

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES



EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA MICROFINANCIERA
PROMUJERPERU Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES
GERENCIALES PERIODOS 2014-2015

TESIS

PRESENTADA POR:

ELVA VASQUEZ QUISPE

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

PUNO - PERÚ

2017

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES**

**EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA MICROFINANCIERA
PRO MUJER PERU Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES
GERENCIALES PERIODOS 2014 - 2015**

**TESIS PRESENTADA POR:
ELVA VASQUEZ QUISPE**



**PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE:
CONTADOR PÚBLICO**

APROBADO POR EL JURADO REVISOR CONFORMADO POR:

PRESIDENTE DEL JURADO:

Dr. RAUL ANACHAPURI CANAZA

PRIMER MIEMBRO :

M.Sc. MARCO E. CONDORLONOFRE

SEGUNDO MIEMBRO :

M.Sc. OMAR QUISPE CHOQUE

DIRECTOR DE TESIS :

M.Sc. REYNALDO ALCOS CHURA

Fecha de sustentación: 27 de enero del 2017

Área : Análisis Económico y Financiero
Tema : Análisis e interpretación de los Estados Financieros

DEDICATORIA

A mis padres quienes me acompañaron en este largo camino, gracias por su esfuerzo, comprensión paciencia y amor incondicional.

A mi hijo Reysunmi principal motivación, la razón de que me levante cada día a esforzarme por el presente y el mañana muchas gracias hijito.

A mis hermanos Ivan y Clarit gracias por su apoyo y haber compartido su tiempo conmigo apoyándome en momentos que necesitaba.

A mi compañero, amigo y pareja Manuel, por su apoyo incondicional gracias amor.

Dedicado a ustedes...

ELVA VASQUEZ QUISPE

AGRADECIMIENTOS

Gracias a Dios por sus bendiciones que me ha permitido hacer uno de mis sueños.

Gracias a la Universidad Nacional del Altiplano Puno, por darme la oportunidad de estudiar y ser un profesional, a la Escuela Profesional de Ciencias Contables y a los Docentes, quienes con esfuerzo, dedicación, conocimiento, experiencia y motivación aportaron en mi formación profesional.

A los Catedráticos: Dr. Raúl Anchapuri Canaza, M. Sc. Marco E. Condori Onofre y M. Sc. Omar Quispe Choque; integrantes del jurado dictaminador.

A mi Director de tesis: M.Sc. Reynaldo Alcos Chura por su gran apoyo en la dirección y asesoramiento del presente trabajo de investigación.

INDICE GENERAL

RESUMEN	8
INTRODUCCION	10
CAPITULO I	11
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	11
1.1. Planteamiento del problema.	11
1.2. Antecedentes de la investigación.....	13
1.3. Objetivos de la investigación.	22
CAPITULO II.....	24
MARCO TEORICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	24
2.1 Marco teórico.....	24
2.2 Marco conceptual.....	73
2.3 Hipótesis de la investigación.....	79
CAPITULO III	81
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	81
3.1 Técnicas de recolección de datos.....	82
3.2 Población y muestra.....	83
3.3 Características del área de investigación	84
CAPÍTULO IV.....	88
EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS.....	88
CONCLUSIONES.....	131
RECOMENDACIONES.....	133

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1 Estado de Situación Financiera – Análisis Horizontal.....	89
Cuadro 2 Variación de Deuda Financiera	90
Cuadro 3 Estado de Situación Financiera – Análisis Vertical.....	96
Cuadro 4 Estado de Resultados Integrales– Análisis Horizontal	108
Cuadro 5 Estado de Resultados Integral– Análisis Vertical	114
Cuadro 6 Indicadores de Performance en Microfinancieras 2014.....	119
Cuadro 7 Indicadores de Performance Microfinancieras 2015	120
Cuadro 8 Determinación de Márgenes Financieros en Pro Mujer Perú	121

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Evolución de Cartera Bruta.....	92
Gráfico 2 Estructura Financiera Activos en Soles	101
Gráfico 3 Estructura Financiera Activos en porcentajes.....	102
Gráfico 4 Estructura Financiera Pasivos y Patrimonio en Soles	103
Gráfico 5 Estructura Financiera Pasivos y Patrimonio en porcentajes.....	103
Gráfico 6 Política de Monitoreo de Liquidez.....	124
Gráfico 7 Política de Monitoreo de Provisiones.....	125
Gráfico 8 Política de Monitoreo de Eficiencia Operativa	126
Gráfico 9 Política de Monitoreo de Deudas a Corto Plazo	126

INDICE DE ACRONIMOS

COPEME	Consortio de Organizaciones Privadas de Promoción al Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa
BCP	Banco de Crédito del Perú
ESF	Estado de Situación Financiera
INC	Incorporated
ONGs	Organización no Gubernamental
PCGE	Plan Contable General Empresarial
ROA	Rendimiento de Activos
ROE	Rendimiento de Patrimonio

INDICE DE ANEXOS

ANEXOS 1 Matriz de Consistencia	1
ANEXOS 2 Estado de Situación Financiera 2014	2
ANEXOS 3 Estado de Situación Financiera 2015	3
ANEXOS 4 Estado de Resultados 2014	4
ANEXOS 5 Estado de Resultados 2015	5

RESUMEN

El trabajo de investigación titulado **“EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LAMICROFINANCIERA PROMUJER PERUY SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES PERIODOS 2014 - 2015”** se realizó en la ciudad de Puno, la empresa tiene como actividad principal otorgamiento de créditos para las mujeres de bajos recursos y como actividad secundaria atención en salud básica con precios de atenciones por debajo del mercado.

La investigación se desarrollo en base al análisis de los Estados Financieros principales como el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales durante los periodos 2014 – 2015; este trabajo tiene por objetivo general “Determinar la evaluación económica financiera para una adecuada toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú 2014 y 2015”. La hipótesis general planteada es la siguiente “La inoportuna evaluación económica financiera incide desfavorablemente en la toma de decisiones gerenciales dela micro financiera Pro Mujer Perú periodos 2014 al 2015”. Para alcanzar los objetivos planteados se utilizo los métodos: deductivo, inductivo analítico, comparativo y descriptivo, estos métodos permitieron recolectar la información de los Estados Financieros analizados, el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales de los periodos 2014 y 2015, mediante el análisis Horizontal y Vertical, además se utilizo los índices del sector Microfinanciero mediante la aplicación de la fórmulas de

los índices de: Liquidez Corriente, Liquidez Absoluta, Solvencia, Apalancamiento o Solvencia Patrimonial, Deuda de Corto Plazo para el Estado de Situación Financiera y los índices de Rendimiento de Patrimonio (ROE), Rendimiento de Activos (ROA), Sostenibilidad o Autosuficiencia Operativa, Rendimiento de la Cartera Bruta para el Estado de Resultados Integrales, todos ellos han sido analizados e interpretados para así proponer una política razonable para lograr mayores niveles de eficiencia y eficacia en la gestión de la Gerencia General de la micro financiera y una acertada toma de decisiones.

Los resultados de la investigación concluyen en que la entidad posee limitaciones de liquidez en el periodo 2015 que no le permitirá operar adecuadamente el 2016 por lo que es necesario que modifique su estructura financiera. También se concluye que la entidad no cuenta con un adecuado control de morosidad como situación que se refleja en los altos gastos de provisiones para incobrables. Como también procedimientos y una estructura organizacional que demanda altos gastos de administración que hace que la entidad obtenga resultados netos negativos.

Palabras claves. Financieros, decisiones, evaluación, económica, resultados e indicadores.

INTRODUCCION

La evaluación económica y financiera de una Entidad, mediante el uso de herramientas de análisis e interpretación de información financiera permite a los niveles gerenciales de esta entidad vislumbrar opciones o alternativas de gestión económica financiera que se plasman en una toma de decisiones.

En consecuencia se presenta el presente trabajo de investigación cuyo título es **“EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LAMICROFINANCIERA PROMUJER PERÚ, Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES,PERIODOS 2014 Y 2015”**; como aporte intelectual para profesionales en la gestión de empresas, estudiantes en las Ciencias Contable y Financieras y cualquier interesado en los métodos de evaluación económica y financiera de una institución micro financiera como actividad principal la colocación de créditos.

El presente trabajo de investigación se divide en 4 capítulos.

El capítulo I: Describe el planteamiento del problema, antecedentes de esta investigación y objetivos de la investigación que se persiguen.

El capítulo II: Contiene el marco teórico y conceptual que respalda los métodos utilizados en la evaluación económica financiera de la entidad.

El capítulo III: Metodología de la investigación utilizada en el presente trabajo así como la definición de la población, muestra y detalla aspectos generales de la entidad.

El capítulo IV: Contiene la exposición y análisis de los resultados obtenidos a través de los métodos empleados en el presente trabajo de investigación.

Finalmente se presenta las conclusiones y recomendaciones finales del trabajo de investigación.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.

1.1. Planteamiento del problema.

1.1.1 Descripción del problema.

Pro Mujer INC es una empresa multinacional social sin fines de lucro que brinda servicios integrados de Micro finanzas y de Desarrollo, Humano (educación y servicios primarios de salud). A principios del Año 1999, desplego esfuerzos para instalar sus operaciones en el Perú, logrando así, efectuar sus primeros desembolsos en este país en Abril del 2000.

Es una institución con personería jurídica que se administra con recursos propios y financiamiento con costo Nacional e Internacional y por lo cual la administración de Pro Mujer INC en Perú trata de mantener un portafolio de préstamos equilibrado en términos de rentabilidad, riesgo y cumplimiento de la misión social institucional.

En la Entidad micro financiera Pro Mujer Perú, como toda empresa debe elaborar al cierre de cada mes y al cierre del ejercicio económico sus Estados Financieros y tener los instrumentos necesarios para poder interpretar la información mediante el análisis económico financiero en forma razonable y real que permita conocer su situación económica financiero oportuno y que sirva para una adecuada toma de decisiones.

El análisis económico financiero, implica la aplicación de técnicas y operaciones matemáticas con la finalidad de obtener medidas, relaciones y variaciones a efectos de evaluar el desempeño económico financiero de la micro financiera Pro Mujer, a través de esta investigación se analizó la información que suministran sus Estados Financieros, se hace necesario este análisis para Pro mujer teniendo en cuenta que durante más de una década (2000 al 2012) la institución no ha presentado resultados netos negativos como si se vio en los últimos tres años, razón por lo cual se hace indispensable un análisis económico y financiero de la entidad, identificando las causas y efectos que originaron la actual situación que reflejan en los resultados negativos, de este modo proporcionar herramientas de decisiones a la gerencia para una adecuada toma de decisiones a ser planificadas en los periodos sub siguientes.

En base a estos criterios el presente trabajo de investigación, se plantean las siguientes interrogantes:

1.1.2 Definición del problema.

1.1.2.1.1 Problema general.

¿De qué manera incide la evaluación económica financiera oportuna para una adecuada toma de decisiones gerenciales en la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015?

1.1.2.2 Problemas específicos.

¿De qué manera incide la evaluación de la situación financiera para una adecuada toma de decisiones gerenciales en la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015?

¿De qué manera influye la evaluación de la situación económica en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015?

1.2 Antecedentes de la investigación.

Se ha recolectado referencias de los trabajos y estudios anteriores al presente por la complementariedad y similitud, se cita el alcance de los siguientes autores:

Ruano, E. V. (2016). “Evaluación y Análisis Financiero de la cooperativa de ahorro y crédito TULCÁN, mediante las aplicación de la metodología PERLAS el periodo 2008 – 2013” Tesis para optar el título de ingeniería en ciencias económicas y financieras de la Escuela Politécnica Nacional. Quito, Concluye:

- El sistema financiero popular y solidario, actualmente, al enfocarse de manera especial en el fomento de fuentes de producción y empleo, presenta una mayor participación dentro del sistema financiero general, lo cual hace que sea un sector susceptible de análisis.
- La aplicación de la metodología CAMEL es útil para el análisis de los indicadores financieros con la finalidad de conocer tanto el desempeño financiero como el desempeño gerencial de las Instituciones.
- La metodología PERLAS está diseñada como una herramienta de administración que ayuda a la gerencia a encontrar soluciones significativas para deficiencias institucionales serias. Fue creada por el Consejo Mundial de Cooperativas, lo cual hace que su aplicación sea recomendable para las Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- PERLAS es un “sistema de alerta rápida”, que permite a los gerentes identificar rápida y precisamente las áreas problemáticas, y hacer los ajustes necesarios antes de que los problemas se vuelvan más serios.
- Los indicadores calculados en la metodología PERLAS son objetivos, es decir no se incluye ningún indicador cualitativo o subjetivo, como se lo hace en la metodología CAMEL, lo cual permite que el análisis sea más específico y se puedan discutir sobre las posibles soluciones para cumplir con las metas establecidas por PERLAS y así la institución pueda mantener una situación financiera óptima.

- La aplicación de esta metodología en el presente estudio, es de carácter analítico, no permite determinar ni predecir los riesgos futuros a los cuales puede estar expuesta la entidad analizada, sin embargo puede crear un panorama en el cual se puedan establecer mejoras en la gestión de la institución.
- La utilización del Proceso Analítico Jerárquico complementó la aplicación de la metodología PERLAS, al determinar una jerarquía de los índices financieros y otorgarles determinados pesos, los cuales contribuyeron a la obtención de la calificación presentada; sin embargo, estos pesos no son fijos; pueden ser cambiados de acuerdo al tipo de análisis y al criterio del experto.
- En el caso particular del presente proyecto, la aplicación de la metodología PERLAS en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Tulcán, en el año 2013, evidenció que 16 indicadores de los 40 calculados, no cumplen con las metas establecidas, por lo cual esta entidad debe tomar las acciones respectivas para cumplir con lo antes mencionado.
- La metodología CAMEL identifica de manera general que los puntos críticos en la Cooperativa son la morosidad y la liquidez, sin embargo, con la aplicación de la metodología PERLAS se identifica que en lo que se refiere a liquidez, de acuerdo a los indicadores analizados, la COAC muestra un exceso de liquidez. En lo referente a la calidad de activos en PERLAS, se refleja que en efecto, la morosidad es alta y se requiere mayor atención en esa área, además se debe evaluar los activos improductivos que se mantienen en la

Cooperativa, ya que el indicador se encuentra superando el límite establecido por la metodología.

- PERLAS además posee dos áreas de análisis exclusivo, que CAMEL no lo posee, que son: Estructura Financiera y las Señales de Crecimiento.
- En lo que se refiere a Estructura Financiera se evidencia que en el Activo se debe analizar a profundidad las inversiones financieras a largo plazo, en el Pasivo, se debe aplicar políticas que permitan incrementar las captaciones y en cuanto al Capital se debe intentar mantener un cierto nivel de capital que permita cubrir los activos improductivos necesarios para la entidad, de lo contrario se vería obligada a usar las alternativas más costosas de los depósitos de ahorro o las aportaciones de asociados para financiar la diferencia.
- En lo que corresponde a Señales de Crecimiento uno de los indicadores que muestra incumplimiento es el que permite conocer el crecimiento del número de asociados de la entidad. En el presente análisis se aprecia que este indicador mantiene una tendencia decreciente, ante lo cual debe aplicarse alguna política para que esto no suceda y no afecte a la entidad.
- Por todo lo anteriormente señalado, se considera que el sistema de Monitoreo PERLAS es el más óptimo para aplicarse en las Cooperativas de Ahorro y Crédito, ya que al analizar principalmente la estructura financiera (CAMEL no lo hace), se puede identificar con mayor claridad la situación en la que se encuentra la entidad y las acciones que se pueden tomar frente a posibles problemas que puedan presentarse.

Ruiz, M. (2014). Análisis económico y financiero de la empresa de servicios mineros “Administración de empresas S.A.” de la unidad de producción san Rafael del distrito de Antauta, periodos 2012 y 2013. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno. Concluye:

- Según los resultados de investigación mostrados en los cuadros 01 al 04 referentes al análisis horizontal y vertical del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de la empresa “AESAS”; se denota que el método horizontal del Estado de Situación Financiera, en el periodo 2013 con referencia al periodo 2012, hubo variaciones significativas en el activo corriente con un incremento de S/ 2'781,007.00 que representa el 6.77%; referente al activo no corriente hubo un incremento significativo de S/ 11'790,216.00 y que representa el 86.65% respecto al patrimonio, los rubros que mayor variación tuvieron son los resultados acumulados en S/ 3'125,040.00 que representó el 93.15%.
- La liquidez general en el periodo 2012 alcanzó S/ 3.01 y en el periodo 2013 fue S/ 1.72 para cubrir cada S/ de sus obligaciones a corto plazo; en el periodo 2012 la rotación de existencias fue de 9 veces al año y en el periodo 2013 fue de 13 veces en el periodo, lo que muestra una mayor rotación de los insumos con que cuenta la empresa que son utilizados para la prestación de servicios de minería.

Choque, R. (2014). Análisis económico financiero de Peruvian Computer Technologies EIRL y su incidencia en la toma de decisiones, periodo 2011-2012. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno. Concluye:

- Peruvian Computer Technologies dedicado a la venta de equipos de cómputo, fotocopiadoras, suministros en los periodos 2011 y 2012 no cuenta con una herramienta para el análisis de la situación económica y financiero.
- La estructura financiera de Peruvian computer Technologies EIRL, está conformada por el Activo, Pasivo y Patrimonio, donde el pasivo representa el 42% y el patrimonio está representado por el 58% para el año 2011, y el pasivo representa el 41% y el patrimonio de 59% para el periodo 2012. Significa que la inversión de los activos está financiada por el patrimonio y es relativamente favorable para la empresa.

Churata, S. (2011). Evaluación del análisis financiero y económico en los niveles de liquidez y rentabilidad de las empresas comerciales de ferretería de la ciudad de puno, periodo 2008-2009. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno. Concluye:

- **Conclusión referente al objetivo específico N° 1**

La evaluación del análisis financiero y su incidencia en la situación financiera de las empresas comerciales se ha efectuado de manera uniforme para las tres empresas objeto de investigación. Del cual se puede deducir que la empresa Ferretería y Cerámica EL SOL E.I.R.LTDA. se encuentra en mejor situación

financiera durante los periodos 2008-2009, el análisis vertical y horizontal del balance general y los ratios de la estructura financiera a corto plazo como liquidez general (1.11- 1.35), prueba acida (0.15-0.13), y la empresa Comercial Ferretería DYMAJ FLORES E.I.R.L. presenta en los ratios de la estructura a largo plazo como razón de endeudamiento total o independencia financiera (94.26% - 92.60%), endeudamiento patrimonial (16.42-12.51) siendo estos los más representativos, nos demuestran esta aseveración. A su vez los ratios de rentabilidad como son rentabilidad sobre ventas (0.89%-0.85%), de la empresa Ferretería y Cerámica EL SOL E.I.R.LTDA los más representativos fueron de rentabilidad sobre el patrimonio neto (25.69%-19.39%), y rentabilidad sobre los activos (2.60%-5.02%), nos revelan que esta empresa obtuvo mejor rendimiento que las demás.

- **Conclusión referente al objetivo específico N° 2**

Los resultados se reflejan en la situación económica que se muestran en el estado de ganancias y pérdidas, donde se observa claramente que la empresa Ferretería y Cerámica EL SOL E.I.R.LTDA. Obtiene mejores resultados frente a las otras empresas durante los periodos 2008-2009.

Se deduce del análisis económico que el resultado (utilidad o pérdida) que obtiene una empresa es el indicador para saber, en términos monetarios, cuanto se ha ganado o perdido. En ese entender observamos que la empresa Ferretería y Cerámica EL SOL E.I.R.LTDA. Obtiene una rentabilidad de (2.60%-5.02%) en cambio la empresa Comercial Ferretería DYMAJ FLORES E.I.R.L. obtiene (1.96%-1.10%) y la empresa Ferretería FERRANDINA

E.I.R.LTDA. Obtiene (2.48%-0.56%) respectivamente, lo que significa que la primera empresa mencionada obtiene una mayor rentabilidad que las demás.

La situación económica influye de forma directa en la rentabilidad de las empresas, así es demostrada por la empresa Ferretería y Cerámica EL SOL E.I.R.LTDA. quien se encuentra en mejor situación económica y obtuvo mayor rentabilidad que las demás empresas

- **Conclusión referente al objetivo específico N° 3**

Ver si la empresa ha distribuido adecuadamente sus activos y pasivos para estar en condiciones de cumplir con el pago de sus obligaciones y compromisos, dentro de los plazos establecidos sin dificultades, y realizar sus actividades con normalidad nos es posible debido a la situación financiera. Y la situación económica consiste en ver si la empresa obtiene utilidades suficientes como para justificar la inversión de sus propios capitales o dicho en otras palabras; ver si las actividades de la empresa, tal como se están desarrollando constituyen un buen negocio o no.

La situación financiera y económica, revela que la empresa que obtuvo mejores resultados en ratios claves como de liquidez, solvencia y rentabilidad empresarial durante los periodos 2008- 2009, obtiene mayor rentabilidad de ventas; entonces afirmamos que la situación financiera y económica influye directamente en la rentabilidad de las empresas. Por ende la empresa Ferretería y Cerámica EL SOL E.I.R.LTDA, con resultados de liquidez genera (1.11-1.35), rentabilidad financiera (25.69%-19.39%), rentabilidad económica (2.60%-5.02%), y rentabilidad sobre ventas de (0.96%-0.76%), es la empresa

que demuestra una gestión financiera razonablemente buena comparado con las demás empresas, mientras que la empresa Comercial Ferretería DYMAJ FLORES E.I.R.L. tuvo en independencia financiera (94.26% - 92.60%).

Araca, E. (2010). Evaluación Financiera de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. en los periodos 2007-2008, para conocer la situación financiera y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales.

Tesis para optar el título de contador Público. Universidad Nacional del Altiplano, Puno, concluye:

En términos generales la Empresa San Gabán S.A., según el análisis efectuado del Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas, nos muestra su situación financiera como sigue:

- La estructura de inversión (activos) y financiación (pasivo y patrimonio) muestra una adecuada posición.
- La gestión económica de la empresa, ha dado como resultado una utilidad neta de S/ 5'524,634.00 para el periodo 2008 que en comparación al año 2007 (S/ 21'409,316.00) se refleja una amplia disminución de S/ 15'884,682.00 (-74.20%), este resultado se da básicamente por la variación cambiaria desfavorable para San Gabán, tanto del Yen Japonés como del Dólar americano aplicado a la deuda con el Japan Bank for International Cooperación (JBIC), lo que genera una incertidumbre en los flujos de Servicio de deuda en los saldos de la deuda, que afectan el flujo de servicios de deuda y en los saldos de la deuda, que afectan el flujo de servicios de deuda y en los saldos de la deuda, que afectan el flujo de caja y el estado de resultados.

- En términos generales el índice de liquidez se ha mantenido respecto al periodo anterior, es por ello que San Gabán S.A. cuenta con los recursos suficientes para cubrir con sus compromisos con terceros.

- Según los coeficientes obtenidos de la empresa San Gabán S.A. ha disminuido sus índices de liquidez respecto al periodo 2007 y así se cierra el Activo corriente en 1.73 veces, el pasivo de corto plazo.

- Dicha contracción es explicada por la mayor variación del Pasivo corriente (37.79%) en relación con la variación del Activo corriente (34.66%).

- La rotación de existencias ha mejorado, ya que los inventarios son utilizados cada 83 días en el 2008, y para el año 2007 van cada 62 días, lo que demuestra un incremento en la rotación, ya que a mayor rotación mayor movilidad de capital invertido en inventarios.

1.3 Objetivos de la investigación.

1.3.1 Objetivo general.

Determinar la evaluación económica financiera para una adecuada toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú 2014 y 2015.

1.3.2 Objetivos específicos.

- Analizar la incidencia de la evaluación financieras para una adecuada toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015.

- Determinar la evaluación de la situación económica que influirá favorablemente en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015.
- Proponer la implementación de nuevos procedimientos y políticas para la eficaz evaluación económica financiera para la adecuada toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú.

CAPITULO II

MARCO TEORICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.1 Marco teórico.

2.1.1 Empresa.

Toda organización conformada por recursos humanos, materiales y financieros ordenados bajo una dirección para el logro de los fines económicos, sociales, culturales o benéficos dotada de una individualidad legal determinada (Demetrio, 2016).

2.1.2 Estructura Económico-Financiera en la empresa

En el activo del Estado de Situación Financiera se reconocen todas las inversiones que ha ido realizando la empresa a lo largo de su vida. En el pasivo se reflejan las fuentes de financiación que han servido para realizar las inversiones. Por tanto, el valor de activo total es igual al del total del pasivo. La composición de activo determina la estructura económica de la empresa, la del pasivo, conforma su estructura financiera, y el conjunto representa la estructura económico-financiera de la empresa.

La estructura económica o activo empresarial, reflejada en el activo del Estado de Situación Financiera, representa el conjunto de inversiones que se han

llevado a cabo en la empresa, el total de bienes y derechos valorables en dinero que posee una unidad económica. Atendiendo al grado de liquidez del activo, éste se subdivide en de dos partes, una corriente y otra no corriente o fijo.

- El Activo Corriente está compuesto por bienes y derechos que no permanecen en la empresa, sino que circulan por ella y son reemplazados por otros. Son elementos ligados al ciclo productivo de la empresa que se renuevan cada periodo de producción, y que son necesarios para poner en funcionamiento las inversiones de carácter permanente. El activo corriente engloba las siguientes partidas:

- Activo disponible en él se agrupa la cuenta caja y bancos, y valores negociables después tenemos el activo realizable el cual agrupa las cuentas por cobrar, formado por todos aquellos valores que son ya disponibilidades o pueden ser transformados en dinero con cierta rapidez.

- Activo de existencias o de explotación, en el que se incluyen todos los bienes adquiridos por la empresa bien sea para vender directamente (empresas comerciales) o para someterlos a transformación mediante un proceso productivo en la empresa (empresas industriales), así como los productos terminados y en proceso, y también aquellos bienes de carácter complementario, tales como envases y embalajes.

- El Activo no Corriente, también denominado activo fijo. Está formado por aquellos bienes y derechos que están destinados a permanecer en la empresa durante varios periodos, siendo bajo su grado de liquidez. Comprende los activos fijos tangibles y los intangibles, el primero incluye inversiones permanentes de naturaleza tangible, tales como terrenos, edificios, muebles y enseres, vehículos, inversiones financieras a largo plazo, etc. Los intangibles agrupa los diferentes bienes de la empresa que no tienen una naturaleza tangible, como las amortizaciones, patentes, licencias, etc.

La relación entre el nivel de rentabilidad y liquidez de un activo es inversa, de modo que cuanto mayor sea la liquidez de un activo, menor es su rentabilidad (y a la inversa). Por el contrario, la relación entre el riesgo de un activo y su rentabilidad es directa, por lo que cuanto mayor sea el riesgo, mayor será la rentabilidad (y a la inversa).

La determinación del activo fijo necesario parte de la consideración de la demanda insatisfecha que el empresario puede (o quiere) satisfacer. Una vez conocido este valor, y en función de la localización de la empresa, el tipo de proceso productivo, etc., determinaremos la dimensión del activo fijo necesario. Por tanto, el primer problema financiero será la obtención de los recursos financieros para la adquisición de esta estructura permanente.

Una vez conocido el valor de la dimensión inicial para el activo fijo, hay que determinar en función del mismo la necesidad de activo corriente, que completará la cantidad de recursos financieros requeridos por la empresa.

Por otra parte, la estructura financiera de una empresa recoge los diferentes recursos financieros que en un momento determinado están siendo utilizados por la unidad económica y viene representada por el pasivo del Estado de Situación Financiera, en el que se incluyen las deudas y obligaciones que tiene en un momento determinado. La composición de este pasivo estará integrada por:

- **Pasivo Corriente o Pasivo a corto plazo**, que está integrado por deudas que vencen en un periodo breve de tiempo (crédito de proveedores, créditos a corto plazo, ...). Una gran parte de esta deuda a corto plazo está formada por los llamados créditos de provisión, que son los que la empresa obtiene como consecuencia de las compras que realiza para hacer frente a las exigencias del ciclo de explotación (proveedores, mano de obra a pagar, y otros gastos de producción a pagar). El director financiero debe intentar anticiparse al futuro y procurar que la liquidez de sus activos, concretamente los activos corrientes, sea suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus deudas a corto plazo.
- **Recursos Permanentes**, que son aquellas fuentes de financiación que se encuentran a disposición de la empresa un largo periodo de tiempo. Dentro de ellos distinguiremos en función de la exigibilidad de estos recursos entre Patrimonio o recursos propios y pasivos no corrientes es decir deudas a medio y largo plazo (Meza, 2010).

2.1.3 Estados financieros.

LA NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” Oficializada con Resolución del Consejo Normativo de Contabilidad N° 051-2012-EF/30 y publica en el Peruano el 14. 11. 12; indica lo siguiente:

Párrafo 9. Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera, y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministran información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

Activos;

Pasivos;

Patrimonio;

Ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;

Aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y

Flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayudara a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre.(Jaime, 2013).

2.1.4 Los nuevos estados financieros

El 6 de setiembre del 2007, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB), emitió una versión realizada de la Norma Internacional de contabilidad (NIC) N° 1 – presentación de estados financieros.

Al realizar estos cambios se considero lo mencionado en el SFAS 130 – reportando utilidades integrales (“Reporting Comprehensive Income”).

Entre los cambios importantes podemos mencionar:

- Se cambio el nombre de “Balance de Situación” al de “Estado de Situación Financiera” (“Statement of Financial Position”).

- Hasta la fecha el Estado de Cambios en el Patrimonio de los accionistas incluía transacciones con los propietarios (ejemplo pago de dividendos) y cambios en el patrimonio neto distintos de los procedentes de las transacciones con los propietarios (Ejemplo valuación de los Activos disponibles para la venta).

Con las modificaciones de la NIC 1 loa cambios en el patrimonio neto distintos de los procedentes de las transacciones con los propietarios serán presentados en el nuevo “estado de utilidades integrales (Statement of Financial Position) que pasa a ser requerido como un estado separado. La NIC 1 también permite que en lugar de tener un estado de utilidades integrales dichos montos pasen a ser incluidos en el Estado de Resultados.

En caso que la entidad decida incluir estas utilidades integrales en el estado de resultados, la misma debe presentarse en forma separada de las utilidades netas del periodo.

- Lo anterior no modifica la forma de reconocimiento, medición y revelación de las transacciones que anteriormente eran registradas como parte de las cuentas del patrimonio.

- Se requiere revelar el efecto del impuesto sobre la renta (causado y/o diferido) para cada una de las partidas que forman parte de las utilidades integrales.

- Otros cambios incluyen el requerimiento de presentar balances por tres años y no dos como actualmente en el estado de situación financiera, cuando se realiza cambios en políticas contables, corrección de un error, oh reclasificaciones de cuentas.

Estos cambios son obligatorios a nivel internacional para los periodos que se inician en o después del 1 de enero del 2009. Se permite su adopción anticipada.

Los estados financieros bajo NIIF comprenden:

- El estado de situación financiera (antes balance general)
- Estado de resultados (antes estado de ganancias y pérdidas)
- Estado de resultados Integrales.
- Estado de cambios en el patrimonio neto.
- El estado de flujo de efectivo.

- Las notas, incluyendo un resumen de las políticas de contabilidad significativas (Mario, 2011).

2.1.5 OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la situación financiera para asistir a una amplia gama de usuarios en la toma de decisiones económicas.

Un juego completo de estados financieros incluye un estado de situación financiera, un estado de resultados, un estado de cambio en el patrimonio, y un estado de flujo de efectivo, así como notas explicativas.

Una entidad que presenta estados financieros, es aquella para la cual existen usuarios que se sirven de los estados financieros como fuente principal de información de la empresa. Entre estos usuarios tenemos a los inversionistas, empleados, prestamistas (bancos y financieras), proveedores y acreedores comerciales, clientes, el gobierno y organismos públicos, principalmente.

De acuerdo con el marco conceptual, la responsabilidad de la preparación y presentación de los estados financieros recae en la gerencia de la empresa. Consecuentemente, la adopción de políticas contables que permitan una presentación razonable de la situación financiera, resultados de gestión y flujos de efectivo, también es parte de esa responsabilidad. En el Perú, la Ley General de Sociedades atribuye al gerente, responsabilidad sobre la existencia, regularidad y veracidad de los sistemas de contabilidad, los libros que la ley ordena llevar, y los demás libros y registros que debe llevar un ordenado comerciante. Por su parte, el Directorio, de acuerdo a la Ley General de Sociedades, debe formular los estados financieros finalizando el ejercicio.

Dos hipótesis fundamentales guían el desarrollo, la adopción y aplicación de políticas contables:

Bases de acumulación o devengo

Los efectos de las transacciones y demás sucesos se reconocen cuando ocurren (no cuando se recibe o paga dinero u otro equivalente de efectivo). Asimismo, se registran en los libros contables y se informa sobre ellos en los estados financieros de los periodos con los que se relacionan. Así, se informa a los usuarios no solo de las transacciones pasadas que suponen cobros o pagos de dinero, sino de las obligaciones de pago en el futuro y de los derechos que representan efectivo a cobrar en el futuro.

Negocio en marcha

Los estados financieros se preparan sobre la base de que la entidad se encuentra en funcionamiento y que continuará sus actividades operativas en el futuro previsible (se estima por lo menos de doce meses hacia adelante). Si existiera la intención o necesidad de liquidar la empresa o disminuir significativamente sus operaciones, los estados financieros deberían prepararse sobre una base distinta, la que debe ser revelada adecuadamente (Jaime, 2013).

2.1.6 Características cualitativas de los estados financieros

Comprensión

La información de los estados financieros debe ser fácilmente comprensible por usuarios con conocimiento razonable de las actividades económicas y del mundo de los negocios, así como de su contabilidad, y con voluntad de estudiar la información con razonable diligencia. No obstante ello, la

información sobre temas complejos debe ser incluida por razones de su relevancia, a pesar que sea de difícil comprensión para ciertos usuarios.

Relevancia (importancia relativa o materialidad)

La relevancia de la información se encuentra afectada por su naturaleza e importancia relativa; en algunos casos la naturaleza por si sola (presentación de un nuevo segmento, celebración de un contrato a futuro, cambio de formula de costo, entre otros) puede determina la relevancia de la información. La información tiene importancia relativa cuando, si se omite o se presenta de manera errónea, puede influir en las decisiones económicas y de los usuarios (evaluación de sucesos pasados, actuales o futuros) tomadas a partir de los estados financieros.

Fiabilidad.

La información debe encontrarse libre de errores materiales, sesgos o prejuicios (debe ser neutral) para que sea útil, y los usuarios puedan confiar en ella.

Además, para que la información sea fiable, debe representar fielmente las transacciones y demás sucesos que se pretenden; presentarse de acuerdo con su esencia y realidad económica, y no solamente según su forma legal.

Asimismo; se debe tener en cuenta que en la elaboración de la información financiera surgen una serie de situaciones sujetas a incertidumbre, que requieren de juicios que deben ser realizados ejerciendo prudencia. Esto implica que los activos e ingresos así como las obligaciones y gastos no se sobrevaloren o se subvaloren.

Para que la información de los estados financieros se considere fiable, debe ser completa.

Comparabilidad.

La información debe presentarse en forma comparativa, de manera que permita que los usuarios puedan observar la evolución de la empresa, la tendencia de su negocio, e inclusive, pueda ser comparada con información de otras empresas.

La comparabilidad también se sustenta en la aplicación uniforme de políticas contables en la preparación y presentación de información financiera. Ello no significa que las empresas no deban modificar política contable, en tanto existan otras más relevantes y confiables. Los usuarios de la información financiera deben ser informados de las políticas contables empleadas en la preparación de los estados financieros, de cualquier cambio habido en ellas, y de los efectos de dichos cambios. La información relevante y fiable está sujeta a las siguientes restricciones:

Oportunidad: para que pueda ser útil la información financiera debe ser puesta en conocimiento de los usuarios oportunamente, a fin que no pierda su relevancia. Ello, sin perder de vista que en ciertos casos no se conozca cabalmente un hecho o no se haya concluido una transacción; en este caso debe lograrse un equilibrio entre relevancia y fiabilidad.

2.1.7 Elementos de los estados financieros

Los estados financieros reflejan los efectos de las transacciones y otros sucesos de una empresa, agrupándolos por categorías, según sus características económicas, a los que se les llama elementos.

En el caso de estado de situación financiera, los elementos que mide la situación financiera son: el activo, el pasivo y el patrimonio. En el estado de resultados, los elementos son ingresos y gastos.

El marco conceptual no identifica ningún elemento exclusivo del estado de cambio en el patrimonio ni del estado de flujo de efectivo, el que más bien combina elementos del estado de situación financiera y de resultados. Para efectos del desarrollo del PCGE, se consideran estos elementos para la clasificación inicial de los códigos contable.

Las características esenciales de cada elemento se discuten a continuación.

- a. **Activo:** recursos controlados por la entidad como resultados de sucesos pasados, del que la empresa espera obtener beneficios económicos.
- b. **Pasivo:** Obligación presente de la empresa, surgida de eventos pasados y cuyo vencimiento, y para pagarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
- c. **Patrimonio Neto:** parte residual de los activos de la empresa una vez deducidos los pasivos.
- d. **Ingresos:** son incrementos en los beneficios económicos, producidos durante el periodo contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como disminuciones de las obligaciones que resultan en aumento del patrimonio neto, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios de este patrimonio.
- e. **Gastos:** disminuciones en los beneficios económicos, producidos en el periodo contable, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien originados en una obligación o aumento de los pasivos, que dan como

resultado disminuciones en el patrimonio neto, y no están relacionados con las distribuciones realizadas a los propietarios de ese patrimonio(Jaime, 2013).

El objetivo de esta Norma consiste en establecer las bases para la presentación de los estados financieros con propósitos de información general, a fin de asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad de ejercicios anteriores como con los de otras entidades diferentes. Para alcanzar dicho objetivo, la Norma establece, en primer lugar, requisitos generales para la presentación de los estados financieros y, a continuación, ofrece directrices para determinar su estructura, a la vez que fija los requisitos mínimos sobre su contenido. Tanto el reconocimiento como la valoración y la información a revelar sobre determinadas transacciones y otros eventos, se abordan en otras Normas e Interpretaciones(Mario, 2011).

2.1.8 Análisis de los estados financieros

1. Alberto García Mendoza:“el análisis de los estados financieros, consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas calculando variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, así como determinando sus porcentajes de cambio, se calcularan razones financieras así como porcentajes integrales. Cabe recordar que los Estados Financieros presentan partidas condensadas que pueden resumir un mayor número de cuentas. Las cifras que allí aparecen son como todos los números, de naturaleza fría, sin significado alguno a menos que la mente humana trate de interpretarlos”.

2. **Roberto Macias Pineda:** “el análisis de los estados financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostrados en una serie de estados financieros correspondientes a varios periodos sucesivos”.

3. **Ricardo Mora Mendoza:** Análisis “consiste en la técnica que constituye un medio para la interpretación de los estados financieros”.

4. **Alfredo F. Gutiérrez:** análisis, quiere decir: “distinción y separación de las partes de un todo para llegar a conocer sus principios o elementos”.

Objetivo del análisis de los estados financieros

Al efectuar el análisis de los estados financieros debemos empezar por preguntarnos: ¿Cuál es el objetivo de análisis que deseamos hacer? A este respecto, un autor como Gitman dice que el análisis tiene por objetivo dos puntos básicos:

Analizar la situación en un momento determinado para descubrir síntomas de:

a) Bajas utilidades (o superávit), b) Nuevas inversiones en valores por cobrar, c) Muchas inversiones en inventarios, d) Muchas inversiones en instalaciones, e) Insuficiencia de capital. De aquí surgen dos tipos de análisis, con diferentes finalidades.

Para uso externo

- a.1. Establecer sucursales.
- a.2. Asociarse con otras empresas
- a.3. Conviene no abrir o conceder créditos?

a.4. Conviene hacer nuevas inversiones?

Para uso interno

b.1. Medir la eficiencia de las operaciones de la Empresa.

b.2. Descubrir y explicar cambios en la situación financiera de la empresa.

El análisis de los estados financieros tienen como objetivo enseñar los instrumentos y procedimientos para:

Conocer la situación (patrimonial, económica y financiera) de una empresa.

Determinar las causas que han motivado la actual situación.

Establecer las situaciones de equilibrio, y

Aconsejar actuaciones concretas tendentes a corregir situaciones de desequilibrio.

Determinar cuál es la situación financiera actual de la empresa, y cuáles son los factores que posiblemente incidan en la misma en un futuro inmediato.

Determinar cuál es la estructura del capital de la empresa, y que riesgos y ventajas presentan para el inversor.

Determinar cuál es la situación de la empresa, según los anteriores factores, en relación a otras empresas del sector.

Entender el significado de las diferentes cifras que muestran los estados financieros.

El banco que recibe una solicitud de préstamo a corto plazo deberá analizar los estados financieros para poder responder a las siguientes preguntas:

¿Cuáles son las verdaderas razones de la necesidad de fondos por parte de la empresa? ¿Son estas necesidades realmente a corto plazo y, en caso de que lo fuera, se liquidaran de forma automática?

¿De qué fuentes puede obtener fondos la empresa para pagar los intereses y amortizar el principal?

¿Cómo ha administrado la empresa en el pasado sus necesidades financieras a corto y a largo plazo? ¿Qué puede ello presagiar para el futuro? (Jaime, 2013).

Método para analizar los Estados Financieros

1. Análisis Vertical o análisis base 100

1.1 Función del Análisis Vertical o Base 100

Esta herramienta del análisis financiero cumple la función de darle significado a cada cifra de los estados financieros, puesto que las cifras absolutas dicen poco.

1.2 Importancia del Análisis Vertical o Base 100

La importancia de esta herramienta de análisis radica en lo siguiente:

1. Nos muestra la Estructura de Capital de la empresa, es decir, cuáles son las fuentes del capital, cómo están distribuidas las obligaciones entre pasivo circulante, pasivo a largo plazo y capital propio.
2. Permite apreciar con facilidad la prioridad que otorga la empresa a las inversiones, es decir, la distribución de los recursos entre las diferentes cuentas del activo.
3. Brinda un panorama mucho más claro, de las fuentes más importantes de financiamiento de los recursos. Con esto me refiero a que, en el lado de los pasivos podemos ver cuál o cuáles de las cuentas están financiando los activos en mayor medida.

4. Muestra la estructura de costos y gastos de la empresa (estado de ganancias y pérdidas).

5. Nos indica la rentabilidad de las operaciones.

Este Análisis vertical es un análisis estático puesto que solamente analiza las cifras referentes a un año determinado.

Como se ha podido entender es un primer acercamiento al análisis, pero muy importante y significativo por cierto debido a que nos permite tener un perfil financiero de la empresa en forma rápida; sin embargo, para lograr un diagnóstico completo es necesario profundizar en el análisis y, por ello, se verá las dos herramientas más adelante análisis tendencial u horizontal y el análisis de ratios o indicadores financieros.

2. Análisis Tendencial o Análisis horizontal

Ésta es una segunda herramienta de análisis, a través del cual se agrupan estados financieros comparativos de dos períodos consecutivos o de una serie de años a fin de revelar la tendencia de cada una de las cuentas.

Para llevar a cabo este análisis se incluyen 2 columnas a la derecha, una que mostrará la variación en cifras y la otra el porcentaje de dicha variación.

Si el porcentaje de esta variación fuera por ejemplo 4,900%, esto puede ocurrir si es que en el año 1 se tiene préstamo bancario por S/. 320.00 y en el año 2, S/. 16,000.00.

Entonces mejor mostrarlo no como porcentaje, sino como razón para una mejor comprensión, en este caso la razón sería 49, es decir, el préstamo bancario ha aumentado en 49 veces, lo que hará necesario una tercera columna de razones.

También es necesario aclarar que si en cualquiera de las cuentas, en un período figura cero, no es posible hallar porcentajes ni razones, sólo se hallará la variación.

Por otro lado, sí en uno de los periodos se muestra una cifra negativa y en el siguiente una positiva, tampoco se puede hallar porcentajes ni razones, sólo se hallará la variación.

2.1 Función del Análisis Tendencial u Horizontal

La función que cumple esta herramienta es la de identificar las cuentas más relevantes de los estados financieros comparados, de acuerdo a la tendencia que se haya observado en dichas cuentas, esto permite al analista avocarse a lo más importante, evitando distraerse en aspectos, cuya variación está lejos de afectar la salud financiera de la empresa.

Es decir, esta técnica se complementa con el análisis vertical, permite ubicarse fácilmente al analizar los estados financieros, que como sabemos, éstos a primera vista dan la impresión de ser documentos muy complejos.

2.2 Importancia del Análisis Tendencial u Horizontal

Esta herramienta es importante por lo siguiente:

- Permite identificar los problemas más agudos o los buenos resultados obtenidos por la empresa, observando la tendencia.
- Revela la política de la empresa en cuanto a:
 - Créditos y cobranzas
 - Financiamiento de su capital de trabajo
 - Crecimiento de la inversión

- Crecimiento de los componentes de la estructura del capital (deuda y recursos propios)

Esto es posible analizando estados financieros de una serie de años.

Además indica la dirección que lleva la empresa, hacia el crecimiento o la insolvencia, y la velocidad con que va (Cuentas, 2009).

2.1.9 Estado de situación financiera

Es un estado conciso o sintético, formulado con datos de los libros de contabilidad, llevados por partida doble, en el cual se consignan de un lado todos los recursos y del otro todas las obligaciones de la empresa en una fecha dada. Es un estado estático.

El estado de situación financiera comprende las cuentas del Activo, Pasivo y del Patrimonio, las cuentas del activo serán presentadas en orden decreciente de liquidez y las del pasivo según la exigibilidad de pago decreciente, reconocidas en forma tal que presenten razonablemente la situación financiera de la empresa a una fecha dada (Jaime, 2013).

Estructura y contenido

De acuerdo al marco conceptual para la preparación y presentación de los estados financieros el estado de situación financiera está conformado por el Activo Pasivo y patrimonio.

Activo:

Son recursos y derechos con que cuenta una empresa como consecuencia de sus actividades mercantiles realizadas anteriormente y con los cuales se piensa obtener beneficios económicos en el futuro. Se caracteriza por ser:

- a) Utilizados en la venta o en la producción para la elaboración de bienes.
- b) Intercambio entre si, por ejemplo en la venta de bienes se intercambia dinero por mercaderías.
- c) Utilizados en la liquidación de deudas, por ejemplo cuando se intercambia un activo (dinero) por un pasivo (letras por pagar).
- d) Considerando como recursos físicos y no físicos como las mercaderías y las patentes respectivamente.
- e) Un activo no será reconocido en el estado de situación financiera si existe la certeza o probabilidad de que no generara beneficios futuros a la empresa, por lo que será considerado como un gasto.

Pasivo:

Son obligaciones que contrae la empresa con terceras personas y tiene como misión ser canceladas en el futuro. Se caracteriza por ser:

- a) Una vez que cumple con la obligación dejan de ser pasivos. Ejemplo, si tengo una letra por pagar una vez cancelada desaparece la obligación por consiguiente desaparece el pasivo.
- b) Son obligaciones que generalmente son canceladas con el activo.
- c) La conversión de la obligación en patrimonio. Ejemplo, los dividendos a ser cancelados a los socios pueden ser transferidos al capital social por decisión de ellos mismos.

Patrimonio:

Son obligaciones que contrae la empresa para con los socios o dueños. Se caracterizan:

- a) Por ser el capital que aporta los socios y que le dan respaldo financiero a la empresa.

- b) Los recursos patrimoniales fluyen al activo.
- c) Es el resultado del activo menos el pasivo.
- d) En el patrimonio se refleja la utilidad o pérdida obtenida por la empresa en un ejercicio contable.

Importancia del estado de situación financiera

Es imprescindible conocer su importancia para justificar todo su proceso de elaboración, fuera de que el estado de situación financiera o balance general nos informa lo que más importa es su utilidad, por lo tanto es relevante tomar en cuenta lo siguiente: así como el termómetro informa y es útil cuando se interpreta su información dándonos a conocer el grado de temperatura si es alta o baja y los correctivos a emplear, de igual forma si estado de Situación Financiera es archivado sin interpretarlo no tiene sentido su elaboración(Zeballos Z., 2014).

2.1.10 Estado de resultados integrales

Concepto:

Establece el análisis de los hechos que han incidido en sus estructuras patrimoniales por efecto de las transacciones realizadas. Es un estado de actividad porque refleja ingresos, gastos y utilidades. Informa el origen de la utilidad o pérdida reflejadas en el estado de situación financiera. Por ello se dice que:

El estado de resultado integral: es el resultado económico de las operaciones lucrativas que una empresa realiza. Es el reporte de los ingresos y gastos que pertenecen a un periodo contable determinado.

Este estado, nos da a conocer el resultado total de lo que se gasta e ingresa, determinando el producto neto de la actividad económica, esto es el conjunto de riqueza que se ha obtenido por el empleo del trabajo y capital combinados. También se le conoce como Estado de Resultados.

¿Cómo se mide la utilidad?

Las organizaciones lucrativas y no lucrativas usan el concepto de utilidad como una manera de determinar sus ventas, así el capitalista medirá sus éxitos y fracasos, por lo tanto la utilidad es la forma fundamental que sirve para evaluar el desempeño económico de las personas u organismos competentes.

Todos casi siempre seguimos un mismo ciclo operativo de compra y venta.

Por ejemplo: si un empresario minorista compra un televisor a S/ 1,000.00 quiere decir que su situación patrimonial será:

Luego después de una semana el bien se vende a S/ 1,400.00 soles, el minorista expresara ¡gane 400.00 soles! Por lo tanto su estado de resultados integrales quedara asentado así:

Estado del resultado integral	
Ventas	S/ 1,400.00
(-) Costo de ventas	<u>(1,000.00)</u>
Utilidad	S/ 400.00

Como vemos la venta quedo fijada en S/ 1,400.00 una cantidad mayor al costo del producto. Ante tal acción, las cuentas del estado de situación financiera cambian de posición.

Estado de situación financiera

ACTIVO		PASIVO	
Dinero en efectivo	1,400.00	Total pasivo	--
		PATRIMONIO	
		Capital	1,000.00
		Utilidad	400.00
Total activo	<u>1,400.00</u>	Total pasivo pat.	<u>1,400.00</u>

Como se observa se cambio una cuenta de Activo por otra cuenta es decir, un televisor por dinero en efectivo. Como el dinero proviene de recursos propios en este caso del patrimonio, por lo tanto la utilidad es considerada como recurso propio, por derivación entonces formara parte del patrimonio.

Así diremos que el **Estado de Resultado Integral** nos permite conocer cómo se relacionan el resultado final y total de lo que ha obtenido el propietario del negocio afectando lógicamente la situación del patrimonio. En resumen el Estado de Resultado Integral queda enlazado al Estado de Situación Financiera, ya que muestra como se llega a la determinación de la utilidad que se incorpora a la cuenta capital.

El estado de situación financiera expresa así a una fecha específica cómo se determina el patrimonio mientras que el estado de resultado integral expresa en

un periodo de tiempo, la actividad desplegada por el empresario para obtener la utilidad. Por razones metodológicas ambos estados financieros se confeccionan aparte.

ASPECTOS CONCEPTUALES ATRIBUIDOS AL ESTADO DE RESULTADOS

Como sabemos la contabilidad se maneja sobre la base acumulativa es decir tal como lo expresa la NIC 18 Ingresos, parrafo14.

a) Ingresos:

Los ingresos como resultados de las actividades ordinarias representan la entrada bruta de beneficios económicos durante el periodo surgido en el curso de las actividades ordinarias de una entidad, siempre que la entrada del lugar a un aumento del patrimonio que no esté relacionado con las operaciones de los propietarios de ese patrimonio así lo expresa el párrafo 07 de la NIC 18 Ingresos.

¿Y cuándo se reconoce un ingreso? Tal como lo revela el párrafo 92 del marco conceptual un ingreso se reconoce en el estado de resultados cuando ha surgido un incremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un incremento con los activos o un decremento de los pasivos y además el importe del ingreso puede medirse con fiabilidad.

Así también los ingresos provenientes de las operaciones con los clientes son reconocidos como tal bajo las siguientes condiciones:

- La entidad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios derivados de la propiedad de los bienes.

- Es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- El importe de los ingresos y costos incurridos en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Bien, después de describir el registro y reconocimiento del ingreso procedemos a conceptualizar algunos términos asociados al Estado de Resultados.

b) **Costo:**Es el sacrificio económico para la adquisición de un bien o servicio como puede ser la compra de mercaderías o maquinarias para la fabricación de camisas, bienes que conservan su costo hasta que salgan de la empresa ya sea como venta, obsolescencia o depreciación en el caso de las maquinarias.

c) **Gasto:**Es en valor que se da de forma intencional con el fin de generar un ingreso, en otras palabras los gastos son los sacrificios que se requieren para obtener un ingreso.

Según el artículo 37 de la ley del impuesto a la renta los gastos deben cumplir con el principio de causalidad es decir que los mismos deben ser necesarios para producir la renta y mantener su fuente. Concluyendo, todo gasto debe ser deducible del ingreso en tanto no esté expresamente prohibida por la ley.

¿Y cuando se reconoce un gasto?El párrafo 94 del marco conceptual indica que se reconoce un gasto en el estado de resultados cuando ha surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos y además el gasto puede medirse con fiabilidad.

Ejemplo. Como gasto se considera los sueldos de los empleados ya que dichos desembolsos constituyen a generar ingresos. Así mismo los activos fijos de una oficina representa un activo y por lo tanto un costo por expirar, una vez que expira el costo se convierte en gasto a través de la depreciación.

d) Pérdida: Es la reducción de valor de un activo ya sea por el transcurso del tiempo o por otros factores ajenos a la empresa o por decisiones administrativas. Desde el punto de vista contable, pérdida es cuando los egresos superan a los ingresos.

Ejemplo: la depreciación de un activo, el robo de mercaderías, etc (Zeballos Z., 2014).

2.1.11 Toma de decisiones

La toma de decisiones es el proceso mediante el cual se realiza una elección entre las opciones o formas para resolver diferentes situaciones de la vida en diferentes contextos: a nivel laboral, familiar, personal, sentimental o empresarial (utilizando metodologías cuantitativas que brinda la administración). La toma de decisiones consiste, básicamente, en elegir una opción entre las disponibles, a los efectos de resolver un problema actual o potencial (aun cuando no se evidencie un conflicto latente).

Toma de decisiones es elegir entre varias alternativas de acciones, sabiendo que las consecuencias de nuestras decisiones son inciertas. Algunas decisiones no dependen del juicio de probabilidad y lo más racional es elegir la alternativa más razonable (que podría ser no hacer nada) sopesar los beneficios o costo que nos reportara a corto y largo plazo, toda elección que hagamos tiene algunos riesgos.

En términos básicos es el “proceso de definición de problemas, recopilación de datos, generación de alternativas y selección de un curso de acción”.

Clasificación de las decisiones

Las decisiones se pueden clasificar teniendo en cuenta diferentes aspectos, como lo es la frecuencia con la que se presentan. Se clasifican en cuanto a las circunstancias que afrontan estas decisiones sea cual sea la situación para decidir y cómo decidir.

Decisiones programadas:

Son aquellas que se toman frecuentemente, es decir son repetitivas y se convierte en una rutina tomarlas; como el tipo de problemas que resuelve y se presentan con cierta regularidad ya que se tiene un método bien establecido de solución y por lo tanto ya se conocen los pasos para abordar este tipo de problemas, por esta razón, también se las llama decisiones estructuradas. La persona que toma este tipo de decisión no tiene la necesidad de diseñar ninguna solución, sino que simplemente se rige por la que se ha seguido anteriormente.

Las decisiones programadas se toman de acuerdo con políticas, procedimientos o reglas escritas o no escritas, que facilitan la toma de decisiones en situaciones recurrentes porque limitan o excluyen otras opciones. Por ejemplo, los gerentes rara vez tienen que preocuparse por el ramo salarial de un empleado recién contratado porque, por regla general, las organizaciones cuentan con una escala de sueldos y salarios para todos los puestos. Existen procedimientos rutinarios para tratar problemas rutinarios.

Las decisiones programadas se usan para abordar problemas recurrentes. Sean complejos o simples. Si un problema es recurrente y si los elementos que lo componen se pueden definir, pronosticar y analizar, entonces puede ser candidato para una decisión programada. Por ejemplo, las decisiones en cuanto a la cantidad de un producto dado que se llevará en inventario puede entrañar la búsqueda de muchos datos y pronósticos, pero un análisis detenido de los elementos del problema puede producir una serie de decisiones rutinarias y programadas. En el caso de Nike, comprar tiempo de publicidad en televisión es una decisión programada.

En cierta medida, las decisiones programadas limitan nuestra libertad, porque la persona tiene menos espacio para decidir qué hacer. No obstante, el propósito real de las decisiones programadas es liberarnos. Las políticas, las reglas o los procedimientos que usamos para tomar decisiones programadas nos ahorran tiempo, permitiéndonos con ello dedicar atención a otras actividades más importantes. Por ejemplo, decidir cómo manejar las quejas de los clientes en forma individual resultaría muy caro y requeriría mucho tiempo, mientras que una política que dice “se dará un plazo de 14 días para los cambios de cualquier compra” simplifica mucho las cosas. Así pues, el representante de servicios a clientes tendrá más tiempo para resolver asuntos más espinosos.

Decisiones no programadas:

También denominadas no estructuradas, son decisiones que se toman ante problemas o situaciones que se presentan con poca frecuencia, o aquellas que

necesitan de un modelo o proceso específico de solución, por ejemplo: “Lanzamiento de un nuevo producto al mercado”, en este tipo de decisiones es necesario seguir un modelo de toma de decisión para generar una solución específica para este problema en concreto.

Las decisiones no programadas abordan problemas poco frecuentes o excepcionales. Si un problema no se ha presentado con la frecuencia suficiente como para que lo cubra una política o si resulta tan importante que merece trato especial, deberá ser manejado como una decisión no programada. Problemas como asignar los recursos de una organización, qué hacer con una línea de producción que fracasó, cómo mejorar las relaciones con la comunidad, de hecho, los problemas más importantes que enfrentará el gerente normalmente requerirán decisiones no programadas.

Las decisiones en el contexto empresarial

La toma de decisiones es una parte importante de la labor del gerente. Sin embargo, cuando un gerente toma una decisión o cuando el coste de buscar y evaluar las alternativas es bajo, el modelo racional proporciona una descripción moderadamente precisa del proceso de decisión. Pero tales situaciones, son la excepción. En el ámbito organizacional, las mayorías de las decisiones significativas se realizan mediante el juicio, más que por un modelo prescriptivo definido.

En las organizaciones en general y en las empresas en particular suele existir una jerarquía que determina el tipo de acciones que se realizan dentro de ella y, en consecuencia, el tipo de decisiones que se deben tomar, la Ciencia administrativa divide a la empresa en 3 niveles jerárquicos:

- Nivel estratégico. Alta dirección; planificación global de toda la empresa.
- Nivel táctico. Planificación de los subsistemas empresariales.
- Nivel operativo. Desarrollo de operaciones cotidianas (diarias/rutinarias).

Conforme se sube en la jerarquía de una organización, la capacidad para tomar decisiones no programadas o no estructuradas adquiere más importancia, ya que este tipo de decisiones son las que atañen a esos niveles. Por tanto, la mayor parte de los programas para el desarrollo de gerentes pretenden mejorar sus habilidades para tomar decisiones no programadas, por regla general enseñándoles a analizar los problemas en forma sistemática y a tomar decisiones lógicas.

A medida que se baja en esta jerarquía, las tareas que se desempeñan son cada vez más rutinarias, por lo que las decisiones en estos niveles serán más estructuradas (programadas).

Adicionalmente, una organización también estará dividida en varias secciones funcionales, son varias las propuestas de división que se han planteado para una empresa de forma genérica, aunque la más aceptada es la que considera los siguientes departamentos o unidades funcionales:

1. Dirección.
2. Marketing.
3. Producción.
4. Finanzas.
5. Recursos humanos.

Las decisiones también serán diferentes, en función de en qué unidad funcional o departamento tengan lugar.

Dado lo anterior, a continuación se establece una visión de cómo se toman realmente la mayoría de las decisiones en las organizaciones, a través de la caracterización de tres **modelos de toma de decisión**: el racional, el de racionalidad limitada y el político. La utilidad de estos modelos reside en que ayudan a identificar la complejidad y variedad de las situaciones para la toma de decisiones en una organización.

Modelos de tomas de decisión.

Modelo Racional

El modelo racional persigue la constitución de un proceso de elección entre alternativas para maximizar los beneficios de la organización. Incluye una amplia definición del problema, una exhaustiva recopilación y análisis de los datos, así como una cuidadosa evaluación de las alternativas. Los criterios de evaluación de alternativas son bien conocidos y supone que la generación e intercambio de información entre individuos es objetiva y precisa. Por tanto, el modelo racional de toma de decisiones se basa 3 suposiciones explícitas:

- Se ha obtenido toda la información disponible relacionada con las alternativas.
- Se pueden clasificar estas alternativas de acuerdo con criterios explícitos.
- La alternativa seleccionada brinda la máxima ganancia posible para la organización (o para quienes toman las decisiones).

Este modelo posee una suposición implícita “No existen dilemas éticos en el proceso de toma de decisiones”. Además, desde el punto de vista organizacional existen algunas limitaciones para este modelo:

- Su uso puede requerir bastante tiempo y puede ser que las organizaciones no dispongan de él.
- El uso de recursos humanos puede rebasar cualquier beneficio.
- Este enfoque requiere datos e información que, habitualmente, son difíciles de obtener.
- Si el proceso de toma de decisiones requiere considerable tiempo, estas pueden convertirse en obsoletas.
- Los gerentes pueden verse forzados a actuar si las metas son vagas o contradictorias, llegando así a cambiar las metas establecidas, los criterios o su ponderación si la alternativa más favorecida no resulta ser la primera.

En resumen, se puede sugerir que se utilice el modelo racional en la medida que sea factible, sin esperar que sea la única o ni siquiera la guía principal en la toma de muchas decisiones organizacionales.

Modelo de racionalidad limitada

El Modelo de Racionalidad Limitada: describe las limitaciones de la racionalidad y pone de manifiesto los procesos de toma de decisiones frecuentemente utilizados por personas y equipos. Este modelo explica la razón por la que diferentes personas o equipos toman decisiones distintas cuando cuentan exactamente con la misma información. Así, el modelo de racionalidad limitada refleja tendencias individuales o de equipo para:

- Seleccionar una meta o una solución alterna que no sea la mejor.

- Realizar una búsqueda limitada de soluciones alternativas.

Las reglas de la decisión desde la perspectiva organizacional, son una parte del modelo de racionalidad limitada. Esto es, proporciona formas rápidas y fáciles de llegar a una decisión sin análisis y búsquedas detalladas. Están escritas y se aplican con facilidad. Ahora bien, su principal desventaja es que se basa en la toma de decisiones mediante la construcción de modelos simplificados que extraen las características esenciales de los problemas, sin capturar toda su complejidad.

Modelo Político

El Modelo Político: describe la toma de decisiones de las personas para satisfacer sus propios intereses. Las preferencias basadas en metas personales egoístas rara vez cambian conforme se adquiere nueva información. Por tanto, la definición de los problemas, la búsqueda y recopilación de datos, el intercambio de información y los criterios de evaluación son sólo métodos utilizados para predisponer el resultado a favor del que toma la decisión. Las decisiones reflejan según la distribución del poder en la organización y la efectividad de las tácticas usadas por gerentes y empleados, determinan el impacto de las decisiones.

El modelo político predomina en las organizaciones en todo el mundo, es decir, prevalece por encima de los dos modelos antes descritos por ser la base de los procedimientos organizacionales establecidos por la alta directiva. Desde la perspectiva de la práctica gerencial, el modelo político se expresa muy vívidamente en las organizaciones mediante el uso de diversos métodos de

influencia, medios por los cuales los individuos o grupos tratan de ejercer el poder o influir en la conducta de otros.

Ahora bien, todas las decisiones están fundamentadas en la información que se tenga a la disposición, lo cual permite establecer un criterio basado en alternativas de solución a un mismo problema. Dado esto, la gerencia para los efectos de toma de decisión organizacional, hace uso de los sistemas de información soportados por la tecnología de la información instalada, los cuales generan información relevante del negocio, que de acuerdo a la estructura jerárquica establece prioridades para su aplicación.

Estilos de toma de decisiones

Estilo directivo

El estilo directivo para la toma de decisiones se caracteriza por una baja tolerancia a la ambigüedad y un modo de pensar totalmente racional. En este estilo se sitúan aquellas personas con un alto grado de razonamiento lógico, capaces de tomar decisiones rápidas, enfocadas a corto plazo. Su eficacia y rapidez en la toma de decisiones permite adoptar una solución con información mínima y evaluando pocas alternativas.

Estilo analítico

El estilo analítico para tomar decisiones se caracteriza por una mayor tolerancia a la ambigüedad que los tipos directivos, combinado con una forma de pensar totalmente racional. Estas personas precisan de más información antes de tomar una decisión, considerando y analizando más alternativas. Los

individuos situados en este estilo analítico se caracterizan por su capacidad para adaptarse o afrontar situaciones únicas.

Estilo conceptual

El estilo conceptual para tomar decisiones engloba a personas con una gran tolerancia a la ambigüedad y un modo de pensar intuitivo. Estas personas se caracterizan por tener una amplia capacidad para procesar información desde una perspectiva extensa y una elevada capacidad analítica tratando de analizar muchas alternativas. Se enfocan en el largo plazo y con frecuencia buscan soluciones creativas a los problemas.

Estilo conductual

El estilo conductual representa a aquellas personas cuyo modo de pensar es de manera intuitiva pero cuyo grado de tolerancia a la ambigüedad es bajo. Estas personas trabajan bien con otras, están abiertas a las sugerencias y se preocupan por los que trabajan con ellas. La aceptación de los demás es importante para los de este estilo de toma de decisiones.

Situaciones o contextos de decisión

Las situaciones, ambientes o contextos en los cuales se toman las decisiones se pueden clasificar según el conocimiento y control que se tenga sobre las variables que intervienen o influyen el problema, ya que la decisión final o la solución que se tome va a estar condicionada por dichas variables.

Ambiente de certeza

En este contexto se tiene conocimiento total sobre el problema (información exacta, medible y confiable acerca del resultado de cada una de las alternativas consideradas), y las opciones de solución que se planteen van a causar siempre resultados conocidos e invariables. Al tomar la decisión sólo se debe pensar en la opción que genere mayor beneficio. Ante un ambiente de certeza o certidumbre, los individuos poseen plena información sobre el problema, las soluciones alternativas son obvias y los posibles resultados de cada decisión son claros. En estas condiciones, los individuos pueden prever e incluso controlar los hechos y resultados al disponer de un adecuado conocimiento y una clara definición tanto del problema como de las soluciones alternativas. En este contexto, la toma de decisiones es relativamente fácil. El responsable de la toma de decisión elige la solución que aporte el mejor resultado potencial. No obstante, no hay que olvidar que un problema puede tener muchas posibles soluciones, y calcular los resultados esperados de todas ellas puede ser extremadamente lento y costoso.

Por ejemplo, el agente de compras de una imprenta tiene que decidir sobre varios proveedores de papel, con el objeto de conseguir papel de calidad estándar a un menor precio y mejor servicio. En esta situación el encargado de la compra poseerá información sobre los diferentes distribuidores y únicamente tendrá que estudiar minuciosamente las posibles alternativas hasta conseguir su objetivo.

Ambiente de riesgo

Se podría definir riesgo como la probabilidad de que suceda un evento, impacto o consecuencia adversa. En el proceso de toma de decisiones bajo riesgo el decisor tiene información completa para solucionar el problema, es decir, tiene conocimiento del mismo, conoce las posibles soluciones, pero no es capaz de diagnosticar con certeza el resultado de alguna alternativa, aun contando con suficiente información como para prever la probabilidad que tenga para llevarnos a un estado de cosas deseado.

En este tipo de decisiones, las posibles opciones de solución tienen cierta probabilidad conocida de generar un resultado. En estos casos se pueden usar modelos matemáticos o también el decisor puede hacer uso de la probabilidad objetiva o subjetiva para estimar el posible resultado. La probabilidad objetiva es la posibilidad de que ocurra un resultado basándose en hechos concretos, puede ser cifras de años anteriores o estudios realizados para este fin. En la probabilidad subjetiva se determina el resultado basándose en opiniones y juicios personales e individuales de cada persona. Los principales criterios de decisión empleados sobre tablas de decisión en ambiente de riesgo son:

- Criterio del valor esperado
- Criterio de mínima varianza con media acotada
- Criterio de la dispersión
- Criterio de la probabilidad máxima

Ambiente de incertidumbre

Se posee información deficiente para tomar la decisión, no se tiene ningún control sobre la situación, no se conoce como puede variar o la interacción de

la variables del problema, se pueden plantear diferentes opciones de solución pero no se le puede asignar probabilidad a los resultados que arrojen. Por esto, se le llama "incertidumbre sin probabilidad". Con base en lo anterior, hay dos clases de incertidumbre:

- Estructurada: No se sabe qué puede ocurrir entre diferentes opciones, pero sí se conoce que puede ocurrir entre varias posibilidades.
- No estructurada: No se sabe qué puede ocurrir ni las probabilidades para las posibles soluciones, es decir, se desconoce totalmente lo que puede ocurrir en un caso determinado en la vida.

Proceso de toma de decisiones

La separación del proceso en etapas puede ser tan resumida o tan extensa como se desee, pero podemos identificar principalmente las siguientes etapas:

Identificar y analizar el problema

Esta etapa consiste en comprender la condición del momento y de visualizar la condición deseada, es decir, encontrar el problema y reconocer que se debe tomar una decisión para llegar a la solución de este. El problema puede ser actual, porque existe una brecha entre la condición presente real y la deseada, o potencial, porque se estima que dicha brecha existirá en el futuro.

En la identificación del problema es necesario tener una visión clara y objetiva, y tener bien claro el término alteridad, es decir escuchar las ideologías de los demás para así poder formular una posible solución colectiva al problema.

Para ello es imprescindible la formulación de la pregunta inicial, pues constituye el punto de partida de toda decisión. el mundo de los negocios se ve

abrumado por un número infinito de decisiones que han de ser tomadas a cada momento y que, en gran medida, determinarán el rumbo que tomen las empresas. De este modo, la información que se obtiene debe ser rica, variada y relevante, a la vez que debe provenir de diversas fuentes y a través de formas distintas (verbales, estadísticas, datos, etc.)

Y dentro de este ámbito, los métodos cuantitativos se tornan como algunas de las herramientas más confiables a la hora de basar una decisión gracias a su capacidad de gestionar, procesar y analizar datos de manera rápida y eficaz

Identificar los criterios de decisión y ponderarlos.

Consiste en identificar aquellos aspectos que son relevantes al momento de tomar la decisión, es decir, aquellas pautas de las cuales depende la decisión que se tome.

La ponderación, es asignar un valor relativo a la importancia que tiene cada criterio en la decisión que se tome, ya que todos son importantes pero no de igual forma.

Muchas veces, la identificación de los criterios no se realiza en forma consciente previa a las siguientes etapas, sino que las decisiones se toman sin explicitar los mismos, a partir de la experiencia personal de los tomadores de decisiones. En la práctica, cuando se deben tomar decisiones muy complejas y en particular en grupo, puede resultar útil explicitarlos, para evitar que al momento de analizar las opciones se manipulen los criterios para favorecer a una u otra opción de solución óptima.

Definir la prioridad para atender el problema

La definición de la prioridad se basa en el impacto y en la urgencia que se tiene para atender y resolver el problema. Esto es, el impacto describe el potencial al cual se encuentra vulnerable, y la urgencia muestra el tiempo disponible que se cuenta para evitar o al menos reducir este impacto.

Generar las opciones de solución

Consiste en desarrollar distintas posibles soluciones al problema. Si bien no resulta posible en la mayoría de los casos conocer todos los posibles caminos que se pueden tomar para solucionar el problema, cuantas más opciones se tengan va ser mucho más probable encontrar una que resulte satisfactoria.

De todos modos, el desarrollo de un número exagerado de opciones puede tornar la elección sumamente dificultosa, y por ello tampoco es necesariamente favorable continuar desarrollando opciones en forma indefinida.

Para generar gran cantidad de opciones es necesaria una cuota importante de creatividad. Existen diferentes técnicas para potenciar la creatividad, tales como la lluvia de ideas, las relaciones forzadas, etcétera. En esta etapa es importante la creatividad de los tomadores de decisiones.

Evaluar las opciones

Consiste en hacer un estudio detallado de cada una de las posibles soluciones que se generaron para el problema, es decir mirar sus ventajas y desventajas,

de forma individual con respecto a los criterios de decisión, y una con respecto a la otra, asignándoles un valor ponderado.

Como se explicó antes según los contextos en los cuales se tome la decisión, esta evaluación va a ser más o menos exacta. Existen herramientas, en particular para la administración de empresas para evaluar diferentes opciones, que se conocen como métodos cuantitativos.

En esta etapa del proceso es importante el análisis crítico como cualidad del tomador de decisiones.

Elección de la mejor opción

En este paso se escoge la opción que según la evaluación va a obtener mejores resultados para el problema. Existen técnicas (por ejemplo, análisis jerárquico de la decisión) que nos ayudan a valorar múltiples criterios. Los siguientes términos pueden ayudar a tomar la decisión según el resultado que se busque:

- Maximizar: Tomar la mejor decisión posible.
- Satisfacer: Elegir la primera opción que sea mínimamente aceptable satisfaciendo de esta forma una meta u objetivo buscado.
- Optimizar: La que genere el mejor equilibrio posible entre distintas metas.
-

Aplicación de la decisión

Poner en marcha la decisión tomada para así poder evaluar si la decisión fue o no acertada. La implementación probablemente derive en la toma de nuevas decisiones, de menor importancia.

Evaluación de los resultados

Después de poner en marcha la decisión es necesario evaluar si se solucionó o no el problema, es decir si la decisión está teniendo el resultado esperado o no. Si el resultado no es el que se esperaba se debe mirar si es porque debe darse un poco más de tiempo para obtener los resultados o si definitivamente la decisión no fue la acertada, en este caso se debe iniciar el proceso de nuevo para hallar una nueva decisión.

El nuevo proceso que se inicie en caso de que la solución haya sido errónea, contará con más información y se tendrá conocimiento de los errores cometidos en el primer intento.

Además se debe tener conciencia de que estos procesos de decisión están en continuo cambio, es decir, las decisiones que se tomen continuamente van a tener que ser modificadas, por la evolución que tenga el sistema o por la aparición de nuevas variables que lo afecten.

Procesos cognitivos implicados en la toma de decisiones

Al igual que en el pensamiento crítico en la toma de decisiones se utilizan ciertos procesos cognitivos como:

1.Observación: Analizar el objetivo, examinar atentamente y recato, atisbar. Inquirir, investigar, escudriñar con diligencia y cuidado algo. Observar es aplicar atentamente los sentidos a un objeto o a un fenómeno, para estudiarlos tal como se presentan en realidad, puede ser ocasional o casualmente.

2.Comparación: Relación de semejanza entre los asuntos tratados. Fijar la atención en dos o más objetos para descubrir sus relaciones o estimar sus diferencias o semejanza. Símil teórica.

3.Codificación: Auto conocerse, conocer quién soy, quienes somos y clarificar valores. Hacer o formar un cuerpo de leyes metódico y sistemático. Transformar mediante las reglas de un código la formulación de un mensaje.

4.Organización: Curso de acción más responsable, evaluar opciones para elegir el curso de acción más responsable. Disposición de arreglo u orden. Regla o modo que se observa para hacer las cosas.

5.Clasificación: Ordenar disponiendo por clases/categorías. Es un ordenamiento sistemático de algo.

6.Resolución: Implementación de la toma de decisiones. Término o conclusiones de un problema, parte en que se demuestran los resultados.

7.Evaluación: Hacer el señalamiento del rango. Análisis y reflexión de los anteriores razonamientos y las conclusiones.

8. Retroalimentación (feedback): Evaluación de los resultados obtenidos, el proceso de compartir observaciones, preocupaciones y sugerencias, con la intención de recabar información, a nivel individual o colectivo, para intentar mejorar el funcionamiento de una organización o de cualquier grupo formado por seres humanos. Para que la mejora continua sea posible, la re alimentación tiene que ser pluridireccional, es decir, tanto entre iguales como en el escalafón jerárquico, en el que debería funcionar en ambos sentidos, de arriba para abajo y de abajo para arriba.

La información como materia prima

El proceso de toma de decisiones utiliza como materia prima información. Ésta es fundamental, ya que sin ella no resultaría posible evaluar las opciones existentes o desarrollar opciones nuevas.

En las organizaciones, que se encuentran sometidas constantemente a la toma de decisiones, la información adquiere un rol fundamental, y por ello un valor inigualable.

Para procesar los datos de la organización y transformarlos en información, es fundamental el sistema de información, dentro de los cuales se encuentra la contabilidad.

Además de los sistemas de información, existen sistemas diseñados especialmente para ayudar a transitar el proceso de toma de decisiones, que se conocen como sistemas de soporte a decisiones o sistemas de apoyo a la decisión.(Wikipedia)

2.1.12 Ratios financieros

Que son ratios.

Los ratios son indicadores, se expresan en porcentajes y en un número índice(Cuentas, 2009).

Objetivo de los ratios financieros.

El objetivo de los ratios es conseguir una información distinta y complementaria a la de las cifras absolutas, que sea útil para el análisis ya sea de carácter patrimonial, financiero o económico.

Se debe tener en cuenta dos criterios fundamentales; antes de proceder a la elaboración de ratios:

- 1. Relación:** Solo debemos determinar ratios con magnitudes relacionadas, puesto que de lo contrario la información proporcionada por ratio carecería de sentido.
- 2. Relevancia:** Se debe considerar solo aquellos ratios que proporcionen información útil para el tipo de análisis que estemos realizando, ya que no es igualmente válida la información proporcionada por todos y cada uno de los ratios y, en este sentido, debemos de eliminar aquellos que resulten irrelevantes, de lo contrario, podríamos elaborar infinidad de ratios distintos y perdernos en el análisis del conjunto.

Estos dos criterios básicos se toman en cuenta al analizar, el amplio abanico de posibles combinaciones de cifras obtenidas de los estados financieros, para centrarnos únicamente en aquellas que tienen verdadero interés.

En la utilización de ratios deberemos tomar cifras cauteladas para evitar adoptar decisiones incorrectas con la información que proporcionan, o simplemente no realizar con ellos comentarios erróneos. En este sentido, los ratios, en general, no deben suponer una magnitud a incrementar temporalmente de una forma obsesiva; lo que podría atar nuestra capacidad de decisión en momentos, o hacer tomar una decisión desacertada (Jaime, 2013).

Importancia De Los Ratios Financieros

Los ratios financieros son indicadores que guían a los gerentes hacia una buena dirección de la empresa, les proporciona sus objetivos y sus estándares.

Ayuda a los gerentes a orientarlos hacia las estrategias a largo plazo más beneficiosas, además de la toma de decisiones efectivas a corto plazo.

También condicionan, en cualquier empresa, las operaciones cotidianas y, en esta situación dinámica, informan a la dirección acerca de los temas más importantes que requiere su atención inmediata. Cabe indicar que, los ratios muestran las conexiones que existen entre diferentes partes del negocio. Realzan las importantes interrelaciones y la necesidad de un equilibrio adecuado entre departamentos. En consecuencia, el conocimiento de los principales ratios permitirá a los gerentes de las diferentes áreas funcionales trabajar conjuntamente en beneficio de los objetivos generales de la empresa.

El lenguaje común de los negocios es el financiero. En consecuencia, los ratios más importantes son los basados en la información financiera. El gerente, por supuesto, deberá comprender que los números financieros solo son un reflejo de lo que está ocurriendo realmente, y que es la realidad, no los ratios, lo que hay que dirigir (Jaime, 2013).

¿Cuántos ratios existen?

Al revisar libros de finanzas vemos que existen una buena cantidad, muchos de ellos expresan lo mismo, pero se le conocen con diferentes nombres, esto ha traído confusión, por lo que trataremos los ratios principales para la dirección de la empresa, en realidad los demás se derivan de estos, tres grupos importantes de ratios y son:

Ratios de liquidez

Muestran el nivel de solvencia financiera de corto plazo de la empresa, en función a la capacidad que tiene que hacer frente a sus obligaciones de corto plazo de la empresa que derivan del ciclo de producción(Jaime, 2013).

Una analogía válida para la liquidez sería la siguiente:

“la sangre es al cuerpo como la liquidez es a la empresa”

Una persona por más robusta que se encuentre y llena de salud si se le extrae la sangre se muere, es así, una empresa puede ser rentable pero si no cuida la liquidez quiebra. Los ratios de liquidez, por tanto, son tan importantes como la rentabilidad que repercuten en beneficio de la empresa(Cuentas, 2009).

Liquidez Corriente.

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

Liquidez Absoluta.

$$\text{Liquidez absoluta} = \frac{\text{Disponibilidades en efectivo y Equivalentes de efectivo}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Ratios de solvencia.

Solvencia.

Mide la proporción de los Activos totales de la que una entidad es propietaria o dueño, muestra las oportunidades de poder obtener mayor financiamiento para sus operaciones.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total Activos}}$$

Apalancamiento o Solvencia Patrimonial.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

Deuda de Corto Plazo.

Mide la porción de la deuda total que debe ser cancelada o pagada dentro de un plazo de 12 meses. A menor cifra de este indicador la institución podrá operar sin riesgos de iliquidez (BID, Banco Mundial, 2003).

$$\text{Deuda de Corto Plazo} = \frac{\text{Deuda de Corto Plazo}}{\text{Total Deuda Financiera}}$$

Ratios de Rentabilidad y Eficiencia**Rendimiento de Patrimonio (ROE).**

Por sus siglas en inglés ROE Return On Equite. Calcula la tasa de rendimiento del capital promedio para el periodo (BID, Banco Mundial, 2003).

$$\text{Retorno de Patrimonio (ROE)} = \frac{\text{Resultado neto del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$$

Rendimiento de Activos (ROA)

Por sus sigla en inglés ROA Return On Assets. Mide lo bien que la IMF utiliza sus activos para generar ganancias (BID, Banco Mundial, 2003).

$$\text{Retorno de Activos (ROA)} = \frac{\text{Resultado neto del ejercicio}}{\text{Total Activos}}$$

Sostenibilidad o Autosuficiencia Operativa.

Mide lo bien que la IMF puede cubrir sus costos con los ingresos de operación. Además de los gastos de operación, se recomienda incluir en el cálculo los gastos financieros y los gastos por incobrabilidad, puesto que son un costo normal (y significativo) de las operaciones (BID, Banco Mundial, 2003).

$$\text{Sostenibilidad Operativa} = \frac{\text{Ingresos Financieros}}{\text{Costo Financiero} + \text{Prov. de Incobrables} + \text{Gasto Administrativo}}$$

Rendimiento de la Cartera Bruta.

Indica la capacidad de la cartera bruta de préstamos para generar ingresos financieros en efectivo de los intereses, cargos y comisiones. No incluye ingresos acumulados pero no pagados en dinero ni ingresos no monetarios, tales como, cheques posfechados, garantías prendarias embargadas pero no vendidas, etc (BID, Banco Mundial, 2003).

$$\text{Rendimiento de Cartera} = \frac{\text{Ingresos Financieros}}{\text{Cartera Bruta Promedio Anual}}$$

Eficiencia Operativa o Coeficiente del Gasto de Operación.

Incluye todos los gastos de administración y de personal y es el indicador de eficiencia más utilizado (BID, Banco Mundial, 2003).

$$\text{Eficiencia Operativa} = \frac{\text{Gastos de Administración}}{\text{Cartera Bruta Promedio Anual}}$$

2.2 Marco conceptual.

Activo. Está representado por todos los bienes tangibles e intangibles, es decir, lo que la empresa posee y tiene derecho a recibir de cualquier persona o entidad con excepción de su dueño: dinero, mercaderías, mobiliarios, equipos, edificios, terrenos, y lo que le deben los clientes, ya que tiene el derecho de convertir esa deuda en dinero oportunamente.

Está formado por todos los valores propiedad de la empresa o institución, cuya fuente de financiamiento origino aumento en las cuentas pasivas. Conjunto de bienes y derechos reales y personales.

Activo Corriente. Son los recursos a favor que se pueden convertir en efectivo, vencer o consumir durante un ciclo normal de operaciones contables correspondientes a un año.

Activo Fijo.Representa los recursos de naturaleza relativamente duradera, que no están destinados a la venta dentro del giro ordinario del negocio.

Activo No Corriente.Agrupar los activos que posee una empresa en un tiempo en más de un periodo económico.

Ajuste.Asiento contable que se formula para modificar el saldo de dos o más cuentas que por alguna circunstancia no reflejan la realidad en un momento determinado.

Amortizar. Término contable que viene a significar la pérdida del valor del un activo financiero mediante su pago o anulación, como consecuencia del uso, transcurso del tiempo, adelanto de la técnica, o cumplimiento del fin para el que estaba destinado.

Análisis. En contabilidad, se refiere a los análisis de rubros, cuentas, divisionarias empleadas en las operaciones realizadas por la empresa para dar el veredicto de su correcto registro y aplicación.

Examen detallado de los hechos para conocer sus elementos constitutivos, sus características representativas, así como sus interrelaciones y la relación de cada elemento con él.

Análisis E Interpretación De Estados Financieros. Consiste en la compilación y estudio de los datos contable, así como la preparación e interpretación de razones financieras, tenencias y porcentajes.

Análisis Económico. Es el estudio del desarrollo del proceso productivo y económico de la empresa con el fin de valorar la dinámica y comportamiento de los distintos indicadores, determinar las causas de las situaciones adversas que se produzcan y tomar medidas para solucionarlas.

Método para separar, examinar y evaluar tanto cuantitativa como cualitativamente, las interrelaciones que se dan entre los distintos agentes económicos, así como los fenómenos y situaciones que de ellos depende.

Análisis Financiero. Conjunto de técnicas encaminadas al estudio de las inversiones con un enfoque científico. El interés que pueda ofrecer una inversión se analiza utilizando conjuntamente las técnicas que ofrecen el análisis de balances, la matemática financiera, los métodos estadísticos y los modelos econométricos. Otros aspectos que se deben de tener en cuenta son: la coyuntura sectorial o nacional y cualquier otro tipo de información política, social o económica cuya incidencia pueda estimarse importante.

Back office. Departamento de las instituciones financieras y/o empresas que no tienen relación directa con los clientes y sus funciones están dirigidas principalmente hacia la contabilidad, en cumplimiento de obligaciones legales y la comunicación entre las filiales.

Capacidad de Pago. Estimación de la capacidad de una empresa para hacer frente a los vencimientos de las deudas o créditos que mantiene. Una forma práctica de medir este indicador es la relación flujo de caja/carga financiera, entendiendo éstas como principal e intereses.

Capital. Stock de recursos disponibles en un momento determinado para la satisfacción de necesidades futuras. Es decir, es el patrimonio poseído susceptible de generar una renta. Constituye uno de los tres principales elementos que se requieren para producir un bien o servicio.

Es la suma de todos los recursos, bienes y valores movilizados para la constitución y puesta en marcha de una empresa.

Es su razón económica.

Cantidad invertida en una empresa por los propietarios, socios o accionistas.

Crédito. Obtención de recursos en el presente sin efectuar un pago inmediato, bajos la promesa de restituirlos en el futuro en condiciones previamente establecidas.

COPEME. Consocio de Organizaciones Privadas de Promoción al Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa. Brinda información especializada, oportuna y precisa para respaldar sus decisiones en micro finanza, ofrece actualización permanente entemas de Microfinanzas y desarrollo empresarial para todos los niveles de una organización, divulga información sobre Microfinanzas en el Perú.

Decisiones Gerenciales. El proceso de identificación y selección de las acciones para el tratamiento de un problema o para aprovechar una oportunidad; es una parte importante del trabajo de un administrador. Un problema surge, cuando el estado real de los asuntos difiere del estado deseado para ellos, puede también ser visto como una oportunidad para superar los objetivos establecidos.

Eficiencia. Uso eficaz de los recursos económicos disponibles. La eficiencia global se consigue al situar a la economía en el límite de las posibilidades de producción. En teoría de mercado de capitales, situación en que las cotizaciones o precios de los activos financieros incorporan toda la información disponible acerca de los mismos.

Eficaz. Que logra hacer efectivo un intento de propósito.

Microfinanciera. Son organizaciones que brindan créditos en pequeñas cantidades para emprender o ampliar un negocio de hecho, los montos parten de \$ 500.00. Entre sus beneficios destaca que no exigen tramites complicados, ofrecen capacitación para el manejo del crédito y , en algunos casos te ayudan a ahorrar.

Micro Finanza. Es la provisión de servicios financieros para personas en situación de pobreza, microempresas o clientes de bajos ingresos, incluyendo consumidores y empleados independientes. También se refiere a la práctica de proveer estos servicios de manera sostenible.

Microrate. Es una compañía calificadora dedicada a la evaluación del desempeño y riesgo en instituciones microfinancieras (IMFs) y fondos especializados en la materia, siendo estos últimos conocidos también como vehículos de inversión en microfinanzas (VIMs). El objetivo primordial de MicroRate es el de promover el crecimiento de la industria Microfinanciera. A través de la evaluación independiente y la mayor transparencia que esto implica, facilita el flujo eficiente de recursos de los mercados de capitales hacia las IMFs inició sus operaciones en 1982, Opera en América Latina y El Caribe.

Morosidad. Situación de incumplimiento temporal en una obligación de pago, no imputable a insolvencia de hecho o de derecho.

ONG. Organización no gubernamental institución sin ánimo de lucro que no depende del gobierno y realiza actividades de interés social.

Pasivo. Conjunto de deudas con terceras personas que tiene una empresa en un momento dado.

Pasivo a Corto Plazo. Llamado también pasivo exigible.

Agrupar las deudas y obligaciones que contrae una empresa pagadero máximo dentro de un periodo económico.

Pasivo a Largo Plazo. Son obligaciones de la empresa que serán liquidadas en plazos superiores a un año a partir de la fecha de los estados financieros.

Perdida. Es sinónimo de déficit, equivale al saldo negativo de un negocio u operación.

Política. Criterio o directriz de acción elegida como guía en el proceso de toma de decisiones al poner en práctica o ejecutar las estrategias, programas y proyectos específicos del nivel institucional.

Ratios financieros. Son índices que se obtienen al relacionar dos cuentas o grupo de cuentas de un mismo estado financiero o de dos o más estados financieros diferentes.

Toma de decisiones. Es el proceso mediante el cual se realiza una elección entre las opciones o formas para resolver diferentes situaciones de la vida en diferentes contextos; a nivel laboral, familiar, personal o empresarial.

2.3 Hipótesis de la investigación

2.3.1 Hipótesis general.

La inoportuna evaluación económica financiera incide desfavorablemente en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú periodos 2014 al 2015.

2.3.2 Hipótesis específicas.

- La realización oportuna de la evaluación financiera incide positivamente en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú periodos 2014 y 2015.
- Una adecuada evaluación de la situación económica influirá favorablemente en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, 2014 y 2015.

2.3.3 Variables.

Para la Hipótesis General

Variable 01.

Evaluación económica Financiera

Variable 02.

Toma de decisiones

Para las Hipótesis Específicas

Para la Hipótesis Específica 1

Variable 01.

Evaluación Financiera

Variable 02.

Toma de decisiones

Para la Hipótesis Específica 2**Variable 01.**

Evaluación Económica

Variable 02.

Toma de decisiones

La operacionalización de estas variables las presento en el anexo N° 1 Matriz de consistencia del proyecto de investigación:

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Se aplicaron los siguientes métodos de investigación para este trabajo.

Método descriptivo

Este método nos permitió ver con claridad la situación de la empresa tal como se presenta en un momento determinado, aquí se tomo en cuenta su estructura, situación y desempeño.

En la investigación se utilizo este método al describir los informes representativos por cuadros y gráficos formados en base a los Estados Financieros, como son el (Estado de situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales).

Método deductivo

Se aplico en el planteamiento de problema y también en el análisis de cada uno de los Estados Financieros como son el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales, en los cuales se pudo observar resultados específicos que son útiles para la toma de decisiones.

Método inductivo

Además se utilizó el método inductivo, que va de lo particular a lo general; aquí se logró explicar y analizar las situaciones o problemática de lo que se investigó, desde la recolección de datos hasta llegar a las conclusiones.

Método comparativo

Consiste en establecer semejanzas y diferencia entre las diversas realidades económicas o financieras que se identificaron en los Estados Financieros (Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales), en los años de estudio.

3.1 Técnicas de recolección de datos

Las técnicas utilizadas para el desarrollo del presente trabajo de investigación fueron las siguientes:

Observación documental.

Son técnicas que nos permitió obtener los datos requeridos para el estudio, los cuales son:

- Instrumentos de gestión de la Organización No Gubernamental Pro Mujer Inc.
- Manual de Políticas Crediticias de Pro Mujer.
- Documentos de incorporación contable.
- Revisión de bases de datos de la cartera de créditos

Observación indirecta.

A través de esta técnica se observó estudios similares realizados por terceros acerca del presente trabajo de investigación en la Facultad de Ciencias Contables y Administrativas de la UNA-Puno (ver antecedentes).

3.2 Población y muestra.

Población.

La población está constituida por la Organización No Gubernamental Pro Mujer Perú, conformada por los 31 centros focales total, siendo estas: Puno, Juliaca, Tacna, Ilo, Moquegua, Abancay, Andahuaylas, Arequipa, Cusco, Ayacucho, Ancash y Cajamarca

Muestra.

La muestra está constituida por las 31 unidades operativas de la Micro financiera Pro Mujer Perú.

Forma de procesamiento de la información:

La información se procesó tomando en cuenta lo siguiente:

Clasificación de Datos; proceso mediante el cual se agrupó los datos según su naturaleza en forma específica de acuerdo a las hipótesis y variables.

Tabulación de Datos; Proceso mediante el cual, se estableció la realización de cuadros estadísticos en forma descriptiva, en función de los criterios adoptados y clasificando los datos de tal forma que nos permita obtener los resultados necesarios para su posterior análisis e interpretación de los datos.

Análisis e interpretación de los datos; el análisis de los datos obtenidos acerca del problema objeto de estudio es a través de la aplicación de estadística descriptiva de recolección de datos y se presentan a través de cuadros estadísticos en orden correlativo relacionando y comparándolos entre sí, los mismos que se complementan en forma ilustrativa a través de gráficos estadísticos para posteriormente analizarlos e interpretarlos.

Los pasos que se siguieron fueron los siguientes:

- Clasificación, ordenamiento y tabulación de los datos necesarios para el trabajo de investigación.
- Conocer el hecho que se analiza.
- Describir tal hecho
- Descomponer con el fin de conocer todos sus detalles.
- Examinar críticamente y comprender cada elemento o componente del hecho específico de estudio.
- Ordenar cada elemento de acuerdo con el criterio de clasificación elegido, haciendo comparaciones y buscando
- semejanzas y diferencias con otros hechos.

Identificar y explicar las deficiencias y sus causas con el fin de hacer un diagnóstico para luego proponer sugerencias.

3.3 Características del área de investigación

Ubicación de estudio

El presente trabajo de investigación se realizó en la ciudad de Puno conformado por 31 Centros Focales a nivel nacional de la Micro financiera Pro mujer.

Centros focales – Pro Mujer Perú

Puno (Bellavista y Laykakota), **Juliaca** (San José, Santa Bárbara, Azángaro, Ayaviri, Huancané), **Tacna** (Cono Sur, Cono Norte, Central, Rural), **Ilo** (Nuevo Ilo y el Puerto), **Moquegua** (San Bernabé y San Antonio), **Abancay** (Nuevo por Venir), **Andahuaylas** (Fuerza Mujer), **Arequipa** (Mollendo, Pedregal, Altiplano, Camaná, Paucarpata, Andrés Avelino), **Cusco** (Urubamba, Quillabamba, Sicuani, Belén, San Jerónimo), **Ayacucho** (Huamanga), **Ancash** (Ancash) y **Cajamarca** (Las Flores).

La institución

Pro Mujer es una organización líder de desarrollo que provee a mujeres en América Latina de servicios financieros, salud y desarrollo humano que típicamente están fuera de su alcance, pero que son fundamentales para romper el ciclo de la pobreza.

Pro Mujer en Perú inició operaciones en 1999 en Puno, a orillas del lago Titicaca en base a los conocimientos y la experiencia adquirida en Bolivia y Nicaragua. Pro Mujer empezó ofreciendo préstamos en abril de 2000 y logró auto sostenibilidad a finales de 2002. Desde entonces, Pro Mujer en Perú ha seguido creciendo y sirviendo y empoderando a las mujeres pobres en todo el país.

Razón social:

Pro Mujer INC.

Giro del negocio

Actividad principal microcréditos y actividad secundaria actividades relacionadas con salud humana.

Domicilio legal

Cercado Jr. Libertad N ° 345 – Puno – Puno – Puno.

MISION

Pro Mujer proporciona a las mujeres de escasos recursos de América Latina los medios para generarse el sustento y labrar un futuro para sus familias, a través de las microfinanzas, la capacitación en negocios y el apoyo en salud.

ROL DE LA EMPRESA

El empoderamiento de la mujer y la superación de la pobreza requieren algo más que solo crédito. Es una cuestión tan compleja que Pro Mujer cree que es necesaria una variedad de soluciones para ayudar a las mujeres a convertirse en agentes de cambio en sus hogares y comunidades.

Los roles tradicional de género, la discriminación y la violencia, la falta de acceso a capital, educación, empleo y atención en salud están íntimamente relacionados y perpetúan la pobreza. Esta desigualdad se ve agravada por acontecimientos de grandes repercusiones como recesión económica, inestabilidad política o desastres repentinos. Pro Mujer combate estos desafíos entregando un paquete integral de servicios de una manera fácil y conveniente.

Estas herramientas vitales y servicios se enfocan en tres áreas clave:

- Servicios financieros
- Capacitación en negocios y empoderamiento.
- Atención primaria de salud de alta calidad y bajo costo

VALORES:

- Orientación al cliente
- Logro de resultados
- Integridad
- Transparencia
- Solidaridad
- Compromiso con el desarrollo humano de las personas

CAPÍTULO IV

EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

El presente capítulo nos permite mostrar los resultados obtenidos del proceso de investigación de acuerdo con los objetivos planteados inicialmente.

5.1 PARA EL PRIMER OBJETIVO ESPECÍFICO

“Analizar la incidencia de la evaluación financiera para una adecuada toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015”.

Para el presente objetivo se evaluó las partidas con mayor variación e importancia estructural como base para el desarrollo del análisis e interpretación, esto se efectuó sobre el Estado de Situación Financiera de los años 2014 y 2015, los cuales se explican de acuerdo a cuadros y gráficos analizados.

5.1.1. ANALISIS DE ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Para el análisis de Estado de Situación Financiera se utilizo tres métodos:

A. METODO HORIZONTAL (CUADRO 01)

El análisis horizontal consiste en un estudio del comportamiento de cada una de las cuentas del estado o sea aumentos y disminuciones que ocurren en el transcurso del tiempo.

Cuadro 1 Estado de Situación Financiera – Análisis Horizontal

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
PRO MUJER INC				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015				
ANÁLISIS HORIZONTAL				
(Cifras en: Nuevos Soles)				
ACTIVO	S/ 2015	S/ 2014	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBILIDADES				
Caja	953,359	1,953,917	(1,000,559)	-51%
Bancos	394,724	14,708,118	(14,313,394)	-97%
TOTAL DISPONIBILIDADES	1,348,083	16,662,036	(15,313,953)	-92%
INVERSIONES TEMPORARIAS				
Fondos Mutuos	861,530	5,387,880	(4,526,351)	-84%
TOTAL INVERSIONES TEMPORARIAS	861,530	5,387,880	(4,526,351)	-84%
CARTERA				
Cartera Vigente	65,367,291	67,662,053	(2,294,762)	-3%
Cartera Vencida	3,415,498	2,519,500	895,998	36%
CARTERA BRUTA	68,782,789	70,181,554	(1,398,765)	-2%
Prev.Acum. para Cuentas Incobrables	(3,678,102)	(2,569,890)	(1,108,211)	43%
CARTERA NETA	65,104,687	67,611,663	(2,506,976)	-4%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	3,607,277	6,899,515	(3,292,238)	-48%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	70,921,577	96,561,095	(25,639,518)	-27%
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVO FIJO				
Activo Fijo Bruto	9,088,168	10,248,891	(1,160,723)	-11%
(Deprec. Acum. de Activo Fijo)	(4,965,160)	(5,268,010)	302,850	-6%
Activo Fijo Neto	4,123,008	4,980,881	(857,873)	-17%
ACTIVO INTANGIBLE				
Activo intangible	3,650,221	3,624,170	26,051	1%
(Amortización acumulada)	(1,205,407)	(1,095,463)	(109,944)	10%
Activo Intangible Neto	2,444,814	2,528,707	(83,892)	-3%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	6,567,822	7,509,587	(941,765)	-13%
TOTAL ACTIVO	77,489,399	104,070,682	(26,581,283)	-26%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Entidades de Financiamiento a Corto Plazo	20,259,930	42,227,313	(21,967,383)	-52%
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	11,867,261	10,531,655	1,335,606	13%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	32,127,191	52,758,968	(20,631,777)	-39%
PASIVO NO CORRIENTE				
Entidades de Financiamiento a Largo Plazo	11,286,802	10,304,680	982,122	10%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	11,286,802	10,304,680	982,122	10%
TOTAL PASIVO	43,413,993	63,063,648	(19,649,655)	-31%
PATRIMONIO				
Capital	17,239,482	17,239,482	-	0%
Resultados Acumulados	23,624,512	26,579,870	(2,955,357)	-11%
Resultado del Período	(6,788,588)	(2,812,317)	(3,976,270)	141%
TOTAL PATRIMONIO	34,075,407	41,007,035	(6,931,628)	-17%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,489,399	104,070,682	(26,581,283)	-26%

Fuente: Archivos de Contabilidad PMP

INTERPRETACION Y ANÁLISIS CUADRO 01:

En el análisis efectuado al Estado de Situación Financiera se ha encontrado partidas con mayor variación negativa, para valores porcentuales y absolutos, describo a continuación.

El grupo de Disponibilidades de Pro Mujer pasó de mantener un saldo de S/16,662,036 en el 2014 a uno cerrado en S/1,348,083 en el 2015, representando esto una disminución del 92% o S/15,313,953 menos que el cierre del 2014. Este cambio ha sido causado principalmente por la cancelación neta de deuda financiera de corto plazo por más de S/22,8 (Amortizaciones del 2015 menos deuda nueva) Millones en el 2015, esta variación podría generar necesidades de nuevas fuentes de financiamiento para el 2016 si es que se tiene proyectado un crecimiento de colocaciones de micro créditos. Podemos indicar a continuación cuales fueron las principales cancelaciones de deuda financiera así como los nuevos préstamos gestionados en el 2015 los cuales modificaron el disponible.

Cuadro 2 Variación de Deuda Financiera**Pro Mujer Perú****Variación de Deuda Financiera - Pro Mujer Perú
2014-2015**

Cifras Expresadas en S/.

Fuente de Financiamiento	Moneda Contractual	Saldo al 31/12/2014	Prestamos 2015	Amortización 2015	Fluctuación Por TC 2015	Saldo al 31/12/2015	Vencimiento a Corto Plazo	Vencimiento a Largo Plazo
Pro Mujer Inc,	US\$.	-	11,504,250	985,500	567,000	11,085,750	11,085,750	-
Triple Jump	US\$.	7,166,400	-	7,632,000	465,600	-	-	-
Global Partnership	S/. y US\$	11,001,967	3,285,000	5,027,917	606,000	9,865,050	2,558,250	7,306,800
Responsability leading	S/.	5,721,650	-	4,420,500	-	1,301,150	1,301,150	-
Abaco	S/.	333,326	-	333,326	-	-	-	-
Oikocredit	S/.	3,000,000	-	1,500,000	-	1,500,000	750,000	750,000
Caja Prymera	S/.	-	2,000,000	296,160	-	1,703,840	976,483	727,357
Developing World Markets	US\$.	5,972,000	-	6,242,000	270,000	-	-	-
Microcredit Enterprises	S/.	668,250	-	668,250	-	-	-	-
Deecken Enterprises Inc	S/.	1,667,500	1,502,644	667,500	-	2,502,644	-	2,502,644
Symbiotics	S/.	7,830,900	1,062,567	6,175,170	-	2,718,297	2,718,297	-
Banco de Crédito del Perú	S/.	9,170,000	10,630,000	18,930,000	-	870,000	870,000	-
		52,531,993	29,984,461	52,878,323	1,908,600	31,546,731	20,259,930	11,286,801

Fuente: Archivos de Contabilidad

El conjunto de las Inversiones temporales pasó de mantener un saldo de S/ 5'387,880 en el 2014 a uno cerrado en S/ 861,530 en el 2015, representando esto una disminución del 84% o S/ 4,526,351 menos que el cierre del 2014. Debemos indicar en este punto que como el caso anterior, pagar la deuda financiera implico liberar Fondos Mutuos por el valor de \$ 1.3 Millones o el expresado en moneda local de S/. 4.5 Millones para también hacer frente a estas obligaciones.

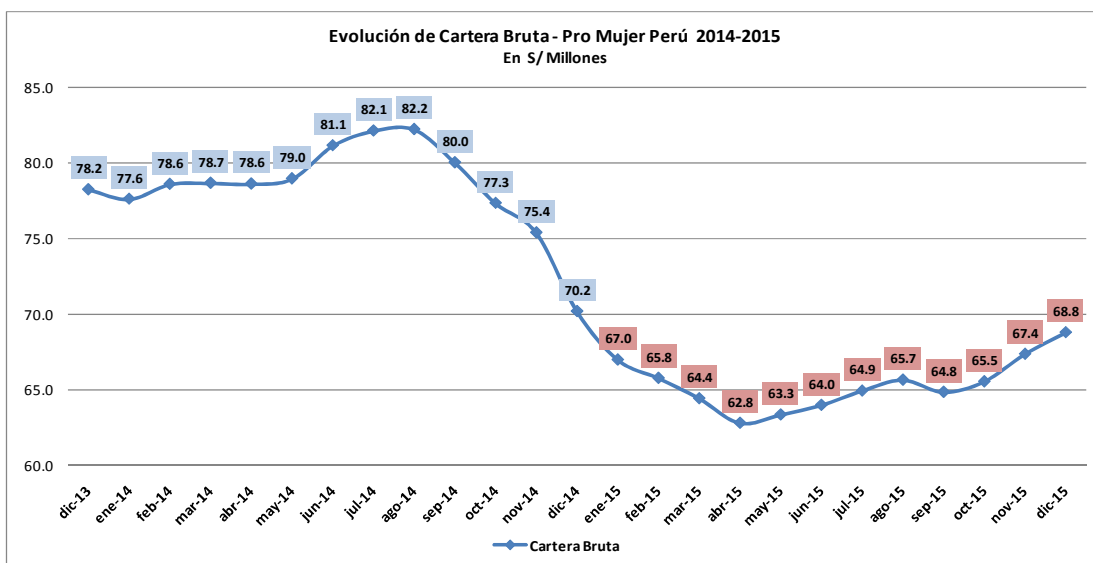
La Cartera Vigente o cartera sana pasó de mantener un saldo de S/ 67,662,053 en el 2014 a uno cerrado en S/ 65,367,291 en el 2015, representando esto una disminución del 3% o S/. 2,294,762 menos que el cierre del 2014. Esta disminución está enmarcada en mayor medida por una caída en el nivel de colocaciones crediticias, El nivel de Cartera Bruta durante el primer semestre 2015 bajo a un nivel de S/. 61 Millones debido a una menor demanda crediticia por los clientes de Pro Mujer, recuperando el crecimiento recién el Segundo Semestre 2015, atendiendo demandas estacionales de fin de año. (Ver grafico de evolución de cartera Bruta).

La Cartera Vencida o Cartera con morosidad de 30 días a mas de retraso en sus pagos pasó de mantener un saldo de S/ 2,519,500 en el 2014 a uno cerrado en S/ 3,415,498 en el 2015, representando esto un incremento del 36% o S/. 895,998 más que el cierre del 2014. Este Activo clasificado como riesgoso, muestra claramente que los niveles de morosidad mayor a 30 días de atraso se han incrementado en el 2015 que paso de un 3.8% en el 2014 a un

5.6%, sobre la Cartera Bruta aumentando la incobrabilidad de créditos colocados.

La suma de los conceptos anteriores que conforma Cartera Bruta, el principal y mayor activo de Pro Mujer pasó de mantener un saldo de S/ 70,181,554 en el 2014 a uno cerrado en S/ 68,782,789 en el 2015, representando esto una disminución del 2% o S/. 1,398,765 menos que el cierre del 2014. Esta disminución está enmarcada en mayor medida por una caída en el nivel de colocaciones crediticias, El nivel de Cartera Bruta durante el primer cuatrimestre 2015 bajo a un nivel de S/. 62.8 Millones debido a una menor demanda crediticia por los clientes de Pro Mujer, recuperando su crecimiento recién a partir de Mayo 2015, atendiendo demandas estacionales de fin de año. Como se puede apreciar en el siguiente grafico.

Gráfico 1 Evolución de Cartera Bruta
Pro Mujer Perú 2014 - 2015



Fuente: Elaboración Propia

La Previsión Acumulada para cuentas incobrables para coberturar cartera morosa, pasó de mantener un saldo de S/ -2,569,890 en el 2014 a uno cerrado en S/ -3,678,102 en el 2015, representando esto un incremento del 43% o S/. 1,108,211 más que el cierre del 2014. Esta fue causada por tener que efectuar provisiones de incobrabilidad para poder coberturar perdidas por cartera incobrable. Como se ve en el Estado de Resultados Integrales de Pro Mujer en el 2014 fue necesario mandar a Gasto cerca de S/. 4.6 Millones para cubrir estas pérdidas mientras que en 2015 el monto fue de S/. 3.1 Millones, mejorando ligeramente la gestión, sin embargo no suficiente como para mermar el crecimiento de la morosidad.

El agregado de los puntos anteriores hizo que el Total de Activo Corriente pasó de mantener un saldo de S/ 96,561,095 en el 2014 a uno cerrado en S/ 70,921,577 en el 2015, representando esto una disminución del 27% o S/. 25,639,518 menos que el cierre del 2014.

El Activo Fijo Bruto pasó de mantener un saldo de S/ 10,248,891 en el 2014 a uno cerrado en S/ 9,088,168 en el 2015, representando esto una disminución del 11% o S/. 1,160,723 menos que el cierre del 2014. y la Depreciación Acumulada de Activo Fijo pasó de mantener un saldo de S/ 5,268,010 en el 2014 a uno cerrado en S/ 4,965,160 en el 2015, representando esto una disminución del 6% o S/. 302,850 menos que el cierre del 2014. Debido principalmente a Bajas de Activos Fijos que se dieron en el 2015. Por otro lado ya no se hicieron Inversiones en Apertura de nuevas operativas en esta gestión.

El Activo intangible pasó de mantener un saldo de S/ 3,624,170 en el 2014 a uno cerrado en S/ 3,650,221 en el 2015, representando esto una disminución del 1% o S/. 26,051 menos que el cierre del 2014. y su Amortización acumulada pasó de mantener un saldo de S/ 1,095,463 en el 2014 a uno cerrado en S/ 1,205,407 en el 2015, representando esto un incremento del 10% o S/. 109,944 más que el cierre del 2014. Básicamente solo se ha efectuado gastos de amortización de los intangibles de Pro Mujer.

La Deuda Financiera con vencimientos a corto plazo pasó de mantener un saldo de S/ 42,227,313 en el 2014 a uno cerrado en S/ 20,259,930 en el 2015, representando esto una disminución del 52% o S/. 21,967,383 menos que el cierre del 2014.

La Deuda Financiera con vencimientos a Largo plazo pasó de mantener un saldo de S/ 10,304,680 en el 2014 a uno cerrado en S/ 11,286,802 en el 2015, representando esto un incremento del 10% o S/. 982,122 más que el cierre del 2014.

Y el total de Deuda Financiera pasó de mantener un saldo de S/ 52,531,993 en el 2014 a uno cerrado en S/ 31,546,732 en el 2015, representando esto una disminución del 40% o S/. 20,985,261 menos que el cierre del 2014. Líneas arriba se muestra en el cuadro, como ha sido el cambio de la deuda Financiera, así como la composición de estos pasivos en el Corto y largo Plazo.

El Capital de Pro Mujer en Perú no ha sufrido variación alguna en los ejercicios 2014 y 2015, en los cuales se mantiene el saldo de S/. 17,239,482.

El Resultado acumulado de Pro Mujer pasó de mantener un saldo de S/ 26,579,870 en el 2014 a uno cerrado en S/ 23,624,512 en el 2015, representando esto una disminución del 11% o S/. 2,955,357 menos que el cierre del 2014. Esto muestra una gran advertencia de que no se está mejorando los resultados aun desde la gestión 2013

El Resultado del Periodo, negativo en ambos periodos, pasó de mantener un saldo de S/ -2,812,317 en el 2014 a uno cerrado en S/ -6,788,588 en el 2015, representando esto un incremento del 141% o S/. 3,976,270 más pérdida que el cierre del 2014. Se describirá mayor detalle de generación de estas cifras negativas en el análisis del Estado de Resultados Integrales.


En General, el Patrimonio de Pro Mujer pasó de mantener un saldo de S/ 41,007,035 en el 2014 a uno cerrado en S/ 34,075,407 en el 2015, representando esto una disminución del 17% o S/. 6,931,628 menos que el cierre del 2014.

B. METODO VERTICAL (CUADRO 03)

Mediante el cual se estudia las relaciones entre los elementos en un solo grupo de Estados Financieros en este caso del Estado de Situación Financiera.

Cuadro 3 Estado de Situación Financiera – Análisis Vertical

Pro Mujer Perú

 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PRO MUJER INC AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 ANÁLISIS VERTICAL (Cifras en: Nuevos Soles)					
ACTIVO	S/ 2015	S/ 2014	% 2015	% 2014	Política
ACTIVO CORRIENTE					
DISPONIBILIDADES					
Caja	953,359	1,953,917	1%	2%	
Bancos	394,724	14,708,118	1%	14%	
TOTAL DISPONIBILIDADES	1,348,083	16,662,036	2%	16%	5.0%
INVERSIONES TEMPORARIAS					
Fondos Mutuos	861,530	5,387,880	1%	5%	
TOTAL INVERSIONES TEMPORARIAS	861,530	5,387,880	1%	5%	
CARTERA					
Cartera Vígente	65,367,291	67,662,053	84%	65%	
Cartera Vencida	3,415,498	2,519,500	4%	2%	
CARTERA BRUTA	68,782,789	70,181,554	89%	67%	
Prev.Acum. para Cuentas Incobrables	(3,678,102)	(2,569,890)	5%	2%	
CARTERA NETA	65,104,687	67,611,663	84%	65%	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	3,607,277	6,899,515	5%	7%	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	70,921,577	96,561,095	92%	93%	
ACTIVO NO CORRIENTE					
ACTIVO FIJO					
Activo Fijo Bruto	9,088,168	10,248,891	12%	10%	
(Deprec. Acum. de Activo Fijo)	(4,965,160)	(5,268,010)	-6%	-5%	
Activo Fijo Neto	4,123,008	4,980,881	5%	5%	
ACTIVO INTANGIBLE					
Activo intangible	3,650,221	3,624,170	5%	3%	
(Amortización acumulada)	(1,205,407)	(1,095,463)	-2%	-1%	
Activo Intangible Neto	2,444,814	2,528,707	3%	2%	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	6,567,822	7,509,587	8%	7%	
TOTAL ACTIVO	77,489,399	104,070,682	100%	100%	
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Entidades de Financiamiento a Corto Plazo	20,259,930	42,227,313	26%	41%	
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	11,867,261	10,531,655	15%	10%	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	32,127,191	52,758,968	41%	51%	
PASIVO NO CORRIENTE					
Entidades de Financiamiento a Largo Plazo	11,286,802	10,304,680	15%	10%	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	11,286,802	10,304,680	15%	10%	
TOTAL PASIVO	43,413,993	63,063,648	56%	61%	
PATRIMONIO					
Capital	17,239,482	17,239,482	22%	17%	
Resultados Acumulados	23,624,512	26,579,870	30%	26%	
Resultado del Período	(6,788,588)	(2,812,317)	-9%	-3%	
TOTAL PATRIMONIO	34,075,407	41,007,035	44%	39%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,489,399	104,070,682	100%	100%	

Fuente: Archivos de Contabilidad PMP

INTERPRETACION Y ANALISIS CUADRO 03:

En el análisis podemos apreciar las partidas que contribuyen en mayor parte a cada sección del Estado de Situación Financiera y son los siguientes.

El Rubro de Disponibilidades pasó de representar, con un monto de S/ 16,662,036, el 16% del total de los activos en el 2014 a un 2% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 1,348,083. Este cambio porcentual como fue indicado en el análisis horizontal, ha sido causado por la drástica reducción de este rubro por la cancelación de deuda financiera de corto plazo por más de S/21 Millones en el 2015, es recomendable en tal sentido que para la gestión del 2016 se deba incrementar el disponible para poder reducir el riesgo de liquidez, riesgo que se ve reflejado en el no cumplimiento de la política financiera de mantener este porcentaje lo más próximo al 5%. Se reafirma entonces la necesidad de conseguir fondeo de largo plazo.

Las Inversiones temporales pasó de representar, con un monto de S/ 5,387,880, el 5% del total de los activos en el 2014 a un 1% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 861,530. Al igual que el caso anterior, pagar la deuda financiera de corto plazo obligo a la gestión a liberar las inversiones temporales para hacer frente a estas obligaciones. Sin embargo, esta reducción en la participación de los activos totales, no representa riesgo de operatividad alguno debido a que estas cuentas se destinan básicamente como instrumentos financieros en caso de excedentes de liquidez.

La Cartera Vigente o Cartera sana pasó de representar, con un monto de S/ 67,662,053, el 65% del total de los activos en el 2014 a un 84% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 65,367,291. Dado que este activo no se ha incrementado en el 2015 y con la reducción de los activos líquidos a ganado mayor participación en los activos totales, volviéndose un rubro muy dependiente de los niveles de liquidez para poder emprender campañas de crecimiento de colocaciones crediticias.

La Cartera Vencida o Cartera con morosidad de 30 días a más de retraso en sus pagos pasó de representar, con un monto de S/ 2,519,500, el 2% del total de los activos en el 2014 a un 4% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 3,415,498. La reducción del total de activos ha hecho que porcentualmente este activo riesgoso tenga mayor participación. Debemos tener en cuenta también que el incremento de cartera morosa en valores absolutos contribuye al deterioro del negocio con lo que es necesario que la gestión evalúe implementar políticas de mejor control de los niveles de morosidad.

La suma de los conceptos anteriores que conforma Cartera Bruta, el principal y mayor activo de Pro Mujer pasó de representar, con un monto de S/ 70,181,554, el 67% del total de los activos en el 2014 a un 89% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 68,782,789.

La Previsión Acumulada para cuentas incobrables para coberturar cartera morosa, pasó de representar, con un monto de S/ -2,569,890, el 2% del total de los activos en el 2014 a un 5% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ -

3,678,102. Esto principalmente como se ha visto, por tener que efectuar provisiones de incobrabilidad en un periodo de reducción de activos y pasivos.

El agregado de los puntos anteriores hizo que el Total de Activo Corriente pasó de representar, con un monto de S/ 96,561,095, el 93% del total de los activos en el 2014 a un 92% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 70,921,577.

El Activo Fijo Bruto pasó de representar, con un monto de S/ 10,248,891, el 10% del total de los activos en el 2014 a un 12% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 9,088,168. y la Depreciación Acumulada de Activo Fijo pasó de representar, con un monto de S/ 5,268,010, el 5% del total de los activos en el 2014 a un 6% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 4,965,160. El Activo intangible pasó de representar, con un monto de S/ 3,624,170, el 3% del total de los activos en el 2014 a un 5% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 3,650,221. y su Amortización acumulada pasó de representar, con un monto de S/ 1,095,463, el 1% del total de los activos en el 2014 a un 2% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 1,205,407. Estos rubros están manteniendo una proporción adecuada sobre los activos totales, demostrando una capacidad adecuada de instalaciones para poder operar un escenario de crecimiento económico.

La Deuda Financiera con vencimientos a corto plazo pasó de representar, con un monto de S/ 42,227,313, el 41% del total de los activos en el 2014 a un 26% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 20,259,930. La Deuda Financiera con vencimientos a corto plazo pasó de representar, con un monto de S/ 10,304,680, el 10% del total de los activos en el 2014 a un 15% en el 2015 con

un saldo cerrado en S/ 11,286,802.Y con esto el total de Deuda Financiera pasó de representar, con un monto de S/ 52,531,993, el 50% del total de los activos en el 2014 a un 41% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 31,546,732. Podemos notar así que la participación de Pasivos de Financiamiento en los recursos de Pro Mujer, han reducido en el 2015 gracias a la cancelación de estos pasivos, sin embargo deja un espacio abierto para el crecimiento económico de esta entidad en el 2016 si se logra negociar nuevas fuentes de financiamiento, especialmente de Largo Plazo

El Capital de Pro Mujer en Perú pasó de representar, con un monto de S/ 17,239,482, el 17% del total de los activos en el 2014 a un 22% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 17,239,482. Esto debido únicamente a que se han reducido Activos y Pasivos en el 2015, dando mayor protagonismo en las operaciones a los recursos propios de Pro Mujer.

El Resultado acumulado de Pro Mujer pasó de representar, con un monto de S/ 26,579,870, el 26% del total de los activos en el 2014 a un 30% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 23,624,512. Pese a mantener este Rubro en positivo, la reducción de su valor podría contribuir a una menor solvencia de Pro Mujer en las gestiones futuras.

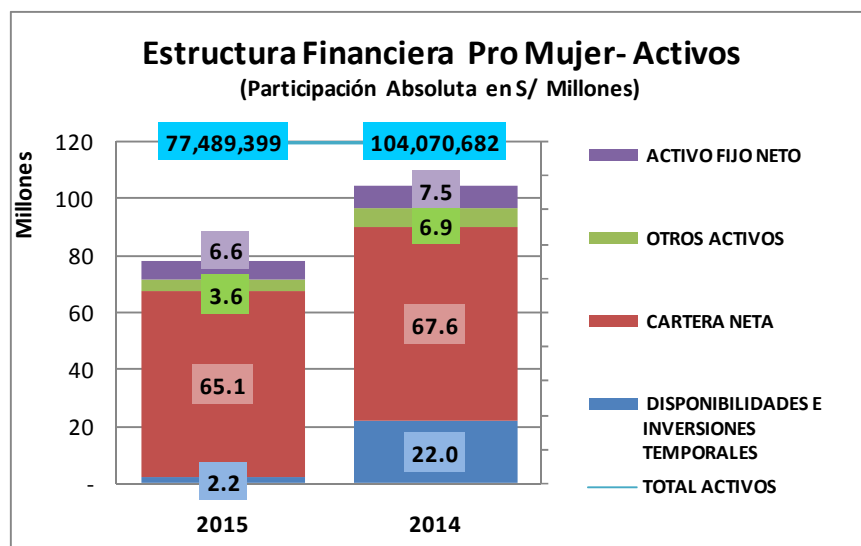
El Resultado del Periodo pasó de representar, con un monto de S/ -2,812,317, el 3% del total de los activos en el 2014 a un 9% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ -6,788,588. Que también representa una reducción de niveles de Solvencia de Pro Mujer.

El Patrimonio pasó de representar, con un monto de S/ 41,007,035, el 39% del total de los activos en el 2014 a un 44% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 34,075,407. Este incremento porcentual aparenta un crecimiento de la Solvencia de Pro Mujer pero debemos tener en cuenta una vez mas que se han reducido los Activos y Pasivos de esta entidad en el 2015 y en un escenario de crecimiento con nuevas fuentes de fondeo en el 2016, la participación del patrimonio en los Activos de Pro Mujer, podría verse reducida aun más que en el 2014.

ESTRUCTURA FINANCIERA.

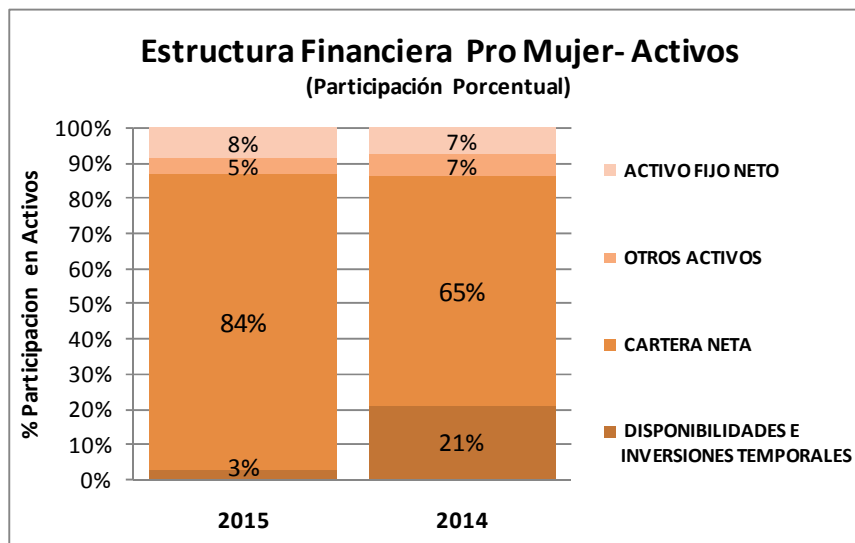
Seguidamente mostraremos como fue la composición de los activos y pasivos de Pro Mujer a nivel de elementos agrupados del estado de situación financiera en el 2014 y 2015.

Gráfico 2 Estructura Financiera Activos en Soles



Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 3 Estructura Financiera Activos en porcentajes

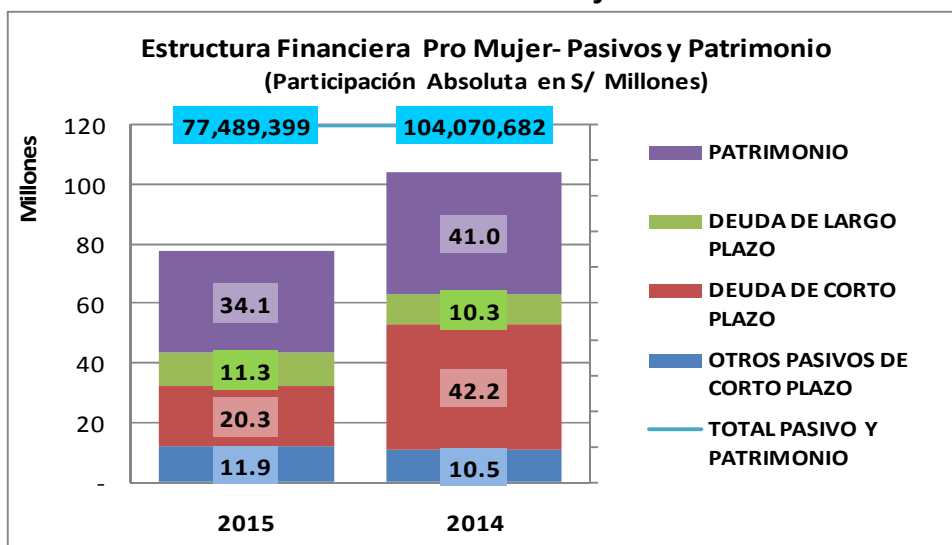


Fuente: Elaboración Propia

Como podemos apreciar en el gráfico 02, Los activos de Pro Mujer con mayor valor está representado por la cartera neta con S/ 67.6 y S/ 65.1 Millones para el 2014 y 2015 respectivamente. Podemos notar también la gran reducción del Activo disponible de S/22.0 a S/2.2 Millones entre esos dos ejercicios.

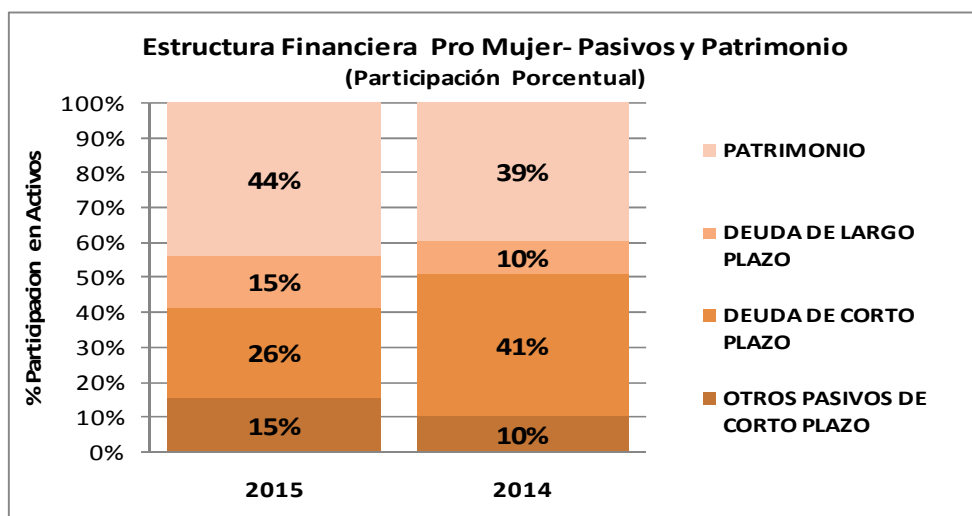
El Gráfico 03 nos muestra la participación porcentual de los elementos del activo respecto al gran total y como se nota con la reducción del Disponible la estructura varia del 2014 al 2015, la cartera neta paso de representar 65% de los activos en el 2014 a 84% en el 2015. Y lo propio, las disponibilidades cayeron de representar el 21% de los activos en el 2014 a un 3% en el 2015, dejando un margen limitado para el crecimiento económico de la institución en el 2016.

Gráfico 4 Estructura Financiera Pasivos y Patrimonio en Soles



Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 5 Estructura Financiera Pasivos y Patrimonio en porcentajes



Fuente: Elaboración Propia

Lo mas resaltante de apreciar en el gráfico 04 básicamente son dos puntos: la reducción de la deuda de Corto Plazo de S/ 42.2 a S/ 20.3 Millones del 2014 al 2015 debido a su cancelación según calendarios de pagos y la caída del patrimonio por mantener perdidas en los resultados netos de los ejercicios

2014 y el 2015. Esta variación también se muestra en el Gráfico 05 donde la deuda de corto plazo paso de representar el 41% del pasivo y patrimonio en el 2014 a un 26% en el 2015 mientras que el patrimonio gano mayor participación al reducir los pasivos en el 2015, paso de representar el 39% del total del Pasivo y Patrimonio en el 2014 a un 44% en el 2015.

C. ANALISIS POR RATIOS FINANCIEROS.

Mediantes este método vamos a analizar la situación financiera en los aspectos que son trascendentales dentro de la gestión ejecutada y proyectada de Pro Mujer.

Liquidez Corriente

		2015	2014
Liquidez Corriente	$= \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{S/. 70,921,577}{S/. 32,127,191} = 2.2$	$\frac{S/. 96,561,095}{S/. 52,758,968} = 1.8$

Podemos apreciar que la posición de liquidez corriente para el 2014 y 2015 ha estado en 1.8 y 2.2 respectivamente, esto es, que en el 2014 se tenía S/1.8 de activos con vencimiento o realización corriente por cada S/1.0 de pasivo corriente y en el 2015 S/2.2 por cada S/1.0 de las obligaciones a vencer dentro de los siguientes 12 meses. Indica esto que Pro Mujer podría hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo utilizando en gran parte convirtiendo su mayor activo (cartera neta) en elementos líquidos, afectando hasta cierto punto el objeto social de la institución reduciendo sus colocaciones crediticias.

Liquidez absoluta

		2015	2014
Liquidez absoluta	$= \frac{\text{Disponibilidades e inversiones Temp.}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{S/. 2,209,613}{S/. 11,286,802} = 0.2$	$\frac{S/. 22,049,916}{S/. 52,758,968} = 0.4$

Apreciamos que el nivel de liquidez para el 2014 y 2015 fueron de 0.4 y 0.2, respectivamente, es decir en el 2014 se tenía en el activo disponible e inversiones temporales S/ 0.40 para ser frente cada S/ 1.00 de los pasivos corrientes o con vencimiento a 12 meses; y de S/ 0.20 por cada S/ 1.00 de pasivo corriente en el 2015. Dentro de las políticas financieras de Pro Mujer este ratio deber ser mayor o igual que 0.30 con lo que se preen posibles necesidades de liquidez para el año 2016, teniendo en cuenta que se ha cancelado mas de S/ 21 millones de la deuda financiera de corto plazo y sin renovar con nuevas fuentes la deuda de largo plazo. Es recomendable que se gestionen prestamos fondeos con vencimiento mayor a 12 meses largo plazo.

Solvencia

		2015	2014
Solvencia	$= \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total Activos}}$	$\frac{S/. 34,075,407}{S/. 77,489,399} = 44\%$	$\frac{S/. 41,007,035}{S/. 104,070,682} = 39\%$

Podemos apreciar que en el 2014 Pro mujer era dueño del 39% del total de los activos con los que operaba el 2014 y 44% en el 2015 debido a la menor participación de financiadores en los activos de Pro Mujer por el vencimiento de las obligaciones financieras. Esto deja un margen para que Pro Mujer pueda buscar nuevas formas de incrementar sus activos para afrontar un escenario de crecimiento económico.

Apalancamiento

		2015	2014
Apalancamiento	$= \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{S/. 43,413,993}{S/. 34,075,407} = 1.3$	$\frac{S/. 63,063,648}{S/. 41,007,035} = 1.5$

Podemos apreciar que la posición de palanca en el 2014 fue de 1.5 veces de endeudamiento sobre el patrimonio y en el 2015 se redujo a 1.3 sin embargo

las políticas financiera de Pro mujer admiten un endeudamiento de hasta 4.0 veces el patrimonio es decir se está desaprovechando la oportunidad de obtener deuda financiera para aumentar el número de operaciones crediticias de la institución y por ende mejorar su economía.

Deuda de Corto Plazo

		2015	2014
Deuda de Corto Plazo = $\frac{\text{Deuda de Corto Plazo}}{\text{Total Deuda Financiera}}$ =		S/. 20,259,930	S/. 42,227,313
		S/. 31,546,732 = 64%	S/. 52,531,993 = 80%

Podemos ver que la deuda de corto plazo en el 2014 era de 80% con respecto del total de la deuda financiera y en el 2015 se redujeron a 64% debido a las cancelaciones de pasivos mencionadas y por la no obtención de nuevas deudas a largo plazo. Las políticas de Pro mujer establecen que este indicador deben ser menor o igual que el 25%, lo que implica que para el 2016 se tendrán serias dificultades para mantener un capital de trabajo adecuado (disponibilidades para un crecimiento económico). En este sentido es importante que se renueve la deuda con vencimientos alargo plazo.

5.2 PARA EL SEGUNDO OBJETIVO ESPECÍFICO

“Determinar la evaluación de la situación económica que influirá favorablemente en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015”

Para este objetivo se evaluó partidas con mayor variación y trascendencia, como base para el desarrollo del análisis e interpretación, sobre el Estado de

Resultados Integral de los años 2014 y 2015, los cuales se explicaran de acuerdo a cuadros y gráfico de análisis.

5.2.1 ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL.

Se procedió con análisis en base a tres métodos tal cual se hizo con el Estado de Situación Financiera.

A. METODO HORIZONTAL (Cuadro 04)

Mediante el cual muestro las variaciones que hubo del 2014 al 2015 viendo la tendencia de los diferentes rubros del Estado de Resultados Integral.

Cuadro 4 Estado de Resultados Integrales– Análisis Horizontal

Pro Mujer Perú

 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL PRO MUJER INC DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014 ANALISIS HORIZONTAL (Cifras en: Nuevos Soles)				
	2015	2014	VARIACION	%
	S/.	S/.		
(+) INGRESOS FINANCIEROS				
Intereses sobre Cartera Vigente y Vencida	25,937,834	31,555,816	(5,617,982)	-18%
Comisiones por Préstamos	2,738,695	4,454,083	(1,715,387)	-39%
SUB TOTAL, INGRESOS FINANCIEROS	28,676,529	36,009,898	(7,333,369)	-20%
(-) COSTOS FINANCIEROS				
Intereses sobre Préstamos para Fondo de Crédito	(4,190,584)	(5,213,369)	1,022,785	-20%
Otros gastos Financieros	(635,932)	(607,406)	(28,526)	5%
SUB TOTAL, COSTOS FINANCIEROS	(4,826,516)	(5,820,776)	994,260	-17%
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	23,850,013	30,189,123	(6,339,110)	-21%
(-) CARGOS POR INFLACION, DEVALUACION E INCOB.				
Resultado por Exposición a la Inflación y Devaluación	(1,217,282)	(601,676)	(615,606)	102%
Previsión para Préstamos Irrecuperables	(3,112,382)	(4,467,953)	1,355,571	-30%
SUB TOTAL, CARGOS POR INFLACION, DEV. E INCOB.	(4,329,665)	(5,069,630)	739,965	-15%
RESULTADO FINANCIERO NETO	19,520,349	25,119,493	(5,599,144)	-22%
Otros Ingresos Operativos	846,200	636,850	209,349	33%
RESULTADO DE OPERACION BRUTO	20,366,548	25,756,343	(5,389,795)	-21%
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS				
Sueldos y Beneficios sociales	(12,059,507)	(14,830,429)	2,770,922	-19%
Otros Gastos de Administración	(13,567,445)	(14,233,428)	665,982	-5%
SUB TOTAL, GASTOS ADMINISTRATIVOS	(25,626,952)	(29,063,857)	3,436,905	-12%
RESULTADO DE OPERACION NETO	(5,260,404)	(3,307,513)	(1,952,891)	59%
(+) INGRESOS EXTRAORDINARIOS				
Donaciones Para Gastos de Operación	545,947	2,916,435	(2,370,488)	-81%
Ingresos por Recuperación de Castigos	274,230	356,775	(82,545)	-23%
Ingresos Extraordinarios	205,617	290,143	(84,526)	-29%
Gastos por servicios no financieros	(349,044)	(529,640)	180,596	-34%
Gastos extraordinarios	(166,261)	(547,608)	381,348	-70%
Otros gastos	(2,038,673)	(1,990,909)	(47,764)	2%
Resultado neto del ejercicio	(6,788,588)	(2,812,317)	(3,976,270)	141%

Fuente: Archivos de Contabilidad

INTERPRETACION Y ANALISIS CUADRO 04:

Los ingresos por Intereses sobre Cartera Vigente y Vencida pasaron de alcanzar un monto de S/ 31,555,816 en el 2014 a uno de S/ 25,937,834 en el 2015, es decir disminuyeron en S/.5,617,982 o 18% menos que el 2014.

Los ingresos por Comisiones por Préstamos pasaron de alcanzar un monto de S/ 4,454,083 en el 2014 a uno de S/ 2,738,695 en el 2015, es decir disminuyeron en S/.1,715,387 o 39% menos que el 2014.

Con lo anterior, el total de los ingresos financieros por los servicios prestados por Pro Mujer pasaron de alcanzar un monto de S/ 36,009,898 en el 2014 a uno de S/ 28,676,529 en el 2015, es decir disminuyeron en S/.7,333,369 o 20% menos que el 2014. Debemos indicar que esta caída se debe principalmente a haber mantenido un nivel de cartera bruta de créditos por debajo de los S/64.5 Millones durante el primer semestre 2015 recuperando el crecimiento recién el segundo semestre de ese año y en general no hubo una reducción de tasas activas que podría explicar el decrecimiento. Como podemos ver en el grafico N° 01 (Evolución de Cartera Bruta), esta caída de cartera ha sido la principal causa del nivel de ingresos Financieros del 2015

Los gastos en Intereses sobre Préstamos para Fondo de Crédito pasaron de alcanzar un monto de S/ 5,213,369 en el 2014 a uno de S/ 4,190,584 en el 2015, es decir disminuyeron en S/.1,022,785 o 20% menos que el 2014. Como Pro Mujer ha cancelado deuda financiera amas de S/ 22 Millones en el 2015, ha favorecido a que los costos por intereses sobre préstamos se reduzcan también. El costo promedio anual de estos pasivos ha sido de 13% en ambos ejercicios

Los Otros gastos Financieros pasaron de alcanzar un monto de S/ 607,406 en el 2014 a uno de S/ 635,932 en el 2015, es decir aumentaron en S/.28,526 o

5% más que el 2014 estos costos están asociados directamente con el giro del negocio de Pro Mujer, básicamente están representados por el uso de servicios Bancarios: (comisiones por transferencias Bancarias, comisiones interplazas, mantenimiento de cuenta corriente, portes y etc.).

El Resultado por Exposición a la Inflación y Devaluación paso de alcanzar un monto de S/ 601,676 en el 2014 a uno de S/ 1,217,282 en el 2015, es decir aumento en S/.615,606 o 102% más que el 2014. Esto se debe a los efectos que ocasionaron el alza en el tipo de cambio contable SBS registrados en los últimos años, pasando de 2.795 a 2.986 del 2013 al 2014 y a 3.411 al cierre del 2015. Estos efectos principalmente se dieron en pasivos (deudas con financiadores) en moneda extranjera sin cobertura para riesgo de tipo de cambio.

Los gastos en Provisión para Préstamos Irrecuperables pasaron de alcanzar un monto de S/ 4,467,953 en el 2014 a uno de S/ 3,112,382 en el 2015, es decir disminuyeron en S/.1,355,571 o 30% menos que el 2014. Esto debido a que se ha mejorado el control de la morosidad en el 2015, sin embargo y en definitiva estos costos aun son altos para la economía de Pro Mujer, mantener crecimientos de la cartera morosa con 30 días de atraso a mas por encima de los S/ 1 Millones anualmente generara gastos mayores en la cobertura de estas pérdidas.

La partida de Otros Ingresos Operativos pasaron de alcanzar un monto de S/ 636,850 en el 2014 a uno de S/ 846,200 en el 2015, es decir aumentaron en S/.209,349 o 33% más que el 2014. Que básicamente incluyen ingresos por

alquileres de propiedades de Pro Mujer, Comisiones ganadas como agentes bancarios BCP, comisiones por intermediación de seguros de vida a favor de sus clientes (seguros INVITA) e ingresos por campaña de salud (ecografía, odontología, laboratorio, medicina general, ginecología, etc.).

Los Gastos en Sueldos y Beneficios sociales pasaron de alcanzar un monto de S/ 14,830,429 en el 2014 a uno de S/ 12,059,507 en el 2015, es decir disminuyeron en S/.2,770,922 o 19% menos que el 2014.

Los Otros Gastos de Administración (consultor, viáticos, servicios básicos agua luz, gastos de oficina y otros) pasaron de alcanzar un monto de S/ 14,233,428 en el 2014 a uno de S/ 13,567,445 en el 2015, es decir disminuyeron en S/.665,982 o 5% menos que el 2014.

Con estos dos elementos anteriores, el total de gastos de administración, pasaron de alcanzar un monto de S/ 29,063,857 en el 2014 a uno de S/ 25,626,952 en el 2015, es decir disminuyeron en S/.3,436,905 o 12% menos que el 2014. Esto debido al cierre de 8 unidades de operativas en las que Pro Mujer decidió dejar de operar debido a su poco crecimiento económico y alto costo de operación.

Los ingresos por Donaciones para Gastos de Operación pasaron de alcanzar un monto de S/ 2,916,435 en el 2014 a uno de S/ 545,947 en el 2015, es decir disminuyeron en S/.2,370,488 o 81% menos que el 2014. Referido a donaciones de fuente extranjera que en el 2014 están conformadas por licencias de Software de la Corporación Microsoft y las del 2015 de distintas

fuentes como (Donación AngloFoundation, Donaciones Weberg Trust, Donación Pfizer Corporación y otros) cuyos destinos eran cubrir gastos de operación de Pro Mujer.

Los Ingresos por Recuperación de Castigos pasaron de alcanzar un monto de S/ 356,775 en el 2014 a uno de S/ 274,230 en el 2015, es decir disminuyeron en S/ 82,545 o 23% menos que el 2014. Esta recuperación de créditos perdidos muestra mucha variabilidad pero podemos concluir que en el 2015 esta cobranza se ha hecho mucho más difícil.

Los Ingresos Extraordinarios pasaron de alcanzar un monto de S/ 290,143 en el 2014 a uno de S/ 205,617 en el 2015, es decir disminuyeron en S/.84,526 o 29% menos que el 2014. Conformado principalmente por indemnizaciones por aseguradoras y por venta de activos fijos en desuso.

Los Gastos por servicios no financieros pasaron de alcanzar un monto de S/ 529,640 en el 2014 a uno de S/ 349,044 en el 2015, es decir disminuyeron en S/.180,596 o 34% menos que el 2014. Esta partida está representada por los costos de mantenimiento para la actividad secundaria que es con salud humana, atención a clientes de Pro Mujer en servicios médicos básicos (ginecología, odontología, medicina general, laboratorio y otros, etc.), completando con esto un aspecto social hacia las mujeres con poco acceso a la salud.

Los Gastos extraordinarios pasaron de alcanzar un monto de S/ 547,608 en el 2014 a uno de S/ 166,261 en el 2015, es decir disminuyeron en S/.381,348 o 70% menos que el 2014. Incluye Costos de Activos perdidos y no coberturados por seguros, costo de activos en desuso vendidos.


Los Otros gastos pasaron de alcanzar un monto de S/ 1,990,909 en el 2014 a uno de S/ 2,038,673 en el 2015, es decir aumentaron en S/.47,764 o 2% más que el 2014. Constituido por provisiones como contingencia legal que mantiene Pro Mujer con la Administradora Tributaria y provisión para litigios y mandas laborales.

De todo lo expuesto anteriormente, el Resultado neto del ejercicio paso de registrar una pérdida de S/ 2,812,317 en el 2014 a una de S/ 6,788,588 en el 2015, es decir empeoro en S/.3,976,270 o 141% más que el 2014.

B. METODO VERTICAL (Cuadro 05)

Cuadro 5 Estado de Resultados Integral– Análisis Vertical

Pro Mujer Perú

 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL PRO MUJER INC DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014 ANALISIS VERTICAL (Cifras en: Nuevos Soles)				
	2015	2014	%	%
	S/.	S/.	2015	2014
(+) INGRESOS FINANCIEROS				
Intereses sobre Cartera Vigente y Vencida	25,937,834	31,555,816	90%	88%
Comisiones por Préstamos	2,738,695	4,454,083	10%	12%
SUB TOTAL, INGRESOS FINANCIEROS	28,676,529	36,009,898	100%	100%
(-) COSTOS FINANCIEROS				
Intereses sobre Préstamos para Fondo de Crédito	(4,190,584)	(5,213,369)	-15%	-14%
Otros gastos Financieros	(635,932)	(607,406)	-2%	-2%
SUB TOTAL, COSTOS FINANCIEROS	(4,826,516)	(5,820,776)	-17%	-16%
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	23,850,013	30,189,123	83%	84%
(-) CARGOS POR INFLACION, DEVALUACION E INCOB.				
Resultado por Exposición a la Inflación y Devaluación	(1,217,282)	(601,676)	-4%	-2%
Previsión para Préstamos Irrecuperables	(3,112,382)	(4,467,953)	-11%	-12%
SUB TOTAL, CARGOS POR INFLACION, DEV. E INCOB.	(4,329,665)	(5,069,630)	-15%	-14%
RESULTADO FINANCIERO NETO	19,520,349	25,119,493	68%	70%
Otros Ingresos Operativos	846,200	636,850	3%	2%
RESULTADO DE OPERACION BRUTO	20,366,548	25,756,343	71%	72%
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS				
Sueldos y Beneficios sociales	(12,059,507)	(14,830,429)	-42%	-41%
Otros Gastos de Administración	(13,567,445)	(14,233,428)	-47%	-40%
SUB TOTAL, GASTOS ADMINISTRATIVOS	(25,626,952)	(29,063,857)	-89%	-81%
RESULTADO DE OPERACION NETO	(5,260,404)	(3,307,513)	-18%	-9%
(+) INGRESOS EXTRAORDINARIOS				
Donaciones Para Gastos de Operación	545,947	2,916,435	2%	8%
Ingresos por Recuperación de Castigos	274,230	356,775	1%	1%
Ingresos Extraordinarios	205,617	290,143	1%	1%
Gastos por servicios no financieros	(349,044)	(529,640)	-1%	-1%
Gastos extraordinarios	(166,261)	(547,608)	-1%	-2%
Otros gastos	(2,038,673)	(1,990,909)	-7%	-6%
Resultado neto del ejercicio	(6,788,588)	(2,812,317)	-24%	-8%

Fuente: Archivos de Contabilidad

INTERPRETACION Y ANALISIS CUADRO 05:

Los ingresos por Intereses sobre Cartera Vigente y Vencida, que representa los ingresos por ventas de los servicios de Pro Mujer pasaron de representar, con

un monto de S/ 31,555,816, el 88% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 90% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 25,937,834.

Los ingresos por Comisiones por Préstamos, que son cobradas a los clientes como costos de administración en el proceso de los desembolso de los microcréditos pasaron de representar, con un monto de S/ 4,454,083, el 12% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 10% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 2,738,695.

Los gastos en Intereses sobre Préstamos para Fondo de Crédito pasaron de representar, con un monto de S/ 5,213,369, el 14% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 15% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 4,190,584.

Los Otros gastos Financieros pasaron de representar, con un monto de S/ 607,406, el 2% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 2% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 635,932.

El costo del Resultado por Exposición a la Inflación y Devaluación paso de representar, con un monto de S/ 601,676, el 2% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 4% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 1,217,282.

Los Gastos en Previsión para Préstamos Irrecuperables pasaron de representar, con un monto de S/ 4,467,953, el 12% del total de los Ingresos

Financieros en el 2014 a un 11% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 3,112,382. El incremento de los niveles de morosidad indicados anteriormente está consumiendo en mayor medida los ingresos financieros, en primer lugar al tener que provisionar gastos por su incobrabilidad y en segundo lugar por dejar de percibir intereses por una cartera de créditos de S/ 3.4 Millones.

La partida de Otros Ingresos Operativos paso de representar, con un monto de S/ 636,850, el 2% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 3% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 846,200.

Los Gastos en Sueldos y Beneficios sociales pasaron de representar, con un monto de S/ 14,830,429, el 41% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 42% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 12,059,507.

Los Otros Gastos de Administración pasaron de representar, con un monto de S/ 14,233,428, el 40% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 47% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 13,567,445.

Con estos dos elementos anteriores, el total de gastos de administración, paso de representar, con un monto de S/ 29,063,857, el 81% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 89% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 25,626,952. Lo que muestra que aunque el principal costo de Pro Mujer ha disminuido en el 2015, este representa un costo muy alto para los niveles de sus ventas

Los ingresos por Donaciones Para Gastos de Operación pasaron de representar, con un monto de S/ 2,916,435, el 8% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 2% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 545,947.

Los Ingresos por Recuperación de Castigos pasaron de representar, con un monto de S/ 356,775, el 1% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a también un 1% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 274,230.

Los Ingresos Extraordinarios pasaron de representar, con un monto de S/ 290,143, el 1% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a también un 1% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 205,617.

Los Gastos por servicios no financieros pasaron de representar, con un monto de S/ 529,640, el 1% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a también un 1% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 349,044.

Los Gastos extraordinarios pasaron de representar, con un monto de S/ 547,608, el 2% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 1% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 166,261.

Los Otros gastos pasaron de representar, con un monto de S/ 1,990,909, el 6% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 7% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 2,038,673.

Y con todo lo expuesto anteriormente, el Resultado Neto del ejercicio Negativo de Pro Mujer paso de representar, con un monto de S/ 2,812,317, el 8% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 24% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 6,788,588.

C. RATIOS DE SITUACION ECONOMICA-FINANCIERA.

Finalmente se hizo un análisis de la situación económica Financiera de Pro Mujer mediante ratios financieros en base a datos del Estado Resultados Integral y algunos otros Datos complementarios.

Sostenibilidad Operativa

		2015	2014
Sostenibilidad Operativa	$= \frac{\text{Ingresos Financieros}}{\text{Costo Financiero} + \text{Prov. de Incobrables} + \text{Gasto Adminitrativo}}$	S/. 28,676,529 = 85%	S/. 36,009,898 = 92%
		S/. 33,565,850	S/. 39,352,585

Para que este indicador sea económicamente positivo debe alcanzar mínimamente el índice de 100% e idealmente cerca de 110% para dejar un margen a los costos no operativos. Como vemos los ingresos de Pro Mujer no pueden cubrir sus principales gastos (Costo Financiero, Provisiones por Morosidad y Gastos de Administración) y en ese sentido, por cada S/ 1.00 de la suma de esos gastos la entidad solo generó S/0.92 como ingresos Financieros en 2014 y de S/ 0.85 en el 2015 denotando una Insostenibilidad del Negocio.

Rendimiento de Cartera

		2015	2014
Rendimiento de Cartera	$= \frac{\text{Ingresos Financieros}}{\text{Cartera Bruta Promedio Anual}}$	S/. 28,676,529 = 44%	S/. 36,009,898 = 46%
		S/. 65,735,981	S/. 78,390,360

Podemos interpretar este indicador como la capacidad de rentar que tiene el principal activo de Pro Mujer (Cartera de créditos colocados) en ese sentido y en promedio cada S/ 100 de cartera colocada genero S/ 46 en el 2014 de ingresos financieros y de S/ 44 en el 2015. Evidentemente el crecimiento de la morosidad mayor a 30 días e atraso en pagos de 3.8% a 5.6% , genero un deterioro en el rendimiento.

Eficiencia Operativa

		2015	2014
Eficiencia Operativa	$= \frac{\text{Gastos de Administración}}{\text{Cartera Bruta Promedio Anual}}$	$\frac{S/. 25,626,952}{S/. 65,735,981} = 39\%$	$\frac{S/. 29,063,857}{S/. 78,390,360} = 37\%$

Mientras este indicador sea menor, conllevara una mejor eficiencia de los gastos de administración. Es así que podemos decir que a Pro Mujer mantener colocado S/100.00 de cartera de créditos le costó en Promedio S/ 37.00 como gastos de administración en el 2014 y S/ 39.00 en el 2015. Si comparamos estos indicadores con los del segmento económico podemos concluir que son muy altos como muestran los siguientes gráficos

Cuadro 6 Indicadores de Performance en Microfinancieras 2014

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS INDICADORES DE PERFORMANCE A DICIEMBRE 2014								
Indicadores / Instituciones	MiBanco	Financieras especializadas	CMAC	CRAC	EDPYME	Cooperativas especializadas	ONGs No Supervisadas por la SBS	Total IMFs
N° Instituciones	1	9	12	10	11	15	19	77
PRODUCTIVIDAD Y EFICIENCIA								
N° Empleados	3,706	16,188	15,429	2,993	3,420	2,022	1,261	45,019
Saldo Créditos / Empleado (Miles S/.)	1,117	637	871	532	385	903	214	731
N° Créditos / Empleado	80	133	80	60	76	80	148	99
Saldo Depósitos / Empleado (Miles S/.)	1,057	352	862	544	0	855	0	584
N° Cuentas Depósito / Empleado	505	165	205	61	0	0	0	175
Gastos Operativos / Saldo Cartera Promedio (%)	11.5	15.3	11.2	12.7	23.6	9.6	32.3	13.3
Margen Financiero / Gastos Operativos (%)	143.0	154.4	152.6	115.9	105.7	150.9	100.9	146.5
RESULTADOS								
Utilidad Neta (Mill. S/.)	-68	196	291	-16	14	29	3	448
Ingresos Financieros / Saldo Cartera Promedio (%)	21.4	30.3	22.5	22.9	33.4	20.9	40.7	25.7
Gastos Financieros / Pasivo Promedio (%)	4.1	6.1	4.8	6.4	9.5	6.4	10.2	5.6
Resultado Neto / Activo : ROA (%)	-1.2	1.4	1.7	-0.7	0.9	1.4	0.8	0.9
Resultado Neto / Patrimonio : ROE (%)	-11.5	8.7	12.4	-6.0	3.5	6.9	1.9	6.9

Fuente: Web oficial de COPEME

Cuadro 7 Indicadores de Performance Microfinancieras 2015

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS INDICADORES DE PERFORMANCE A DICIEMBRE 2015								
Indicadores / Instituciones	MiBanco	Financieras especializadas	CMAC	CRAC	EDPYME	Cooperativas especializadas	ONGs No Supervisadas por la SBS	Total IMFs
N°Instituciones	1	8	12	7	12	16	18	74
PRODUCTIVIDAD Y EFICIENCIA								
N° Empleados	10,218	11,519	16,631	1,416	3,491	2,476	1,084	46,835
Saldo Créditos / Empleado (Miles S/.)	766	694	884	327	523	839	196	750
N° Créditos / Empleado	86	138	80	62	82	68	152	96
Saldo Depósitos / Empleado (Miles S/.)	577	434	878	346	0	796	0	597
N° Cuentas Depósito / Empleado	194	281	225	51	0	0	0	193
Gastos Operativos / Saldo Cartera Promedio (%)	10.5	13.1	11.3	20.9	23.7	9.8	34.1	12.6
Margen Financiero / Gastos Operativos (%)	165.9	159.5	152.4	100.9	93.1	145.5	101.6	151.3
RESULTADOS								
Utilidad Neta (Mill. S/.)	154	230	355	-18	-3	29	1	749
Ingresos Financieros / Saldo Cartera Promedio (%)	22.3	25.8	22.1	28.5	30.6	21.4	41.1	24.9
Gastos Financieros / Pasivo Promedio (%)	3.9	4.6	4.4	6.1	9.6	6.9	10.2	4.9
Resultado Neto / Activo : ROA (%)	1.4	2.4	1.9	-2.7	-0.1	1.2	0.2	2.1
Resultado Neto / Patrimonio : ROE (%)	11.8	15.0	13.6	-18.0	-0.5	6.2	0.4	13.6

Fuente: Web oficial de COPEME(COPEME, 2016)

En el cuadro 06 y 07 podemos apreciar que los niveles de eficiencia operativa (Gastos Operativos) para el sector de ONGs ha estado entre 32.3% en el 2014, desmejorando levemente en el 2015 a un 34.1% pero que son de mejor desenvolvimiento que los de Pro Mujer. Y si vemos el segmento de Edpymes este indicador esta en 23.7%, niveles que reflejan una mejor eficiencia en la ejecución de los Gastos de Administración u operación

Análisis de Márgenes Financieros.

Se han utilizados los indicadores de Rendimiento de cartera, el de eficiencia operativa calculados anteriormente, y conjuntamente con los demás conceptos del Estado de Resultados Integral e incluyendo datos de gestiones anteriores, para mostrar la manera escalonada la manera en que se consumen los rendimientos que genera la cartera de créditos de Pro Mujer.

Cuadro 8 Determinación de Márgenes Financieros en Pro Mujer Perú

Determinación de Margenes Financieros en Pro Mujer Perú							
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Forma de Calculo
Ingresos Financieros	41%	50%	49%	47%	46%	44%	Ingreso Financiero / Cartera Bruta Prom.
Costo Financiero	-6%	-7%	-8%	-8%	-7%	-7%	Costo Financiero / Cartera Bruta Prom
Margen Financiero	35%	43%	41%	39%	39%	36%	
Costo de Provisión de Incobrables	-1%	-2%	-5%	-5%	-6%	-5%	Costo Provisión Incob./ Cartera Prom
Gastos Administrativos SF	-29%	-25%	-29%	-36%	-37%	-39%	Gastos Administrativos / Cartera Prom
Gastos Netos SNF (Salud)	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	Gastos Netos SNF / Cartera Promedio
Margen/Ganancia Operativa	3%	15%	6%	-3%	-5%	-8%	
Fluctuación por tipo de cambio	0%	0%	1%	-1%	-1%	-2%	Fluctuación./ Cartera Prom
Gastos/Ingresos Extraordinarios	0%	0%	1%	-3%	-2%	-2%	Gastos o Ingresos Extraordinarios / Cartera Prom
Donaciones	1%	1%	0%	4%	4%	2%	Donaciones / Cartera Promedio
Margen/Ganancia Neta	4%	16%	7%	-3%	-4%	-10%	

Fuente: Area de Finanzas Pro Mujer - Peru

Interpretación 2015: El rendimiento anual promedio de 44% que produjo la Cartera de créditos de Pro Mujer ha sido mermado en un primer nivel por los costos financieros en 7% (mantener S/100 de la cartera en el mercado costo S/7 en intereses por deuda financiera), dejando un margen financiero de 36%. Este último fue consumido por los costos de Provisión para cartera incobrable en 5% (mantener S/100 de la cartera en el mercado costo S/5 en provisiones de Morosidad), Gastos de Administración de 39% y gastos netos de Servicios No Financieros (SNF) o servicios de salud básica en 1%; dejando un margen o ganancia operativa en los dos negocios de Pro Mujer de -8%. Descontando las partidas extraordinarias o no operativas el Margen neto resulta en -10%.

Como vemos las partidas que mas deterioran el Margen operativo de Pro Mujer son los de Gastos en Provisiones de cartera morosa y los gastos de Administración, que en los periodos 2010 y 2011 estaban por niveles de 1% a 2% para provisiones y de 29% y 25% para gastos de administración,

indicadores que ideales para llegar a obtener márgenes positivos en el 2016 y en adelante.

Retorno de Patrimonio (ROE)

		2015	2014
Retorno de Patrimonio (ROE)	$= \frac{\text{Resultado neto del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{-S/. 6,788,588}{S/. 34,075,407} = -20\%$	$\frac{-S/. 2,812,317}{S/. 41,007,035} = -7\%$

Vemos que en el 2014 el patrimonio de Pro mujer ha obtenido un rendimiento de -7% es decir por cada S/ 100.00 soles de patrimonio invertido en el negocio la institución perdió S/7.00 y desmejoro más aun en el 2015 llegando a perder S/ 20.00 por cada S/ 100.00 del patrimonio invertido. Como se vio en estos análisis los factores que determinan esta rentabilidad negativa son principalmente provocados por la morosidad en créditos otorgados y un tamaño de gastos operativos no adecuado para la institución.

Retorno de Activos (ROA)

		2015	2014
Retorno de Activos (ROA)	$= \frac{\text{Resultado neto del ejercicio}}{\text{Total Activos}}$	$\frac{-S/. 6,788,588}{S/. 77,489,399} = -9\%$	$\frac{-S/. 2,812,317}{S/. 104,070,682} = -3\%$

Vemos que en el 2014 el total de activos de Pro mujer ha obtenido un rendimiento de -3% es decir por cada S/ 100.00 soles de activos invertido en el negocio la institución perdió S/ 3.00 y desmejoro más aun en el 2015 llegando a -9% o lo mismo decir que perdió S/ 9.00 por cada S/100.00 del total de activos. La transición de este indicador a valores positivos esta ligeramente alejado, para ello se debe implementar políticas adecuadas para un control de los niveles de morosidad y gastos de administración, aspectos que al fin y al cabo dan rentabilidad negativa a Pro mujer.

5.3 PARA EL TERCER OBJETIVO ESPECÍFICO

“Proponer la implementación de nuevos procedimientos y políticas para la eficaz evaluación económica financiera para la adecuada toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú”.

OBJETIVO.

Establecer el marco normativo general sobre el cual Pro Mujer debe desarrollar políticas y procedimientos para la gestión financiera y económica que permita identificar, monitorear y controlar los riesgos financieros oportunamente.

POLITICAS

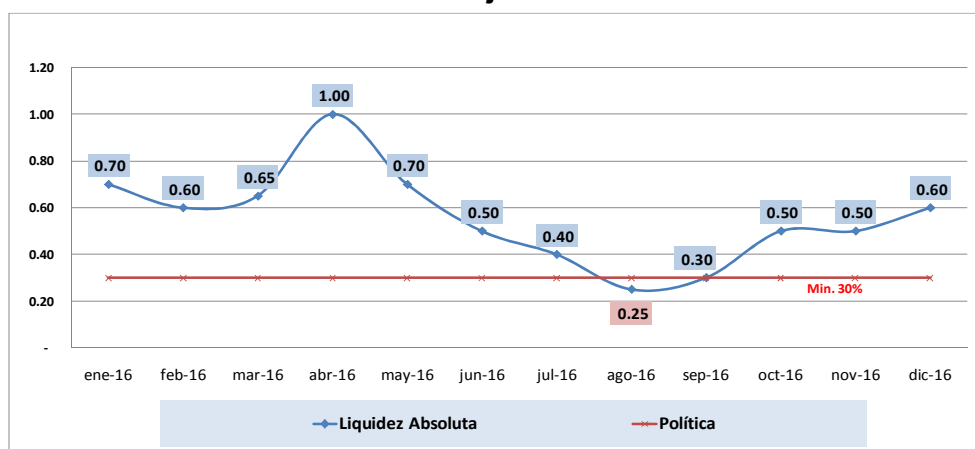
Política: LIQUIDEZ

La política de liquidez busca que las entidades locales en todo momento y bajo distintos escenarios mantengan fuentes idóneas de liquidez y suficientes recursos para garantizar la continuidad de las operaciones. Para este efecto se definen los siguientes lineamientos:

- El monto de los saldos de depósitos a mantener en Pro Mujer en su totalidad no debe superar al 1.5% del patrimonio. Para evitar tener efectivo estancado.
- Una vez al año, el Gerente de Finanzas debe monitorear las calificaciones de riesgo de los bancos o instituciones financieras en donde se mantienen los depósitos.
- El ratio de liquidez absoluta (Activos disponibles mas equivalentes divididos entre el total del pasivo corriente) no deber menor que el 30%

Gráfico 6 Política de Monitoreo de Liquidez

Pro Mujer Perú



Fuente: Elaboración Propia

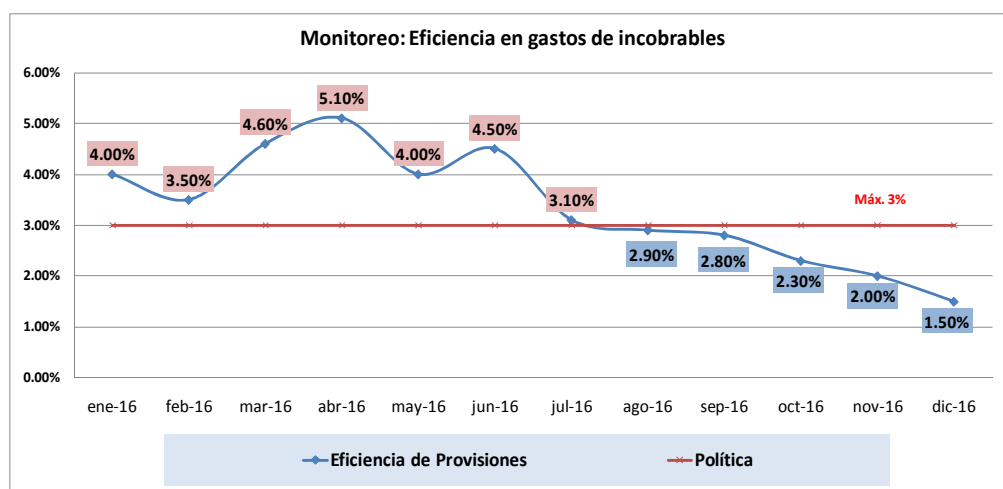
- El Gerente de Finanza de Pro Mujer es responsable de monitorear la liquidez a través de los reportes de liquidez, igualmente es responsable de tomar acciones que mitiguen el riesgo de liquidez.
- La Micro financiera Pro Mujer debe contar en todo momento con un plan de contingencia de liquidez que cubran imprevisto en operaciones activas y pasivas, el mismo debe ser revisado y actualizado al menos una vez al año.
- Los planes de contingencia deben estar respaldados con líneas de créditos u otras alternativas de financiamientos condicionadas para atender emergencias.

Política:EFICIENCIA**EFICIENCIA DE PROVISIONES.**

El costo de provisiones que se cargan para dar cobertura a la cartera morosa dividido entre la cartera bruta promedio anual debe ser menor que el 3%, porque son niveles que permiten que el margen operativo de Pro Mujer pueda resultar positivo.

$$\text{Eficiencia de Provisiones} = \frac{\text{Costo de provisiones para incobrables}}{\text{Cartera Bruta Promedio Anual}} < \mathbf{3\%}$$

**Gráfico 7 Política de Monitoreo de Provisiones
Pro Mujer Perú**



Fuente: Elaboración Propia

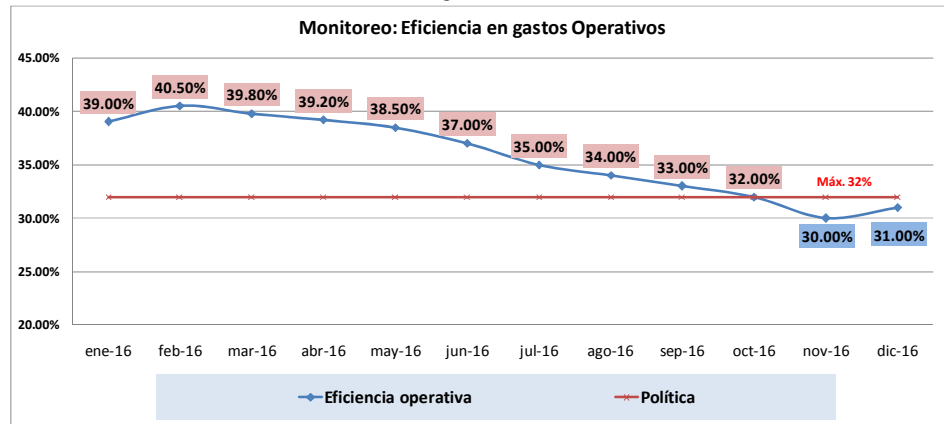
EFICIENCIA OPERATIVA.

Los gastos de administración o de operación divididos entre la cartera bruta promedio debe ser menor que el 32%, porque acorde al sector económico al que pertenece Pro mujer (Microfinancieras y ONG’s no supervisadas por la SBS), y teniendo en cuenta los niveles menores al 30% en las gestiones pasadas de Pro mujer.

$$\text{Eficiencia Operativa} = \frac{\text{Gastos de Administracion}}{\text{Cartera Bruta Promedio Anual}} < \mathbf{32\%}$$

Gráfico 8 Política de Monitoreo de Eficiencia Operativa

Pro Mujer Perú



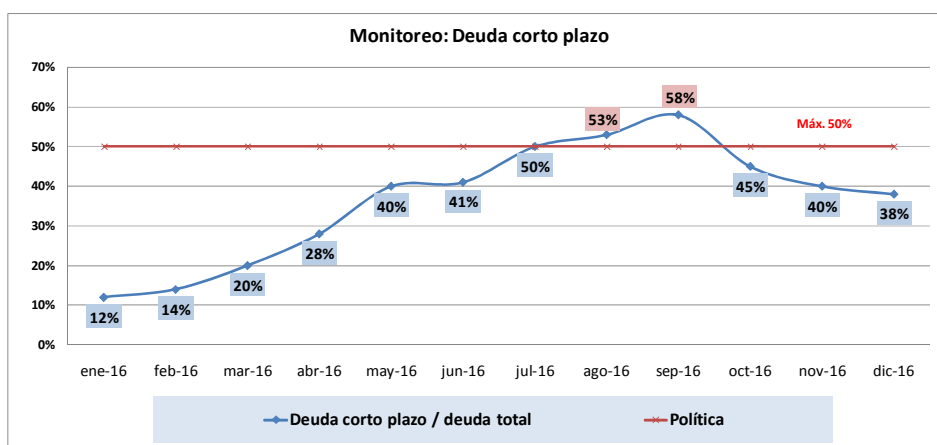
Fuente: Elaboración Propia

Política: ENDEUDAMIENTO

- Límites de exposición permitida. Ningún financiador otorgara más del 30% del fondeo de Pro Mujer, este límite se calculara basado en la totalidad de los fondos administrados por el mismo financiador.
- La deuda con amortización o vencimiento menor a 1 año no excederá el 50% de la totalidad de la deuda de la entidad.

Gráfico 9 Política de Monitoreo de Deudas a Corto Plazo

Pro Mujer Perú



Fuente: Elaboración Propia

CONTRASTACION DE HIPOTESIS

Para la hipótesis específica 01

“La realización oportuna de la evaluación financiera incide positivamente en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015”.

Viendo en el análisis horizontal del Estado de Situación Financiera podemos notar que la entidad ha reducido su deuda financiera en el 2015 por más de S/ 22,8 millones (Cuadro 02), esto representó el factor principal para la rebaja drástica del disponible en 92% menos que el 2014 (de S/ 16,662,036 a S/ 1,348,083) y las inversiones temporarias en 84% menos (de S/ 5,387,880 a S/ 861,530) (cuadro 01).

Por otro lado vemos que el negocio de Pro Mujer no ha tenido un crecimiento económico en el año 2015 con respecto al 2014, esto se ve en los cierres de los saldos de su cartera bruta que disminuyó en un 2% (de S/ 70,181,554 a S/ 68,782,789) (cuadro 01) también se puede ver esto en el (grafico 01).

Entonces observamos que la entidad está limitada a un crecimiento de sus colocaciones de microcréditos en el 2016 por una liquidez absoluta que al cierre del 2015 estuvo en 20% (análisis de ratios del Estado de situación Financiera Liquidez) y además incumpliendo las políticas financieras internas de Pro Mujer que exige mantener activos líquidos por montos superiores o iguales al 5% de los activos totales cerrando este indicador en el 2015 en 2% (cuadro 03).

Es oportuno indicar con esto que la gerencia de Pro Mujer debe tomar como alternativas oportunas de decisiones:

Gestionar recursos financieros en modalidad de deuda a largo plazo, si se pretende ampliar sus colocaciones de crédito en el mercado ya que su estructura financiera da margen a esto, como muestra su indicador de apalancamiento al cierre del 2015 que esta en 1.3 veces su patrimonio.

Planificar una reducción del nivel de sus colocaciones de créditos para generar disponibilidades, esto implicaría también una reducción de clientes, colaboradores, activos fijos, etc.

Por lo tanto, dada la oportuna evaluación financiera de Pro Mujer y sus alternativas de decisiones queda aceptada la Hipótesis específica 01.

Para la hipótesis específica 02

“Una adecuada evaluación de la situación económica influirá favorablemente en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, 2014 y 2015”.

Como hemos visto en el análisis horizontal del Estado de Resultados Integrales, los ingresos financieros de la entidad Pro Mujer cayeron drásticamente en el 2015 en (S/ 7,333,369) es decir en 20% con respecto al 2014, cuya principal causa fue la caída de su cartera de créditos en los primeros meses del 2015 y no superando el cierre del 2014 (grafico 01).

También observamos que los gastos en provisiones para préstamos irrecuperables ha tenido que ser necesario para poder cubrir altos niveles de morosidad podemos apreciar que en el 2014 se gasto S/ 4,467,953 para cubrir la cartera morosa de S/ 2,519,500 figura en el ESF (cuadro01) mas S/ 2 millones de cartera deteriorada que se retiro y/o castigada de las cuentas del Estado de Situación Financiera. Y para el 2015 se gasto en una menor medida S/ 3,112,382 para cubrir la cartera vencida S/ 3,415,498 que se aprecia en el ESF (cuadro01) más un castigo de cartera de S/ 2 millones. También vemos en el análisis de margen financiero (cuadro 08) que estos costos respecto a la cartera bruta promedio anual son muy altos comparados con gestiones anteriores de la entidad, así vemos que para el 2015 este gasto representaba 5% y 2014 6% mientras que en las gestiones anteriores fueron más eficientes, represento 1% y 2% respectivamente para los años 2010 y 2011.

Vemos también en el análisis de ratios del estado de Resultados Integrales que la eficiencia operativa o eficiencia de gastos de administración de Pro Mujer es muy deficiente con respecto al mercado Microfinanciero al que pertenece. Se observa que para el 2015 (S/ 25,626,952) represento el 39% de la cartera bruta anual es decir tener colocado S/ 100 soles de cartera le costó S/ 39 mientras que para el grupo de ONG's dedicadas al rubro esta en 34.1% (ver cuadro07). Estos dos componentes (gastos de provisión para incobrable y gastos de administración) hicieron que la institución sea insostenible en el 2014 y 2015 cuyos ingresos financieros apenas cubrieron 92% y 85% de sus principales gasto de operación (gastos financieros, gastos de provisión para incobrable y

gastos de administración) respectivamente análisis de ratio (sostenibilidad operativa del Estado de Resultados Integrales).

Es oportuno indicar con esto que la gerencia de Pro Mujer debe tomar como alternativas oportunas de decisiones:

- Implementar políticas de control de la morosidad que permitan bajar los niveles de gastos de provisiones para incobrabilidades de préstamos teniendo en cuenta que en sus gestiones anteriores esta morosidad era controlada.
- Mejorar la eficiencia operativa o de gastos administrativos por medio de: Una reducción adecuada de RRHH, reducción de estructura de los centros focales, un eficiente uso de los recursos logísticos, que aminore el monto de gasto operativo anual por lo menos a S/ 22 millones cumpliendo una eficiencia del 34% acorde al mercado de ONG's 2015 (cuadro 07). o emprender un escenario de crecimiento de la colocaciones de créditos aumentando la cartera bruta a niveles de S/ 75 millones en promedio para justificar como eficientes niveles de S/ 25 millones en gastos de administración acorde al mercado de ONG's Microfinancieras en el 2015.

Dada la adecuada evaluación económica y sus posibles decisiones a tomar por la gerencia queda aceptada la Hipótesis específica 02.

CONCLUSIONES

PRIMERA. Cerrar un ejercicio contable con niveles muy bajos de liquidez (liquidez absoluta de S/ 0.40 para el 2014 y S/ 0.20 para el 2015 para cubrir pasivos a corto plazo) no permitirá a la entidad tener planes de crecimiento en el ejercicio siguiente. Implicara modificar su estructura financiera por ejemplo, modificando su provisión la obtención de recursos financieros cuya cancelación tenga que efectuarse a largo plazo de este modo reducir el ratio de deuda de corto plazo que en el 2014 era 80% y 2015 64% de la deuda total, oh tener que transformar sus activos exigible y activos realizables en activos líquidos, disminuyendo el tamaño de sus operaciones. Para ello Pro Mujer mantiene el 65% de sus activos totales como activos exigibles en el 2014 y 84% en el 2015 (cartera neta de crédito colocado).

SEGUNDA. La entidad ha incurrido en costos de operación muy elevados y no eficientes con el tamaño de sus operacioneses así que los gastos de provisiones para incobrables resultan ser muy elevados (6% 2014 y 5% para el 2015 con respecto a la cartera bruta promedio o S/ 6 en el 2014 y S/ 5 en el 2015 en estos gastos para mantener 100 soles de cartera anualmente) esto debido al no controlar adecuadamente la morosidad en la cartera de créditos. Del mismo modo mantener altos gastos de administración (37% en el 2014 y 39% para el 2015 de los gastos de administración o S/ 37 en el 2014 y S/ 39 en el 2015 para mantener 100 soles de cartera en el año)los cuales absorban la mayor parte de los ingresos financieros no permitirán dejar márgenes de ganancias que puedan cubrir otros gastos de gestión como gastos financiero,

gastos de Servicios no financiero (Salud) y gastos extraordinarios como perdías no cubiertas por aseguradores, litigios judiciales y otros.)

TERCERA.La entidad posee mecanismos limitados para una adecuada evaluación, monitoreo y corrección de sus principales indicadores financieros y económicos que permitan a la gerencia diseñar alternativas para una adecuada toma de decisiones.

RECOMENDACIONES

PRIMERA. Frente a indicadores financieros deficientes el área de finanzas debe proponer alternativas de operaciones, transacciones que permitan corregir la estructura financiera de la entidad en un plazo muy corto, disminuyendo de este modo el riesgo de tener problemas en las operaciones del negocio.

SEGUNDA. El área de administración debe evaluar adecuadamente los costos de logística que soportan las operaciones de la entidad y el área de recursos humanos la estructura adecuada de personal para cubrir eficientemente las funciones y tareas del negocio, con ello optimizando el gasto de administración. Del mismo modo la gerencia de negocios debe controlar la colocación y recuperación de créditos evitando la morosidad en los créditos, con lo que los gastos de provisión para incobrables serán mínimos.

TERCERA. Es importante que la entidad defina e implemente políticas financieras y económicas los cuales deben ser monitoreados con instrumentos constantes como los que se propone en el presente trabajo.

BIBLIOGRAFIA.

- BID, Banco Mundial. (30 de Junio de 2003). Directrices de Consenso en el Campo de las Microfinanzas. Washington, USA.
- Cuentas, A. P. (2009). *Finanzas Corporativas*. Lima: Instituto Pacifico S.A.C.
- Demetrio, G. J. (2016). *Diccionario para Contadores*. Lima: Ffecaat E.I.R.L.
- Flores, S. J. (2009). *Estados Financieros*. Lima: Grupo Empresarial Entrelíneas.
- Jaime, F. S. (2013). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*. Lima: Gráfica santo domingo.
- Mario, A. M. (2011). *Estados Financieros formulación - análisis - intepretación*. Lima: Pacífico Editores SAC.
- Meza, M. A. (2010). *Consultor Económico Financiero*. Lima: Pacifico Editores.
- Pro Mujer Inc. (15 de Abril de 2009). Políticas Financieras de Pro Mujer. Nueva York, USA.
- Sanchez, N. F. (2009). *Diccionario Contable, Financiero, Bursatil y de Areas Afines*. Lima: FECAT.
- Zeballos Z., E. (2014). *Contabilidad General*. Arequipa: Impresiones Juve E.I.R.L.

WEBGRAFÍA

- COPEME. (18 de Junio de 2016). www.copeme.org.pe/. Recuperado el Viernes de Noviembre de 2016, de COPEME.
- Wikipedia. (s.f.). *wikipedia*. Recuperado el 2 de Noviembre de 2016, de https://es.wikipedia.org/wiki/Toma_de_decisiones

ANEXOS

ANEXOS 1 Matriz de Consistencia

TITULO: “EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA MICROFINANCIERA PRO MUJER PERU Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES PERIODOS 2014 - 2015.”

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES
¿De qué manera incide la evaluación económica financiera oportuna para una adecuada toma de decisiones gerenciales en la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015?	Determinar la evaluación económica financiera para una adecuada toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú 2014 y 2015.	La inoportuna evaluación económica financiera incide desfavorablemente en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 al 2015.	V.I. =Evaluación económica Financiera V.D. =Toma de decisiones	Estado de Situación Financiera Estado de Resultados Integrales
1.- ¿De qué manera incide la evaluación de la situación financiera para una adecuada toma de decisiones gerenciales en la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015?	1.- Analizar la incidencia de la evaluación financiera para una adecuada toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015?	1.- La realización oportuna de la evaluación financiera incide positivamente en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015.	V.I.= Evaluación Financiera. V.D. =Toma de decisiones	Indices del sector Microfinanciero. - Liquidez Corriente - Liquidez Absoluta - Solvencia - Apalancamiento o Solvencia Patrimonial - Deuda de Corto Plazo
2.- ¿De qué manera influye la evaluación de la situación económica en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015?	2.- Determinar la evaluación de la situación económica que influirá favorablemente en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 y 2015.	2.- Una adecuada evaluación de la situación económica influirá favorablemente en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, 2014 y 2015.	V.I. = Evaluación económica. V.D. =Toma de decisiones.	Indices del sector Microfinanciero: - Rendimiento de Patrimonio (ROE) - Rendimiento de Activos (ROA) - Sostenibilidad o Autosuficiencia Operativa - Rendimiento de la Cartera Bruta
	3.-Proponer la implementación de nuevos procedimientos y políticas para la eficaz evaluación económica financiera para la adecuada toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú.			


ANEXOS 2 Estado de Situación Financiera 2014

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - CONSOLIDADO PRO MUJER INC AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Cifras en: Nuevos Soles y Dolares Norteamericanos*)	
ACTIVO	S/. 2014
ACTIVO CORRIENTE	
DISPONIBILIDADES	
Caja	1,953,917.40
Bancos(Operaciones)	9,577,304.79
Banco (Fondo de Crédito)	5,130,813.46
TOTAL DISPONIBILIDADES	16,662,035.65
INVERSIONES TEMPORARIAS	
Fondos Mutuos (Operaciones)	892,229.31
Dep. a Plazo Fijo(Fondo de Crédito)	4,479,000.00
Banco (Fondo Restringido)	16,651.14
TOTAL INVERSIONES TEMPORARIAS	5,387,880.45
CARTERA	
Cartera Vigente	67,662,053.41
Cartera Vencida	2,519,500.32
CARTERA BRUTA	70,181,553.73
Prev.Acum. para Cuentas Incobrables	(2,569,890.34)
CARTERA NETA	67,611,663.39
CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO	6,899,515.31
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	96,561,094.80
ACTIVO NO CORRIENTE	
ACTIVO FIJO	
Terreno	29,032.00
Edificio	1,574,857.42
Mobiliario - Oficina	855,060.02
Mobiliario - Medico	29,697.95
Mobiliario - Seguridad	412,127.14
Equipos de computación	1,928,395.50
Equipos de Telecomunicación	343,208.50
Equipos de Electricidad y Electronica	234,004.45
Equipos Medicos	345,369.79
Equipos Moviles	65,323.63
Equipos de Oficina	204,827.14
Vehículos	723,222.16
Mejoras e Instalaciones en Propiedades Alquiladas (Deprec. Acum. de Activo Fijo)	3,503,764.94 (5,268,009.89)
Activo Fijo Neto	4,980,880.75
ACTIVO INTANGIBLE	
Activo intangible neto (Amortización acumulada)	3,624,169.91 (1,095,463.18)
Activo Intangible Neto	2,528,706.73
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	7,509,587.48
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	7,509,587.48
TOTAL ACTIVO	104,070,682.28
PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
Obligaciones con Entidades de Financiamiento a Corto	
- Con Intereses Comerciales	9,503,326.00
- Con Intereses Consecionales	32,723,986.73
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	10,531,654.96
TOTAL PASIVO CORRIENTE	52,758,967.69
PASIVO NO CORRIENTE	
Obligaciones con Entidades de Financiamiento a Largo Plazo	
- Con Intereses Consecionales	10,304,680.03
Sub Total, Obligaciones con Entidades de Financiamiento	10,304,680.03
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	10,304,680.03
TOTAL PASIVO	63,063,647.72
PATRIMONIO	
Capital	17,239,482.18
Resultados Acumulados	26,579,869.68
Resultado del Periodo	(2,812,317.30)
TOTAL PATRIMONIO	41,007,034.56
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	104,070,682.28


ANEXOS 3 Estado de Situación Financiera 2015

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - CONSOLIDADO	
PRO MUJER INC	
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015	
(Cifras en: Nuevos Soles y Dolares Norteamericanos*)	
ACTIVO	S/. 2015
ACTIVO CORRIENTE	
DISPONIBILIDADES	
Caja	953,358.75
Bancos(Operaciones)	117,666.66
Banco (Fondo de Crédito)	277,057.70
TOTAL DISPONIBILIDADES	1,348,083.11
INVERSIONES TEMPORARIAS	
Fondos Mutuos (Operaciones)	7,721.28
Dep. a Plazo Fijo(Fondo de Crédito)	852,750.00
Banco (Fondo Restringido)	12,591,719.15
TOTAL INVERSIONES TEMPORARIAS	13,452,190.43
CARTERA	
Cartera Vigente	65,367,290.99
Cartera Vencida	3,415,497.87
CARTERA BRUTA	68,782,788.86
Prev.Acum. para Cuentas Incobrables	(3,678,101.53)
CARTERA NETA	65,104,687.33
CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO	3,558,580.98
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	83,463,541.85
ACTIVO NO CORRIENTE	
ACTIVO FIJO	
Terreno	29,032.00
Edificio	1,574,857.42
Mobiliario - Oficina	811,071.50
Mobiliario - Medico	29,697.95
Mobiliario - Seguridad	394,186.80
Equipos de computación	2,102,811.46
Equipos de Telecomunicación	343,628.05
Equipos de Electricidad y Electronica	220,376.48
Equipos Medicos	345,801.14
Equipos Moviles	77,598.83
Equipos de Oficina	195,491.21
Vehiculos	658,765.65
Bienes por Recibir Equipos de Computo	295,886.41
Mejoras e Instalaciones en Propiedades Alquiladas	2,008,962.69
(Deprec. Acum. de Activo Fijo)	(4,965,159.65)
Activo Fijo Neto	4,123,007.94
ACTIVO INTANGIBLE	
Activo intangible neto	3,650,221.33
(Amortización acumulada)	(1,205,406.95)
Activo Intangible Neto	2,444,814.38
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	6,567,822.32
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	48,695.90
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	6,616,518.22
TOTAL ACTIVO [ANTES DE CUENTAS DE ORDEN]	90,080,060.07
PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
Obligaciones con Entidades de Financiamiento a Corto	
- Con Intereses Comerciales	1,846,482.99
- Con Intereses Consecionales	18,413,447.00
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	24,457,921.45
TOTAL PASIVO CORRIENTE	44,717,851.44
PASIVO NO CORRIENTE	
Obligaciones con Entidades de Financiamiento a Largo Plazo	
- Con Intereses Comerciales	727,357.36
- Con Intereses Consecionales	10,559,444.45
Sub Total, Obligaciones con Entidades de Financiamiento	11,286,801.81
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	11,286,801.81
TOTAL PASIVO	56,004,653.25
PATRIMONIO	
Capital	17,239,482.18
Resultados Acumulados	23,624,512.32
Resultado del Período	(6,788,587.68)
TOTAL PATRIMONIO	34,075,406.82
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO [ANTES DE CUENTAS DE ORDEN]	90,080,060.07

ANEXOS 4 Estado de Resultados 2014

 ESTADO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO PRO MUJER INC DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Cifras en: Nuevos Soles)	
	2014
	S/.
(+) INGRESOS FINANCIEROS	
Intereses por Disponibilidades e Inversiones	36,417
Intereses sobre Cartera Vigente, Vencida y en Ejecución	31,555,816
Comisiones por Préstamos	4,454,083
SUB TOTAL, INGRESOS FINANCIEROS	36,046,315
(-) COSTOS FINANCIEROS DE FONDO DE CREDITO	
Intereses sobre Préstamos para Fondo de Crédito	(5,128,060)
Comision sobre Préstamos para Fondo de Crédito	(85,309)
Otros gastos Financieros	(607,406)
SUB TOTAL, COSTOS FINANCIEROS DE FONDO DE CREDITO	(5,820,776)
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	30,225,540
(-) CARGOS POR INFLACION, DEVALUACION E INCOB.	
Resultado por Exposición a la Inflación y Devaluación	(601,676)
Previsión para Préstamos Irrecuperables	(4,467,953)
SUB TOTAL, CARGOS POR INFLACION, DEV. E INCOB.	(5,069,630)
RESULTADO FINANCIERO NETO	25,155,910
(+) OTROS INGRESOS OPERATIVOS	600,433
(-) OTROS GASTOS OPERATIVOS	-
RESULTADO DE OPERACION BRUTO	25,756,343
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	
Sueldos	(10,488,477)
Consultor	(2,580,422)
Seguros de Salud, Beneficios Sociales	(4,341,952)
Viajes y Viáticos	(642,429)
Otros Gastos de Personal	(440,631)
Teléfono, Luz, Agua y Comunicaciones	(1,269,571)
Gastos de Oficina	(3,838,305)
Alquileres	(2,807,534)
Imprenta	(112,527)
Transporte, Registros y Seguros	(504,290)
Gastos de Capacitación	(134,424)
Depreciaciones y Amortizaciones	(1,836,666)
Varios	(66,630)
SUB TOTAL, GASTOS ADMINISTRATIVOS	(29,063,857)
RESULTADO DE OPERACION NETO	(3,307,513)
(+) INGRESOS EXTRAORDINARIOS	
Donaciones Para Gastos de Operación	2,916,435
Ingresos por Recuperación de Castigos	356,775
Ingresos Extrordinarios	290,143
(-) GASTOS POR SS NO FINANCIEROS	(529,640)
(-) GASTOS EXTRAORDINARIOS	(547,608)
(-) OTROS GASTOS	(1,990,909)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(2,812,317)

ANEXOS 5 Estado de Resultados 2015

 ESTADO DE RESULTADOS - CONSOLIDADO PRO MUJER INC DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Cifras en: Nuevos Soles)	
	2015 S/.
(+) INGRESOS FINANCIEROS	
Intereses por Disponibilidades e Inversiones	160,331
Intereses sobre Cartera Vigente, Vencida y en Ejecución	25,937,834
Comisiones por Préstamos	2,738,695
SUB TOTAL, INGRESOS FINANCIEROS	28,836,861
(-) COSTOS FINANCIEROS DE FONDO DE CREDITO	
Intereses sobre Préstamos para Fondo de Crédito	(4,041,644)
Comision sobre Préstamos para Fondo de Crédito	(148,940)
Otros gastos Financieros	(635,932)
SUB TOTAL, COSTOS FINANCIEROS DE FONDO DE CREDITO	(4,826,516)
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	24,010,344
(-) CARGOS POR INFLACION, DEVALUACION E INCOB.	
Resultado por Exposición a la Inflación y Devaluación	(1,217,282)
Previsión para Préstamos Irrecuperables	(3,112,382)
SUB TOTAL, CARGOS POR INFLACION, DEV. E INCOB.	(4,329,665)
RESULTADO FINANCIERO NETO	19,680,680
(+) OTROS INGRESOS OPERATIVOS	685,868
(-) OTROS GASTOS OPERATIVOS	-
RESULTADO DE OPERACION BRUTO	20,366,548
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	
Sueldos	(8,558,251)
Consultor	(2,954,255)
Seguros de Salud, Beneficios Sociales	(3,501,256)
Viajes y Viáticos	(564,136)
Otros Gastos de Personal	(357,695)
Teléfono, Luz, Agua y Comunicaciones	(1,242,694)
Gastos de Oficina	(3,450,871)
Alquileres	(2,458,432)
Imprenta	(46,776)
Transporte, Registros y Seguros	(536,452)
Gastos de Capacitación	(185,766)
Depreciaciones y Amortizaciones	(1,727,352)
Varios	(43,015)
SUB TOTAL, GASTOS ADMINISTRATIVOS	(25,626,952)
RESULTADO DE OPERACION NETO	(5,260,404)
(+) INGRESOS EXTRAORDINARIOS	
Donaciones Para Gastos de Operación	545,947
Ingresos por Recuperación de Castigos	274,230
Ingresos Extraordinarios	205,617
(-) GASTOS POR SS NO FINANCIEROS	(349,044)
(-) GASTOS EXTRAORDINARIOS	(166,261)
(-) OTROS GASTOS	(2,038,673)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(6,788,588)

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

ARTÍCULO CIENTÍFICO

**EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA MICROFINANCIERA
PROMUJER PERU Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES
GERENCIALES PERIODOS 2014 - 2015**

**ECONOMIC AND FINANCIAL EVALUATION OF MICROFINANCIERA PRO
MUJER PERU, AND ITS INCIDENCE IN MAKING MANAGEMENT
DECISIONS, OF THE PERIODS 2014 AND 2015.**

PRESENTADO POR:

ELVA VASQUEZ QUISPE

DIRECTOR

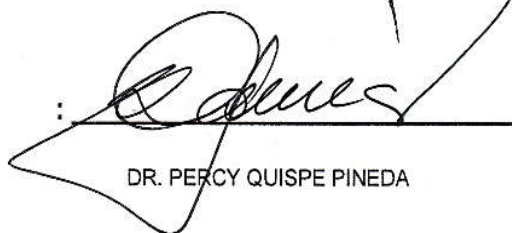
:



M.Sc. REYNALDO ALCOS CHURA

COORDINADOR

:



DR. PERCY QUISPE PINEDA

DE INVESTIGACIÓN

PUNO – PERÚ

2017

**EVALUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA MICROFINANCIERA
PROMUJER PERU Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES
GERENCIALES PERIODOS 2014 - 2015**

**ECONOMIC AND FINANCIAL EVALUATION OF MICROFINANCIERA PRO
MUJER PERU, AND ITS INCIDENCE IN MAKING MANAGEMENT DECISIONS,
OF THE PERIODS 2014 AND 2015.**

ELVA VASQUEZ QUISPE

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS

EVALUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA MICROFINANCIERA PRO MUJER PERU, Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES, DE LOS PERIODOS 2014 Y 2015

ECONOMIC AND FINANCIAL EVALUATION OF MICROFINANCIERA PRO MUJER PERU, AND ITS INCIDENCE IN MAKING MANAGEMENT DECISIONS, OF THE PERIODS 2014 AND 2015.

AUTOR: Elva Vasquez Quispe

CORREO ELECTRÓNICO: elvavq3@gmail.com / elvavq@hotmail.com

ESCUELA PROFESIONAL: Ciencias Contables

RESUMEN

El trabajo se realizó en la ciudad de Puno a una empresa que tiene como actividad principal otorgamiento de créditos para las mujeres de bajos recursos y como actividad secundaria atención en salud básica con precios de atenciones por debajo del mercado. La investigación se desarrolló en base al análisis de los Estados Financieros principales como el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales durante los periodos 2014 y 2015; mediante la metodologías de análisis financiero Horizontal y Vertical, además se utilizó coeficientes del sector Micro Financiero como la aplicación de la fórmulas de los índices de: Liquidez Corriente, Liquidez Absoluta, Solvencia, Apalancamiento, Solvencia Patrimonial, Deuda de Corto Plazo para el Estado de Situación Financiera y los índices de Rendimiento de Patrimonio (ROE), Rendimiento de Activos (ROA), Sostenibilidad o Autosuficiencia Operativa, Rendimiento de la Cartera Bruta para el Estado de Resultados Integrales, todos ellos han sido analizados e interpretados para así proponer una política razonable para lograr mayores niveles de eficiencia y eficacia en la gestión de la Gerencia General de la micro financiera y una acertada toma de decisiones.

Los resultados de la investigación concluyen en que la entidad posee limitaciones de liquidez en el periodo 2015 que no le permitirá operar adecuadamente el 2016 por lo que es necesario que modifique su estructura financiera. También se concluye que la entidad no cuenta con un adecuado control de morosidad situación que se refleja en los altos gastos de provisiones para incobrables. También posee procedimientos y una estructura

organizacional que demanda altos gastos de administración que hace que la entidad obtenga resultados netos negativos.

El trabajo de investigación se divide en 4 capítulos.

El capítulo I: Describe el planteamiento del problema, antecedentes de esta investigación y objetivos de la investigación que se persiguen.

El capítulo II: Contiene el marco teórico y conceptual que respalda los métodos utilizados en la evaluación económica financiera de la entidad.

El capítulo III: Metodología de la investigación utilizada en el presente trabajo así como la definición de la población, muestra y detalla aspectos generales de la entidad.

El capítulo IV: Contiene la exposición y análisis de los resultados obtenidos a través de los métodos empleados en el presente trabajo de investigación.

Palabras claves. Financieros, decisiones, evaluación, económica, resultados e indicadores.

ABSTRACT

The work was carried out in the city of Puno to a company whose main activity is the granting of loans for low-income women and as a secondary activity, basic health care with below-market care prices.

The investigation was carried out based on the analysis of the main Financial Statements such as the Statement of Financial Position and the Income Statement during the 2014 and 2015 periods; by means of the methodology of horizontal and vertical financial analysis, in addition Microfinance sector coefficients were used as the application of the formulas of the indices of: Current Liquidity, Absolute Liquidity, Solvency, Leverage, Equity Solvency, Short Term Debt for the State of Financial Situation and Equity Return (ROE), Asset Return (ROA), Sustainability or Operational Self-Sufficiency, Gross Portfolio Performance for the Income Statement, all of which have been analyzed and interpreted to propose a reasonable policy to achieve greater levels of efficiency and effectiveness in the management of the General Management of the microfinance and a correct decision-making.

The results of the investigation conclude that the entity has liquidity constraints in the period 2015 that will not allow it to adequately operate in 2016, so it is necessary to modify its financial structure. It is also concluded that the entity does not have an adequate control of delinquency situation that is reflected in the high expenses of

provisions for uncollectible. It also has procedures and an organizational structure that demands high administrative expenses that causes the entity to obtain negative net results.

Keywords. Financial, decisions, evaluation, economic, results e indicators.

INTRODUCCIÓN

La evaluación económica y financiera de una Entidad, mediante el uso de herramientas de análisis e interpretación de información financiera permite a los niveles gerenciales de esta entidad vislumbrar opciones o alternativas de gestión económica financiera que se plasman en una toma de decisiones.

La presente investigación ha buscado identificar los puntos mas relevantes de la evaluación económica y financiera de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales.

Por lo que se planteo como hipótesis general: La inoportuna evaluación económica financiera incide desfavorablemente en la toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú, periodos 2014 al 2015.

Asimismo el objetivo general planteado fue: Determinar la evaluación económica financiera para una adecuada toma de decisiones gerenciales de la Microfinanciera Pro Mujer Perú 2014 y 2015.

Este trabajo se ha realizado con el fin de dar a conocer la importancia de la gestión económica y financiera de una Microfinanciera y el manejo adecuado de las herramientas y métodos de análisis de los Estados Financieros, como profesionales contables, podamos tener un mayor entendimiento acerca de lo importante que son los análisis del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integrales y los ratios financieros, que con una adecuada interpretación nos ayuda a una buena toma de decisiones.

MÉTODOS Y MATERIALES

Ámbito de estudio.- El presente trabajo de investigación se realizo en la ciudad de Puno conformado por 31 Centros Focales a nivel nacional de la Micro Financiera Pro Mujer.

Población.- La población está constituido por la Organización No Gubernamental Pro Mujer Perú, conformada por los 31 centros focales total, siendo estas: Puno (Bellavista y Laykakota) Juliaca (San José, Santa Bárbara, Azángaro, Ayaviri, Huancané), Tacna (Cono Sur, Cono Norte, Central, Rural) Ilo (Nuevo Ilo y el Puerto), Moquegua (San Bernabé y San Antonio), Abancay (Nuevo por Venir), Andahuaylas (Fuerza Mujer), Arequipa (Mollendo, Pedregal, Altiplano, Camana, Paucarpata, Andrés Avelino), Cusco (Urubamba, Quillabamba, Sicuani, Belén, San Jeronimo), Ayacucho (Huamanga), Ancash (Ancash) y Cajamarca (Las Flores)

Muestra.- La muestra está constituida por las 31 unidades operativas de la Microfinanciera Pro Mujer Perú y son Bellavista, Laykakota, San José, Santa Bárbara, Azángaro, Ayaviri, Huancané, Cono Sur, Cono Norte, Central, Rural, Nuevo Ilo, El Puerto, San Bernabé, San Antonio, Nuevo por Venir, Fuerza Mujer, Mollendo, Pedregal, Altiplano, Camana, Paucarpata, Andrés Avelino, Urubamba, Quillabamba, Sicuani, Belén, San Jeronimo, Huamanga, Ancash y Las Flores).

Métodos.- Se aplicaron los siguientes métodos de investigación para este trabajo.

Descriptivo.- Este método nos permitió ver con claridad la situación de la empresa tal como se presenta en un momento determinado, aquí se tomó en cuenta su estructura, situación y desempeño.

En la investigación se utilizó este método al describir los informes representativos por cuadros y gráficos formados en base a los Estados Financieros, como son el (Estado de situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales).

Deductivo.- Se aplicó en el planteamiento de problema y también en el análisis de cada uno de los Estados Financieros como son el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales, en los cuales se pudo observar resultados específicos que son útiles para la toma de decisiones.

Inductivo.- Además se utilizó el método inductivo, que va de lo particular a lo general; aquí se logró explicar y analizar las situaciones o problemática de lo que se investigó, desde la recolección de datos hasta llegar a las conclusiones.

Técnicas.- Las técnicas empleadas han sido las siguientes:

Análisis documental: para esta técnica se utilizo textos y esto se utilizo en el marco teórico y conceptual.

Observación no experimental: se basa en la observación en su ambiente natural, se aplico en la investigación al analizar cambios en dos periodos 2014 y 2015 de los Estados Financieros.

Observación experimental: fue aplicada en todo el desarrollo del trabajo de investigación básicamente en el capítulo IV exposición y análisis de resultado.

- Recopilación documental. Recolectándose documentos administrativos y contables de la empresa en estudio.
- Observación directa. Observación de los procesos involucrados en la ONG.

Materiales.- Los materiales empleados son bajo el siguiente detalle:

- Reporte de Estado de Situación Financiera.
- Reporte de Estado de Resultados Integrales.
- Instructivo de Índices del Sector Microfinanciero.

RESULTADOS

Cuadro 01

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PRO MUJER INC AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 ANÁLISIS VERTICAL (Cifras en: Nuevos Soles)					
	S/ 2015	S/ 2014	% 2015	% 2014	Política
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
DISPONIBILIDADES					
Caja	953,359	1,953,917	2%	2%	
Bancos	394,724	14,708,118	1%	14%	
TOTAL DISPONIBILIDADES	1,348,083	16,662,036	2%	16%	5.0%
INVERSIONES TEMPORARIAS					
Fondos Mutuos	861,530	5,387,880	1%	5%	
TOTAL INVERSIONES TEMPORARIAS	861,530	5,387,880	1%	5%	
CARTERA					
Cartera Vigente	65,367,291	67,662,053	84%	65%	
Cartera Vencida	3,415,498	2,519,500	4%	2%	
CARTERA BRUTA	68,782,789	70,181,554	89%	67%	
Prev.Acum. para Cuentas Incobrables	(3,678,102)	(2,569,890)	5%	2%	
CARTERA NETA	65,104,687	67,611,663	84%	65%	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	3,607,277	6,899,515	5%	7%	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	70,921,577	96,561,095	92%	93%	
ACTIVO NO CORRIENTE					
ACTIVO FIJO					
Activo Fijo Bruto	9,088,168	10,248,891	12%	10%	
(Deprec. Acum. de Activo Fijo)	(4,965,160)	(5,268,010)	-6%	-5%	
Activo Fijo Neto	4,123,008	4,980,881	5%	5%	
ACTIVO INTANGIBLE					
Activo intangible	3,650,221	3,624,170	5%	3%	
(Amortización acumulada)	(1,205,407)	(1,095,463)	-2%	-1%	
Activo Intangible Neto	2,444,814	2,528,707	3%	2%	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	6,567,822	7,509,587	8%	7%	
TOTAL ACTIVO	77,489,399	104,070,682	100%	100%	
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Entidades de Financiamiento a Corto Plazo	20,259,930	42,227,313	26%	41%	
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	11,867,261	10,531,655	15%	10%	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	32,127,191	52,758,968	41%	51%	
PASIVO NO CORRIENTE					
Entidades de Financiamiento a Largo Plazo	11,286,802	10,304,680	15%	10%	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	11,286,802	10,304,680	15%	10%	
TOTAL PASIVO	43,413,993	63,063,648	56%	61%	
PATRIMONIO					
Capital	17,239,482	17,239,482	22%	17%	
Resultados Acumulados	23,624,512	26,579,870	30%	26%	
Resultado del Período	(6,788,588)	(2,812,317)	-9%	-3%	
TOTAL PATRIMONIO	34,075,407	41,007,035	44%	39%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,489,399	104,070,682	100%	100%	

En el análisis podemos apreciar las partidas que contribuyen en mayor parte a cada sección del Estado de Situación Financiera y son los siguientes.

El Rubro de Disponibilidades pasó de representar, con un monto de S/ 16,662,036, el 16% del total de los activos en el 2014 a un 2% en el 2015 con un

saldo cerrado en S/ 1,348,083. Este cambio porcentual como fue indicado en el análisis horizontal, ha sido causado por la drástica reducción de este rubro por la cancelación de deuda financiera de corto plazo por más de S/21 Millones en el 2015, es recomendable en tal sentido que para la gestión del 2016 se deba incrementar el disponible para poder reducir el riesgo de liquidez, riesgo que se ve reflejado en el no cumplimiento de la política financiera de mantener este porcentaje lo más próximo al 5%. Se reafirma entonces la necesidad de conseguir fondeo de largo plazo.

Las Inversiones temporales pasó de representar, con un monto de S/ 5,387,880, el 5% del total de los activos en el 2014 a un 1% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 861,530. Al igual que el caso anterior, pagar la deuda financiera de corto plazo obligo a la gestión a liberar las inversiones temporales para hacer frente a estas obligaciones. Sin embargo, esta reducción en la participación de los activos totales, no representa riesgo de operatividad alguno debido a que estas cuentas se destinan básicamente como instrumentos financieros en caso de excedentes de liquidez.

La Cartera Vigente o Cartera sana pasó de representar, con un monto de S/ 67,662,053, el 65% del total de los activos en el 2014 a un 84% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 65,367,291. Dado que este activo no se ha incrementado en el 2015 y con la reducción de los activos líquidos a ganado mayor participación en los activos totales, volviéndose un rubro muy dependiente de los niveles de liquidez para poder emprender campañas de crecimiento de colocaciones crediticias.

La Cartera Vencida o Cartera con morosidad de 30 días a mas de retraso en sus pagos pasó de representar, con un monto de S/ 2,519,500, el 2% del total de los activos en el 2014 a un 4% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 3,415,498. La reducción del total de activos ha hecho que porcentualmente este activo riesgoso tenga mayor participación. Debemos tener en cuenta también que el incremento de cartera morosa en valores absolutos contribuye al deterioro del negocio con lo que es necesario que la gestión evalúe implementar políticas de mejor control de los niveles de morosidad.

La suma de los conceptos anteriores que conforma Cartera Bruta, el principal y mayor activo de Pro Mujer pasó de representar, con un monto de S/ 70,181,554, el 67% del total de los activos en el 2014 a un 89% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 68,782,789.

La Previsión Acumulada para cuentas incobrables para coberturar cartera morosa, pasó de representar, con un monto de S/ -2,569,890, el 2% del total de los activos en el 2014 a un 5% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ -3,678,102. Esto principalmente como se ha visto, por tener que efectuar provisiones de incobrabilidad en un periodo de reducción de activos y pasivos.

El agregado de los puntos anteriores hizo que el Total de Activo Corriente pasó de representar, con un monto de S/ 96,561,095, el 93% del total de los activos en el 2014 a un 92% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 70,921,577.

El Activo Fijo Bruto pasó de representar, con un monto de S/ 10,248,891, el 10% del total de los activos en el 2014 a un 12% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 9,088,168. y la Depreciación Acumulada de Activo Fijo pasó de representar, con un monto de S/ 5,268,010, el 5% del total de los activos en el 2014 a un 6% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 4,965,160. El Activo intangible pasó de representar, con un monto de S/ 3,624,170, el 3% del total de los activos en el 2014 a un 5% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 3,650,221. y su Amortización acumulada pasó de representar, con un monto de S/ 1,095,463, el 1% del total de los activos en el 2014 a un 2% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 1,205,407. Estos rubros están manteniendo una proporción adecuada sobre los activos totales, demostrando una capacidad adecuada de instalaciones para poder operar un escenario de crecimiento económico.

La Deuda Financiera con vencimientos a corto plazo pasó de representar, con un monto de S/ 42,227,313, el 41% del total de los activos en el 2014 a un 26% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 20,259,930. La Deuda Financiera con vencimientos a corto plazo pasó de representar, con un monto de S/ 10,304,680, el 10% del total de los activos en el 2014 a un 15% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 11,286,802. Y con esto el total de Deuda Financiera pasó de representar, con un monto de S/ 52,531,993, el 50% del total de los activos en el 2014 a un 41% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 31,546,732. Podemos notar así que la participación de Pasivos de Financiamiento en los recursos de Pro Mujer, han reducido en el 2015 gracias a la cancelación de estos pasivos, sin embargo deja un espacio abierto para el crecimiento económico de esta entidad en el 2016 si se logra negociar nuevas fuentes de financiamiento, especialmente de Largo Plazo

El Capital de Pro Mujer en Perú pasó de representar, con un monto de S/ 17,239,482, el 17% del total de los activos en el 2014 a un 22% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 17,239,482. Esto debido únicamente a que se han reducido Activos y Pasivos en el 2015, dando mayor protagonismo en las operaciones a los recursos propios de Pro Mujer.

El Resultado acumulado de Pro Mujer pasó de representar, con un monto de S/ 26,579,870, el 26% del total de los activos en el 2014 a un 30% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 23,624,512. Pese a mantener este Rubro en positivo, la reducción de su valor podría contribuir a una menor solvencia de Pro Mujer en las gestiones futuras.

El Resultado del Periodo pasó de representar, con un monto de S/ -2,812,317, el 3% del total de los activos en el 2014 a un 9% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ -6,788,588. Que también representa una reducción de niveles de Solvencia de Pro Mujer.

El Patrimonio pasó de representar, con un monto de S/ 41,007,035, el 39% del total de los activos en el 2014 a un 44% en el 2015 con un saldo cerrado en S/ 34,075,407. Este incremento porcentual aparenta un crecimiento de la Solvencia de Pro Mujer pero debemos tener en cuenta una vez mas que se han reducido los Activos y Pasivos de esta entidad en el 2015 y en un escenario de crecimiento con nuevas fuentes de fondeo en el 2016, la participación del patrimonio en los Activos de Pro Mujer, podría verse reducida aun más que en el 2014.

ESTRUCTURA FINANCIERA.

Seguidamente mostraremos como fue la composición de los activos y pasivos de Pro Mujer a nivel de elementos agrupados del estado de situación financiera en el 2014 y 2015.

Grafico 01

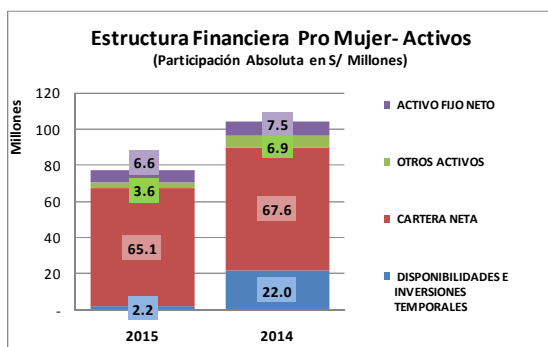
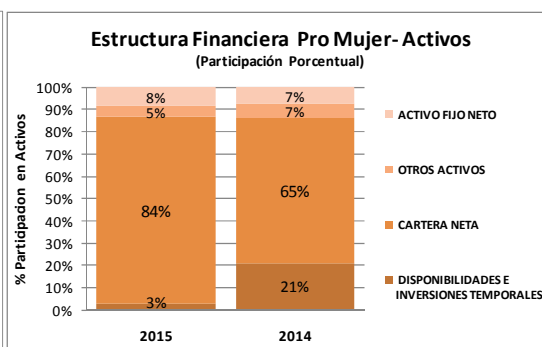


Grafico 02



Como podemos apreciar en el grafico 01, Los activos de Pro Mujer con mayor valor está representado por la cartera neta con S/ 67.6 y S/ 65.1 Millones para el 2014 y 2015 respectivamente. Podemos notar también la gran reducción del Activo disponible de S/22.0 a S/2.2 Millones entre esos dos ejercicios. El Grafico 02 nos muestra la participación porcentual de los elementos del activo respecto al gran total y como se nota con la reducción del Disponible la estructura varía del 2014 al 2015, la cartera neta paso de representar 65% de los activos en el 2014 a 84% en el 2015. Y lo propio, las disponibilidades cayeron de representar el 21% de los activos en el 2014 a un 3% en el 2015, dejando un margen limitado para el crecimiento económico de la institución en el 2016.

Grafico 03

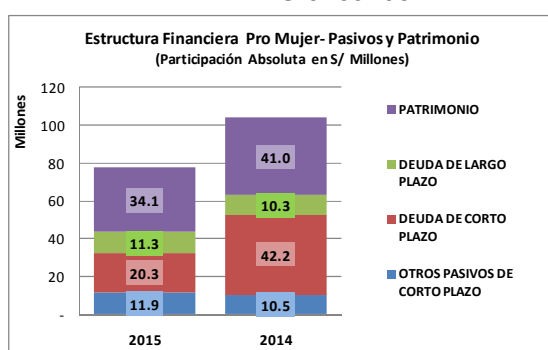
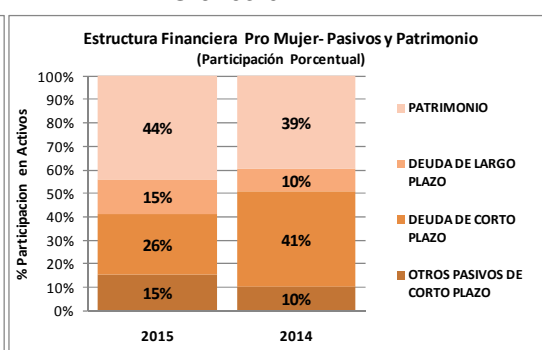


Grafico 04



Lo más resaltante de apreciar en el grafico 03 básicamente son dos puntos: la reducción de la deuda de Corto Plazo de S/ 42.2 a S/ 20.3 Millones del 2014 al 2015 debido a su cancelación según calendarios de pagos y la caída del patrimonio por mantener pérdidas en los resultados netos de los ejercicios 2014 y el 2015. Esta variación también se muestra en el Grafico 04 donde la deuda de corto plazo paso de representar el 41% del pasivo y patrimonio en el 2014 a un 26% en el 2015 mientras que el patrimonio gano mayor participación al reducir los pasivos en el 2015, paso de representar el 39% del total del Pasivo y Patrimonio en el 2014 a un 44% en el 2015.

ANALISIS POR RATIOS FINANCIEROS.

Mediantes este método vamos a analizar la situación financiera en los aspectos que son trascendentales dentro de la gestión ejecutada y proyectada de Pro Mujer.

Liquidez Corriente

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\text{S/. } 70,921,577}{\text{S/. } 32,127,191} = 2.2 \quad \frac{\text{S/. } 96,561,095}{\text{S/. } 52,758,968} = 1.8$$

Podemos apreciar que la posición de liquidez corriente para el 2014 y 2015 ha estado en 1.8 y 2.2 respectivamente, esto es, que en el 2014 se tenía S/1.8 de activos con vencimiento o realización corriente por cada S/1.0 de pasivo corriente y en el 2015 S/2.2 por cada S/1.0 de las obligaciones a vencer dentro de los siguientes 12 meses. Indica esto que Pro Mujer podría hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo utilizando en gran parte convirtiendo su mayor activo (cartera neta) en elementos líquidos, afectando hasta cierto punto el objeto social de la institución reduciendo sus colocaciones crediticias.

Liquidez absoluta

		2015	2014
Liquidez absoluta	$= \frac{\text{Disponibilidades e inversiones Temp}}{\text{Pasivo corriente}}$	$= \frac{S/. 2,209,613}{S/. 11,286,802} = 0.2$	$= \frac{S/. 22,049,916}{S/. 52,758,968} = 0.4$

Apreciamos que el nivel de liquidez para el 2014 y 2015 fueron de 0.4 y 0.2, respectivamente, es decir en el 2014 se tenía en el activo disponible e inversiones temporales S/ 0.40 para ser frente cada S/ 1.00 de los pasivos corrientes o con vencimiento a 12 meses; y de S/ 0.20 por cada S/ 1.00 de pasivo corriente en el 2015. Dentro de las políticas financieras de Pro Mujer este ratio deber ser mayor o igual que 0.30 con lo que se preen posibles necesidades de liquidez para el año 2016, teniendo en cuenta que se ha cancelado más de S/ 21 millones de la deuda financiera de corto plazo y sin renovar con nuevas fuentes la deuda de largo plazo. Es recomendable que se gestionen prestamos fondeos con vencimiento mayor a 12 meses largo plazo.

Solvencia

		2015	2014
Solvencia	$= \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total Activos}}$	$= \frac{S/. 34,075,407}{S/. 77,489,399} = 44\%$	$= \frac{S/. 41,007,035}{S/. 104,070,682} = 39\%$

Podemos apreciar que en el 2014 Pro mujer era dueño del 39% del total de los activos con los que operaba el 2014 y 44% en el 2015 debido a la menor participación de financiadores en los activos de Pro Mujer por el vencimiento de las obligaciones financieras. Esto deja un margen para que Pro Mujer pueda buscar nuevas formas de incrementar sus activos para afrontar un escenario de crecimiento económico.

Apalancamiento

		2015	2014
Apalancamiento	$= \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	$= \frac{S/. 43,413,993}{S/. 34,075,407} = 1.3$	$= \frac{S/. 63,063,648}{S/. 41,007,035} = 1.5$


Podemos apreciar que la posición de palanca en el 2014 fue de 1.5 veces de endeudamiento sobre el patrimonio y en el 2015 se redujo a 1.3 sin embargo las políticas financiera de Pro mujer admiten un endeudamiento de hasta 4.0 veces el patrimonio es decir se está desaprovechando la oportunidad de obtener deuda financiera para aumentar el número de operaciones crediticias de la institución y por ende mejorar su economía.

Deuda de Corto Plazo

	2015	2014
Deuda de Corto Plazo = $\frac{\text{Deuda de Corto Plazo}}{\text{Total Deuda Financiera}}$	$\frac{S/. 20,259,930}{S/. 31,546,732} = 64\%$	$\frac{S/. 42,227,313}{S/. 52,531,993} = 80\%$

Podemos ver que la deuda de corto plazo en el 2014 era de 80% con respecto del total de la deuda financiera y en el 2015 se redujeron a 64% debido a las cancelaciones de pasivos mencionadas y por la no obtención de nuevas deudas a largo plazo. Las políticas de Pro mujer establecen que este indicador deben ser menor o igual que el 25%, lo que implica que para el 2016 se tendrán serias dificultades para mantener un capital de trabajo adecuado (disponibilidades para un crecimiento económico). En este sentido es importante que se renueve la deuda con vencimientos a largo plazo.

Cuadro 02

 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL PRO MUJER INC DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014 ANALISIS VERTICAL (Cifras en: Nuevos Soles)				
	2015 S/.	2014 S/.	% 2015	% 2014
(+) INGRESOS FINANCIEROS				
Intereses sobre Cartera Vigente y Vencida	25,937,834	31,555,816	90%	88%
Comisiones por Préstamos	2,738,695	4,454,083	10%	12%
SUB TOTAL, INGRESOS FINANCIEROS	28,676,529	36,009,898	100%	100%
(-) COSTOS FINANCIEROS				
Intereses sobre Préstamos para Fondo de Crédito	(4,190,584)	(5,213,369)	-15%	-14%
Otros gastos Financieros	(635,932)	(607,406)	-2%	-2%
SUB TOTAL, COSTOS FINANCIEROS	(4,826,516)	(5,820,776)	-17%	-16%
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	23,850,013	30,189,123	83%	84%
(-) CARGOS POR INFLACION, DEVALUACION E INCOB.				
Resultado por Exposición a la Inflación y Devaluación	(1,217,282)	(601,676)	-4%	-2%
Previsión para Préstamos Irrecuperables	(3,112,382)	(4,467,953)	-11%	-12%
SUB TOTAL, CARGOS POR INFLACION, DEV. E INCOB.	(4,329,665)	(5,069,630)	-15%	-14%
RESULTADO FINANCIERO NETO	19,520,349	25,119,493	68%	70%
Otros Ingresos Operativos	846,200	636,850	3%	2%
RESULTADO DE OPERACION BRUTO	20,366,548	25,756,343	71%	72%
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS				
Sueldos y Beneficios sociales	(12,059,507)	(14,830,429)	-42%	-41%
Otros Gastos de Administración	(13,567,445)	(14,233,428)	-47%	-40%
SUB TOTAL, GASTOS ADMINISTRATIVOS	(25,626,952)	(29,063,857)	-89%	-81%
RESULTADO DE OPERACION NETO	(5,260,404)	(3,307,513)	-18%	-9%
(+) INGRESOS EXTRAORDINARIOS				
Donaciones Para Gastos de Operación	545,947	2,916,435	2%	8%
Ingresos por Recuperación de Castigos	274,230	356,775	1%	1%
Ingresos Extraordinarios	205,617	290,143	1%	1%
Gastos por servicios no financieros	(349,044)	(529,640)	-1%	-1%
Gastos extraordinarios	(166,261)	(547,608)	-1%	-2%
Otros gastos	(2,038,673)	(1,990,909)	-7%	-6%
Resultado neto del ejercicio	(6,788,588)	(2,812,317)	-24%	-8%

Los ingresos por Intereses sobre Cartera Vigente y Vencida, que representa los ingresos por ventas de los servicios de Pro Mujer pasaron de representar, con un monto de S/ 31,555,816, el 88% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 90% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 25,937,834.

Los ingresos por Comisiones por Préstamos, que son cobradas a los clientes como costos de administración en el proceso de los desembolso de los microcréditos pasaron de representar, con un monto de S/ 4,454,083, el 12% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 10% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 2,738,695.

Los gastos en Intereses sobre Préstamos para Fondo de Crédito pasaron de representar, con un monto de S/ 5,213,369, el 14% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 15% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 4,190,584.

Los Otros gastos Financieros pasaron de representar, con un monto de S/ 607,406, el 2% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 2% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 635,932.

El costo del Resultado por Exposición a la Inflación y Devaluación paso de representar, con un monto de S/ 601,676, el 2% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 4% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 1,217,282.

Los Gastos en Previsión para Préstamos Irrecuperables pasaron de representar, con un monto de S/ 4,467,953, el 12% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 11% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 3,112,382. El incremento de los niveles de morosidad indicados anteriormente esta consumiendo en mayor medida los ingresos financieros, en primer lugar al tener que provisionar gastos por su incobrabilidad y en segundo lugar por dejar de percibir intereses por una cartera de créditos de S/ 3.4 Millones.

La partida de Otros Ingresos Operativos paso de representar, con un monto de S/ 636,850, el 2% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 3% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 846,200.

Los Gastos en Sueldos y Beneficios sociales pasaron de representar, con un monto de S/ 14,830,429, el 41% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 42% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 12,059,507.

Los Otros Gastos de Administración pasaron de representar, con un monto de S/ 14,233,428, el 40% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 47% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 13,567,445.

Con estos dos elementos anteriores, el total de gastos de administración, paso de representar, con un monto de S/ 29,063,857, el 81% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 89% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 25,626,952. Lo que muestra que aunque el principal costo de Pro Mujer ha disminuido en el 2015, este representa un costo muy alto para los niveles de sus ventas

Los ingresos por Donaciones Para Gastos de Operación pasaron de representar, con un monto de S/ 2,916,435, el 8% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 2% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 545,947.

Los Ingresos por Recuperación de Castigos pasaron de representar, con un monto de S/ 356,775, el 1% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a también un 1% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 274,230.

Los Ingresos Extraordinarios pasaron de representar, con un monto de S/ 290,143, el 1% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a también un 1% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 205,617.

Los Gastos por servicios no financieros pasaron de representar, con un monto de S/ 529,640, el 1% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a también un 1% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 349,044.

Los Gastos extraordinarios pasaron de representar, con un monto de S/ 547,608, el 2% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 1% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 166,261.

Los Otros gastos pasaron de representar, con un monto de S/ 1,990,909, el 6% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 7% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 2,038,673.

Y con todo lo expuesto anteriormente, el Resultado Neto del ejercicio Negativo de Pro Mujer paso de representar, con un monto de S/ 2,812,317, el 8% del total de los Ingresos Financieros en el 2014 a un 24% en el 2015 con un saldo alcanzado de S/ 6,788,588.

RATIOS DE SITUACION ECONOMICA-FINANCIERA.

Finalmente se hizo un análisis de la situación económica Financiera de Pro Mujer mediante ratios financieros en base a datos del Estado Resultados Integral y algunos otros Datos complementarios.

Sostenibilidad Operativa

		2015		2014
Sostenibilidad Operativa	= $\frac{\text{Ingresos Financieros}}{\text{Costo Financiero} + \text{Prov. de Incobrables} + \text{Gasto Administrativo}}$	S/. 28,676,529	= 85%	S/. 36,009,898
		S/. 33,565,850		S/. 39,352,585

Para que este indicador sea económicamente positivo debe alcanzar mínimamente el índice de 100% e idealmente cerca de 110% para dejar un margen a los costos no operativos. Como vemos los ingresos de Pro Mujer no pueden cubrir sus principales gastos (Costo Financiero, Provisiones por Morosidad y Gastos de Administración) y en ese sentido, por cada S/ 1.00 de la suma de esos gastos la entidad solo generó S/0.92 como ingresos Financieros en 2014 y de S/ 0.85 en el 2015 denotando una Insostenibilidad del Negocio.

Rendimiento de Cartera

		2015		2014
Rendimiento de Cartera	= $\frac{\text{Ingresos Financieros}}{\text{Cartera Bruta Promedio Anual}}$	S/. 28,676,529	= 44%	S/. 36,009,898
		S/. 65,735,981		S/. 78,390,360

Podemos interpretar este indicador como la capacidad de rentar que tiene el principal activo de Pro Mujer (Cartera de créditos colocados) en ese sentido y en promedio cada S/ 100 de cartera colocada genero S/ 46 en el 2014 de ingresos financieros y de S/ 44 en el 2015. Evidentemente el crecimiento de la morosidad mayor a 30 días e atraso en pagos de 3.8% a 5.6%, genero un deterioro en el rendimiento.

Eficiencia Operativa

		2015		2014
Eficiencia Operativa	= $\frac{\text{Gastos de Administración}}{\text{Cartera Bruta Promedio Anual}}$	S/. 25,626,952	= 39%	S/. 29,063,857
		S/. 65,735,981		S/. 78,390,360

Mientras este indicador sea menor, conllevara una mejor eficiencia de los gastos de administración. Es así que podemos decir que a Pro Mujer mantener colocado S/100.00 de cartera de créditos le costó en Promedio S/ 37.00 como gastos de administración en el

2014 y S/ 39.00 en el 2015. Si comparamos estos indicadores con los del segmento económico podemos concluir que son muy altos como muestran los siguientes gráficos

Cuadro 03

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS INDICADORES DE PERFORMANCE A DICIEMBRE 2014								
Indicadores / Instituciones	MiBanco	Financieras especializadas	CMAC	CRAC	EDPYME	Cooperativas especializadas	ONGs No Supervisadas por la SBS	Total IMFs
N°Instituciones	1	9	12	10	11	15	19	77
PRODUCTIVIDAD Y EFICIENCIA								
N° Empleados	3,706	16,188	15,429	2,993	3,420	2,022	1,261	45,019
Saldo Créditos / Empleado (Miles S/.)	1,117	637	871	532	385	903	214	731
N° Créditos / Empleado	80	133	80	60	76	80	148	99
Saldo Depósitos / Empleado (Miles S/.)	1,057	352	862	544	0	855	0	584
N° Cuentas Depósito / Empleado	505	165	205	61	0	0	0	175
Gastos Operativos / Saldo Cartera Promedio (%)	11.5	15.3	11.2	12.7	23.6	9.6	32.3	13.3
Margen Financiero / Gastos Operativos (%)	143.0	154.4	152.6	115.9	105.7	150.9	100.9	146.5
RESULTADOS								
Utilidad Neta (Mill. S/.)	-68	196	291	-16	14	29	3	448
Ingresos Financieros / Saldo Cartera Promedio (%)	21.4	30.3	22.5	22.9	33.4	20.9	40.7	25.7
Gastos Financieros / Pasivo Promedio (%)	4.1	6.1	4.8	6.4	9.5	6.4	10.2	5.6
Resultado Neto / Activo : ROA (%)	-1.2	1.4	1.7	-0.7	0.9	1.4	0.8	0.9
Resultado Neto / Patrimonio : ROE (%)	-11.5	8.7	12.4	-6.0	3.5	6.9	1.9	6.9

Cuadro 04

ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS INDICADORES DE PERFORMANCE A DICIEMBRE 2015								
Indicadores / Instituciones	MiBanco	Financieras especializadas	CMAC	CRAC	EDPYME	Cooperativas especializadas	ONGs No Supervisadas por la SBS	Total IMFs
N°Instituciones	1	8	12	7	12	16	18	74
PRODUCTIVIDAD Y EFICIENCIA								
N° Empleados	10,218	11,519	16,631	1,416	3,491	2,476	1,084	46,835
Saldo Créditos / Empleado (Miles S/.)	766	694	884	327	523	839	196	750
N° Créditos / Empleado	86	138	80	62	82	68	152	96
Saldo Depósitos / Empleado (Miles S/.)	577	434	878	346	0	796	0	597
N° Cuentas Depósito / Empleado	194	281	225	51	0	0	0	193
Gastos Operativos / Saldo Cartera Promedio (%)	10.5	13.1	11.3	20.9	23.7	9.8	34.1	12.6
Margen Financiero / Gastos Operativos (%)	165.9	159.5	152.4	100.9	93.1	145.5	101.6	151.3
RESULTADOS								
Utilidad Neta (Mill. S/.)	154	230	355	-18	-3	29	1	749
Ingresos Financieros / Saldo Cartera Promedio (%)	22.3	25.8	22.1	28.5	30.6	21.4	41.1	24.9
Gastos Financieros / Pasivo Promedio (%)	3.9	4.6	4.4	6.1	9.6	6.9	10.2	4.9
Resultado Neto / Activo : ROA (%)	1.4	2.4	1.9	-2.7	-0.1	1.2	0.2	2.1
Resultado Neto / Patrimonio : ROE (%)	11.8	15.0	13.6	-18.0	-0.5	6.2	0.4	13.6

En el cuadro 03 y 04 podemos apreciar que los niveles de eficiencia operativa (Gastos Operativos) para el sector de ONGs ha estado entre 32.3% en el 2014, desmejorando levemente en el 2015 a un 34.1% pero que son de mejor desenvolvimiento que los de Pro Mujer. Y si vemos el segmento de Edpymes este indicador esta en 23.7%, niveles que reflejan una mejor eficiencia en la ejecución de los Gastos de Administración u operación

Análisis de Márgenes Financieros.

Se han utilizados los indicadores de Rendimiento de cartera, el de eficiencia operativa calculados anteriormente, y conjuntamente con los demás conceptos del Estado de Resultados Integral e incluyendo datos de gestiones anteriores, para mostrar la manera escalonada la manera en que se consumen los rendimientos que genera la cartera de créditos de Pro Mujer

Cuadro 05

Determinacion de Margenes Financieros en Pro Mujer Perú							
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Forma de Calculo
Ingresos Financieros	41%	50%	49%	47%	46%	44%	Ingreso Financiero / Cartera Bruta Prom.
Costo Financiero	-6%	-7%	-8%	-8%	-7%	-7%	Costo Financiero / Cartera Bruta Prom
Margen Financiero	35%	43%	41%	39%	39%	36%	
Costo de Provisión de Incobrables	-1%	-2%	-5%	-5%	-6%	-5%	Costo Provisión Incob./ Cartera Prom
Gastos Administrativos SF	-29%	-25%	-29%	-36%	-37%	-39%	Gastos Administrativos / Cartera Prom
Gastos Netos SNF (Salud)	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	Gastos Netos SNF / Cartera Promedio
Margen/Ganancia Operativa	3%	15%	6%	-3%	-5%	-8%	
Fluctuación por tipo de cambio	0%	0%	1%	-1%	-1%	-2%	Fluctuación./ Cartera Prom
Gastos/Ingresos Extraordinarios	0%	0%	1%	-3%	-2%	-2%	Gastos o Ingresos Extraordinarios / Cartera Prom
Donaciones	1%	1%	0%	4%	4%	2%	Donaciones / Cartera Promedio
Margen/Ganancia Neta	4%	16%	7%	-3%	-4%	-10%	

Fuente: Area de Finanzas Pro Mujer - Peru

Interpretación 2015: El rendimiento anual promedio de 44% que produjo la Cartera de créditos de Pro Mujer ha sido mermado en un primer nivel por los costos financieros en 7% (mantener S/100 de la cartera en el mercado costo S/7 en intereses por deuda financiera), dejando un margen financiero de 36%. Este último fue consumido por los costos de Provisión para cartera incobrable en 5% (mantener S/100 de la cartera en el mercado costo S/5 en provisiones de Morosidad), Gastos de Administración de 39% y gastos netos de Servicios No Financieros (SNF) o servicios de salud básica en 1%; dejando un margen o ganancia operativa en los dos negocios de Pro Mujer de -8%. Descontando las partidas extraordinarias o no operativas el Margen neto resulta en -10%.

Como vemos las partidas que mas deterioran el Margen operativo de Pro Mujer son los de Gastos en Provisiones de cartera morosa y los gastos de Administración, que en los periodos 2010 y 2011 estaban por niveles de 1% a 2% para provisiones y de 29% y 25% para gastos de administración, indicadores que ideales para llegar a obtener márgenes positivos en el 2016 y en adelante.

Retorno de Patrimonio (ROE)

			2015		2014
Retorno de Patrimonio (ROE) =	Resultado neto del ejercicio	=	-S/. 6,788,588	=	-S/. 2,812,317
	Patrimonio		S/. 34,075,407		S/. 41,007,035
			-20%		-7%

Vemos que en el 2014 el patrimonio de Pro mujer ha obtenido un rendimiento de -7% es decir por cada S/ 100.00 soles de patrimonio invertido en el negocio la institución perdió S/7.00 y desmejoro más aun en el 2015 llegando a perder S/ 20.00 por cada S/ 100.00 del patrimonio invertido. Como se vio en estos análisis los factores que determinan esta rentabilidad negativa son principalmente provocados por la morosidad en créditos otorgados y un tamaño de gastos operativos no adecuado para la institución.

Retorno de Activos (ROA)

		2015		2014
Retorno de Activos (ROA)	=	Resultado neto del ejercicio	=	-S/. 6,788,588
		Total Activos		S/. 77,489,399
			=	-9%
				-S/. 2,812,317
				S/. 104,070,682
				= -3%

Vemos que en el 2014 el total de activos de Pro mujer ha obtenido un rendimiento de -3% es decir por cada S/ 100.00 soles de activos invertido en el negocio la institución perdió S/ 3.00 y desmejoro más aun en el 2015 llegando a -9% o lo mismo decir que perdió S/ 9.00 por cada S/100.00 del total de activos. La transición de este indicador a valores positivos está ligeramente alejada, para ello se debe implementar políticas adecuadas para un control de los niveles de morosidad y gastos de administración, aspectos que al fin y al cabo dan rentabilidad negativa a Pro mujer.

DISCUSIÓN

- Ruano Pozo Erika Vanesa. (2016). En su tesis “Evaluación y Análisis Financiero de la cooperativa de ahorro y crédito TULCÁN, mediante las aplicación de la metodología PERLAS el periodo 2008 – 2013” Concluye que el sistema de Monitoreo PERLAS es el más óptimo para aplicarse en las Cooperativas de Ahorro y Crédito, ya que al analizar principalmente la estructura financiera y que se puede identificar con mayor claridad la situación en la que se encuentra una entidad micro financiera y las acciones que se pueden tomar frente a posibles problemas que puedan presentarse.

Dado que Pro Mujer es una entidad que también otorga microcréditos resultaría factible que la gerencia de esta institución pueda utilizar esta herramienta, como mecanismo de monitoreo de su estructura financiera y poder vislumbrar posibles acciones que mejoren su desempeño financiero. Sin embargo, es posible que una situación financiera institucional con pérdidas operativas constantes como Pro Mujer, necesite de más mecanismos de monitoreo y control con lo que resultaría viable poder implementar varias herramientas que actúen al mismo tiempo y que den

puntos de vistas variados a las posibles decisiones gerenciales,

- Churata Mollehuana, Saul. (2011). En su tesis: Evaluación del análisis financiero y económico en los niveles de liquidez y rentabilidad de las empresas comerciales de ferretería de la ciudad de puno, periodo 2008-2009. Concluye también que la situación financiera y económica de una empresa revela mejores resultados en y los muestra a través de ratios claves como liquidez, solvencia y rentabilidad durante los diferentes periodos, obtiene mayor rentabilidad en sus ventas; Es decir que la situación financiera y económica influye directamente en la rentabilidad de las empresas; y nos muestra como ejemplo los ratios de la empresa Ferretería y Cerámica EL SOL E.I.R.LTDA, con resultados de liquidez general (1.11-1.35), rentabilidad financiera (25.69%-19.39%), rentabilidad económica (2.60%-5.02%), y rentabilidad sobre ventas de (0.96%-0.76%), es decir una empresa que demuestra una gestión financiera razonablemente buena comparado con las demás empresas de sus sector, Si traemos a una mesa comparativa los ratios de Pro Mujer como Liquidez (0.4 -0.2), rentabilidad sobre patrimonio (-7% y -20%), rentabilidad sobre ventas (-4% y -7%) nos muestra claramente que el tesista está en una afirmación muy correcta. Un ratio de liquidez muy bajo no permite que una empresa pueda genera operaciones importantes en el corto plazo, tener rendimientos negativos hunde su economía. Es así que cualquier inversionista o posible comprador de acciones o participaciones de una institución puede apreciar fácilmente la situación financiera económica de esta simplemente viendo sus indicadores y evidentemente decidirá invertir sus fondos o recursos en una entidad que le ofrezca una mejor expectativa de beneficio.

Sin embargo ,podría haber cualidades no visibles en algunos indicadores que podrían ser bien aprovechados por algunos inversionistas como oportunidades de reflotar algún negocio con malos indicadores, como por ejemplo el grado de endeudamiento que se tenga y el tamaño de su patrimonio, es decir si una institución posee poca deuda indica que tiene mayor independencia financiera. Características que indiquen que uno puede apostar en negocios con malas gestiones y poder enrumbarlas hacia resultados con cifras positivos, evidentemente de lograr esto el inversionista querrá sacarle el mayor beneficio posible en un mediano plazo y participando

lo más que pueda en el patrimonio de la empresa.

- Ruiz, M. (2014). Análisis económico y financiero de la empresa de servicios mineros “Administración de empresas S.A.” de la unidad de producción san Rafael del distrito de Antauta, periodos 2012 y 2013 concluye que la liquidez general en el periodo 2012 alcanzo S/ 3.01 y en el periodo 2013 fue S/ 1.72 para cubrir cada S/ de sus obligaciones a corto plazo.

Sin embargo en entidad Pro Mujer cuenta con una liquidez en el año 2014 y 2015 de 1.8 y 2.2 respectivamente lo cual significa que puede hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo, podemos apreciar que ambas entidades tienen suficiente liquidez lo cual no es tan recomendable para una empresa en crecimiento sería ideal invertir, gestionar nuevos financiamientos a largo plazo.

CONCLUSIONES.

Cerrar un ejercicio contable con niveles muy bajos de liquidez (liquidez absoluta de S/ 0.40 para el 2014 y S/ 0.20 para el 2015 para cubrir pasivos a corto plazo) no permitirá a la entidad tener planes de crecimiento en el ejercicio siguiente. Implicará modificar su estructura financiera por ejemplo, modificando sus pasivos con la obtención de recursos financieros cuya cancelación tenga que efectuarse a largo plazo de este modo reducir el ratio de deuda de corto plazo que en el 2014 era 80% y 2015 64% de la deuda total, o tener que transformar sus activos exigibles y activos realizables en activos líquidos, disminuyendo el tamaño de sus operaciones. Para ello Pro Mujer mantiene el 65% de sus activos totales como activos exigibles en el 2014 y 84% en el 2015 (cartera neta de crédito colocado).

La entidad ha incurrido en costos de operación muy elevados y no eficientes con el tamaño de sus operaciones es así que los gastos de provisiones para incobrables resultan ser muy elevados (6% 2014 y 5% para el 2015 con respecto a la cartera bruta promedio o S/ 6 en el 2014 y S/ 5 en el 2015 en estos gastos para mantener 100 soles de cartera anualmente) esto debido al no controlar adecuadamente la morosidad en la cartera de créditos. Del mismo modo mantener altos gastos de administración (37% en el 2014 y 39% para el 2015 de los gastos de administración o S/ 37 en el 2014 y S/ 39 en el 2015 para mantener 100 soles de cartera en el año) los cuales absorban la mayor parte de los ingresos financieros no permitirán dejar márgenes de ganancias que puedan cubrir otros gastos de gestión como gastos financiero, gastos de Servicios no financiero

(Salud) y gastos extraordinarios como pérdidas no cubiertas por aseguradores, litigios judiciales y otros

La entidad posee mecanismos limitados para una adecuada evaluación, monitoreo y corrección de sus principales indicadores financieros y económicos que permitan a la gerencia diseñar alternativas para una adecuada toma de decisiones.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.

BIBLIOGRAFIA.

- BID, Banco Mundial. (30 de Junio de 2003). Directrices de Consenso en el Campo de las Microfinanzas. Washington, USA.
- Cuentas, A. P. (2009). *Finanzas Corporativas*. Lima: Instituto Pacífico S.A.C.
- Demetrio, G. J. (2016). *Diccionario para Contadores*. Lima: Ffecaat E.I.R.L.
- Flores, S. J. (2009). *Estados Financieros*. Lima: Grupo Empresarial Entrelíneas.
- Jaime, F. S. (2013). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*. Lima: Gráfica santo domingo.
- Mario, A. M. (2011). *Estados Financieros formulación - análisis - intepretación*. Lima: Pacífico Editores SAC.
- Meza, M. A. (2010). *Consultor Económico Financiero*. Lima: Pacífico Editores.
- Pro Mujer Inc. (15 de Abril de 2009). Políticas Financieras de Pro Mujer. Nueva York, USA.
- Sanchez, N. F. (2009). *Diccionario Contable, Financiero, Bursatil y de Areas Afines*. Lima: FECAT.
- Zeballos Z., E. (2014). *Contabilidad General*. Arequipa: Impresiones Juve E.I.R.L.

WEBGRAFÍA

- COPEME. (18 de Junio de 2016). www.copeme.org.pe/. Recuperado el Viernes de Noviembre de 2016, de COPEME.
- Wikipedia. (s.f.). *wikipedia*. Recuperado el 2 de Noviembre de 2016, de https://es.wikipedia.org/wiki/Toma_de_decisiones