

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**“LA REESTRUCTURACIÓN DE LAS INVERSIONES Y EL FINANCIAMIENTO
EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA A.O.W. PAREDES
CONSTRUCCIONES S.A.C. PERIODO 2015-2016-2017”**

TESIS PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

AUTORES

CAYLLAHUA BIZARRO, ELISA YEN

PAREDES APOLINARIO, ALEXANDER MARCELO

ASESOR

Dr. RAUL WALTER CABALLERO MONTAÑEZ

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Raul", with a large flourish extending to the right.

Callao, 2020

PERÚ

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "CAYLLAHUA", with a large flourish extending to the right.



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES**

"Año de la universalización de la salud"

**ACTA DE SUSTENTACIÓN N°001-2020-JS-SCT/FCC
MODALIDAD SUSTENTACION DE TESIS SIN CICLO DE TESIS**

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria de la Facultad de Ciencias Contables, al (los) **TREINTA** días del mes de **ENERO** del año **DOS MIL VEINTE**; siendo las 18:00 hrs., se reunió el Jurado Evaluador en la Facultad de Ciencias Contables, conformado por los siguientes Profesores:

- Dr. Roger Hernando, PEÑA HUAMÁN : Presidente
- Mg. Guido, MERMA MOLINA : Secretario
- Mg. Anne Elizabeth, ANICETO CAPRISTAN : Vocal
- CPCC. Manuel Rodolfo, ROMERO LUYO : Miembro Suplente
- Dr. Raúl Walter, CABALLERO MONTAÑEZ. : Asesor

Designado según **Resolución de Decanato N° 041-2019-DFCC** del **03** de **ABRIL** de **2019**, para evaluar la sustentación de los Bachilleres en Contabilidad Alexander Marcelo, PAREDES APOLINARIO, Elisa Yen, CAYLLAHUA BIZARRO; de su Tesis titulada: "LA REESTRUCTURACIÓN DE LAS INVERSIONES Y EL FINANCIAMIENTO EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA A.O.W. PAREDES CONTRUCCIONES S.A.C. PERIODO 2015-2016-2017", para obtener el Título de **CONTADOR PUBLICO**, y habiendo sido declarado(a) expedito(a) para sustentar a través de la **Resolución de Decanato No. 005-2020-DFCC**, de fecha 17 de Enero del 2020, bajo la Modalidad de Sustentación de Tesis Sin Ciclo de Tesis, de acuerdo a lo establecido en la Ley Universitaria N° 30220 y conforme a los dispositivos vigentes.

Luego de escuchar la exposición y realizadas las preguntas de rigor el Jurado acordó concederle el calificativo de:

Calificación Cuantitativa	Calificación Cualitativa
15	Bueno

En merito del cual, el jurado aprueba (aprueba / no aprueba) que se le otorgue el Título Profesional correspondiente, concluyendo la sustentación a 18:50 horas.

Firmado, en Bellavista a los 30 días del mes de Enero del 2020

Dr. Roger Hernando, PEÑA HUAMÁN
PRESIDENTE

Mg. Guido, MERMA MOLINA
SECRETARIO

Mg. Anne Elizabeth, ANICETO CAPRISTAN
VOCAL

CPCC. Manuel Rodolfo, ROMERO LUYO
MIEMBRO SUPLENTE

Urkund Analysis Result

Analysed Document: PAREDES APOLINARIO Alexander Marcelo, CAYLLAHUA BIZARRO, Elisa Yen-TESIS PREGRADO-2020-REFERENCIA.doc (D63064642)
Submitted: 1/27/2020 8:53:00 PM
Submitted By: iniccfcc@unac.pe
Significance: 3 %

Sources included in the report:

<https://administracion.unmsm.edu.pe/images/silabos/turismo/5T-formulacion.Analisis.EEFF.pdf>

Instances where selected sources appear:

1

INDICE

TABLA DE CONTENIDOS	05
LISTA DE GRÁFICOS	10
RESUMEN	11
ABSTRACT	12
INTRODUCCIÓN	13
CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	15
1.1. Descripción de la realidad problemática	15
1.2. Formulación del problema	16
1.2.1. Problema general	16
1.2.2. Problema específicos	16
1.3. Objetivos	16
1.3.1. Objetivos general	16
1.3.2. Objetivos específicos	17
1.4. Limitantes de la investigación	17
CAPÍTULO II. MARCO TEORICO	18
2.1. Antecedentes de la investigación	18
2.1.1. Antecedentes nacionales	18
2.1.2. Antecedentes internacionales	24
2.2. Bases teóricas	30
2.2.1. Estructura económica-financiera de la empresa	30

2.2.2.	Reestructuración de activos	34
2.2.3.	Reestructuración de pasivos	35
2.2.4.	Análisis de los estados financieros	39
2.3.	Definición de términos básicos	47
CAPITULO III. HIPÓTESIS Y VARIABLES		52
3.1.	Hipótesis	52
3.1.1.	Hipótesis General	52
3.1.2.	Hipótesis específica	52
3.2.	Definición conceptual de variables	53
3.2.1.	Variable independiente	53
3.2.2.	Variable dependiente	54
3.3.	Operacionalización de la variable	55
CAPÍTULO IV. DISEÑO METODOLÓGICO		56
4.1.	Tipo y diseño de la investigación	56
4.2.	Método de investigación	56
4.3.	Población y muestra	57
4.4.	Lugar de estudio y periodo desarrollado	58
4.5.	Técnicas e instrumentos para la recolección de la Información	58
4.6.	Análisis y procesamiento de datos	59
CAPITULO V. RESULTADOS		60
5.1.	Resultados descriptivos	60
5.1.1.	Capital de trabajo	71

5.1.2.	Ratios de Gestión	73
5.1.3.	Ratios de Endeudamiento	84
5.1.4.	Ratios de Liquidez	90
5.2.	Resultados Inferenciales	96
5.2.1.	Test de Wilcoxon	96
CAPÍTULO VI. DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS		104
6.1.	Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados	104
6.1.1.	Hipótesis general	104
6.1.2.	Hipótesis específica 1	108
6.1.3.	Hipótesis específico 2	111
6.2.	Contrastación de los resultados con otros estudios similares	115
6.3.	Responsabilidad ética	118
CAPÍTULO VII. CONCLUSIONES		119
CAPÍTULO VIII. RECOMENDACIONES		121
CAPÍTULO IX. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS		123
ANEXOS		128
ANEXO N° 1. MATRIZ DE CONSISTENCIA		

ANEXO N° 2. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SIN REESTRUCTURACIÓN

ANEXO N° 3. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CON REESTRUCTURACIÓN

ANEXO N° 4. ESTADO DE RESULTADOS SIN REESTRUCTURACIÓN

ANEXO N° 5. ESTADO DE RESULTADOS CON REESTRUCTURACIÓN

TABLA DE CONTENIDOS

TABLA N°1: Estado de situación financiera sin la reestructuración de las inversiones y financiamiento del periodo 2015 al 2017 de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.	61
TABLA N° 2: Estado de Resultados sin la reestructuración de las inversiones y financiamiento del periodo 2015 al 2017 de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.	62
TABLA N° 3: Saldos del efectivo y equivalente del efectivo reestructurados de los periodos 2015, 2016 y 2017.	64
TABLA N 4: Saldos de las cuentas por cobrar comerciales reestructurados de los periodos 2015, 2016 y 2017.	65
TABLA N° 5: Saldos de las cuentas del activo fijo reestructurados de los periodos 2015, 2016 y 2017.	67
TABLA N° 6: Saldos de las deudas a corto plazo reestructurados de los periodos 2015, 2016 y 2017.	69
TABLA N° 7: Saldos de las deudas a largo plazo reestructurados de los periodos 2015, 2016 y 2017.	71
TABLA N°8: Capital de trabajo con reestructuración y sin reestructuración de las inversiones y el financiamiento por los periodos 2015, 2016 y 2017.	72

TABLA N°9: Resultados del capital de trabajo con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	72
TABLA N°10: Ratio de rotación de cuentas por cobrar con reestructuración y sin reestructuración de las inversiones de los periodos 2015, 2016 y 2017.	74
TABLA N°11: Resultados del ratio de rotación de cuentas por cobrar con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	74
TABLA N° 12: Ratio plazo promedio de cobranza con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	76
TABLA N° 13: Resultados del ratio plazo promedio de cobranza con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	76
TABLA N° 14: Rotación de cuentas por pagar con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	78
TABLA N° 15: Resultados del ratio rotación de cuentas por pagar con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	78
TABLA N° 16: Ratio de plazo promedio de pago con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	80

TABLA N° 17: Resultados del Ratio de plazo promedio de pago con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.

80

TABLA N° 18: Ratio de Rotación de Activos totales con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

82

TABLA N° 19: Resultados del Ratio de Rotación de Activos totales con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.

82

TABLA N° 20: Ratio de grado de endeudamiento a corto plazo con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.

85

TABLA N° 21: Resultados del ratio de grado de endeudamiento a corto plazo con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.

85

TABLA N° 22: Ratio de grado de endeudamiento a largo plazo con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.

86

TABLA N° 23: Resultados del ratio de grado de endeudamiento a largo plazo con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.

87

TABLA N° 24: Ratio de independencia financiera con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	88
TABLA N° 25: Resultados del ratio de independencia financiera con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	89
TABLA N° 26: Ratio de liquidez general con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	90
TABLA N° 27: Resultados del ratio de liquidez general con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	91
TABLA N° 28: Ratio de liquidez inmediata con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	92
TABLA N° 29: Resultados del ratio de liquidez inmediata con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	93
TABLA N° 30: Ratio de prueba acida con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	94
TABLA N° 31: Resultados del ratio de prueba acida con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017.	95
TABLA N° 32: Rangos obtenidos en la prueba de Wilcoxon de la hipótesis específica N° 1	98

TABLA N° 33: Prueba de rangos obtenidos con signo de Wilcoxon de HE

N° 1 99

TABLA N° 34: Rangos obtenidos en la prueba de Wilcoxon de la
hipótesis específica N° 2. 101

TABLA N° 35: Prueba de rangos obtenidos con signo de Wilcoxon de HE

N° 2 102

LISTA DE GRÁFICOS

GRÁFICO N°1: La Identidad contable: Activo, Pasivo y Patrimonio.	33
GRÁFICO N°2: El Estado de Situación Financiera como representación formal de Patrimonio	34
GRÁFICO N°3: Ratio de Liquidez corriente relacionado con la Hipótesis general.	107
GRÁFICO N°4: Ratio de plazo promedio de cobro relacionado con la hipótesis específica 1.	110
GRÁFICO N°5: Ratio de endeudamiento a corto plazo relacionado con la hipótesis específica 2.	113
GRÁFICO N°6: Ratio de endeudamiento a largo plazo relacionado con la hipótesis específica 2.	114

RESUMEN

La presente investigación titulada “La reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. analiza la incidencia que tiene la reestructuración de las cuentas de Activo y pasivo en la liquidez, esto debido a que existen circunstancias en donde las empresas cuentan con recursos “escondidos” que por falta de políticas no se les da el correcto uso a dichos recursos.

Por lo que el presente trabajo de investigación tiene como objetivo: Determinar el impacto de la reestructuración Financiera en las cuentas de Activo y Pasivo.

La importancia de la investigación radica en la necesidad de investigar los efectos en la liquidez después de haberse realizado el proceso de Reestructuración en los activos y pasivos de la empresa, para lo cual se ha usado como metodología el método descriptivo de carácter comparativo, con una investigación de tipo aplicado de carácter cuantitativo y un diseño de investigación no experimental de carácter transversal.

Finalmente entre los resultados hemos encontrado que la reestructuración de los activos y pasivos influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

ABSTRACT

The present investigation titled "The restructuring of the Investments and the Financing in the liquidity of the company A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. analyzes the impact of the restructuring of assets and liabilities in liquidity, this is because there are circumstances where companies have "hidden" resources that due to lack of policies are not given the correct use of those resources.

Therefore, the objective of this research work is to: Determine the impact of Financial restructuring on the Assets and Liabilities accounts.

The importance of the research lies in the need to investigate the effects on liquidity after the restructuring process has been carried out on the assets and liabilities of the company, for which the descriptive method of a comparative nature has been used as a methodology, with a applied research of a quantitative nature and a non-experimental research design of a transversal nature.

Finally, among the results we find that the restructuring of the assets and liabilities have a significant influence on the liquidity of the company A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

INTRODUCCION

El presente trabajo de investigación es la **“LA REESTRUCTURACIÓN DE LAS INVERSIONES Y EL FINANCIAMIENTO EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA A.O.W. PAREDES CONSTRUCCIONES S.A.C. PERIODO 2015-2016-2017”** La problemática bajo estudios constituye la falta de estrategias de negocios y procesos de planeación, que permiten llevar a dicha estrategia a niveles de ejecución y cumplimiento. Sin una estrategia de negocios definida que oriente los esfuerzos organizacionales hacia los fines comunes de la empresa, será difícil llevarla al éxito.

El problema principal es la relación entre la generación de liquidez mediante la reestructuración de las inversiones y el financiamiento.

El objetivo de la investigación es reestructurar las inversiones y el financiamiento de la empresa, de tal manera nos permita generar liquidez o incrementar el valor total de la entidad, la información cuantitativa y cualitativa se extrae de los estados financieros de la empresa de los cinco últimos años. Así mismo el presente trabajo de investigación se justifica debido a que se busca confirmar que los efectos de las reestructuraciones de las inversiones y el financiamiento influyen a la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C por los periodos 2015, 2016 y 2017 ya que queremos establecer el mal uso de los recursos financieros y la posibilidad de que esa situación cambie.

La importancia de la investigación radica en la necesidad de investigar los efectos en la liquidez después de haberse realizado el proceso de Reestructuración en los activos y pasivos de la empresa ya que la empresa constructora A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. está pasando por un problema de liquidez que necesita dar solución y alternativas para empezar a incrementar el valor total de la empresa. El impacto que se espera al realizar la investigación son los cambios que se dará dentro de las Inversiones y el Financiamiento, El beneficio que se da a la empresa al realizar esta investigación es el proceso de cambio dentro de las Inversiones y el Financiamiento de la empresa, facilitando su análisis y correcta toma de decisiones financieras permitiendo que exista un mayor control en la liquidez.

Metodológicamente, para el análisis de la información se incidirá en la comparación de los resultados de la gestión financiera de la empresa con resultados obtenidos de la misma empresa después de haber aplicado una reestructuración financiera como estrategia de negocio eficiente y eficaz.

Finalmente se determinó que los resultados de la investigación han confirmado las hipótesis de trabajo planteadas, de cómo la reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento influyen positivamente en la liquidez de la empresa constructora A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

Dentro de la dirección de las empresas, estas pueden carecer de estrategias de negocio y procesos de planeación lo que pudiera generar un problema en la liquidez, por lo tanto debido al principio de empresa en marcha, las empresas deben de continuar con las actividades principales del negocio, comprar insumos y pagar los servicios.

Lo que hacen las empresas es acudir al sistema financiero para solicitar préstamos bancarios que puedan ayudarlos con los problemas de liquidez por los que pueden estar pasando, sin embargo dichos préstamos en la mayoría de ocasiones cuentan con altas tasas de interés.

Así mismo muchas empresas cuentan con recursos “escondidos” que por falta de políticas contables y de gestiones adecuadas no se da el correcto uso de estos recursos, lo cual contribuye a agravar más el problema de liquidez por el que está aconteciendo la empresa.

La Empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. presenta el mismo problema de liquidez por lo que nosotros consideramos que sí contamos con los recursos suficientes y que con una política audaz de reestructuración (modificaciones de las Inversiones y del Financiamiento)

de estos recursos la empresa está en condiciones de generar la liquidez que necesita sin acudir a la banca financiera cuyos intereses son altos

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema general

¿Cómo influye la reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017?

1.2.2 Problemas específicos

- a) ¿Cómo influye la reestructuración de las cuentas del Activo en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017?
- b) ¿Cómo influye la reestructuración de las cuentas del Pasivo y Patrimonio en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Determinar la influencia de la reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. 2015-2016-2017.

1.3.2 Objetivos específicos

- a) Determinar la influencia de la reestructuración de las Cuentas del Activo en la liquidez de la A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.
- b) Determinar la influencia de la reestructuración de las Cuentas del Pasivo y Patrimonio en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.

1.4 Limitantes de la investigación

Como limitación teórica que tuvimos en el presente trabajo de investigación fue la accesibilidad a las fuentes de información financiera de la empresa debido a las políticas manejadas por la entidad objeto de estudio, es por ello que tuvimos que realizar distintas solicitudes de visitas autorizadas por los directivos de tal manera que la información nos fuese entregada debidamente autorizada. Y en cuanto a limitaciones temporales que se presentaron fue el tiempo que nos demoró en obtener la información de la empresa, debido a sus políticas y procedimientos internos, que duró casi un mes puesto que nuestra solicitud tenía que ser aprobada por el contador y la gerencia financiera; y con respecto a la limitación espacial no tuvimos esta limitación debido a que la ubicación de la empresa se encuentra en Villa el Salvador, zona de fácil acceso para nosotros.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

21. . Antecedentes de la Investigación

Para obtener la información necesaria en la elaboración del presente trabajo de investigación sobre la reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento en la liquidez en la empresa constructora A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017, se ha determinado que existen algunos trabajos de investigación relacionados con el tema de nuestra investigación en el ámbito nacional como internacional.

2.1.1 Antecedentes nacionales

Aguilar (2013) en su tesis: **Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista Corporación Petrolera S.A.C. año 2012**, Para optar el título profesional de contador público.

En su tesis concluyo que:

“La empresa Corporación Petrolera SAC, no cuenta con una política de cobranza consistente, pues tiene una cartera de clientes morosa lo que afecta a su liquidez, así mismo esta situación conlleva a que para el año 2012 cuente con un saldo negativo de capital de trabajo de más de 15 millones de soles lo que no le permite contar con un fondo de maniobra disponible para ejecutar las obras a las que la empresa se ha

comprometido, por lo que la empresa se ve obligada a buscar financiamiento para cubrir este déficit de fondos.”

Esta tesis nos sirve para fundamentar mejor nuestra hipótesis específica 1, ya que al no tener una política de cobranza idónea en las cuentas por cobrar, la liquidez de esta empresa se ve afectada, lo cual es similar con nuestro caso, puesto que la empresa A.O.W. Paredes Construcciones SAC no cuenta con una política de cobranza y nosotros hemos implementado una política de cobranza eficiente y eficaz que permita generar liquidez y la empresa pueda cumplir con sus obligaciones a tiempo, en decir una reestructuración de las cuentas del activo.

Alvarado (2018) en su tesis: **Reestructuración financiera de la empresa representaciones D&S SAC para regular el Flujo de obligaciones corrientes con entidades financieras.** Para optar el título de Licenciado en Administración de Empresas

En su tesis Concluyo que:

“La reestructuración de deuda también mejora sus ratios financieros; en la actualidad el ratio de liquidez que se encuentra en 1.60 pasaría a 2.60, una mejora sustancial; la prueba acida, de 0.73 a 1.19; por otro lado, los ratios de solvencia sobretodo el de endeudamiento de corto plazo que actualmente es muy alto (93%), mejoraría a niveles de 57% liberando su capacidad de maniobra de la empresa; el ratio de endeudamiento de

largo, pasa de 17% a 53% mejorando a un nivel de endeudamiento de largo plazo más equilibrado.”

Esta Tesis nos sirve para fundamentar mejor nuestra hipótesis específica 2, ya que nos indica que la deuda a corto y largo plazo tienen que estar equilibrados, es decir no debe haber sobreendeudamiento a corto plazo y poco endeudamiento a largo plazo; es similar lo que sucede con la empresa A.O.W. Paredes Construcciones SAC motivo por el cual requiere una reestructuración del financiamiento para poder generar liquidez en la empresa.

Castro (2013) en sus tesis: **Análisis económico-financiero y su incidencia en la gestión gerencial de la empresa constructora Willy SAC. del distrito de Trujillo periodo 2011-2012.** Para obtener el título de Contador Público.

En su tesis concluyo que:

La empresa Constructora Willy SAC. Presenta eficientes indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad, lo que se debe a su efectiva administración económica y financiera.

Al realizar el análisis de razones financieras se puede concluir, que la liquidez corriente de la constructora Willy SAC, es regular, mientras que la liquidez disponible es aceptable. Lo que origina que si se va a cumplir con las obligaciones corrientes, del análisis económico-

financiero realizado a los estados financieros al cierre del ejercicio 2012, se considera que la situación financiera de la constructora Willy SAC, es aceptable dentro del sector, presentado un margen de utilidad aceptable de 0.94%.

Esta tesis nos sirve para fundamentar nuestra hipótesis general, ya que con la utilización del análisis de ratios financieros se puede detectar cualquier problema económico-financiero que pueda tener una empresa y plantear posibles soluciones como lo es una reestructuración de inversiones y financiamiento. Como es el caso del presente trabajo de investigación: La empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. y su problema de Liquidez.

Tello (2017) En su tesis: **El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Omnichem SAC.** Para obtener el título de Contador Público.

En su tesis concluyo que:

Si bien la empresa depende mucho del financiamiento bancario como un medio de obtención de dinero para poder afrontar sus obligaciones inmediatas, no siempre ésta es la mejor forma de obtener liquidez, ya que acarrea por un lado riesgos de incumplimiento y por el otro el incremento de los gastos financieros en detrimento de la rentabilidad de la empresa.

Asimismo la empresa adolece de una gestión de cobranzas ineficiente y no existen políticas de créditos y cobranzas que permitan seleccionar mejor a sus clientes.

El financiamiento bancario incrementa el nivel de endeudamiento de la empresa por cuanto se pudo comprobar que existe una fuerte dependencia por el crédito bancario para afrontar las obligaciones corrientes.

Si bien todo crédito permite la expansión y/o crecimiento de las empresas, debe tenerse en cuenta que a la larga genera gastos financieros que menoscaban la rentabilidad de la empresa. Más aún si la empresa tiene dificultades para poder controlar sus gastos administrativos y de ventas.

Esta tesis nos ayuda a entender que el financiamiento externo genera liquidez pero a su vez afecta negativamente a la rentabilidad de la empresa, lo que nos lleva a nosotros a optar por una reestructuración interna de nuestros propios recursos.

Florentino (2016). En su tesis: **Reestructuración financiera como mecanismo para incrementar el valor patrimonial de la empresa Almacenes Populares S.R.L.** Para optar el Título de Economista

En su tesis concluyo que:

Luego de revisar cuidadosamente los estados financieros de la empresa, identificaron las principales variables que afectan los resultados: por el lado de los ingresos identificaron a las políticas de cobranza como principal medida para mantener la liquidez, por el lado de los gastos operativos identificaron a las comisiones e incentivos de la fuerza de venta como principal variable, cuyo comportamiento sensibiliza en gran medida a la rentabilidad operativa, por el lado de los gastos financieros se identifican a los descuentos por pronto pago que se dejan pasar por extender los días de pago a los proveedores; por lo que recomiendan firmemente la implementación de la reestructuración financiera, ya que representa una buena alternativa para mejorar la rentabilidad y salud financiera (liquidez) que la empresa está necesitando.

Esta tesis nos sirve para fundamentar nuestra hipótesis específica 2 ya que recomienda una reestructuración financiera (financiamientos) para el problema de liquidez que poseen, en nuestro caso es similar ya que la empresa A.O.W. Paredes Construcciones SAC tiene un problema de liquidez y la reestructuración del financiamiento es una opción para mejorarla.

2.1.2 Antecedentes Internacionales

Caballero (2015). En su tesis **“Estudio comparativo de causas financieras que pueden poner en riesgo de concurso mercantil a las empresas del sector construcción”**. México, para optar el Título de Maestro en Administración.

En su tesis concluyo que:

Las empresas analizadas indican lo siguiente: que el 25% financieramente son sanas, el 52% se encuentra en zona de riesgo y el 23% presentan una situación de bancarrota. Las empresas concursadas muestran en su mayoría empresas en bancarrota o en zona de riesgo, con excepción de la base 2013 que muestra cinco empresas sanas y la base 2011 indica 1 empresa sana.

El resultado muestra problemas de liquidez, rentabilidad y productividad de las empresas, que indica que los bienes que poseen las entidades no están siendo utilizados a su máxima capacidad al tener problemas no solo financieros sino operativos tomando en cuenta la baja productividad y la ineficiencia financiera.

En ese sentido se demuestra que al existir problemas en ciertas áreas de las empresas existe una degradación financiera que en este caso tiene que ver con la productividad, la rentabilidad y la liquidez; y que tratándose del último aspecto afecta la operación ordinaria de una entidad que requiere una mejor planeación financiera.

Esta tesis nos ayuda a entender que el problema de liquidez en las empresas del sector construcción se debe a que las áreas respectivas no tienen la productividad esperada, como por ejemplo el área de cobranzas, no realiza una buena gestión de cobros, tener activo inmovilizados ociosos que no producen nada; En nuestro trabajo de investigación la situación es similar ya que no se posee una buena política de cobranzas y se tiene activos fijos en desuso.

Pérez (2010) en su tesis: **Análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa Maquiladora “Textiles Nuevo Sol, S.A.” dedicada a la confección de prendas de vestir. Guatemala**, para optar el título de Maestro en Administración Financiera

En su tesis concluyo que:

La empresa no cuenta con una herramienta de análisis financiero que permita medir los resultados, en consecuencia no tiene una base apropiada para emitir una opinión adecuada acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración en la toma de decisiones. El rendimiento sobre la inversión de Textiles Nuevo Sol, S.A., establece que las utilidades obtenidas por la empresa de acuerdo al total de activos invertidos, han disminuido durante el año 2009, en comparación a los años 2007 y 2008, demostrando con ello que es necesario mejorar la utilización de los recursos disponibles (una reestructuración). La situación financiera de la empresa Textiles Nuevo

Sol, S.A., refleja que no cuenta con un adecuado grado de liquidez, porque se ha mantenido de forma similar durante los períodos analizados, sus principales fortalezas están concentradas en una disminución del apalancamiento y recuperación del período promedio de cobro, aunque muestra debilidades en su rotación de activos, el margen de utilidad neta, y el rendimiento sobre activos, por consiguiente su rendimiento sobre el capital (ROE) también se ve afectado al disminuir.

Esta tesis nos sirve para fundamentar nuestra hipótesis general puesto que nos muestra que es necesaria una reestructuración de las inversiones y financiamiento, debido a que sus activos invertidos se han visto disminuidos afectando la rentabilidad, liquidez y gestión de activos.

Vega y Mera (2012). En su tesis **“Reestructuración financiera para la empresa H&P Niko Cía. Ltda. Comercializadora de software, hardware, accesorios, redes, sistemas, asesoramiento y mantenimiento de productos informáticos de la ciudad del D.M. de Quito, Ecuador.** Para optar el título de Ingeniero en Finanzas

En su tesis concluyo que:

Uno de los principales problemas que se ha identificado en la Empresa, es el manejo deficiente de los inventarios No hay una coordinación

adecuada entre las adquisiciones y las ventas, los pedidos no se planifican y se realizan únicamente en base a la experiencia, esto se demuestra en el estudio, cuando se detecta que las ventas a crédito se recuperan en promedio, cada 226 días y las compras que se realizan en montos menores, se pagan cada 134 días, este desfase afecta directamente la liquidez en caja. El capital de trabajo para las actividades operativas de la empresa, frente a la demanda que mantiene en el sector, es insuficiente, no tiene la liquidez necesaria para cubrir sus obligaciones más urgentes como el pago de impuestos y obligaciones con el IESS, lo que hace que se vea obligada la mayor parte del tiempo a recurrir a sobregiros en el banco con la garantía de los inventarios.

La empresa cuenta entre sus activos con muebles que en un momento dado deben ser vendidos para obtener liquidez y tener un valor real de los mismos y su respectiva afectación en cuanto a rubros de depreciación que permitan tener flujos más reales.

La empresa “H&P Niko Cía. Ltda.” tiene una elevada dependencia de sus acreedores, el endeudamiento va más allá de lo razonable (83%), esto hace que la empresa trabaje prácticamente con el dinero de los proveedores y se limite a sí mismo, depende de ellos para la renovación de sus inventarios.

La “Empresa H&P Niko Cía. Ltda.”, para superar el problema de la liquidez debería realizar un cambio en las políticas de crédito y

cobranzas, lo que le generaría recursos para adquirir un mayor volumen de inventarios. Debe haber un cambio de política radical en cuanto al manejo del efectivo dentro de la empresa, para que el dinero recaudado ingrese en su totalidad en la cuenta corriente de la empresa, evitando la injerencia familiar en el desarrollo normal de las actividades de la misma.

Esta tesis sirve para fundamentar nuestra hipótesis específica 1, puesto que la empresa para que genere liquidez se ve en la necesidad de vender activos fijos y modificar sus políticas de cobranza, es decir una reestructuración de sus inversiones.

Carrillo (2015) en su tesis: **La gestión financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo. Ecuador**, Para obtener el título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA.

En su tesis concluyo que:

Se determinó la incidencia que tiene, el inadecuado manejo de la gestión financiera por parte de la alta gerencia que maneja la empresa Azulejos Pelileo, sobre la liquidez que posee la misma, esto tiene relación directa en la toma de decisiones que es parte de las responsabilidades de la gerente. Al realizar análisis en cuanto a la liquidez que maneja la empresa en los tres anteriores períodos de actividad comercial y financiero, se determina la inestabilidad en los

mismos. Puesto que la estabilidad de la liquidez que la empresa Azulejos Pelileo requiere para cumplir sus obligaciones financieras, es variable. Esto conduce a inconvenientes que desprestigian la integridad financiera de la entidad.

Se propone diseñar un manual de procesos financieros y reestructurar los financiamientos para que ayuden a elevar la liquidez de la empresa “Azulejos Pelileo”.

Esta tesis nos sirve para fundamentar nuestra hipótesis específica 2 ya que nos indica que el manejo financiero de la empresa no es el adecuado y que necesitan una reestructuración en sus financiamientos para que no afecte su liquidez.

22 . Bases Teóricas

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación se consultó la opinión y planteamiento teórico de los expertos y autorizados autores que citamos a continuación:

2.2.1. Estructura Económica-Financiera en la empresa

Apaza (2010) en el libro *Consultor Económico Financiero* reflexiona que:

Las inversiones:

En el activo del Estado de Situación Financiera se recogen 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. La composición del activo determina la estructura económica de la empresa, la del pasivo, conforma su estructura financiera y el conjunto representa la estructura económica-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 este se subdivide en dos partes, unacorriente y la otra no corriente o fijo.

a) 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.

b) El Activo no Corriente. 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 patentes, licencias, etc.

La relación entre el nivel de rentabilidad y liquidez de un activo es inversa, de modo que cuanto mayor liquidez de un activo, menor es su rentabilidad (y a la inversa). Por lo contrario, la relación entre el riesgo de un activo y su rentabilidad es directa, por lo 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 complementará la cantidad de recursos financieros requeridos por la empresa.

Los Financiamientos:

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 y patrimonio estará integrada por:

a) 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 para hacer frente a la exigibilidad de sus deudas a corto plazo.

b) 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 largo plazo.

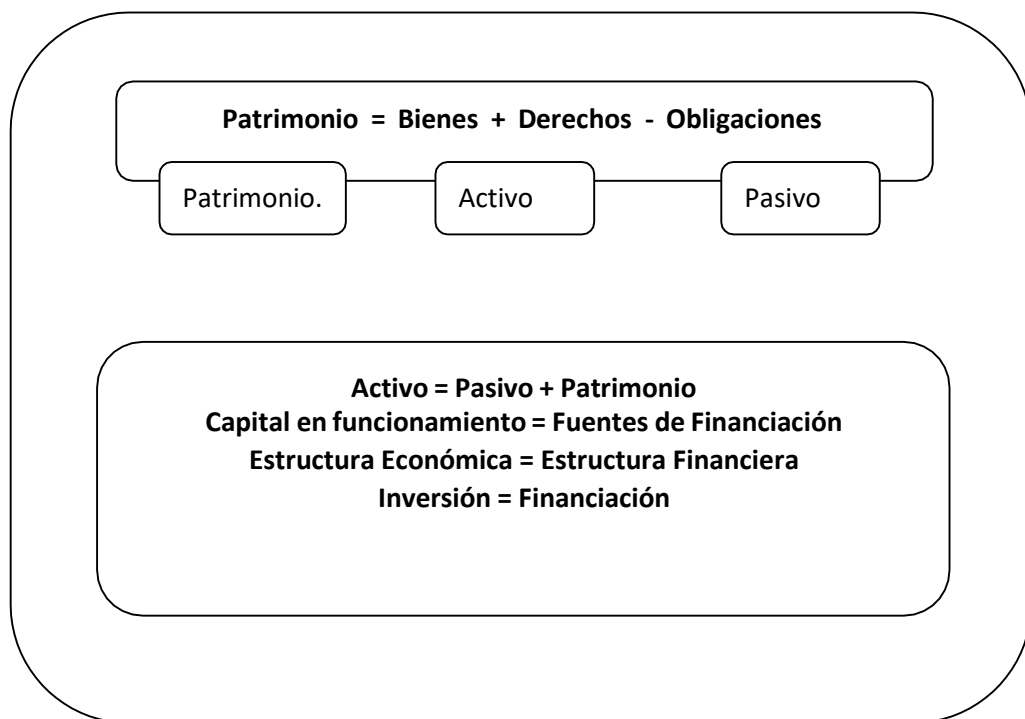


Gráfico N° 1. La identidad contable: activo, pasivo y patrimonio
Fuente: Apaza, Mario

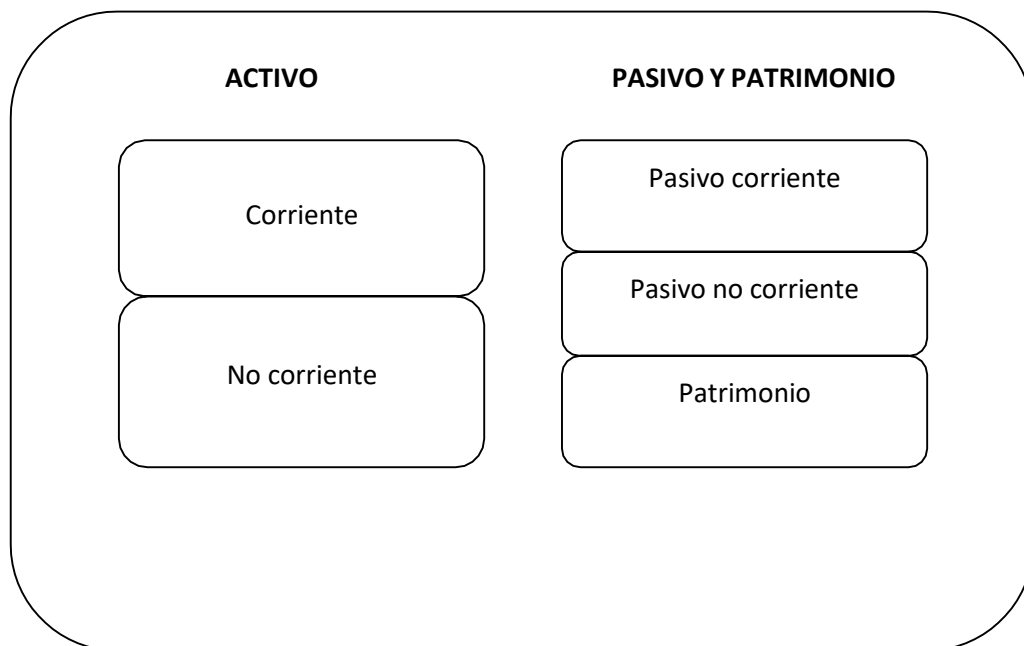


Gráfico N° 2. El estado de situación financiera como representación formal del patrimonio.

Fuente: Apaza, Mario

2.2.2. Reestructuración de activos

La **Revista Escuela de Administración de Negocios (2007)** considera que:

La reestructuración de activos puede hacerse de varias maneras:

- 1) **Venta de activos.** Hemos observado que lo primero que se hace en caso de reestructuración de activos es la venta de activos no corrientes, tales como, maquinarias, inmuebles, rodados, con el fin de conseguir dinero para continuar con la operación del negocio. Lo ideal sería que las empresas que reestructuran su activo trataran de deshacerse de los activos sobrantes o superfluos. Muchas veces se venden activos que son necesarios en el proceso productivo, con la

idea de tercerizar estos procesos, lo que ocasiona que se obtengan fondos en el corto plazo, pero que, en el largo plazo, la falta de los mismos ocasiona problemas.

2) Reducción de gastos de capital y de investigación y desarrollo

Obviamente, empresas con dificultades para afrontar sus compromisos de corto plazo no realizan nuevas inversiones, salvo las estrictamente necesarias. Esto se debe básicamente a la falta de fondos y al aumento del costo de capital.

3) Fusiones o adquisiciones En este caso, la empresa que está atravesando por dificultades prefiere fusionarse o ser adquirida. En apariencia, estas soluciones son las mejores, pero analizando cuidadosamente el tema nos encontramos con dificultades importantes, tales como la determinación del precio de la compañía que se va a adquirir, y problemas en la posterior operación, ocasionados por los choques culturales y la definición del "staff" de la nueva compañía.

2.2.3. Reestructuración de pasivos

La Escuela de Negocios en Formación en Gestión y Asesoría Empresarial IE Business School (2010) define que: "La reestructuración financiera debe tener como objetivo la recuperación del valor de la compañía. Así mismo también el IE Business School plantea que como objetivos en una reestructuración financiera "se deberá tener en cuenta

los conceptos “orientación a caja” y “orientación al valor” para el corto y largo plazo respectivamente.”

El Bufete de asesoría y servicios empresariales, SC-Reestructuración Financiera (2010) define que:

Al Efectuar una reestructuración financiera no sólo es recalendarización de los pasivos a cargo de la empresa, sino que implica el desarrollo de cambios radicales tanto en la estructura financiera como en la de capital. Por tanto, una reestructuración financiera es el convenio acordado, entre el deudor y el acreedor, bajo un esquema que propicie el beneficio conjunto, para ambas partes, una vez adecuado el perfil financiero de la empresa objeto de la reestructuración. Respecto a ello se deberán de lograr los siguientes objetivos:

- Disminuir los costos financieros.
- Reducir el nivel de endeudamiento.
- Elevar la productividad.
- Mejorar la mezcla entre recursos internos y externos.
- Mejorar la posición de flujos.

Reestructuración de los Pasivos.

Dentro de la primera forma de reestructuración financiera, “la Reestructuración de los Pasivos”, nos indican que es necesario conocer las características que conforman a cada pasivo, los diferentes

tipos de pasivos que existen, así como los diferentes costos que tienen cada uno de ellos.

Causas de la Reestructuración de Pasivos.

Desde el punto de vista empresarial hay tres razones básicas por las que las empresas requieren reestructurar sus pasivos ante el sistema financiero:

Bajo nivel operativo. Cuando las empresas contratan créditos a largo plazo lo hacen sobre la base de estimaciones de ingresos adicionales que generarán sus nuevos proyectos de inversión; bajo esta premisa se considera que los créditos a largo plazo se aplican al financiamiento de proyectos productivos, o bien, para fortalecer el capital de trabajo, el que a su vez generará adicionalmente ingresos producto de su mejor y más eficiente operatividad. Sin embargo, no siempre las estimaciones son acertadas y los proyectos no son tan productivos como se estimó y son insuficientes para cubrir sus obligaciones financieras en los plazos y bajo las condiciones convenidas. Llegadas a este nivel, las empresas tienen que negociar con sus acreedores financieros para prorrogar sus contratos y considerar los períodos de gracia, con lo cual logran reducir el monto de capital a liquidar en cada vencimiento periódico y liberar parte del flujo involucrado.

La función principal de esta reestructuración financiera es darle a las empresas mayor plazo para cubrir sus obligaciones, tanto de capital como de intereses, dado que sus proyectos, por cualquier razón, no han sido generadores de los ingresos adicionales en los tiempos y en las cantidades estimadas originalmente.

Siniestralidad o causas de fuerza mayor. Las circunstancias imponderables, como son los accidentes, desastres naturales o cualquier otro acontecimiento que esté fuera del control de los directivos de las empresas, pueden convertirlas en deudoras morosas temporalmente, por lo que requieren negociar con sus acreedores la ampliación de plazos y modificación de condiciones contractuales que les permitan continuar operando y hacer frente a sus obligaciones en el mediano plazo.

Elevado costo financiero. Cuando la realidad macro económica no va de la mano con la realidad micro económico de las empresas, se requieren esquemas de reestructuración que ayuden a los deudores a enfrentar los elevados costos financieros de sus obligaciones contractuales con la banca.

Teóricamente, las tasas de interés se mueven paralelamente con los niveles inflacionarios, es decir, la inflación es uno de los más importantes factores que influyen en las tasas de interés; de igual

forma, los ingresos de las empresas, teóricamente, se ajustan a los niveles inflacionarios que afectan a la economía en particular. Sin embargo, la realidad ha mostrado que los deudores no se pueden sujetar a dichas teorías, porque los países requieren de ciertos ajustes macroeconómicos que afectan a las tasas de interés, pero no así a los ingresos por un lado, y a los niveles de inflación oficiales (precios de productos).

2.2.4. Análisis de los estados financieros

Análisis de razones financieras

El Blog Crece Negocios en uno de sus artículos de **Ratios Financieros (2013)** nos manifiesta que: “Los ratios financieros, también conocidos indicadores o índices financieros, son razones que nos permiten analizar los aspectos favorables y desfavorables de la situación económica y financiera de una empresa.”

Según la **SMV (ex CONASEV)** las razones financieras son:

- Índices de Liquidez:
- Índices de Gestión
- Índices de Solvencia

Índices de Liquidez

Gitman (2012) define: “La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la

posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas”.

Las tres medidas básicas de la liquidez son:

1. Liquidez Corriente:

Para **Gitman (2012)** “La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.”

Siendo la razón:

$$\text{LIQUIDEZ CORRIENTE} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

2. Razón rápida (prueba del ácido)

Gitman (2012) nos dice sobre la razón rápida (prueba del ácido) que:

Es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales:

a) Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo; y

b) El inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

Siendo la razón:

$$\text{RAZON RAPIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

3. Liquidez inmediata

Apaza (2010) nos dice que: “Este índice también recibe el nombre de Índice de Disponibilidad y expresa la capacidad inmediata de la empresa para hacerle frente a sus deudas.”

Siendo la razón:

$$\text{LIQUIDEZ INMEDIATA} = \frac{\text{EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

4. Capital de trabajo neto

Gitman (2003) nos dice que: “El capital de trabajo neto, aunque en realidad no es una razón, es una medida común de la liquidez general de una empresa.”

Se calcula de la manera siguiente:

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO NETO} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

Flores (2013) nos dice que: “El capital de trabajo neto se define como el exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente.”

Índices de Actividad (o Gestión)

Gitman (2012) no dice que:

Los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. En cierto sentido, los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros. Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. También se puede evaluar la eficiencia con la cual se usa el total de activos.

1. Rotación de cuentas por cobrar

El **Blog Administración del Personal** en uno de sus artículos de **Ratios Financieros (2015)** nos indica lo siguiente: “Es la proporción entre el total

de ventas anuales y de cuentas pendientes de cobro. Relaciona la adquisición de activos proveniente de las ventas al crédito, con las cuenta de futuros ingresos.”

Y se determina mediante la siguiente fórmula:

$$\text{ROTACIÓN DE CTAS POR COBRAR} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

2. Rotación de cuentas por pagar

Ballesteros (2017) En su blog nos dice que: “Este es otro indicador que permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la firma se tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado.”

Y se determina mediante la siguiente fórmula:

$$\text{ROTACIÓN DE CTAS POR PAGAR} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

3. Periodo promedio de cobro

Gitman (2012) nos dice que: “El periodo promedio de cobro, o antigüedad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro.”

Apaza (2011) nos dice que: “El periodo promedio de cobranza se utilizan para evaluar la capacidad de la empresa para cobrar sus ventas de manera oportuna.

Se calcula dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas:

$$\text{PERIODO PROMEDIO DE COBRO} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Promedio de ventas}}$$

4. Plazo promedio de pago

Apaza (2011) nos dice que: “El periodo promedio de pago determina el plazo promedio de pago a los proveedores es decir, el número de veces que, en un período, la deuda con proveedores se hace efectiva.”

Se calcula dividiendo el saldo de las cuentas por pagar entre las compras:

$$\text{PLAZO PROMEDIO DE PAGO} = \frac{\text{Cuentas por pagar} \times 365}{\text{Promedio de compras}}$$

5. Rotación de activos totales

Apaza (2011) nos dice que: “La razón de rotación de activos totales, mide la rotación de la totalidad de los activos de la empresa”.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

Razones de Endeudamiento

Gitman (2012) nos dice sobre los ratios de endeudamiento que:

La posición de endeudamiento de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos. Debido a que los compromisos con los acreedores se deben cumplir antes de distribuir las ganancias entre los accionistas, tanto los accionistas actuales como los futuros deben prestar mucha atención a la capacidad de la empresa de saldar sus deudas. Los prestamistas también se interesan en el endeudamiento de las empresas.

En general, cuanto mayor es la cantidad de deuda que utiliza una empresa en relación con sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el aumento

del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como la deuda y las acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayores serán su riesgo y su rendimiento esperados.

1. Índice de Endeudamiento

Gitman (2012) nos dice que: “El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades.”

El índice se calcula de la siguiente manera:

$$\text{RAZON DE DEUDA} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

2. Índice de Independencia financiera

Apaza (2010) nos dice que: “El índice de independencia financiera refleja el grado de dependencia o independencia financiera de la empresa. A mayor valor, mayor dependencia de los recursos ajenos para financiarse y mayor riesgo. A menor valor mayor independencia financiera lo cual se traduce en que la empresa se financie con sus propios recursos, esta

situación presenta menos riesgo, es más segura pero a veces puede hasta llegar a incidir en la rentabilidad.”.

El índice se calcula de la siguiente manera:

$$\text{INDEPENDENCIA FINANCIERA} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

2.3 Definición de términos básicos

Estructura financiera: La estructura financiera de la empresa es la composición del capital o recursos financieros que la empresa ha captado u originado. Estos recursos son los que en el Balance de situación aparecen bajo la denominación genérica de Pasivo que recoge, por tanto, las deudas y obligaciones de la empresa, clasificándolas según su procedencia y plazo. La estructura financiera constituye el capital de financiamiento, o lo que es lo mismo, las fuentes financieras de la empresa.

Liquidez: La liquidez es un concepto económico que mide que tan rápido un activo puede ser convertido en dinero en efectivo, sin que el mismo sufra una pérdida en su valor real.

Ratio: Son índices, razones, coeficientes, cocientes entre dos magnitudes que tiene una cierta relación de tipo económico y por esta razón se comparan.

Activo: Es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.

Pasivo: Es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

Patrimonio: Es la parte Residual de los activos de la empresa, una vez deducidos los pasivos.

Ratios Financieros: son cocientes que posibilitan la comparación entre diferentes datos financieros. Estas razones sirven como herramientas de análisis que permiten a una persona planificar acciones o tomar una decisión vinculada a las finanzas.

Ratios de Liquidez: Son razones que miden de manera aproximada la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Posición Financiera: Es la capacidad que poseen esas personas, empresas o sociedad de poder hacer frente a las deudas que tienen o, lo que es lo mismo, de la liquidez de la que disponen para poder pagar sus deudas.

Capital de trabajo neto: Es el exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente, que indica la liquidez relativa de la empresa.

Liquidez General: Son razones que muestran qué proporción de deudas a corto plazo son cubiertas por elementos del activo.

Prueba ácida: Son indicadores que muestran la proporción entre los activos a corto plazo menos activos de menor liquidez frente a sus obligaciones a corto plazo.

Liquidez Absoluta: Son indicadores que muestran la relación entre partidas más líquidas del activo frente a sus obligaciones a corto plazo.

Medición del Riesgo: Es la comparación de la posibilidad de que se sufra un perjuicio de carácter económico, ocasionado por la incertidumbre en el comportamiento de variables económicas a futuro, no solo se limita a ser determinado, sino que se extiende a la medición, evaluación,

cuantificación, predicción y control de actividades y comportamiento de factores que afecten el entorno en el cual opera un ente económico.

Estados Financieros: Son aquellos que reflejan los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos, agrupándolos en grandes categorías (elementos de los estados financieros) de acuerdo a sus características económicas.

Estado de Situación Financiera: Es un estado financiero estático porque muestra la situación financiera de una organización en una fecha.

Estado de Resultados: Es un estado dinámico porque presenta los resultados financieros obtenidos por un ente económico en un periodo determinado después de haber deducido de los ingresos, los costos de productos vendidos, gastos de operación, gastos financieros e impuestos.

Activo Corriente: Son activos que se esperan realizar, vender, o consumir en el transcurso normal de la operación.

Pasivo Corriente: Son pasivos que se esperan liquidar en el curso normal de la operación (corto plazo).

Fondo de Maniobra: Es el excedente de los recursos permanentes (Patrimonio +Pasivo no corriente) sobre el activo no corriente.

Reestructuración: Modificación de la manera en que está estructurada u organizada cierta cosa.

CAPITULO III

HIPOTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis General

La reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento influye positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.

3.1.2. Hipótesis Específicas

- a) La reestructuración de las cuentas del Activo influye positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.

- b) La reestructuración de las cuentas del Pasivo y Patrimonio influye positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.

3.2. Definición conceptual de variables

Según Hernández, Fernández y Baptista (2010). Señalan que “una variable es una propiedad que puede variar y cuya variación es susceptible de medirse u observarse. De manera que entendemos como cualesquiera característica, propiedad o cualidad que presenta un fenómeno que varía, en efecto puede ser medido o evaluado.”

3.2.1. Variable Independiente

Según Pino (2010) variable independiente es “Aquella que el experimentador modifica a voluntad para averiguar si sus modificaciones provocan o no cambios en las otras variables. En consecuencia, la variable independiente ejerce influencia o causan efecto en otras variables llamadas dependientes, y son las que permiten explicar a éstas. Además son aquellas que dentro de la relación causal que propone una hipótesis, se determinan como causas. Estas variables en un experimento, son manipuladas por el experimentador: la finalidad de este control directo es ver si genera cambios en la otra variable relacionada.”

Después de lo mencionado nuestra variable independiente es:

“X” Reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento

3.2.2. Variable Dependiente

Según Pino (2010) “la variable dependiente actúa como efecto de una causa que ejerce coerción. Cabe precisar que éstas designan las variables a explicar, los efectos o resultados respecto a los cuales hay que buscar un motivo o razón de ser. De manera que podemos denominar a la variable dependiente como, aquella que es afectada por la presencia o acción de la variable independiente en los resultados. Son las que el estudioso observa o mide, el propósito de esta observación es determinar si la variable independiente ha generado o no los cambios anunciados en las hipótesis.

De lo antes mencionado nuestra variable dependiente es:

“Y” Liquidez.

3.3. Operacionalización de Variables

VARIABLE	DIMENSIONES	DEFINICIONES	INDICADORES
X: Reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento.	Reestructuración de las Inversiones.	Consiste en la modificación de la estructura de los activos actuales de una empresa por una mejor, que le permita obtener capital de trabajo fresco para sus operaciones y evitar la quiebra por falta de liquidez.	Capital de Trabajo Neto
			Razón Rotación de Cuentas por Cobrar
			Razón Plazo promedio de Cobranza
			Razón Rotación de Cuentas por Pagar
			Razón Plazo promedio de pago
			Razón Rotación de activos totales
	Reestructuración del Financiamiento.	Consiste en la modificación de la estructura de los pasivos de una empresa por una mejor, que le permita hacerse cargo de cubrir sus deudas y/o obligaciones.	Razón Endeudamiento a Corto plazo
			Razón Endeudamiento a Largo Plazo
Independencia financiera			
Y: Liquidez	Liquidez	Es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo	Razón de Liquidez General
			Razón de Liquidez Inmediata o Absoluta
			Razón de Prueba Ácida

CAPITULO IV

DISEÑO METODOLOGICO

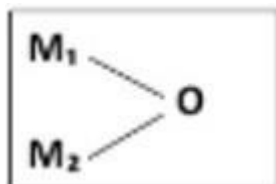
4.1. Tipo y diseño de la Investigación

El presente trabajo es una investigación de tipo aplicado de carácter cuantitativo, porque se trata de un tema referido a un área determinada dentro de la especialidad y se realizará un análisis de los mismos; respecto al diseño de la investigación se utilizó el diseño no experimental de carácter transversal y comparativo ya que el estudio se basa en la observación de hechos en pleno acontecimiento sin alterar en lo más mínimo el entorno ni el fenómeno estudiado.

4.2. Método de investigación

El método usado en el presente trabajo de investigación es el método descriptivo de carácter comparativo pues se mide o evalúan diversos aspectos, dimensiones o componentes del fenómeno a investigar. Es importante precisar que la investigación descriptiva comparativa consiste en recolectar en dos o más muestras con el propósito de observar el comportamiento de una variable, tratando de “controlar “estadísticamente otras variables que se considera pueden afectar la variable estudiada (variable dependiente). Así mismo se considera dos a más investigaciones descriptivas simples para luego comparar los datos recogidos, es decir está constituida por una variable y se compara con dos poblaciones con similares características.

Esquema:



Donde:

M₁: Muestra 1 con quien(es) vamos a realizar el estudio. (Estados Financieros considerando la Reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento en la Liquidez)

M₂: Muestra 2 con quien(es) vamos a realizar el estudio. (Estados Financieros No considerando la Reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento en la Liquidez)

O: Información (Observaciones) relevante o de interés que recogemos de la muestra.

4.3. Población y Muestra

4.3.1 Población

Para nuestro estudio se consideran como población la Información Financiera de la empresa constructora A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015 - 2016 - 2017.

4.3.2 Muestra

La muestra de estudio corresponde a:

Los Estados Financieros de la empresa constructora A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015 - 2016 - 2017.

4.4. Lugar de estudio y periodo desarrollado

La empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. Se encuentra ubicada en el distrito de Villa el Salvador, Provincia y Departamento de Lima.

En el presente trabajo de investigación los periodos desarrollados son 2015,2016 y 2017.

4.5. Técnicas e Instrumentos para la recolección de la Información

4.5.1. Técnicas

Para nuestra investigación utilizamos la técnica de análisis documental, referido a la documentación proporcionada por la empresa como son los Estados Financieros, sus notas y otros informes financieros.

4.5.2. Instrumentos

Se utilizó las guías de observación y las guías de análisis documental para evaluar la documentación referida a los estados financieros y otros proporcionados por la empresa y así poder diagnosticar la gestión

económica financiera de la empresa constructora A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015 - 2016 - 2017.

4.6. Análisis y procesamiento de datos

El procesamiento de datos es un aspecto muy importante mediante el cual los datos individuales se agrupan y estructuran a través de las técnicas estadísticas con el propósito de responder al problema de investigación, objetivos e hipótesis del estudio convirtiéndose en información significativa. Para **Encinas (1993)**, “los datos en sí mismos tienen limitada importancia, es necesario “hacerlos hablar”, en ello consiste, en esencia, el análisis e interpretación de los datos”.

Para nuestro trabajo de investigación se utilizó el programa de estadística SPSS versión 25 donde se usó el indicador estadístico de Wilcoxon y el programa Microsoft Excel para la aplicación de los indicadores financieros a fin de poder obtener los resultados deseados y mostrarlos de manera tabulada y gráfica.

CAPITULO V

RESULTADOS

5.1. Resultados descriptivos

Análisis de los Estados Financieros

Los análisis financieros que se le aplicó a los estados financieros de la empresa fueron realizados primero sin la reestructuración de las inversiones y financiamiento, lo cual nos muestra el problema de liquidez de la empresa, para luego realizar el análisis con la reestructuración de las inversiones y financiamiento y así demostrar nuestra hipótesis, la cual consiste en que la reestructuración de las inversiones y el financiamiento influye positivamente en la liquidez.

A continuación mostraremos los EE.FF. Sin la reestructuración lo cual nos va a permitir conocer la distribución de los activos, pasivos y patrimonio, según las operaciones financieras y operativas realizadas en un periodo determinado.

Tabla N° 1:

Estado de situación financiera sin la reestructuración de las inversiones y el financiamiento del periodo 2015 al 2017 de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (SIN REESTRUCTURACIÓN)

	2015		2016		2017	
	S/	%	S/	%	S/	%
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	139,535.73	4.61%	38,777.06	1.25%	119,747.69	3.23%
Cuentas por cobrar comerciales	1,190,160.05	39.36%	1,350,243.32	43.51%	1,806,336.93	48.78%
Otras cuentas por cobrar	31,919.63	1.06%	6,380.09	0.21%	11,286.60	0.30%
Existencias	35,014.76	1.16%	34,013.45	1.10%	32,912.01	0.89%
Gastos Contratados por Anticipado	167,850.77	5.55%	165,841.81	5.34%	163,631.96	4.42%
Total activo corriente	1,564,480.94	51.74%	1,595,255.74	51.40%	2,133,915.19	57.62%
Activo No corriente						
Inmueble, maquinaria y equipo	1,452,654.54	48.04%	1,501,963.32	48.40%	1,563,978.76	42.23%
Intangibles	6,405.22	0.21%	6,101.99	0.20%	5,500.22	0.15%
Total del activo no corriente	1,459,059.76	48.26%	1,508,065.31	48.60%	1,569,478.98	42.38%
TOTAL ACTIVO	3,023,540.70	100.00%	3,103,321.05	100.00%	3,703,394.17	100.00%
Pasivo corriente						
Obligaciones financieras	1,086,556.07	35.94%	1,097,292.48	35.36%	1,293,665.78	34.93%
Cuentas por pagar comerciales	1,030,033.36	34.07%	1,186,790.26	38.24%	1,438,062.98	38.83%
Otras cuentas por pagar	74,506.18	2.46%	65,719.84	2.12%	248,646.78	6.71%
Provisiones	69,512.34	2.30%	45,302.75	1.46%	23,672.20	0.64%
Total pasivo corriente	2,260,607.95	74.77%	2,395,105.33	77.18%	3,004,047.73	81.12%
Pasivo No corriente						
Obligaciones financieras LP	225,298.93	7.45%	110,242.37	3.55%	50,412.95	1.36%
Cuentas por pagar comerciales LP	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Total pasivo no corriente	225,298.93	7.45%	110,242.37	3.55%	50,412.95	1.36%
Total pasivo	2,485,906.87	82.22%	2,505,347.69	80.73%	3,054,460.68	82.48%
Patrimonio neto						
Capital social	301,800.00	9.98%	301,800.00	9.73%	301,800.00	8.15%
Reserva legal	30,180.00	1.00%	30,180.00	0.97%	30,180.00	0.81%
Resultados acumulados	153,772.36	5.09%	205,653.36	6.63%	265,992.89	7.18%
Resultado del ejercicio	51,881.00	1.72%	60,339.53	1.94%	50,960.13	1.38%
Total patrimonio neto	537,633.36	17.78%	597,972.89	19.27%	648,933.02	17.52%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3,023,540.23	100.00%	3,103,320.58	100.00%	3,703,393.70	100.00%

Fuente: Estados Financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaboración: Por el Autor

Tabla N° 2:

Estado de resultados sin la reestructuración de las inversiones y el financiamiento del periodo 2015 al 2017 de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (SIN REESTRUCTURACIÓN)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de		Por el año terminado el 31 de diciembre de		Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015		2016		2017	
	S/.	%	S/.	%	S/.	%
Ingresos						
Alquiler de Maq. y Equipos de Construcción	177,936	14.69%	159,635	12.74%	175,599	9.67%
Valorizaciones	1,033,373	85.31%	1,093,707	87.26%	1,640,561	90.33%
Total ingresos	1,211,309	100.00%	1,253,343	100.00%	1,816,160	100.00%
Costo						
Costo de Materiales y suministros	(146,545)	12.10%	(173,885)	13.87%	(286,910)	15.80%
Costo de mano de obra	(345,757)	28.54%	(399,564)	31.88%	(699,237)	38.50%
Otros Costos	(98,173)	8.10%	(88,169)	7.03%	(136,662)	7.52%
Total costos	(590,475)	48.75%	(661,618)	52.79%	(1,122,809)	61.82%
Utilidad bruta	620,834	51.25%	591,725	47.21%	693,351	38.18%
Gastos de operación:						
Gastos de administración	(488,685)	40.34%	(437,889)	34.94%	(545,572)	30.04%
Gastos de venta	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Otros ingresos	29,142	-2.41%	15,498	-1.24%	17,048	-0.94%
Otros egresos	(27)	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Total Gastos	(459,570)	37.94%	(422,391)	33.70%	(528,525)	29.10%
Utilidad de operación	161,264	10.81%	169,334	19.09%	164,826	32.72%
Otros ingresos y gastos:						
Ingresos financieros	-		-		-	
Gastos financieros	(20,072)	1.66%	(18,571)	1.48%	(20,428)	1.12%
Diferencia en cambio, neta	-		-		-	
Total Otros ingresos y gastos	(20,072)	1.66%	(18,571)	1.48%	(20,428)	1.12%
Utilidad antes de impuesto a la renta	141,192	12.46%	150,763	20.57%	144,399	33.85%
(Gasto) beneficio de impuesto a la renta	(89,311)	7.37%	(90,423)	7.21%	(93,439)	5.14%
Ganancia neta	51,881	4.28%	60,340	4.81%	50,960	2.81%
Otros resultados integrales	-		-		-	
Total resultados integrales	51,881		60,340		50,960	

Fuente: Estados Financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaboración: Por el Autor

A continuación mostraremos la reestructuración de las partidas más críticas que se han analizado del estado financiero.

Cuentas del activo

En el activo corriente:

En el Efectivo y equivalente del efectivo sin reestructuración se observa que representa un 4.61%, 1.25% y 3.23% del activo total por los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente.

Para lo cual se tomaron las siguientes decisiones para reestructurar y mejorar el efectivo y equivalente:

- Implementación de una política de cobranza efectiva y eficaz a los clientes.
- Venta de activo fijo ociosos a empresas que puedan aprovecharlos de la mejor manera y también la venta de activos fijos deteriorados que se venden como chatarra.
- Refinanciación de las deudas de corto plazo pasen a largo plazo, previa negociación con los proveedores.

Luego de aplicar la reestructuración de las inversiones y financiamiento el efectivo y equivalente del efectivo quedo de la siguiente manera:

Tabla N° 3: Saldos del efectivo y equivalente del efectivo reestructurados de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	Saldo real al 31 de Diciembre	Reestructuración		Saldo real al 31 de Diciembre
		Debe	Haber	
2015	139,536	1,599,000.00	729,000.00	1,009,536
2016	38,777	2,268,300.00	1,263,300.00	1,043,777
2017	119,748	2,975,100.00	2,010,100.00	1,084,748

Fuente: Reestructuración de los saldos de las cuentas del efectivo y equivalente del efectivo de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaborado: Por el autor

Con lo cual se comprueba que la reestructuración de las inversiones y financiamiento influye positivamente en la liquidez.

Las cuentas por cobrar a clientes sin reestructuración representan el 39.36%, 43.51%, 48.78% del activo total por los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente, lo que demuestra el alto porcentaje en crédito concedido a clientes, lo que quiere decir que la cartera denota mayores dificultades al momento de la cobranza ya sea por una política de cobranza ineficiente o por falta del personal que rota demasiado.

Para mejorar los altos porcentajes de la cartera de clientes se reestructuró las cuentas por cobrar de la siguiente manera:

- Se hizo una implementación de una política de cobranza eficiente y eficaz, lo cual consiste en no conceder créditos mayores a 30 días.

- Con respecto a las deudas pendientes de cobranza se hizo contacto con los clientes, haciéndole visitas y dejándole los estados de cuenta de las cuentas por cobrar pendientes que tenían con la empresa, llegando a un acuerdo para que las deudas sean canceladas dentro de los 30 días.
- Así mismo también se hizo capacitaciones al personal y del área de cobranza y la importancia de su labor para con la empresa, ya que el personal no permanecía mucho tiempo en la empresa.

Es así que después de implementar la reestructuración, los saldos de las cuentas por cobrar pasaron a ser los siguientes:

Tabla N°4: Saldos de las cuentas por cobrar comerciales reestructurados de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	Saldo real al 31 de Diciembre	Reestructuración		Saldo real al 31 de Diciembre
		Debe	Haber	
2015	1,190,160	-	950,000.00	240,160
2016	1,350,243	-	1,165,000.00	185,243
2017	1,806,337	-	1,565,000.00	241,337

Fuente: Reestructuración de los saldos de las cuentas por cobrar de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaborado: Por el autor

Activo No corriente

En cuanto a Inmueble, maquinaria y equipo sin reestructuración representan 48.04% en el año 2015, 48.40% en el año 2016 y 42.23% en

el año 2017 del total de la inversión, del cual hay una parte del activo fijo que no es usado o no funciona a su máxima capacidad ya sea porque está obsoleto o deteriorado.

Los activos fijos ociosos por parte de la empresa se deben a que hicieron compras sin considerar el stock que tenían en su almacén para ser utilizados en las obras. Lo que conlleva a que se aumente el número de activo fijo pero sin aumentar la productividad.

Ante la obsolescencia de los activos fijos, la empresa tomó las siguientes decisiones como medida de reestructuración de las inversiones del activo fijo:

- Los activos fijos ociosos que forman parte del Inmueble, maquinaria y equipo han sido vendidos a otras empresas más pequeñas con la intención que estas empresas puedan aprovechar mejor estos activos fijos ociosos.
- Los activos fijos completamente deteriorados han sido vendidos como chatarra y así generar más liquidez a la empresa.

A continuación mostraremos los saldos del activo fijo luego de la reestructuración:

Tabla N°5: Saldos de las cuentas del activo fijo reestructurados de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	Saldo real al 31 de Diciembre	Reestructuración		Saldo real al 31 de Diciembre
		Debe	Haber	
2015	1,452,655	-	450,000.00	1,002,655
2016	1,501,963	-	740,000.00	761,963
2017	1,563,979	-	866,000.00	697,979

Fuente: Reestructuración de los saldos del activo fijo de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaborado: Por el autor

Cuentas del pasivo

Cuentas del Pasivo Corriente

La empresa sin reestructuración se encuentra financiada con un 82.22%, 80.73% y 82.48% por deudas a terceros por los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente, de los cuales el 35.94% 35.36%, y 34.93% son obligaciones con los bancos a corto plazo; Las obligaciones con proveedores también a corto plazo representan el 34.07%, 38.24% y 38.83% por los años 2015, 2016 y 2017, lo que nos indica que la mayor parte de las obligaciones son de corto plazo. Lo que genera un problema para la empresa ya que al tener mayor deuda a corto plazo y poca inversión a corto plazo la empresa no puede afrontar sus deudas a corto plazo.

Como medida de reestructuración del financiamiento se tomó las siguientes decisiones:

- La refinanciación de las deudas con los bancos que pasaron de un vencimiento de 30, 60 y 90 días a 180, 240, 360 y más de 360 días, haciendo que las deudas sean más factibles de cumplirlas en los plazos establecidos. Asimismo para que la refinanciación sea aceptada la empresa debía cancelar las deudas a corto plazo que ya habían vencido.
- La refinanciación de las deudas con los proveedores que pasaron de un vencimiento de 30, 45, 60 y 90 días a 180, 240, 360 y más de 360 días, haciendo que las deudas sean más factibles de cumplirlas en los plazos establecidos. Asimismo para que la refinanciación sea aceptada la empresa se debía cancelar las deudas a corto plazo que ya habían vencido.
- Se realizó pagos de otras deudas por pagar a terceros las cuales incluyen pagos de impuestos pendientes a Sunat, los cuales no fueron pagados falta de liquidez. Así mismo se registró impuestos generados por venta de activos fijo.

A continuación se muestra la nueva composición de las deudas a corto plazo:

Tabla N° 6: Saldos de las deudas a corto plazo reestructurados de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	Pasivo corriente	Saldo real al 31 de Diciembre	Reestructuración		Saldo real al 31 de Diciembre
			Debe	Haber	
2015	Obligaciones financieras	1,086,556	510,000	-	576,556
	Cuentas por pagar comerciales	1,030,033	580,000	-	450,033
	Otras cuentas por pagar	74,506	149,000	127,000	52,506
2016	Obligaciones financieras	1,097,292	620,000	-	477,292
	Cuentas por pagar comerciales	1,186,790	690,000	-	496,790
	Otras cuentas por pagar	65,720	248,300	224,800	42,220
2017	Obligaciones financieras	1,293,666	840,000	-	453,666
	Cuentas por pagar comerciales	1,438,063	930,000	-	508,063
	Otras cuentas por pagar	248,647	395,100	311,800	165,347

Fuente: Reestructuración de los saldos de las deudas a corto plazo de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaborado: Por el autor

Cuentas del pasivo no corriente

El pasivo a largo plazo sin reestructuración representa el 7.45%, 3.55% y 1.36% del total de la deuda financiada por la empresa por los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente. Y están compuestas básicamente por los préstamos que mantiene la empresa con los bancos.

Como medida de reestructuración del financiamiento se tomó las siguientes decisiones:

- La refinanciación de las deudas con los bancos a corto plazo pasaron de un vencimiento de 30, 60 y 90 días a 180, 240, 360 y más de 360 días, haciendo que las deudas a largo plazo aumenten para que las deudas a corto plazo sean más factibles de cumplirlas en los plazos establecidos.
- La refinanciación de las deudas con los proveedores a corto plazo pasaron a largo plazo previa negociación con los proveedores así los nuevos vencimientos fueron de 240, 360 y más de 360 días, haciendo que las deudas a corto plazo sean más factibles de cumplirlas en los plazos establecidos.
- Así mismo la empresa decide pagar para el año 2018 el 50% de las deudas que se refinanciaron a largo plazo.

De esta manera se demuestra el refinanciamiento que se realizó con las deudas de corto plazo, que pasaron a largo plazo.

A continuación se muestra la nueva composición de las deudas a largo plazo luego de la reestructuración del financiamiento:

Tabla N° 7: Saldos de las deudas a largo plazo reestructurados de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	Pasivo corriente	Saldo real al 31 de Diciembre	Reestructuración		Saldo real al 31 de Diciembre
			Debe	Haber	
2015	Obligaciones financieras LP	225,299	-	200,000	425,299
	Cuentas por pagar comerciales LP	-	-	310,000	310,000
2016	Obligaciones financieras LP	110,243	120,000	240,000	230,243
	Cuentas por pagar comerciales LP	-	175,000	350,000	175,000
2017	Obligaciones financieras LP	50,413	365,000	410,000	95,413
	Cuentas por pagar comerciales LP	-	380,000	490,000	110,000

Fuente: Reestructuración de los saldos de las deudas a largo plazo de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaborado: Por el autor

A continuación mostraremos como ha sido la variación de la liquidez aplicando los ratios financieros a los estados financieros sin la reestructuración y con la reestructuración:

5.1.1. CAPITAL DE TRABAJO

Fórmula:

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO NETO} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

Tabla N°8:

Capital de trabajo con reestructuración y sin reestructuración de las inversiones y financiamiento por los periodos 2015, 2016 y 2017

	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	1'564,481 - 2'260,608	1'595,256 - 2'392,105	2,133,915 - 3,004,048
Con Reestructuración	1,484,481 - 1'148,608	1'435,256 - 1'061,605	1'533,915 - 1'150,748

Fuente: Reestructuración del capital de trabajo de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Con los datos de los estados financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. y aplicando el capital de trabajo se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla N°9:

Resultados del capital de trabajo con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	-696,127	-799,850	-870,133
Con Reestructuración	335,873	373,650	383,167

Fuente: Reestructuración del capital de trabajo de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Luego de aplicar el capital de trabajo a los estados financieros sin la reestructuración de las inversiones y el financiamiento se obtuvieron como resultado: -696,127, -799,850 y -870,133 por los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente, lo que significa que el capital de trabajo es negativo, lo cual indica que la empresa presenta insolvencia, y presenta dificultad para afrontar sus deudas a corto plazo. En comparación con la empresa con el capital de trabajo reestructurado utilizando las inversiones y el financiamiento; tenemos un capital de trabajo positivo de 335,873, 373,050 y 383,167 por los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente; lo que significa que la empresa puede afrontar sus deudas a corto plazo con las inversiones que posee con la reestructuración.

5.1.2. RATIOS DE GESTIÓN

- **Rotación de Cuentas por cobrar**

Fórmula:

$$\text{ROTACIÓN DE CTAS POR COBRAR} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Tabla N° 10:

Ratio de rotación de cuentas por cobrar con reestructuración y sin reestructuración de las inversiones de los periodos 2015, 2016, y 2017

	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	<u>1,211,309</u> 694,543	<u>1,253,343</u> 1,270,202	<u>1,816,160</u> 1,578,290
Con Reestructuración	<u>1,211,309</u> 219,543	<u>1,253,343</u> 212,702	<u>1,816,160</u> 213,290

Fuente: Reestructuración de las cuentas por cobrar de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Con los datos de los estados financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. y aplicando el ratio de Rotación de cuentas por cobrar se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla N°11:

Resultados del ratio de rotación de cuentas por cobrar con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	1.74	0.99	1.15
Con Reestructuración	5.52	5.89	8.51

Fuente: Reestructuración de las cuentas por cobrar de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Luego de aplicar el ratio de gestión de Rotación de cuentas por cobrar a los estados financieros sin la reestructuración y con la reestructuración de las inversiones y el financiamiento, podemos

observar como el ratio aumenta con la reestructuración de las inversiones ya que tenemos 5.52, 5.89 y 8.51 en el 2015, 2016 y 2017 respectivamente; comparando con los ratios sin la reestructuración de las inversiones y el financiamiento, los cuales son 1.74, 0.99 y 1.15 por los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente.

Este ratio nos indica la velocidad con la que la empresa recupera los créditos concedidos a sus clientes, lo cual se observa con la reestructuración de las inversiones, la empresa ha mejorado en la velocidad con la que recupera sus créditos concedidos, ya que ha mejorado sus políticas crédito y cobranza, ahora son más eficientes gracias a la reestructuración de las inversiones con lo que se comprueba nuestra hipótesis específica 1, que la reestructuración de las inversiones si influyen positivamente en la liquidez de la empresa

A.O.W. Paredes Construcciones S.A.

- **Plazo Promedio de Cobranza**

Fórmula:

$$\text{PERIODO PROMEDIO DE COBRO} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Promedio de ventas}}$$

Tabla N° 12:

Ratio plazo promedio de cobranza con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	253,508,206 1,211,309	463,623,615 1,253,343	576,075,895 1,816,160
Con Reestructuración	80,133,206 1,211,309	77,636,115 1,253,343	77,850,895 1,816,160

Fuente: Reestructuración de las cuentas por cobrar de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Con los datos de los estados financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. y aplicando el ratio plazo promedio de cobranza se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla N° 13:

Resultados del ratio plazo promedio de cobranza con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	209.28	369.91	317.19
Con Reestructuración	66.15	61.94	42.87

Fuente: Reestructuración de las cuentas por cobrar de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Luego de aplicar el ratio de gestión de Plazo Promedio de Cobranza a los estados financieros sin la reestructuración y con la reestructuración

de las inversiones y el financiamiento, podemos observar como el ratio mejora con la reestructuración de las inversiones ya que en el 2015 la empresa se demora 66.15 días en promedio para hacer efectiva la cobranza, en comparación con los ratios sin la reestructuración que tiene una demora de 209.28 en promedio en hacer efectiva la cobranza; en el 2016 con los ratios de la reestructuración de la inversiones la empresa se demora 61.94 días en promedio para convertir el derecho de cobro en efectivo, en comparación con los ratios sin la reestructuración de las inversiones de la empresa, que tiene una demora de 369.91 en promedio en hacer efectiva la cobranza; en el 2017 con los ratios de la reestructuración de la inversiones la empresa se demora 42.87 días en promedio para hacer efectiva la cobranza, en comparación con los ratios sin la reestructuración de las inversiones de la empresa, que tiene una demora de 317.19 en promedio en hacer efectiva la cobranza.

De lo antes mencionado se concluye que si hubo una mejora en el tiempo de cobro que realiza la empresa, ya que los tiempos se redujeron considerablemente gracias a reestructuración de las inversiones y con lo que se comprueba nuestra hipótesis específica 1, que la reestructuración de las inversiones si influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes

- Rotación de Cuentas por pagar

$$\text{ROTACIÓN DE CTAS POR PAGAR} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

Tabla N° 14:

Rotación de cuentas por pagar con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	1,079,160	1,099,507	1,668,381
Con Reestructuración	796,616	1,108,412	1,312,427
Sin Reestructuración	1,079,160	1,099,507	1,668,381
Con Reestructuración	479,116	473,412	502,427

Fuente: Reestructuración de las cuentas por pagar de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Con los datos de los estados financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. y aplicando el ratio rotación de cuentas por pagar se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla N° 15:

Resultados del ratio rotación de cuentas por pagar con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	1.35	0.99	1.27
Con Reestructuración	2.25	2.32	3.32

Fuente: Reestructuración de las cuentas por pagar de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Luego de aplicar el ratio de gestión de Rotación de cuentas por pagar a los estados financieros sin la reestructuración y con la reestructuración de las inversiones y el financiamiento, podemos observar como el ratio aumenta con la reestructuración de las inversiones ya que tenemos 2.25, 2.32 y 3.32 en el 2015, 2016 y 2017 respectivamente; comparando con los ratios sin la reestructuración de las inversiones y el financiamiento, los cuales son 1.35, 0.99 y 1.27 por los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente.

Este ratio nos indica la velocidad con la que la empresa paga los créditos concedidos de sus proveedores, lo cual se observa con la reestructuración de las inversiones, la empresa ha mejorado en la velocidad con la que paga sus créditos concedidos, ya que ha mejorado sus políticas pago a proveedores, ahora son más eficientes gracias a la reestructuración de las inversiones con lo que se comprueba nuestra hipótesis específica 1, que la reestructuración de las inversiones si influyen positivamente en la liquidez de la empresa

A.O.W. Paredes Construcciones S.A.

- **Plazo promedio de pago**

$$\text{PLAZO PROMEDIO DE PAGO} = \frac{\text{Cuentas por pagar} \times 365}{\text{Promedio de compras}}$$

Tabla N° 16:

Ratio de plazo promedio de pago con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	290,764,897 1,079,160	404,570,311 1,099,507	479,035,717 1,668,381
Con Reestructuración	174,877,397 1,079,160	172,795,311 1,099,507	183,385,717 1,668,381

Fuente: Reestructuración de las cuentas por pagar de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Con los datos de los estados financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. y aplicando el ratio plazo promedio de pago se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla N° 17:

Resultados del Ratio de plazo promedio de pago con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	269.44	367.96	287.13
Con Reestructuración	162.05	157.16	109.92

Fuente: Reestructuración de las cuentas por pagar de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Luego de aplicar el ratio de gestión de Plazo Promedio de pago a los estados financieros sin la reestructuración y con la reestructuración de las inversiones y el financiamiento, podemos observar como el ratio mejora con la reestructuración de las inversiones ya que en el 2015 la empresa se demora 162.05 días en promedio para hacer efectivo el pago, en comparación con los ratios sin la reestructuración que tiene una demora de 269.44 en promedio en hacer efectivo el pago; en el 2016 con los ratios de la reestructuración de la inversiones la empresa se demora 157.16 días en promedio para hacer efectivo el pago, en comparación con los ratios sin la reestructuración de las inversiones de la empresa, que tiene una demora de 367.96 en promedio para hacer efectivo el pago; en el 2017 con los ratios de la reestructuración de la inversiones la empresa se demora 109.92 días en promedio en hacer efectivo el pago, en comparación con los ratios sin la reestructuración de las inversiones de la empresa, que tiene una demora de 287.13 en promedio en hacer efectivo el pago.

De lo antes mencionado se concluye que si hubo una mejora en el tiempo de pago que realiza la empresa, gracias a reestructuración de las inversiones y con lo que se comprueba nuestra hipótesis específica 1, que la reestructuración de las inversiones si influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes

- Rotación de Activos totales

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

Tabla N° 18:

Ratio de Rotación de Activos totales con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	1,211,309	1,253,343	1,816,160
Con Reestructuración	3,023,541	3,103,321	3,703,394
Sin Reestructuración	1,211,309	1,253,343	1,816,160
Con Reestructuración	2,493,541	2,203,321	2,237,394

Fuente: Reestructuración de las cuentas por pagar de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Con los datos de los estados financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. y aplicando el ratio de rotación de activos totales se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla N° 19:

Resultados del Ratio de Rotación de Activos totales con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	0.40	0.40	0.49
Con Reestructuración	0.49	0.57	0.81

Fuente: Reestructuración de las cuentas por pagar de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Luego de aplicar el ratio de gestión de Activos totales a los estados financieros sin la reestructuración y con la reestructuración de las inversiones y el financiamiento, podemos observar como el ratio mejora con la reestructuración de las inversiones ya que en el 2015 la empresa tiene una eficiencia de 0.49 en promedio en el empleo de todos los activos de la empresa para la generación de ingresos, en comparación con los ratios sin la reestructuración que tiene una eficiencia de 0.40 en promedio en el empleo de todos los activos de la empresa para la generación de ingresos; en el 2016 con los ratios de la reestructuración de la inversiones la empresa tiene una eficiencia de 0.57 en promedio en el empleo de todos los activos de la empresa para la generación de ingresos, en comparación con los ratios sin la reestructuración de las inversiones de la empresa tiene una eficiencia de 0.40 en promedio en el empleo de todos los activos de la empresa para la generación de ingresos; en el 2017 con los ratios de la reestructuración de la inversiones la empresa tiene una eficiencia de 0.81 en promedio en el empleo de todos los activos de la empresa para la generación de ingresos, en comparación con los ratios sin la reestructuración de las inversiones de la empresa, tiene una eficiencia de 0.49 en promedio en el empleo de todos los activos de la empresa para la generación de ingresos.

De lo antes mencionado se concluye que si hubo una mejora en el ratio de rotación de activos totales, ya que se mejoró en la eficiencia en el

empleo de todos los activos para la generación de ingresos, gracias a reestructuración de las inversiones y con lo que se comprueba nuestra hipótesis específica 1, que la reestructuración de las inversiones si influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes

Para poder demostrar nuestra hipótesis específica 2 se utilizaron el ratio de endeudamiento, los cuales son: grado de endeudamiento a corto y largo plazo, a continuación mostraremos como ha sido la variación del financiamiento sin la reestructuración y con la reestructuración aplicando los ratios financieros mencionados anteriormente:

5.1.3. RATIOS DE ENDEUDAMIENTO.

- **Grado de Endeudamiento**

Formula:

$$\text{RAZON DE DEUDA} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

A continuación analizaremos la variación de las deudas primero a corto plazo y luego a largo plazo.

Corto plazo.

Tabla N° 20:

Ratio de grado de endeudamiento a corto plazo con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	2,260,608	2,395,105	3,004,048
	3,023,541	3,103,321	3,703,394
Con Reestructuración	1,148,608	1,061,605	1,150,748
	2,493,541	2,203,321	2,237,394

Fuente: Reestructuración de las deudas a corto plazo de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Con los datos de los estados financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. y aplicando el ratio de grado de endeudamiento a corto plazo se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla N° 21:

Resultados del ratio de grado de endeudamiento a corto plazo con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	0.75	0.77	0.81
Con Reestructuración	0.46	0.48	0.51

Fuente: Reestructuración de las deudas a corto plazo de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Luego de aplicar el ratio de endeudamiento a corto plazo a los estados financieros de la empresa se observa que las deudas sin

reestructuración del financiamiento son altas ya que tienen el 0.75 en el 2015, 0.77 en el 2016 y 0.81 en el 2017, lo que significa que la empresa está siendo financiada por capitales de terceros, lo cual es riesgoso ya que hace que la empresa se vuelva insolvente y no pueda cubrir sus deudas a corto plazo, asimismo pierda autonomía financiera, en comparación con los ratios con la reestructuración del financiamiento que tienen 0.46 en el 2015, 0.48 en el 2016 y 0.51 en el 2017, en estos casos se observa que la variación se ha reducido lo cual es positivo para la empresa ya que al bajar sus deudas a corto plazo y refinanciarlas a largo plazo hace que la empresa pueda cubrir sus deudas a corto plazo y no tenga problemas de liquidez.

A continuación analizaremos la variación del ratio de grado de endeudamiento a largo plazo:

Tabla N° 22:

Ratio de grado de endeudamiento a largo plazo con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	225,299 3,023,541	110,243 3,103,321	50,413 3,703,394
Con Reestructuración	735,299 2,493,541	405,243 2,203,321	205,413 2,237,394

Fuente: Reestructuración de las deudas a largo plazo de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Con los datos de los estados financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. y aplicando el ratio de grado de endeudamiento a largo plazo se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla N° 23:
Resultados del ratio de grado de endeudamiento a largo plazo con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	0.07	0.04	0.01
Con Reestructuración	0.29	0.18	0.09

Fuente: Reestructuración de las deudas a largo plazo de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Luego de aplicar el ratio de endeudamiento a largo plazo a los estados financieros de la empresa se observa que las deudas sin reestructuración del financiamiento son 0.07 en el 2015, 0.04 en el 2016 y 0.01 en el 2017, lo que significa que la empresa no tiene casi nada de deudas a largo plazo y que todo se está centrando a corto plazo, haciendo que la empresa tenga insolvencia a corto plazo. En comparación con los ratios con la reestructuración del financiamiento que tienen 0.29 en el 2015, 0.18 en el 2016, 0.09 en el 2017, lo que significa que la empresa con la reestructuración del financiamiento se ha visto aumentada en sus deudas a largo plazo debido a la refinanciación de las deudas a corto plazo. Haciendo que pueda

cumplir con sus compromisos de pago según sus fechas establecidas y no tenga problemas de liquidez.

De lo antes mencionado se puede concluir que con la reestructuración del financiamiento de la empresa, se pudo mejorar la deuda de la empresa y a su vez reducir el nivel de deuda a corto plazo ya que tenía deuda en exceso que no llegaba cumplir en los plazos establecidos con lo cual se comprobaría nuestra hipótesis específica N° 2.

- **Independencia financiera:**

Formula:

$$\text{INDEPENDENCIA FINANCIERA} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

A continuación analizaremos la variación del ratio de independencia financiera.

Tabla N° 24:

Ratio de independencia financiera con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	2,485,907	2,505,348	3,054,461
	537,633	597,973	648,933
Con Reestructuración	1,883,907	1,466,848	1,356,161
	609,633	736,473	881,233

Fuente: Reestructuración del ratio de independencia financiera de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Con los datos de los estados financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. y aplicando el ratio de independencia financiera se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla N° 25:

Resultados del ratio de independencia financiera con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	4.62	4.19	4.71
Con Reestructuración	3.09	1.99	1.54

Fuente: Reestructuración del ratio de independencia financiera de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Luego de aplicar el ratio de independencia financiera a los estados financieros se observa que las deudas sin reestructuración del financiamiento generan mayor riesgo a la empresa puesto que tienen un ratio elevado los cuales son 4.62 en el 2015, 4.19 en el 2016, 4.71 en el 2017, lo que significa que la empresa tiene mayor dependencia de los recursos ajenos (deudas con terceros), es decir se financia más con recursos ajenos que con los propios, lo cual ocasiona un mayor riesgo para la empresa. En comparación con los ratios de la independencia financiera con la reestructuración del financiamiento que tienen 3.09 en el 2015, 1.99 en el 2016 y 1.54 en el 2017 lo que significa que la empresa con la reestructuración del financiamiento se

ha visto mejorada puesto que la independencia financiera logro reducirse año tras año y así no tener tanto riesgo de financiarse con recursos ajenos, sino todo lo contrario, financiarse con recursos propios.

5.1.4. Ratios de Liquidez

Para comprobar nuestra hipótesis general se analizó los ratios de liquidez con la reestructuración y sin la reestructuración de las inversiones y financiamiento, A continuación mostraremos los resultados:

- **Liquidez general**

Formula:

$$\text{LIQUIDEZ GENERAL} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

A continuación analizaremos la variación del ratio de liquidez general:

Tabla N° 26:

Ratio de liquidez general con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	1,564,481	1,595,256	2,133,915
	2,260,608	2,395,105	3,004,048
Con Reestructuración	1,484,481	1,435,256	1,533,915
	1,148,608	1,061,605	1,150,748

Fuente: Reestructuración del ratio de liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Con los datos de los estados financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. y aplicando el ratio de liquidez general se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla N° 27:
Resultados del ratio de liquidez general con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	0.69	0.67	0.71
Con Reestructuración	1.29	1.35	1.33

Fuente: Reestructuración del ratio de liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Luego de aplicar el ratio de liquidez general a los estados financieros sin la reestructuración y con la reestructuración de las inversiones y financiamientos, podemos observar claramente como la liquidez general aumenta con la reestructuración de las inversiones y financiamiento ya que tenemos 1.29, 1.35 y 1.33 en el 2015, 2016 y 2017 respectivamente; comparando con los ratios sin la reestructuración de las inversiones y financiamientos, los cuales son 0.69, 0.67 y 0.71 en los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente.

Estos ratios nos indican como la empresa afronta sus deudas a corto plazo; y se observa que con la reestructuración de las inversiones y financiamiento si puede afrontar sus deudas corto plazo, con lo que se

comprueba nuestra hipótesis general, que la reestructuración de las inversiones y financiamientos si influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.

- **Liquidez Inmediata**

Fórmula:

$$\text{LIQUIDEZ INMEDIATA} = \frac{\text{EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

A continuación analizaremos la variación del ratio de liquidez inmediata:

Tabla N° 28:

Ratio de liquidez inmediata con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	139,536	38,777	119,748
	2,260,608	2,395,105	3,004,048
Con Reestructuración	1,009,536	1,043,777	1,084,748
	1,148,608	1,061,605	1,150,748

Fuente: Reestructuración del ratio de liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Con los datos de los estados financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. y aplicando el ratio de liquidez inmediata se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla N° 29:
Resultados del ratio de liquidez inmediata con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	0.06	0.02	0.04
Con Reestructuración	0.88	0.98	0.94

Fuente: Reestructuración del ratio de liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Luego de aplicar el ratio de liquidez inmediata a los estados financieros sin la reestructuración y con la reestructuración de las inversiones y financiamientos, podemos observar como la liquidez inmediata aumenta con la reestructuración de las inversiones y el financiamiento ya que tenemos 0.88, 0.98 y 0.94 en el 2015, 2016 y 2017 respectivamente; comparando con los ratios sin la reestructuración de las inversiones y financiamientos, los cuales son 0.06, 0.02 y 0.04 en los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente.

Este ratio nos indica como la empresa afronta de manera inmediata sus deudas a corto plazo; y se observa que con la reestructuración de las inversiones y el financiamiento la empresa ha ido mejorando cada año su capacidad de pago para afrontar sus deudas a corto plazo, hasta

llegar a cubrirla solo con el efectivo y equivalente de efectivo. Lo que significa que si puede afrontar sus deudas corto plazo, con lo que se comprueba nuestra hipótesis general, que la reestructuración de las inversiones y el financiamiento si influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.

- **Prueba Ácida**

Fórmula:

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

A continuación analizaremos la variación del ratio de liquidez prueba ácida:

Tabla N° 30:

Ratio de prueba acida con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	1,529,466	1,561,242	2,101,003
	2,260,608	2,395,105	3,004,048
Con Reestructuración	1,449,466	1,401,242	1,501,003
	1,148,608	1,061,605	1,150,748

Fuente: Reestructuración del ratio de liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Con los datos de los estados financieros de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. y aplicando el ratio de prueba ácida se obtuvo los siguientes resultados:

Tabla N° 31:
Resultados del ratio de prueba ácida con reestructuración y sin reestructuración de los periodos 2015, 2016 y 2017

Año	2015	2016	2017
Sin Reestructuración	0.68	0.65	0.70
Con Reestructuración	1.26	1.32	1.30

Fuente: Reestructuración del ratio de liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C

Elaborado: Por el autor

Luego de aplicar el ratio de liquidez prueba ácida a los estados financieros sin la reestructuración y con la reestructuración de las inversiones y financiamientos, podemos observar como el ratio aumenta con la reestructuración de las inversiones y el financiamiento ya que tenemos 1.26, 1.32 y 1.30 en el 2015, 2016 y 2017 respectivamente; comparando con los ratios sin la reestructuración de las inversiones y financiamientos, los cuales son 0.68, 0.65 y 0.70 en los años 2015, 2016 y 2017 respectivamente.

Este ratio nos indica como la empresa afronta sus deudas a corto plazo sin la necesidad de utilizar su activo menos líquido, que son los inventarios, a lo cual se observa que con la reestructuración de las inversiones y el financiamiento la empresa no depende de sus activos

menos líquidos para sus deudas a corto plazo. Lo que significa que la empresa si puede afrontar sus deudas corto plazo, con lo que se comprueba nuestra hipótesis general, que la reestructuración de las inversiones y financiamientos si influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.

5.2. Resultados inferenciales

Para poder comprobar nuestra hipótesis se utilizó la prueba estadística de Wilcoxon la cual se aplicó a las hipótesis específicas.

Para efectos de demostración de la hipótesis general y específica de la investigación se han considerado dos periodos más (el 2013 y 2014), de tal manera que el test estadístico de Wilcoxon fue aplicado del periodo 2013 al 2017 ya que el test de Wilcoxon sugiere como mínimo 5 años.

5.2.1. Test de Wilcoxon

Para Gómez, Danglot y Vega (2003), la prueba estadística del Test de Wilcoxon es: “Una prueba flexible que se puede utilizar en distintas situaciones, con muestras relacionadas de diferente tamaño y con pocas restricciones. Lo único que se requiere es que la variable sea continua y que sean observaciones pareadas, es decir, que sean sujetos de una misma muestra con medidas pre y post prueba”.

Para Juárez, Villatoro & López (2011), el Test de Wilcoxon “Es una prueba no paramétrica de comparación de dos muestras relacionadas. Se

utiliza para comparar dos mediciones de rangos (medianas) y determinar que la diferencia no se deba al azar.”

Para efectuar esta prueba se realiza lo siguiente:

- Se calculan las diferencias en cada elemento de la muestra para las dos variables a estudiar (se eliminan los elementos que tengan diferencias nulas).
- Ordenamos estas diferencias prescindiendo de los signos (valores absolutos).
- Asignamos un rango de orden a las mismas.
- Se corrigen los valores repetidos y se coloca un rango medio.
- Sumamos los rangos según los signos que tengan las diferencias y obtenemos los estimadores:

$T (+)$ = Suma de rangos correspondientes a diferencias positivas.

$T (-)$ = Suma de rangos correspondientes a diferencias negativas.

$$T = \text{Min} [T(+), T(-)]$$

Esta prueba tiene la siguiente condición:

Si: **p o Sig. Bilateral $> 0,05$** se acepta la Hipótesis nula.

p o Sig. Bilateral $< 0,05$ se acepta la Hipótesis alterna.

A continuación aplicaremos el test de Wilcoxon a la hipótesis específicas 1 y 2.

A) Hipótesis específica 1

Para poder aplicar el Test de Wilcoxon a nuestra hipótesis específica 1 utilizaremos el Capital de trabajo.

HE1: La reestructuración de las cuentas del Activo influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.

Ho: No existe influencia positiva entre la Liquidez sin la reestructuración de las cuentas del activo y la liquidez con la reestructuración de las cuentas del activo.

Ha: Si existe influencia positiva entre la Liquidez sin la reestructuración de las de las cuentas del activo y la liquidez con la reestructuración de las cuentas del activo.

Tabla N° 32:
Rangos obtenidos en la prueba de Wilcoxon de la hipótesis específica N° 1

		Rangos		
		N	Rango promedio	Suma de rangos
Capital de trabajo con la reestructuración - Capital de trabajo sin la reestructuración	Rangos negativos	0 ^a	,00	,00
	Rangos positivos	5 ^b	3,00	15,00
	Empates	0 ^c		
	Total	5		

a. Capital de trabajo con la reestructuración < Capital de trabajo sin la reestructuración

b. Capital de trabajo con la reestructuración > Capital de trabajo sin la reestructuración

c. Capital de trabajo con la reestructuración = Capital de trabajo sin la reestructuración

Fuente: Datos ingresados al SPSS de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaborado: Por el programa SPSS

En la Tabla 32: Rangos obtenidos en la prueba de Wilcoxon de la hipótesis específica 1 podemos ver que se analizaron 5 pares de datos (los 5 años de estudio). Hubo 5 rangos positivos, 0 negativos y 0 empates. Y que la suma de rangos es 15.

Tabla N° 33:
Prueba de rangos obtenidos con signo de Wilcoxon de la HE N° 1

Estadísticos de prueba^a	
Capital de trabajo con la reestructuración - Capital de trabajo sin la reestructuración	
Z	-2,032 ^b
Sig. asintótica(bilateral)	,042

- a. Prueba de rangos con signo de Wilcoxon
b. Se basa en rangos negativos.

Fuente: Datos ingresados al SPSS de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaborado: Por el programa SPSS

En la Tabla 33: Prueba de Rangos obtenidos con Signo de Wilcoxon de la HE 1 podemos ver que el valor de p (Sig. Asintótica) es 0.042 y con los resultados obtenidos los comparamos según la regla de decisión para obtener una respuesta sobre nuestro resultado inferencial.

Regla de Decisión

$p < \alpha =$ rechaza H_0

$p \geq \alpha = \text{acepta } H_0$

Siendo $\alpha = 0,05$

Siendo $p = \text{Sig. Asintótica}$

Interpretación: Por los datos obtenidos en la Tabla 32: Prueba de Rangos obtenidos con Signo de Wilcoxon de la HE 1 observamos que el valor de $p < 0.05$, por lo tanto se concluye que existe evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula; por lo que se acepta la hipótesis alternativa: Si existe influencia positiva entre la Liquidez sin la reestructuración de las de las cuentas del activo y la liquidez con la reestructuración de las cuentas del activo.

B) Hipótesis específica 2

Para poder aplicar el Test de Wilcoxon a nuestra hipótesis específica 2 utilizaremos el ratio de grado de endeudamiento a corto plazo.

HE2: La reestructuración de las cuentas del Pasivo y Patrimonio influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.

Ho: No existe influencia positiva entre la Liquidez sin la reestructuración de las cuentas del Pasivo y Patrimonio y la liquidez con la reestructuración de las cuentas del Pasivo y Patrimonio.

Ha: Si existe influencia positiva entre la Liquidez sin la reestructuración de las cuentas del Pasivo y Patrimonio y la liquidez con la reestructuración de las cuentas del Pasivo y Patrimonio.

Tabla N° 34:
Rangos obtenidos en la prueba de Wilcoxon de la Hipótesis específica N° 2

		Rangos		
		N	Rango promedio	Suma de rangos
Ratio Endeudamiento Corto Plazo con la Reestructuración - Ratio Endeudamiento Corto Plazo sin la Reestructuración	Rangos negativos	0 ^a	,00	,00
	Rangos positivos	5 ^b	3,00	15,00
	Empates	0 ^c		
	Total	5		

a. Ratio Endeudamiento Corto Plazo con la Reestructuración < Ratio Endeudamiento Corto Plazo sin la Reestructuración

b. Ratio Endeudamiento Corto Plazo con la Reestructuración > Ratio Endeudamiento Corto Plazo sin la Reestructuración

c. Ratio Endeudamiento Corto Plazo con la Reestructuración = Ratio Endeudamiento Corto Plazo sin la Reestructuración

Fuente: Datos ingresados al SPSS de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaborado: Por el programa SPSS

En la Tabla 34: Rangos obtenidos en la prueba de Wilcoxon de la hipótesis específica 2 podemos ver que se analizaron 5 pares de datos (los 5 años de estudio). Hubo 5 rangos positivos, 0 negativos y 0 empates. Y que la suma de rangos es 15.

Tabla N° 35:

Prueba de rangos obtenidos con signo de Wilcoxon de la HE N° 2

Estadísticos de prueba^a	
Ratio	
Endeudamiento	
Corto Plazo con	
la	
Reestructuración	
- Ratio	
Endeudamiento	
Corto Plazo sin	
la	
Reestructuración	
Z	-2,032 ^b
Sig. asintótica(bilateral)	,042

a. Prueba de rangos con signo de Wilcoxon

b. Se basa en rangos negativos.

Fuente: Datos ingresados al SPSS de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaborado: Por el programa SPSS

En la Tabla 35: Prueba de Rangos obtenidos con Signo de Wilcoxon de la HE 2 podemos ver que el valor de p (Sig. Asintótica) es 0.042 y con los resultados obtenidos los comparamos según la regla de decisión para obtener una respuesta sobre nuestro resultado inferencial.

Regla de Decisión

$p < \alpha =$ rechaza H_0

$\geq \alpha =$ acepta H_0

Siendo $\alpha = 0,05$

Siendo $p =$ Sig. Asintótica

Interpretación:

Por los datos obtenidos en la Tabla 34: Prueba de Rangos obtenidos con Signo de Wilcoxon de la HE 2 observamos que el valor de $p < 0.05$, por lo tanto se concluye que existe evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula; por lo que se acepta la hipótesis alternativa: Si existe influencia positiva entre la Liquidez sin la reestructuración de las cuentas del Pasivo y Patrimonio y la liquidez con la reestructuración de las cuentas del Pasivo y Patrimonio.

Luego de aplicar el Test de Wilcoxon a las hipótesis específicas 1 y 2 en donde se concluyó que la reestructuración de las cuentas del activo si influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes construcciones S.A.C. y la reestructuración de las cuentas del pasivo y patrimonio también influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes construcciones S.A.C; y por ser dimensiones de la Hipótesis general concluye que también la reestructuración de las inversiones y el financiamiento influyen positivamente en liquidez de la empresa A.O.W. Paredes construcciones S.A.C.

CAPÍTULO VI

DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados

Para poder comprobar los resultados, empleamos los datos de los estados financieros y se les aplicó el análisis de los ratios financieros y el test estadístico de Wilcoxon. Los cuales sirvieron para corroborar la hipótesis general y las hipótesis específicas 1 y 2.

En los resultados inferenciales, para efectos de demostración de la hipótesis general y específica de la investigación se han considerado dos periodos más (el 2013 y 2014), de tal manera que el test estadístico de Wilcoxon fue aplicado del periodo 2013 al 2017 ya que el test de Wilcoxon sugiere como mínimo 5 años.

6.1.1. Hipótesis general

HG: La reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento influye positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.

Para comprobar la hipótesis general planteada, hemos aplicado los ratios de liquidez, del cual elegiremos el ratio de liquidez corriente que mostramos a continuación:

a) Ratios de liquidez corriente

Para poder comprobar la hipótesis general, se utilizó el ratio de liquidez corriente, en donde los resultados obtenidos dieron por cierta nuestra hipótesis general: Que la reestructuración de las inversiones y el financiamiento influyen positivamente en la liquidez de la empresa

A.O.W. Paredes Construcciones S.A., ya que al aplicar el ratio de liquidez a la información de los Estados financieros sin la reestructuración de las inversiones y financiamiento y luego aplicarla a los estados financieros con la reestructuración de las inversiones y el financiamiento se observa la influencia positiva que tuvo la reestructuración, es decir que la reestructuración de las inversiones y el financiamiento ayudaron a mejorar la liquidez de la empresa, tal es así que:

En el año 2015 el ratio de liquidez corriente sin la reestructuración de las inversiones y el financiamiento fue de 0.69, lo cual no es razonable por lo tanto la empresa no puede cubrir sus deudas a corto plazo, comparado con el ratio de liquidez con la reestructuración de las inversiones y el financiamiento que fue de 1.29, lo que significa que tuvo un aumento de 0.60, lo cual si es razonable y le permite a la empresa llegar a cubrir sus deudas a corto plazo,

En el año 2016 el ratio de liquidez corriente sin la reestructuración de las inversiones y el financiamiento fue de 0.67 y por lo tanto la empresa

no puede cubrir sus deudas a corto plazo, comparado con el ratio de liquidez con la reestructuración de las inversiones y el financiamiento que fue de 1.35, lo que significa que tuvo un aumento de 0.69, es decir que si es razonable y le permite a la empresa llegar a cubrir sus deudas a corto plazo.

En el año 2017 el ratio de liquidez corriente sin la reestructuración de las inversiones y el financiamiento fue de 0.71, y por lo tanto la empresa no puede cubrir sus deudas a corto plazo, comparado con el ratio de liquidez con la reestructuración de las inversiones y el financiamiento que fue de 1.33, lo que significa que tuvo un aumento de 0.62, es decir que si es razonable y le permite a la empresa llegar a cubrir sus deudas a corto plazo.

De lo antes mencionado se observa la mejoría que tuvo la liquidez cada año por la reestructuración de las inversiones y el financiamiento, lo cual consistió en realizar la cobranza de las cuentas por cobrar pendientes de cobrar por temas administrativos y créditos muy largos concedidos a los clientes, también se identificó activos fijos ociosos y deteriorados totalmente que no producían nada para la empresa, lo cual se decidió vender y así generar ingresos para la empresa, asimismo al tener cobros no efectuados, la empresa no podía cumplir sus deudas según la fecha de vencimiento, ya que no tenía liquidez

para cubrirla, lo que generaba más sobrecosto por intereses y multas, lo que conlleva a que se refinance las deudas previa negociación con el proveedor y pasar a largo plazo las deudas que estaban por vencer en los próximos meses.

De esta manera comprobamos nuestra hipótesis general en donde la reestructuración de las inversiones y el financiamiento influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A. periodo 2015 - 2016 - 2017.

En el siguiente Gráfico N° 3 (ver pág. 107) se observa cómo ha sido la variación de la liquidez sin la reestructuración y con la reestructuración de las inversiones y financiamiento:

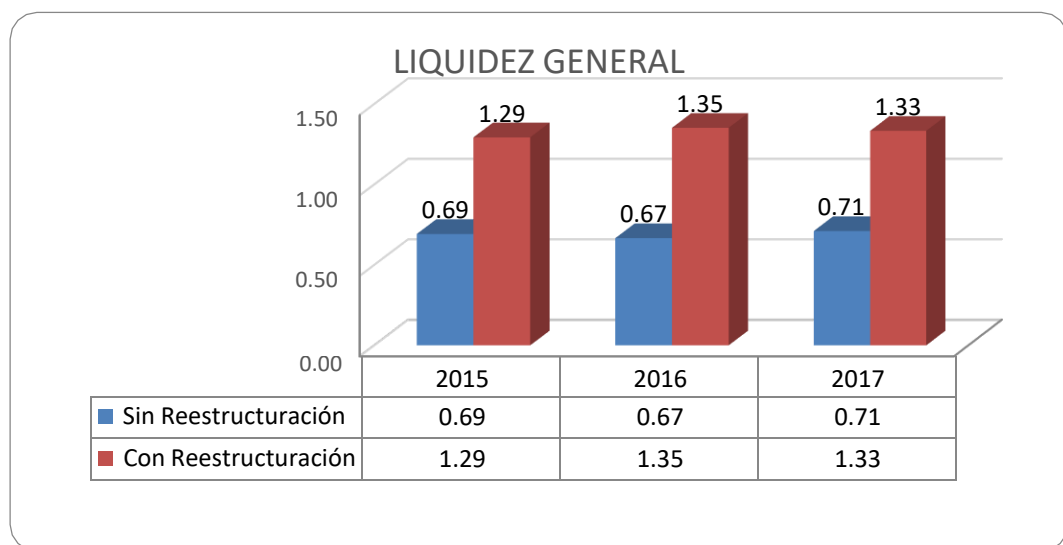


Gráfico N° 3. Ratio de liquidez corriente relacionado con la hipótesis general
Fuente: Análisis de los ratios de liquidez corriente de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.
Elaborado: Por el Autor

6.1.2. Hipótesis específica 1

HE1: La reestructuración de las cuentas del Activo influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.

Para comprobar nuestra hipótesis específica 1 hemos utilizado el ratio de Gestión: plazo promedio de cobro y el Test de Wilcoxon con el cual demostraremos nuestra hipótesis específica 1.

a) Plazo promedio de cobro

Al aplicar el ratio plazo promedio de cobro pudimos comprobar nuestra hipótesis específica N°1, en donde la reestructuración de las cuentas del activo si influye positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C., lo cual consistió en mejorar las políticas de cobranza, es decir realizar de manera eficaz y eficiente la cobranza y reduciendo el plazo de los créditos concedidos ya que esto generaba falta de liquidez. Asimismo otra medida de reestructuración fue en los activos fijos en el cual se detectó activos fijos ociosos y algunos totalmente deteriorados, los cuales fueron vendidos a empresapequeñas que le puedan dar uso, los otros como chatarra para poder generar también liquidez para la empresa. De tal manera que la variación fue la siguiente:

En el año 2015 el ratio plazo promedio de cobro sin la reestructuración de las inversiones fue de 209.28 días, lo cual no es razonable ya que es demasiado el tiempo en que el derecho al cobro se convierta en efectivo y por lo tanto la empresa no puede cubrir sus deudas a corto plazo, comparado con el ratio plazo promedio de cobro con la reestructuración de las inversiones que fue de 66.15 días, lo que significa que hubo una mejora en el tiempo que se demora en cobrar la empresa lo cual le permite a la empresa ir cubriendo sus deudas a corto plazo.

En el año 2016 el ratio plazo promedio de cobro sin la reestructuración de las inversiones fue de 369.91 días, lo cual no es razonable ya que es demasiado el tiempo de crédito que da a empresa y por lo tanto no puede cubrir sus deudas a corto plazo, comparado con el ratio plazo promedio de cobro con la reestructuración de las inversiones que fue de 61.94 días, lo que significa que hubo una mejora en el tiempo que se demora en cobrar la empresa lo cual le permite a la empresa ir cubriendo sus deudas a corto plazo.

En el año 2017 el ratio plazo promedio de cobro sin la reestructuración de las inversiones fue de 317.19 días, lo cual no es razonable ya que es demasiado el tiempo de crédito que da a empresa a sus clientes y por lo tanto no puede cubrir sus deudas a corto plazo, comparado con

el ratio plazo promedio de cobro con la reestructuración de las inversiones que fue de 42.87 días, lo que significa que hubo una mejora considerable en el tiempo que se demora en cobrar la empresa lo cual le permite a la empresa cubrir sus deudas a corto plazo.

A continuación mostraremos el Gráfico N° 4 (ver pág. 110) donde se visualizara la variación con la reestructuración y sin la reestructuración de las inversiones del ratio plazo promedio de cobro.

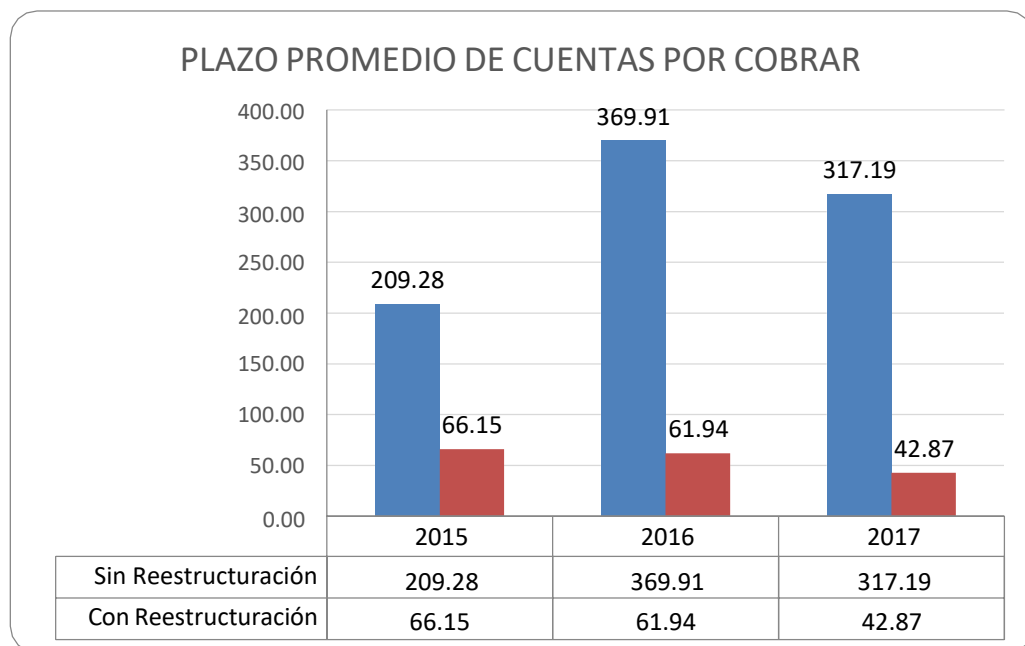


Gráfico 4. Ratio plazo promedio de cobro relacionado con la hipótesis específica 1

Fuente: Análisis del ratio de cuentas por cobrar de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaborado: Por el Autor

b) Test de Wilcoxon

Al aplicar el test de Wilcoxon pudimos comprobar nuestra hipótesis específica 1 ya que de la tabla N° 27 (ver pág. 89) las variables que permiten el cálculo del test de Wilcoxon son variables apareadas y de muestras relacionadas del cual se obtuvo como resultado que el valor de $p=0.042 < 0.05$, es decir se rechaza la H_0 , por lo tanto se concluye que existe una influencia positiva entre la liquidez y la reestructuración de las cuentas del activo. Por lo que concluimos que la reestructuración de las cuentas del activo (inversiones) influye positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

6.1.3. Hipótesis específica 2

HG2: La reestructuración de las cuentas del Pasivo y Patrimonio influyen positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.

Con el objetivo de comprobar la hipótesis específica 2, hemos utilizado el ratio de endeudamiento y el test de Wilcoxon los cual mostraremos a continuación:

a) Ratio de endeudamiento

Al aplicar el ratio de endeudamiento pudimos comprobar nuestra hipótesis específica N°2, en donde la reestructuración de las cuentas del pasivo si influyen positivamente en la liquidez de la empresa

A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C., lo cual consistió en refinanciar las deudas de corto plazo a largo plazo previa negociación con los proveedores, ya que no era factible pagar las deudas en plazos establecidos, por la falta de liquidez.

Al refinanciar las deudas de corto plazo a largo plazo generó que las deudas sean cumplidas en sus plazos establecidos y la empresa se vuelva más solvente, y deje de tener excesivas deudas que generaban riesgo para la empresa, es así que a continuación mostraremos la variaciones que nos confirman nuestra hipótesis específica N° 2:

En el corto plazo las deudas sin la reestructuración del financiamiento fueron el año 2015 fue de 0.75, en el año 2016 fue de 0.77 y en el año 2017 fue de 0.81, en todos los casos la deuda tiene un nivel alto, siendo esto un problema ya que tanta deuda a corto plazo es riesgoso y más aún si no puedes cumplir con los pagos a tiempo por falta de liquidez. En comparación con las deudas a corto plazo con la reestructuración del financiamiento los cuales fueron en el año 2015 fue de 0.46, en el año 2016 0.48 y en el año 2017 fue de 0.51, lo cual nos dice que hubo una reducción de las deudas a corto plazo que fue refinanciada a largo plazo para así poder cumplir las deudas en los plazos establecidos.

A continuación mostraremos el Gráfico N° 5 (ver pág. 113) donde se visualizará el ratio de endeudamiento indicando como ha sido la

variación con la reestructuración y sin la reestructuración del financiamiento.

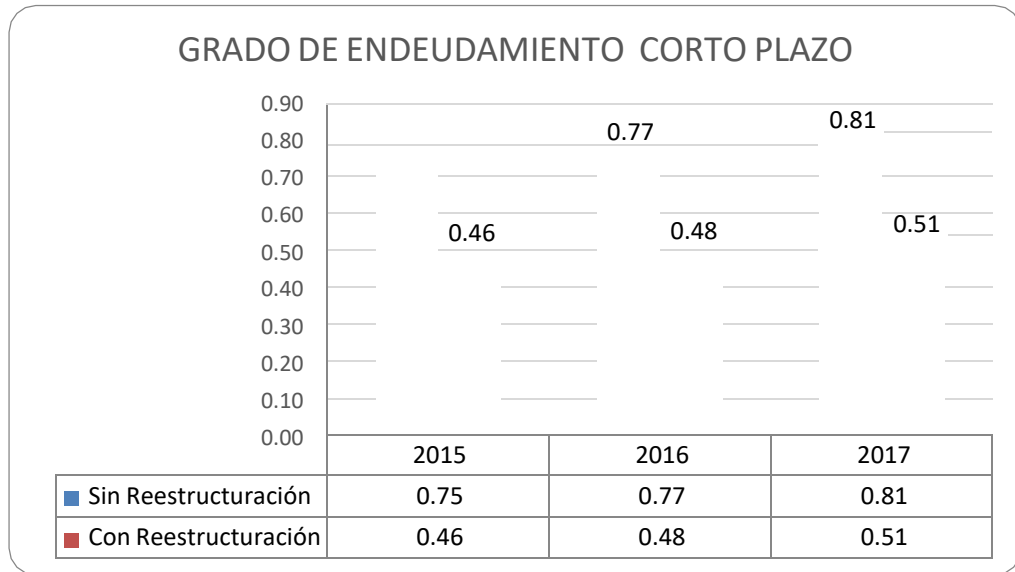


Gráfico 5. Ratio de endeudamiento a corto plazo relacionado con la hipótesis específica 2

Fuente: Análisis del ratio de endeudamiento de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaborado: Por el Autor

En el largo plazo las deudas sin la reestructuración del financiamiento fueron el año 2015 fue de 0.07, en el año 2016 fue de 0.04 y en el año 2017 fue de 0.01, en todos los casos la deuda tiene un nivel bajo, siendo esto un riesgo ya que se comprueba que casi toda la deuda está en la parte de corto plazo lo cual es peligroso y más aún si no puedes cumplir con los pagos a tiempo por falta de liquidez. En comparación con las deudas a largo plazo con la reestructuración del financiamiento los cuales fueron en el año 2015 fue de 0.29, en el año 2016 fue de 0.18 y en el año 2017 fue de 0.09, lo cual nos dice que hubo un aumento en las deudas a largo plazo que fue refinanciada del

corto plazo para así poder cumplir las deudas en los plazos establecidos.

A continuación mostraremos el Gráfico N° 6 (ver pág. 114) donde se visualizará el ratio de endeudamiento a largo plazo indicando como ha sido la variación con la reestructuración y sin la reestructuración del financiamiento.

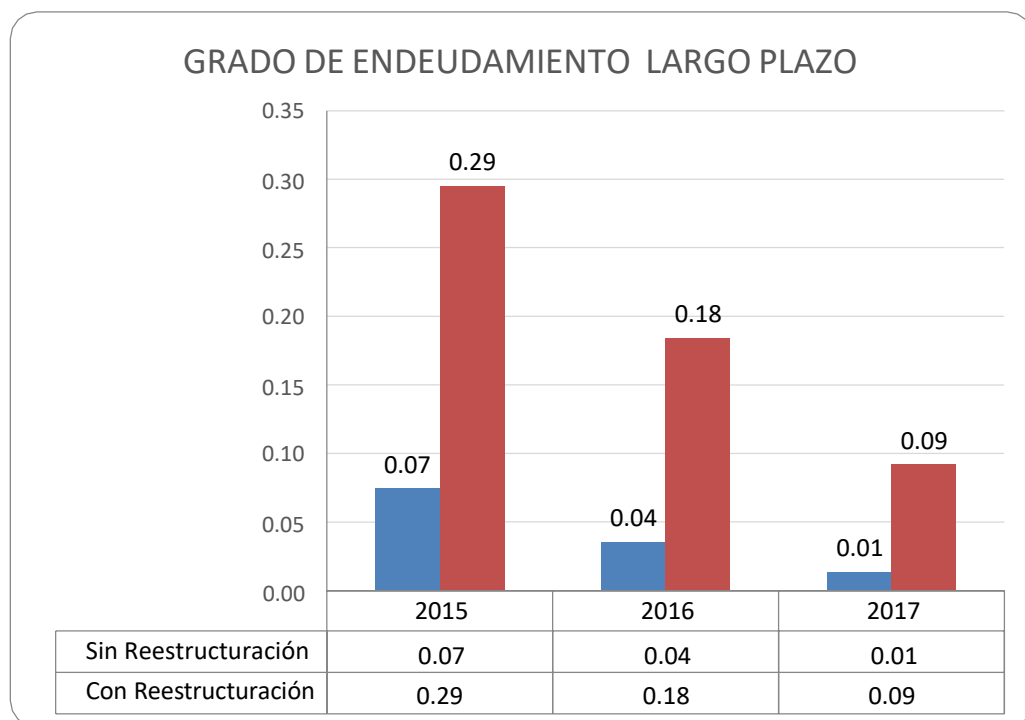


Gráfico 6. Ratio de endeudamiento a largo plazo relacionado con la hipótesis específica 2.

Fuente: Análisis del ratio de endeudamiento de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

Elaborado: Por el Autor

b) Test de Wilcoxon

Al aplicar el test de Wilcoxon pudimos comprobar nuestra hipótesis específica 2 ya que de la tabla N° 29 (ver pág. 92) las variables que permiten el cálculo del test de Wilcoxon son variables apareadas y de muestras relacionadas pequeñas del cual se obtuvo como resultado que el valor de $p=0.042 < 0.05$, es decir se rechaza la H_0 , por lo tanto se concluye que existe una influencia positiva entre la liquidez y la reestructuración de las cuentas del pasivo y patrimonio. Por lo que concluimos que la reestructuración de las cuentas del pasivo y patrimonio (financiamiento) influye positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C.

6.2. Contrastación de resultados con otros estudios similares

El problema de liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. fue el motivo por el cual se hizo la reestructuración de las inversiones y el financiamiento, pues queríamos saber si las reestructuraciones de las inversiones y el financiamiento afectaban en la liquidez de la empresa.

La falta de liquidez que presentaba la empresa hizo que la situación financiera se vea comprometida debido a que no podían cubrir sus deudas a tiempo, debido a la morosidad en sus cuentas por cobrar, activos fijos ociosos, lo que generó un proceso de investigación en la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. dando como resultado la

necesidad de una reestructuración, fue así como se planteó las siguientes variables: 1) La reestructuración de las inversiones y el financiamiento y 2) la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C., para obtener los resultados se realizó un análisis de ratios financieros a los Estados Financieros de la empresa dando como resultado la necesidad de una reestructuración de las inversiones y el financiamiento los cuales influían en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. ya que la empresa pasaba por una situación de inestabilidad económica-financiera.

A continuación veremos estudios similares sobre los problemas que tienen algunas empresas con la liquidez.

En la investigación realizada por **Aguilar (2013)**, en su tesis **Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista Corporación Petrolera S.A.C. año 2012**, donde obtuvo como resultados lo siguiente: que debido a que la empresa no cuenta con políticas de cobranza eficiente su liquidez se vio perjudicada pues no cumplían con los plazos establecidos, pues su ratio de cuentas por cobrar era de 106.37 , siendo su ratio de cuentas por pagar 78.30, lo cual ocasionaba que haya un retraso en las obligaciones que tenía la empresa.

Comparando con nuestro trabajo de investigación este caso tiene mucha similitud ya que ambas empresas presentan problemas con sus cuentas por cobrar, las cuales no han sido cobradas eficientemente y

necesitaban ser reestructuradas para mejorar la liquidez de la empresa y así poder cumplir con sus obligaciones, es así que estos resultados dan consistencia a nuestro trabajo de investigación donde se pudo contrastar la hipótesis específica 1.

Otros de los Estudios similares que fue el **Tello (2017)**, en su tesis **El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Omnichem SAC**. Manifestó que la empresa materia de análisis depende mucho del financiamiento bancario para pagar sus obligaciones inmediatas, lo que hace que su ratio de endeudamiento sea leve; lo que sugiere el autor es que utilice sus propios recursos de manera eficiente y no dependa tanto del financiamiento externo.

Comparando con nuestro trabajo de investigación este caso nos muestra que la empresa al financiarse con capitales externos hace que la deuda aumente considerablemente, motivo por el cual nosotros optamos por utilizar nuestros recursos internos para poder reestructurar nuestras deudas. Lo cual nos lleva a la siguiente conclusión que al reestructurar las deudas con recursos propios nos evitamos sobrecostos y así no se perjudica la empresa, sino todo lo contrario, se beneficia, es así que tomamos los resultados de este trabajo de investigación como consistente para nuestro trabajo de investigación de reestructurar nuestras deudas con nuestros recursos internos; de esta manera podemos contrastar la hipótesis específica 2.

6.3. Responsabilidad ética

La presente investigación se llevó a cabo bajo los principios de ética, ya que toda la información Financiera y de Gestión recabada para el análisis de este Informe fue obtenida bajo los lineamientos estrictos de las Políticas y Normativas internas emitidas por la empresa A.O.W.PAREDES CONSTRUCCIONES S.A.C.

Así mismo para el presente informe se ha respetado la normativa de la Directiva N°13-2018-R (PROTOCOLO DE PROYECTO E INFORME FINAL DE INVESTIGACION DE PREGRADO .POSGRADO.DOCENTES.EQUIPOS .CENTROS E INSTITUTOS DE INVESTIGACION), los estándares de las normas AMERICAN PSYCHOLOGICAL ASSOCIATION (APA).

CAPÍTULO VII

CONCLUSIONES

Después de haber analizado los resultados obtenidos mediante la aplicación de los ratios financieros a la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. se llega a las siguientes conclusiones:

- A.** La liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. se vio afectada significativamente con la reestructuración de las inversiones y el financiamiento, lo cual se evidenció en el crecimiento del ratio de liquidez, lo que significa que la empresa sí puede tener la capacidad de hacer frente a sus compromisos.

- B.** La reestructuración de las cuentas del activo sí influyó positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C., lo cual se puede observar aplicando el ratio de rotación de cuentas por cobrar, capital de trabajo y de plazo promedio de cobro, por ejemplo este último nos muestra la mejora en la cobranza efectuada, es decir la empresa puede ver el tiempo que transcurre entre una inversión y su recuperación de dinero.

- C.** La reestructuración de las cuentas del pasivo y patrimonio sí influyó positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. así lo demuestran la aplicación del ratio de

independencia financiera y el ratio de grado de endeudamiento (a corto y largo plazo). Las cuentas del pasivo y patrimonio se vieron influenciadas positivamente por la reestructuración del financiamiento pues se logró disminuir la participación de los acreedores en el activo total. Haciendo que la empresa obtenga más liquidez y a su vez la empresa sea más rentable.

CAPÍTULO VIII

RECOMENDACIONES

Como consecuencia de los resultados obtenidos en el presente trabajo de investigación se proponen las siguientes recomendaciones:

- A.** La empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. debe implementar una política concerniente al manejo de sus fondos, es decir manejar un presupuesto donde pueda controlar los flujos de entrada y salida de efectivo, para poder cumplir con el pago de sus compromisos u obligaciones y mejorar su liquidez, Así mismo negociar los plazos de vencimiento con los clientes y proveedores de tal manera que no afecte negativamente la liquidez.

- B.** La empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. debe fortalecer sus políticas de créditos y cobranzas, es decir debe realizar una gestión eficiente de las cuentas a cobrar, que le permita concretar el cobro en menores plazos así como identificar en forma anticipada si hay riesgo de morosidad y tomar las medidas pertinentes para mitigarlo, para poder afrontar sus deudas a tiempo y no generar un refinanciamiento lo cual genera más deuda para la empresa. Asimismo también debe de implementar una política fijada sobre sus activos fijos, para poder evitar que la empresa tenga activos ociosos que perjudique la operatividad de la misma.

C. La empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. debe aumentar el plazo de los vencimientos de las deudas, con el fin de contrarrestar el sobreendeudamiento que tiene por motivos de falta de liquidez. De esta manera el respaldo que tiene sobre el patrimonio aumente y la participación de los acreedores se vea disminuida en el financiamiento de la empresa, ya que es riesgoso tener un mayor financiamiento con terceros.

CAPÍTULO IX

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Libros

Flores, J.(2014).*Manual Práctico de Estados Financieros*. Lima, Perú:

Pacifico Editores SAC.

Flores, J. (2013).*Análisis e Interpretación de Estados Financieros Teoría –*

Práctica. Lima, Perú: Centro de Especialización en Contabilidad y

Finanzas E.I.R.L.

Lawrence, G. (2003).*Principios de la Administración Financiera*, Ciudadde

México, México: Pearson Educación.

Monzón, J. A. (2002).*Análisis de la liquidez, el endeudamiento y el valor*,

Barcelona, España: UOC Papers.

Tanaka, G. (2005).*Análisis de Estados Financieros para la toma de*

decisiones. Lima, Perú: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad

Católica del Perú.

Apaza, M. (2010). *Consultor Económico Financiero*. Lima, Perú: Pacifico

Editores SAC.

Apaza, M. (2011). *Estados Financieros – Formulación, Análisis e*

interpretación conforme a las Niif y al PCGE. Lima, Perú: Pacifico

Editores SAC.

Página Web

García, R. (2017). *Reestructuración Financiera*. Ciudad de México, México.: Pricewaterhousecoopers. Recuperado de: <http://www.pwc.com/mx/es/servicios-asesoria-financiera/reestructuracion-financiera.html#3>.

Norgestión. s.f. (2017) *Cuaderno 10: ¿Cómo realizar una reestructuración financiera?* Madrid, España.: Norgestión. Recuperado de http://www.norgestion.com/uploads/publicaciones/pdf/Cuadernos_NORGESTION.10-Como_realizar_una_reestructuración_financiera.pdf.

Artículo Online

IE Business School. (2010) El Proceso de Reestructuración financiera: renegociar la deuda en tiempos de crisis. Recuperado de <http://tourism.blogs.ie.edu/files/2010/06/JornadaIEMagma-ALTAPartners.pdf>.

Blogs

Alcon, J., Ayala, M., Encinas, F., Mamani, R., Rocha, C., y Tapia, G. (2015) Blog de Administración del personal - Ratios Financieros [Mensaje en un blog]. Recuperado de <http://sap1178.blogspot.com/>

Tesis

Aguilar, V. H. (2013) *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista Corporación Petrolera S.A.C.* (Tesis de pregrado). Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú.

Alvarado, M. A. (2018). *Reestructuración financiera de la empresa Representaciones d&s sac para regular el Flujo de obligaciones corrientes con Entidades financieras* (Tesis de pregrado). Universidad San Ignacio de Loyola, Lima, Perú.

Castro, E. M. (2013). *Análisis económico-financiero y su incidencia en la gestión gerencial de la empresa constructora Willy SAC. del distrito de Trujillo periodo 2011-2012.*, (Tesis de pregrado) Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Perú.

Tello, L. T. (2017). *El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Omnicem SAC.* (Tesis de pregrado). Universidad Autónoma del Perú, Lima, Perú.

Florentino, L. (2016). *Reestructuración financiera de la empresa como mecanismo para incrementar el valor patrimonial de la empresa*

Almacenes Populares S.R.L. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Perú.

Caballero, V. (2015). *Estudio comparativo de causas financieras que pueden poner en riesgo de concurso mercantil a las empresas del sector construcción* (Tesis de pregrado). Instituto Politécnico Nacional, México D.F., México.

Pérez, J. C. (2010) *Análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa Maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir.* (Tesis de Maestría). Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala.

Vega, M. L. y Mera, H. A. (2012) *Reestructuración financiera para la empresa H&P Niko Cía. Ltda. Comercializadora de software, hardware, accesorios, redes, sistemas, asesoramiento y mantenimiento de productos informáticos de la ciudad del D.M. de Quito* (Tesis de pregrado). Universidad Central de Ecuador, Quito, Ecuador.

Carrillo, G. T. (2015) *La gestión financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo* (Tesis de pregrado). Universidad Técnica de Ambato, Ambato, Ecuador.

ANEXOS

ANEXO N° 1. MATRIZ DE CONSISTENCIA

ANEXO N° 2. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SIN REESTRUCTURACIÓN

ANEXO N° 3. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CON REESTRUCTURACIÓN

ANEXO N° 4. ESTADO DE RESULTADOS SIN REESTRUCTURACIÓN

ANEXO N° 5. ESTADO DE RESULTADOS CON REESTRUCTURACIÓN

Anexo 1 : Matriz de consistencia

LA REESTRUCTURACIÓN DE LAS INVERSIONES Y EL FINANCIAMIENTO EN LA LIQUEZ DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA A.O.W. PAREDES CONSTRUCCIONES S.A.C. PERIODO 2015-2016-2017

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLE X: Reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento		Metodología
¿Cómo influye la reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017?	Determinar la influencia de la reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. 2015-2016-2017.	La reestructuración de las Inversiones y el Financiamiento influye positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.	DIMENSIONES	INDICADORES	Tipo y Diseño de Investigación.
			Reestructuración de las Inversiones	Razón Capital de Trabajo Neto	El tipo de investigación que se adapta al presente trabajo es el : Aplicada-Cuantitativo Para el presente trabajo de investigación de acuerdo su naturaleza corresponde el diseño No Experimental
				Razón Plazo promedio de Cobranza	
				Razón Rotacion de Cuentas por Cobrar	
				Razón Plazo promedio de Pago	
				Razón Rotacion de Cuentas por pagar	
				Rotación de Activos Totales	
Reestructuración del Financiamiento	Razón Endeudamiento a Corto plazo	Metodo de Investigación			
	Razón Endeudamiento a Largo Plazo	El Método usado en el presente proyecto de tesis es el método Descriptivo - comparativo			
	Razón Independencia Financiera	Población.			
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS EPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	VARIABLE Y: Liquidez		La población esta constituida por la información Financiera de la empresa constructora A.O.W.Paredes Construcciones S.A.C.
¿Cómo influye la reestructuración de las cuentas del Activo en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017?	Determinar la influencia de la reestructuración de las Cuentas del Activo en la liquidez de la A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.	La reestructuración de las cuentas del Activo influye positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.	DIMENSIONES	INDICADORES	Muestra.
			Liquidez	Razón de Liquidez General	La muestra representativa de la población son los Estados Financieros de la empresa constructora A.O.W.Paredes Construcciones S.A.C. 2015-2016-2017.
Razón de Liquidez Inmediata o Absoluta	Técnicas. Para nuestra investigación se usaron las técnicas Analisis documental				
Razón de Prueba Ácida	Instrumentos. - Guía de analisis documental - Guía de Observación				
¿Cómo influye la reestructuración de las cuentas del Pasivo y Patrimonio en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017?	Determinar la influencia de la reestructuración de las Cuentas del Pasivo y Patrimonio en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.	La reestructuración de las cuentas del Pasivo y Patrimonio influye positivamente en la liquidez de la empresa A.O.W. Paredes Construcciones S.A.C. periodo 2015-2016-2017.			

ANEXÓN° 2

**A.O.W. PAREDES CONSTRUCCIONES S.A.C.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (SIN REESTRUCTURACIÓN)****ACTIVO****PASIVO Y PATRIMONIO**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>S/</u>	<u>S/</u>	<u>S/</u>	<u>Nota</u>	<u>S/</u>	<u>S/</u>	<u>S/</u>
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efect.	119,748	38,777	139,536	Obligaciones financieras	1,293,666	1,097,292	1,086,556
Cuentas por cobrar comerciales	1,806,337	1,350,243	1,190,160	Cuentas por pagar comerciales	1,438,063	1,186,790	1,030,033
Otras cuentas por cobrar	11,287	6,380	31,920	Otras cuentas por pagar	248,647	65,720	74,506
Existencias	32,912	34,013	35,015	Provisiones	23,672	45,303	69,512
Gastos Contratados por Ant.	163,632	165,842	167,851	Total pasivo corriente	<u>3,004,048</u>	<u>2,395,105</u>	<u>2,260,608</u>
Total activo corriente	<u>2,133,915</u>	<u>1,595,256</u>	<u>1,564,481</u>				
				Pasivo No corriente			
Activo No corriente				Obligaciones financieras LP	50,413	110,243	225,299
Inmueble, maquinaria y equipo	1,563,979	1,501,963	1,452,655	Cuentas por pagar comerciales LP			-
Intangibles	5,500	6,102	6,405	Provisiones LP			-
Total del activo no corriente	<u>1,569,479</u>	<u>1,508,065</u>	<u>1,459,060</u>	Total pasivo no corriente	<u>50,413</u>	<u>110,243</u>	<u>225,299</u>
				Total pasivo	<u>3,054,461</u>	<u>2,505,348</u>	<u>2,485,907</u>
				Patrimonio neto			
				Capital social	301,800	301,800	301,800
				Reserva legal	30,180	30,180	30,180
				Resultados acumulados	265,993	205,653	153,772
				Resultado del ejercicio	<u>50,960</u>	<u>60,340</u>	<u>51,881</u>
				Total patrimonio neto	<u>648,933</u>	<u>597,973</u>	<u>537,633</u>
TOTAL ACTIVO	<u>3,703,394</u>	<u>3,103,321</u>	<u>3,023,541</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>3,703,394</u>	<u>3,103,321</u>	<u>3,023,541</u>

ANEXO N° 4

**A.O.W. PAREDES CONSTRUCCIONES S.A.C.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (SIN REESTRUCTURACIÓN)**

	Por el año terminado el 31 de diciembre de <u>2017</u> S/.	Por el año terminado el 31 de diciembre de <u>2016</u> S/.	Por el año terminado el 31 de diciembre de <u>2015</u> S/.
Ingresos			
Alquiler de Maq. y Equip de Construccion	175,599	159,635	177,936
Valorizaciones	1,640,561	1,093,707	1,033,373
Total ingresos	<u>1.816.160</u>	<u>1.253.343</u>	<u>1.211.309</u>
Costo			
Costo de Materiales y suministros	(286,910)	(173,885)	(146,545)
Costo de mano de obra	(699,237)	(399,564)	(345,757)
Otros Costos	(136,662)	(88,169)	(98,173)
Total costos	<u>(1,122,809)</u>	<u>(661,618)</u>	<u>(590,475)</u>
Utilidad bruta	<u>693.351</u>	<u>591.725</u>	<u>620.834</u>
Gastos de operación:			
Gastos de administración	(545,572)	(437,889)	(488,685)
Gastos de venta	-	-	-
Otros ingresos	17,048	15,498	29,142
Otros egresos	-	-	(27)
Total Gastos	<u>(528,525)</u>	<u>(422,391)</u>	<u>(459,570)</u>
Utilidad de operación	<u>164.826</u>	<u>169.334</u>	<u>161.264</u>
Otros ingresos y gastos:			
Ingresos financieros	-	-	-
Gastos financieros	(20,428)	(18,571)	(20,072)
Diferencia en cambio, neta	-	-	-
Total Otros ingresos y gastos	<u>(20,428)</u>	<u>(18,571)</u>	<u>(20,072)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>144,399</u>	<u>150,763</u>	<u>141,192</u>
(Gasto) beneficio de impuesto a la renta	(93,439)	(90,423)	(89,311)
(Gasto) beneficio de impuesto a la renta Dif.	-	-	-
Ganancia neta	<u>50,960</u>	<u>60,340</u>	<u>51,881</u>
Otros resultados integrales			
Total resultados integrales	<u>50,960</u>	<u>60,340</u>	<u>51,881</u>

ANEXO N° 3

A.O.W. PAREDES CONSTRUCCIONES S.A.C.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (CON REESTRUCTURACIÓN)

ACTIVO

	2017	2016	2015
	S/	S/	S/
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efect.	1,084,748	1,043,777	1,009,536
Cuentas por cobrar comerciales	241,337	185,243	240,160
Otras cuentas por cobrar	11,287	6,380	31,920
Existencias	32,912	34,013	35,015
Gastos Contratados por Anticip.	163,632	165,842	167,851
Total activo corriente	<u>1,533,915</u>	<u>1,435,256</u>	<u>1,484,481</u>
Activo No corriente			
Inmueble, maquinaria y equipo	697,979	761,963	1,002,655
Intangibles	5,500	6,102	6,405
Total del activo no corriente	<u>703,479</u>	<u>768,065</u>	<u>1,009,060</u>
TOTAL ACTIVO	<u>2,237,394</u>	<u>2,203,321</u>	<u>2,493,541</u>

PASIVO Y PATRIMONIO

	2017	2016	2015
	S/	S/	S/
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	453,666	477,292	576,556
Cuentas por pagar comerciales	508,063	496,790	450,033
Otras cuentas por pagar	165,347	42,220	52,506
Provisiones	23,672	45,303	69,512
Total pasivo corriente	<u>1,150,748</u>	<u>1,061,605</u>	<u>1,148,608</u>
	383,167	373,650	335,873
Pasivo No corriente			
Obligaciones financieras LP	95,413	230,243	425,299
Cuentas por pagar comerciales LP	110,000	175,000	310,000
Provisiones LP			-
Total pasivo no corriente	<u>205,413</u>	<u>405,243</u>	<u>735,299</u>
Total pasivo	<u>1,356,161</u>	<u>1,466,848</u>	<u>1,883,907</u>
Patrimonio neto			
Capital social	301,800	301,800	301,800
Reserva legal	30,180	30,180	30,180
Resultados acumulados	404,493	277,653	153,772
Resultado del ejercicio	144,760	126,840	123,881
Total patrimonio neto	<u>881,233</u>	<u>736,473</u>	<u>609,633</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2,237,394</u>	<u>2,203,321</u>	<u>2,493,541</u>

ANEXO N° 5

**A.O.W. PAREDES CONSTRUCCIONES S.A.C.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (CON REESTRUCTURACIÓN)**

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 S/.	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 S/.	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 S/.
Ingresos			
Alquiler de Maq. y Equip de Construccion	175,599	159,635	177,936
Valorizaciones	1,640,561	1,093,707	1,033,373
Total ingresos	1.816.160	1.253.343	1.211.309
Costo			
Costo de Materiales y suministros	(286,910)	(173,885)	(146,545)
Costo de mano de obra	(699,237)	(399,564)	(345,757)
Otros Costos	(136,662)	(88,169)	(98,173)
Total costos	(1,122,809)	(661,618)	(590,475)
Utilidad bruta	693.351	591.725	620.834
Gastos de operación:			
Gastos de administración	(545,572)	(437,889)	(488,685)
Gastos de venta	-	-	-
Otros ingresos	277,048	400,498	579,142
Otros egresos	(126,000)	(290,000)	(450,027)
Total Gastos	(394,525)	(327,391)	(359,570)
Utilidad de operación	298.826	264.334	261.264
Otros ingresos y gastos:			
Ingresos financieros	-	-	-
Gastos financieros	(20,428)	(18,571)	(20,072)
Diferencia en cambio, neta	-	-	-
Total Otros ingresos y gastos	(20.428)	(18.571)	(20.072)
Utilidad antes de impuesto a la renta	278.399	245.763	241.192
(Gasto) beneficio de impuesto a la renta	(133,639)	(118,923)	(117,311)
(Gasto) beneficio de impuesto a la renta Dif.	-	-	-
Ganancia neta	144.760	126.840	123.881
Otros resultados integrales			
Total resultados integrales	144.760	126.840	123.881