez, lo que significa que la situación económica de la empresa a mejorado. Con estos resultados se puede afirmar que el apalancamiento financiero tiene un efecto positivo en la liquidez de la empresa Stay Gold S.A.C. y que permitió la mejora de la situación económica y financiera.

3.2. Contrastación de la hipótesis

Para contrastar la hipótesis planteada, se utilizó la prueba X^2 de Pearson, que mide la independencia de variables, considerando una hipótesis nula y una hipótesis alterna, esperando que los resultados sean favorables a nuestra hipótesis planteada. Para hacer la prueba de chi cuadrado, se tomaron como base los datos obtenidos de los ratios de liquidez y rentabilidad de la empresa Stay Gold S.A.C., puesto que dichos ratios son los encargados de medir la situación económica y financiera.

Para el siguiente análisis se tendrá en cuenta

Hipótesis Nula

-H₀: El apalancamiento financiero no tiene influencia en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C.

Hipótesis Alternativa

-H₁: El apalancamiento financiero mejora la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C.

3.2.1. Prueba de chi cuadrado en la liquidez (X^2)

3.2.1.1. Tablas de contingencia

Tabla 25: Datos observados

ÍNDICE	AÑO 2015	AÑO 2016	TOTAL
Liquidez General	3.10	5.04	8.14
Prueba Ácida	2.84	5.02	7.86
TOTAL	5.94	10.06	16.00

Fuente: Análisis de Ratios.

Elaborado por: La autora.

Tabla 26: Datos esperados

ÍNDICE	AÑO 2015	AÑO 2016
Liquidez General	3.02	5.12
Prueba Ácida	2.92	4.94

Fuente: Tabla de datos obtenidos.

Elaborado por: La autora.

3.2.1.2. Cálculo de chi cuadrado

Para el siguiente cálculo, se tendrá en cuenta lo siguiente:

F₀: Datos observados

F_e: Datos Esperados

$$X^2_{\text{calc}} = \sum \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e}$$

$$X^2_{\text{calc}} = 3.421117188$$

3.2.1.3. Grados de Libertad

$$v = (\text{número de filas}-1) \times (\text{num. Columnas} - 1)$$

$$v = (2-1) \times (2-1)$$

$$v = 1 \times 1$$

$$v = 1$$

3.2.1.4. Comparación según la Tabla de distribución Chi cuadrado

k \ P	0,01	0,05	0,10	0,20	0,25	0,30	0,40	0,50	0,60	0,70	0,75	0,80	0,90	0,95	0,99
1	0,000	0,004	0,016	0,064	0,102	0,148	0,275	0,455	0,708	1,074	1,323	1,642	2,706	3,841	6,635
2	0,020	0,103	0,211	0,446	0,575	0,713	1,022	1,386	1,833	2,408	2,773	3,219	4,605	5,991	9,210
3	0,115	0,352	0,584	1,005	1,213	1,424	1,869	2,366	2,946	3,665	4,108	4,642	6,251	7,815	11,34
4	0,297	0,711	1,064	1,649	1,923	2,195	2,753	3,357	4,045	4,878	5,385	5,989	7,779	9,488	13,28
5	0,554	1,145	1,610	2,343	2,675	3,000	3,656	4,351	5,132	6,064	6,626	7,289	9,236	11,07	15,09
6	0,872	1,635	2,204	3,070	3,455	3,828	4,570	5,348	6,211	7,231	7,841	8,558	10,64	12,59	16,81

Figura 9: Tabla de distribución Chi cuadrado con 1 grado de libertad

Elaborado por: La autora.

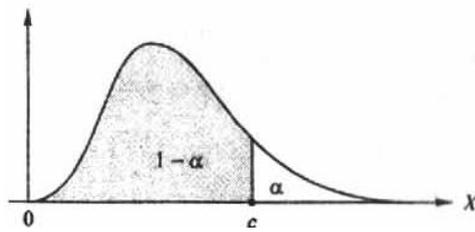


Figura 10: Campana de Gauss

Elaborado por: La autora.

CONCLUSIÓN

La prueba de Chi cuadrada, es menor que la tabla de distribución con un grado de libertad.

$$X^2 < 3,841$$

$$3,421 < 3,841$$

Por lo tanto, se puede decir que queda descartada la hipótesis nula y queda probada y aceptada la hipótesis alternativa de que el apalancamiento influye en la liquidez de forma positiva y a la vez influye de manera significativa en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C.

3.2.2. Prueba Chi cuadrado a la rentabilidad (X^2)

3.2.2.1. Tablas de contingencia

Tabla 27: Datos observados

ÍNDICE	AÑO 2015	AÑO 2016	TOTAL
MBU	0.72	0.74	1.45
MNU	0.28	0.48	0.76
ROI	0.58	0.58	1.16
ROE	0.95	0.98	1.93
TOTAL	2.53	2.78	5.31

Fuente: Análisis de Ratios.

Elaborado por: La autora.

Tabla 28: Datos esperados

ÍNDICE	AÑO 2015	AÑO 2016
MBU	0.69	0.76
MNU	0.36	0.40
ROI	0.56	0.61
ROE	0.92	1.01

Fuente: Tabla de datos esperados.
Elaborado por: La autora.

3.2.2.2. Cálculo de Chi cuadrado

Para el siguiente cálculo, se tendrá en cuenta lo siguiente:

F₀: Datos observados

F_e: Datos Esperados

$$X^2_{\text{calc}} = \sum \frac{(f_0 - f_e)^2}{f_e}$$

$$X^2_{\text{calc}} = 4.041$$

3.2.2.3. Grados de libertad

$$v = (\text{número de filas} - 1) \times (\text{num. Columnas} - 1)$$

$$v = (4 - 1) \times (2 - 1)$$

$$v = 3 \times 1$$

$$v = 3$$

3.2.2.4. Comparación según la tabla de distribución Chi cuadrado

k \ P	0,01	0,05	0,10	0,20	0,25	0,30	0,40	0,50	0,60	0,70	0,75	0,80	0,90	0,95	0,99
1	0,000	0,004	0,016	0,064	0,102	0,148	0,275	0,455	0,708	1,074	1,323	1,642	2,706	3,841	6,635
2	0,020	0,103	0,211	0,446	0,575	0,713	1,022	1,386	1,833	2,408	2,773	3,219	4,605	5,991	9,210
3	0,115	0,352	0,584	1,005	1,213	1,424	1,869	2,366	2,946	3,665	4,108	4,642	6,251	7,815	11,34
4	0,297	0,711	1,064	1,649	1,923	2,195	2,753	3,357	4,045	4,878	5,385	5,989	7,779	9,488	13,28
5	0,554	1,145	1,610	2,343	2,675	3,000	3,656	4,351	5,132	6,064	6,626	7,289	9,236	11,07	15,09
6	0,872	1,635	2,204	3,070	3,455	3,828	4,570	5,348	6,211	7,231	7,841	8,558	10,64	12,59	16,81

Figura 11: Tabla de distribución Chi cuadrado con 3 grados de libertad

Elaborado por: La autora.

CONCLUSIÓN

La prueba de Chi cuadrada, es menor que la tabla de distribución con tres grados de libertad.

$$X^2 < 7,815$$
$$4,041 < 7,815$$

Por lo tanto, ya que el resultado de la prueba de chi cuadrado está dentro de la zona de aceptabilidad, se puede decir que queda descartada la hipótesis nula y queda probada y aceptada la hipótesis alternativa de que el apalancamiento influye directamente en la rentabilidad de la empresa y a su vez influye de manera significativa en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C.

3.2.3. Resultado general de la prueba Chi cuadrado

Por lo expuesto anteriormente, queda probado estadísticamente la relación existente entre las variables; apalancamiento y situación económica y financiera que se refleja en la rentabilidad y la liquidez de la empresa Stay Gold S.A.C. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna de que el apalancamiento financiero influye significativamente en la situación económica de la empresa Stay Gold S.A.C., de la ciudad de Trujillo, años 2015 – 2016.

3.3. Discusión de resultados

A través del estudio realizado se logró comprender el comportamiento del apalancamiento financiero en la empresa Stay Gold S.A.C., pudiendo evidenciar su importancia e incidencia positiva en la situación económica y financiera de la empresa en los periodos 2015 y 2016, que permitió el incremento en las utilidades en el último periodo de estudio.

Molina (2010), en su trabajo de investigación titulado: Análisis Financiero de las pequeñas empresas de la provincia de Saltillo en el año 2010, concluye que, Frente al apalancamiento financiero las empresas se enfrentan a la incertidumbre de no poder cubrir los gastos financieros, dado que una variación en ellos, aumenta el riesgo de insolvencia; es por ello que la mayoría de las empresas de esta localidad no recurren al financiamiento, puesto que no cuentan con diagnósticos económicos que les permita tener una visión amplia de la situación actual de sus empresas. Estoy de acuerdo con lo expuesto anteriormente, puesto que la empresa Stay Gold S.A.C., a inicios del ejercicio 2015, apenas contaba con meses de haber iniciado sus actividades, por ello los índices de apalancamiento son bajos, ya que no podían hacer frente a mayores obligaciones, tal como se muestra en la tabla 15.

Rubio & Salazar (2013), en su trabajo de investigación titulado: Diagnostico económico y Financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Lactea S.A de la ciudad de Trujillo 2011- 2012, concluyen que, La administración prudente del riesgo de apalancamiento, implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito y un mejor control las gestiones de endeudamiento . Estoy de acuerdo con esta conclusión, ya que como resultado del diagnóstico realizado en el periodo 2016, se determinó un ratio de apalancamiento de 63% mientras que el 2015 se obtuvo un 38.46%, y un Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) de 3.85% en el 2016 y un 1.88% con respecto al año anterior tal como se muestra en la tabla 22, estas variaciones fueron positivas y permitieron que en ese último año la empresa aumentara sus ganancias y tuviera mejores índices de liquidez.

Bedoya & Marulanda (2014) en su trabajo de investigación titulado: Análisis Financiero de las empresas del sector metalmecánico en Dosquebradas, Risaralda; concluye que: Es preocupante que la mayoría de las empresas utilizadas para el estudio presenten destrucción de valor y que solo una de ellas este generando valor durante los últimos periodos, lo que demuestra que estas compañías no tienen una planeación adecuada para la gestión de apalancamiento, y tampoco un análisis de riesgos que analice su capacidad de pago a corto y largo plazo que lo único que hace es encaminarlas a la disminución de ganancias. Los resultados de la investigación van de acuerdo a lo expuesto anteriormente, ya que resalta la importancia de contar con diagnósticos económicos y un análisis de riesgos, que aporten a la mejora en la gestión de apalancamiento de la organización, porque la obtención de obligaciones de forma desmesurada puede traer como consecuencia una baja rentabilidad y un mayor grado de insolvencia financiera. En el año 2015, la empresa Stay Gold S.A.C., muestra una de liquidez general de 3.10, lo que le permitió realizar sus actividades de forma regular, pero en el año 2016 el índice subió a 5.04, tal como se ve en la tabla 13, esto le permitió a la empresa que la actividad económica mejore considerablemente y tenga más efectivo a su disposición para hacer frente a sus obligaciones.

Lopez & Sierra (2010). En su trabajo de investigación titulado: Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad, concluye que : La rentabilidad es fruto de las acciones directivas, de las decisiones financieras y de las estrategias ejecutadas en una empresa; principalmente, la rentabilidad se refleja en la proporción de utilidad o excedente que genera un activo, dada su utilización durante determinado periodo de tiempo; adicional a que es un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones, actividades e inversiones que se realizan en las empresas. Estoy de acuerdo con esa conclusión, ya que los resultados del análisis de ratios de rentabilidad en el 2015 muestran un Margen Neto de Utilidades (MNU) de 71.81%, mientras que para el año 2016 arroja un 73.51% tal como se aprecia en la tabla 23, como resultado de una mejor gestión de apalancamiento, que trajo consigo mayores utilidades y beneficios para la empresa.

Bocanegra (2011) en su trabajo de investigación titulado: El apalancamiento financiero y su incidencia en las empresas industriales de la ciudad de Trujillo, concluye que, el uso apropiado de del endeudamiento es una vía para conseguir mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de las empresas industriales y, en consecuencia, generar valor para el accionista. Estoy de acuerdo con esta afirmación, puesto que, sin importar el rubro al que se dedique la empresa, siempre que se tenga un uso adecuado y pertinente del apalancamiento, este traerá beneficios y maximizará la ganancia del accionista.

Por lo señalado anteriormente, se puede afirmar que mediante la contrastación de la hipótesis se ha llegado a comprobar que el apalancamiento financiero permite mejorar la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C., distrito de Trujillo, años 2015 y 2016. Por lo tanto, la hipótesis es aceptada.

CONCLUSIONES

Una vez realizado este trabajo de investigación, se pueden establecer las siguientes conclusiones:

- Como resultado del diagnóstico económico y financiero sin apalancamiento, nos permitió tener una visión general de la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C. en el año 2015, así mismo sirvió para analizar los ratios de liquidez, gestión, apalancamiento y rentabilidad.
- El análisis de datos con apalancamiento, obtenidos del periodo 2016, muestra que apalancamiento financiero le proporciona a la empresa Stay Gold S.A.C. un incremento en las ganancias, permitiendo elevar sus índices de liquidez de un 3.10 a un 5.04 y rentabilidad de un 28.36% a 48.05%, tal como se muestra en las tablas 23 y 24 respectivamente.
- Como resultado del análisis de riesgos, se conocieron los grados de apalancamiento financiero que corresponden a un 1.88% y 3.85% en los años 2015 y 2016 respectivamente (ver tabla 22), y se analizaron las utilidades por acción, que permitieron analizar las ganancias de los accionistas.
- La empresa Stay Gold S.A.C. como resultado del uso de apalancamiento, en el periodo 2016 cuenta con un nivel de liquidez por encima de lo esperado, lo indica que puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo sin afectar sus niveles de efectivo. Con este estudio también se logró demostrar que el uso de activos obtenidos con apalancamiento financiero incide directamente en la rentabilidad de la empresa, y que en el periodo 2016, dicha rentabilidad se vio incrementada considerablemente, permitiendo obtener una mayor utilidad.

- A través del desarrollo de la presente investigación se ha llegado a la conclusión de que el apalancamiento financiero incide de forma positiva y permite la mejora de la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C.

RECOMENDACIONES

Tomando en cuenta las conclusiones formuladas se recomienda lo siguiente:

- La empresa Stay Gold S.A.C, en periodos futuros debe realizar diagnósticos económicos y financieros de forma continua, para tener conocer el comportamiento del uso de apalancamiento.
- El administrador financiero debe mantener el control y uso racional del apalancamiento financiero, para que así los accionistas obtengan mayores ganancias al final de cada ejercicio.
- Realizar los análisis de riesgo correspondientes al momento de decidir si utilizar o no el apalancamiento como herramienta de gestión. Dicha gestión del riesgo, debería ser llevada a cabo por la Gerencia bajo directrices aprobadas por el directorio de la empresa. El gerente financiero asumirá la administración este riesgo y ejercer supervisión y monitoreo periódico de sus directrices dadas al respecto. A su vez deberá tener en cuenta que la misma se consigue entre otras cosas, buscando un equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad, dado que el endeudamiento juega un papel fundamental en el equilibrio tanto económico (contribución marginal) como financiero.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Libros

- Amat, O. (1994). *Análisis de Estados Financieros, fundamentos y aplicaciones*. Barcelona, España: Gestiones.
- Apaza, M. (2001). *Análisis e interpretación avanzada de los estados financieros*. Lima, Perú: Instituto Pacífico S.A.C.
- Bresley, A. & Britgham, P. (1996). *Manual de Finanzas Corporativas.*, Bogotá, Colombia: McGraw-Hill.
- Carrasco, L. (2005). *Manual del Sistema Tributario*. Lima, Perú: Santa Rosa S.A.
- Gironella, E. (2004). *Análisis de la rentabilidad en las empresas Management*. México DF: Entre líneas.
- Gitman, L. (2012). *Principios de Administración Financiera* (12a ed.). San Diego, Estados Unidos.
- Goxens, M. (2000). *Análisis de Estados Contables*. Lima, Perú: Instituto Pacífico S.A.C.
- Higuerey, A. (2006). *Apalancamiento*. Bogotá, Colombia: Universidad de los Andes.
- Walsh, C. (2001). *Ratios fundamentales de gestión empresarial*. (3a ed.). Lima, Perú: Financial Times-Practice Hall.

Tesis universitarias

- Apaza, W. (2015). *Financiamiento de la inversión pública de los Gobiernos Locales del Perú, periodos 2010 – 2014*. Lima, Perú: Universidad de San Martín de Porres.

- Becerra, S. (2011). *El apalancamiento Financiero y su incidencia en los estados financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo*. Trujillo, Perú: Universidad Nacional de Trujillo.
- Bedoya, E & Marulanda, N. *Análisis financiero de las empresas del sector metalmecánico en Dosquebradas, Risaralda*. Pereira, Colombia: Universidad Tecnológica de Pereira.
- Cano, C. (2014). *Los Fondos Soberanos de Inversión*. Lima: Perú. Universidad Pontificia Católica del Perú.
- López, J. & Sierra, V. (2013). *Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad*. Medellín, Colombia: Universidad San Buena Aventura Seccional.
- Malliquinga, C. (2013). *Implementación de un modelo de gestión y control financiero que permita una mejor toma de decisiones para la finca florícola valentina flower's*. Quito, Ecuador: Universidad Central de Ecuador.
- Mascareñas, J. (2010). *Introducción al Riesgo de la empresa*. Madrid, España: Universidad Complutense de Madrid.
- Moncada, V. (2003). *Diagnóstico Económico Financiero de la Empresa Agroindustrial Laredo S.A.A*. La Libertad, Perú: Universidad Nacional de Trujillo.
- Ruiz, A. & Charcape, S. (2015). *Análisis económico y financiero de la empresa Constructora Chavín S.A.C. de Trujillo y su incidencia en la toma de decisiones periodo 2013 – 2014*. Trujillo, Perú: Universidad Privada Antenor Orrego.
- Sifuentes, D. (2000). *Diagnostico financiero y su incidencia en la Administración Financiera*. La Libertad, Perú: Universidad Nacional de Trujillo.
- Vargas, I. (2014). *Aplicación de un planeamiento financiero para mejorar la situación económica y financiera de la empresa naviera J&A SAC, año 2014*. Trujillo, Perú: Universidad Privada del Norte.

Velázquez, F. (2004). *Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas*. Madrid, España.

Linkografía

Guzmán, A. (2012). *Qué es Solvencia Financiera*. Recuperado de www.gestiopolis.com

Mejía, C. (1999). *El Riesgo de Crédito y el Endeudamiento Empresarial*. Documentos Planning. Recuperado de www.planning.com.co/bd/archivos/Febrero1999.pdf

Parodi, C. (2013). *¿Qué es Apalancamiento?* Recuperado de <http://blogs.gestion.pe/economiaparatodos/2013/04/que-es-el-apalancamiento.html>

Robles, G. (2015). *Situación Económica y Financiera de una empresa*. Recuperado de www.esan.edu.pe

ANEXOS

**ANEXO N° 01
GUIA DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

I. DATOS GENERALES

NOMBRE : STAY GOLD SAC
 RUC: 20560018674
 CAL.LOS ESTAMBRES MZA. Q5 LOTE. 7 URB. LOS
 DIRECCION: ROSALES DE SAN ANDRÉS

II. ESTADOS FINANCIEROS PROPORCIONADOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SI () NO ()
 ESTADO DE RESULTADOS SI () NO ()
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SI () NO ()
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SI () NO ()

III. DATOS DEL ESTADO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	2015	2016	VARIACIÓN
ACTIVO TOTAL			
ACTIVO CORRIENTE			
ACTIVO NO CORRIENTE			
PASIVO TOTAL			
PASIVO CORRIENTE			
PASIVO NO CORRIENTE			
CAPITAL			

IV. CÁLCULOS A REALIZAR

LIQUIDEZ
 RENTABILIDAD
 PRUEBA ACIDA
 GRADO DE APALANCAMIENTO TOTAL
 GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO
 GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO

	2015	2016

V. ANÁLISIS DE LAS DIMENSIONES DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO

Rentabilidad sobre Ingresos
 Rotación de Activos

	2015	2016

**Anexo N° 2
Cuestionario**

- A. ¿Cuentan con una estructura óptima de Capital?
- B. ¿Cuentan con políticas de apalancamiento oportunas?
- C. ¿Cree usted que, las políticas actuales son suficientes y eficientes?
- D. ¿Su empresa cuenta con una política de riesgo de apalancamiento y ésta ha sido comunicada internamente?
- E. ¿Se verifica el cumplimiento de las políticas de riesgo de apalancamiento?
- F. ¿Se realiza el diagnóstico económico - financiero a los estados financieros para la toma de decisiones sobre riesgo de endeudamiento?
- G. ¿Se revisa con frecuencia la situación económica y financiera de la empresa?
- H. ¿Se emiten reportes periódicos sobre la evaluación del riesgo de apalancamiento?
- I. ¿Cree usted que es importante contar con políticas que midan el riesgo de apalancamiento?
- J. ¿Recurren con frecuencia al apalancamiento?
- K. En el último periodo, ¿El uso de apalancamiento se ha reflejado en las ganancias?

STAY GOLD S.A.C.
R.U.C. 20560018674

DIC
2015

DIC
2015

Activo	
Activo Corriente	
Efectivo y Equivalentes de efectivo	S/.134,014
Cuentas Por Cobrar Comerciales Terceros	S/.17,955
Cuentas Por Cobrar Accionistas Y Pesonal	S/.5,103
Cuentas Por Cobrar Diversas Terceros	S/.10,398
Materiales Auxiliares Suministros Y Repuestos	S/.17,074
Servicios Y Otros Contratados Por Anticipado	S/.23,556
Total Activo Corriente	S/.208,100
Activo No Corriente	
Existencias	S/.1,074,924
Inmuebles, Maquinarias Y Equipos (Neto)	S/.563,641
Intangibles (Neto)	S/.5,662
Impuesto a la Renta Diferido	S/.8,235
Total Activo No Corriente	S/.1,652,462
Total Activo	S/.1,860,562

Pasivo	
Pasivo Corriente	
Sobregiros Bancarios	S/.327
Obligaciones Financieras	S/.9,536
Cuentas Por Pagar Comerciales - Terceros	S/.48,488
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros	S/.2,187
Otras Cuentas Por Pagar	S/.1,582
Intereses	S/.13,840
Total Pasivo Corriente	S/.75,960
Pasivo No Corriente	
Obligaciones Financieras largo Plazo	S/.752,475
Impuesto a la renta diferido	S/.0
Total Pasivo No Corriente	S/.752,475
Total Pasivo	S/.828,435
Patrimonio Neto	
Capital	S/.38,862
Reservas	S/.14,291
Resultados Acumulados	S/.1,245
Resultados del ejercicio	S/.977,729
Total Patrimonio Neto	S/.1,032,127
Total Pasivo Y Patrimonio Neto	S/.1,860,562

STAY GOLD S.A.C.
R.U.C. 20560018674

DIC
2015

Ingresos Operacionales	
Ventas Netas	S/.2,541,536
Total De Ingresos Brutos	S/.2,541,536
Costo de Ventas	-S/.656,614
Total De Resultado Bruto	S/.1,884,922
Gº Administración	-S/.565,257
Gastos Indirectos	-S/.92,618
Utilidad Operativa	S/.1,227,047
Otros Ingresos y egresos	
Ingresos Diversos	S/.54,390
Gastos Diversos	-S/.38,135
Ingresos Financieros	S/.169,614
Gastos Financieros	-S/.21,232
Diferencia de Tipo de Cambio	S/.5,071
Utilidad Antes De Impuesto a la Renta	S/.1,396,755
Prov. Impuesto A La Renta Corriente	-S/.419,027
Utilidad Neta Del Ejercicio	S/.977,729

STAY GOLD S.A.C.
R.U.C. 20560018674

DIC
2016

DIC
2016

Activo	
Activo Corriente	
Efectivo y Equivalentes de efectivo	S/.324,448
Cuentas Por Cobrar Comerciales Terceros	S/.19,186
Cuentas Por Cobrar Accionistas Y Personal	S/.4,565
Cuentas Por Cobrar Diversas Terceros	S/.11,730
Materiales Auxiliares Suministros Y Repuestos	S/.2,605
Servicios Y Otros Contratados Por Anticipado	S/.35,369
Total Activo Corriente	S/. 397,903
Activo No Corriente	
Existencias	S/.3,425,576
Inmuebles, Maquinarias Y Equipos (Neto)	S/.967,479
Intangibles (Neto)	S/.5,523
Impuesto a la Renta Diferido	
Total Activo No Corriente	S/. 4,398,578
Total Activo	S/. 4,796,481

Pasivo	
Pasivo Corriente	
Sobregiros Bancarios	S/.5,674
Obligaciones Financieras	S/.15,866
Cuentas Por Pagar Comerciales - Terceros	S/.12,524
Cuentas Por Pagar Diversas Terceros	S/.5,838
Otras Cuentas Por Pagar	S/.8,701
Intereses	S/.30,785
Total Pasivo Corriente	S/. 79,388
Pasivo No Corriente	
Obligaciones Financieras largo Plazo	S/.1,819,217
Impuesto a la renta diferido	S/.0
Total Pasivo No Corriente	S/. 1,819,217
Total Pasivo	S/. 1,898,605
Patrimonio Neto	
Capital	S/.64,236
Reservas	S/.15,151
Resultados Acumulados	S/.9,867
Resultados del ejercicio	S/.3,508,622
Total Patrimonio Neto	S/. 3,597,876
Total Pasivo Y Patrimonio Neto	S/. 5,496,481

STAY GOLD S.A.C.
R.U.C. 20560018674

DIC
2016

Ingresos Operacionales	
Ventas Netas	S/.6,138,596
Total De Ingresos Brutos	S/.6,138,596
Costo de Ventas	-S/.1,088,905
Total De Resultado Bruto	S/.5,049,691
Gº Administración	-S/.637,238
Gastos Indirectos	-S/.202,300
Utilidad Operativa	S/.4,210,153
Otros Ingresos y egresos	
Ingresos Diversos	S/.793,418
Gastos Diversos	-S/.85,482
Ingresos Financieros	S/.200,634
Gastos Financieros	-S/.132,921
Diferencia de Tipo de Cambio	S/.26,515
Utilidad Antes De Impuesto a la Renta	S/.5,012,317
Prov. Impuesto A La Renta Corriente	-S/.1,503,695
Utilidad Neta Del Ejercicio	S/.3,508,622