

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**“ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA GESTIÓN FINANCIERA Y
SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA BLUE GROUP
PROYECTOS S.A.C. PERIODO 2015”**

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

CERNA QUEZADA, GERALDINE

PALMA CABRERA, GISELLA

Callao, Diciembre, 2016

PERÚ

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN

MIEMBROS DEL JURADO

Mg. Econ. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL	Presidente
Abg. GUIDO MERMA MOLINA	Secretario
Mg. CPC. LILIANA RUTH HUAMAN RONDON	Vocal
Mg. CPC. ANA CECILIA ORDOÑEZ FERRO	Miembro Suplente
Dra. CPC. ANA MERCEDES LEÓN ZARATE	Representante de la Comisión de Grados y Títulos

ASESOR: Mg. CPC. CESAR ANIBAL AMES ENRIQUE

LIBRO: 01 **FOLIO:** 19 **INCISO:** 17

Nº DE ACTA: 009 – 2016 / CT-02 / FCC / UNAC

010 – 2016 / CT-02 / FCC / UNAC

FECHA DE APROBACIÓN: 27 de Diciembre del 2016



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

Ciclo de Tesis 2016-02

ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 009 -2016/CT-02 /FCC/UNAC

LA MODALIDAD DE TESIS CON CICLO DE TESIS

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables, siendo las.../2:35 horas del día martes veintisiete del mes de diciembre del dos mil dieciséis, se reunió el Jurado Evaluador conformado por los siguientes docentes:

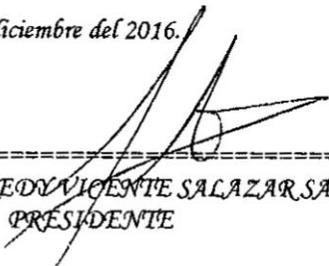
- | | |
|--|------------------|
| MG. ECON. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL | Presidente |
| ABOG. GUIDO MERMA MOLINA | Secretario |
| MG. LILIANA HUAMAN RONDÓN | Vocal |
| MG. ANA CECILIA ORDOÑEZ FERRO | Miembro Suplente |

Designado según Resolución N° 669-16-CFCC del 23 de diciembre de 2016, con el fin de evaluar la sustentación de la Tesis de los Bachilleres de Contabilidad CERNA QUEZADA, Geraldine y PALMA CABRERA, Gisella; de su tesis titulada "ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA BLUE GROUP PROYECTOS S.A.C. PERIODO 2015.", bajo la Modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis para obtener el Título de Contador Público. Siendo el asesor designado el Mg. CPC. Cesar Aníbal Ames Enriquez.

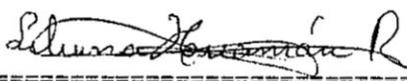
Luego de escuchar la sustentación de la Bachiller Doña CERNA QUEZADA, GERALDINE, y realizadas las respectivas preguntas, el Jurado Evaluador acordóA. probar.....(aprobar / no aprobar) la tesis, con la calificación final de: Cuantitativa...../3....., Cualitativa.....Muy bueno.

Siendo las.../3:??...del mismo día, se dio por concluido el acto.

Bellavista, 27 de diciembre del 2016.

===== 
MG. ECON. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL
PRESIDENTE

===== 
ABOG. GUIDO MERMA MOLINA
SECRETARIO

===== 
MG. LILIANA HUAMAN RONDÓN
VOCAL

===== 
MG. ANA CECILIA ORDOÑEZ FERRO
Miembro Suplente



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
 FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
Ciclo de Tesis 2016-02

ACTA DE SUSTENTACIÓN Nº 010 -2016/CT-02 /FCC/UNAC

LA MODALIDAD DE TESIS CON CICLO DE TESIS

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables, siendo las 12:25 horas del día martes veintisiete del mes de diciembre del dos mil dieciséis, se reunió el Jurado Evaluador conformado por los siguientes docentes:

- | | |
|--|------------------|
| MG. ECON. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL | Presidente |
| ABOG. GUIDO MERMA MOLINA | Secretario |
| MG. LILIANA HUAMÁN RONDÓN | Vocal |
| MG. ANA CECILIA ORDOÑEZ FERRO | Miembro Suplente |

Designado según Resolución Nº 669 -16-CFCC del 23 de diciembre de 2016, con el fin de evaluar la sustentación de la Tesis de los Bachilleres de Contabilidad CERNA QUEZADA, Geraldine y PALMA CABRERA, Gisella; de su tesis titulada **"ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA BLUE GROUP PROYECTOS S.A.C. PERIODO 2015."**, bajo la Modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis para obtener el Título de Contador Público. Siendo el asesor designado el Mg. CPC. Cesar Anibal Ames Enríquez.

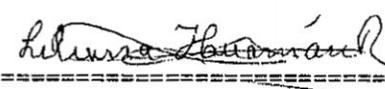
Luego de escuchar la sustentación de la Bachiller Doña **PALMA CABRERA, GISELLA**, y realizadas las respectivas preguntas, el Jurado Evaluador acordó Aprob. (aprobar / no aprobar) la tesis, con la calificación final de: Cuantitativa..... 7....., Cualitativa..... Muy buena.....

Siendo las 13:22 del mismo día, se dio por concluido el acto.

Bellavista, 27 de diciembre del 2016.


 =====
 MG. ECON. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL
 PRESIDENTE


 =====
 ABOG. GUIDO MERMA MOLINA
 SECRETARIO


 =====
 MG. LILIANA HUAMÁN RONDÓN
 VOCAL


 =====
 MG. ANA CECILIA ORDOÑEZ FERRO
 Miembro Suplente

DEDICATORIA

A nuestros padres por su apoyo incondicional
y por formarnos en un mundo de valores que
nos ayudan a ser mejores profesionales en el
día a día.

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, a Dios por permitirnos culminar nuestro proyecto, de la misma forma a nuestros padres, por su apoyo incondicional; y a todas aquellas personas que de alguna u otra manera colaboraron con nosotras.

INDICE

Tabla de contenido

INDICE	1
RESUMEN.....	7
ABSTRAC	8
CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN	9
1.1 Identificación del problema.....	9
1.2 Formulación del problema	10
1.2.1 Problema general	10
1.2.2 Problemas específicos	10
1.3 Objetivos de la investigación.....	11
1.3.1 Objetivo general.....	11
1.3.2 Objetivos específicos	11
1.4 Justificación	11
1.5 Importancia	12
CAPITULO II: MARCO TEÓRICO.....	13
2.1 Antecedentes del estudio.....	13
2.1.1 Antecedentes internacionales	13
2.1.2 Antecedentes nacionales	15
2.2 Bases legales.....	18
2.3 Marco teórico conceptual	19
2.3.1 Gestión financiera	19
2.3.2. Análisis financiero.....	25
2.3.3. Análisis de razones financieras	29
2.3.4. Clasificación de los ratios financieros	31
2.4 Definición de términos básicos.....	46
CAPITULO III: VARIABLES E HIPOTESIS	49
3.1 Variables de la investigación.....	49
3.2 Operacionalización de variables	49
3.3 Hipótesis.....	50
3.3.1 Hipótesis general	50

3.3.2 Hipótesis específicas.....	50
CAPITULO IV: METODOLOGÍA	51
4.1 Tipo de investigación	51
4.2 Diseño de la investigación.....	52
4.3 Población y muestra.....	53
4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	53
4.5 Procedimientos de Recolección de Datos	54
4.6 Procesamiento Estadístico y Análisis de Datos.....	54
CAPITULO V: RESULTADOS	55
5.1 Resultado del procesamiento estadístico.....	55
5.2 Análisis de los resultados.....	60
5.2.1 Ratios de Gestión.....	60
5.1.2 Ratios de Liquidez.....	66
CAPITULO VI: DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS	69
6.1 Contratación de hipótesis con los resultados	69
6.1.1. Hipótesis general	69
6.1.2. Hipótesis específica 1	70
6.1.3. Hipótesis específica 2	71
6.1.4. Hipótesis específica 3	72
6.2 Contratación de resultados con otros estudios similares.	73
CAPITULO VII: CONCLUSIONES	76
CAPITULO VIII. RECOMENDACIONES	77
CAPITULO IX: REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	78
ANEXOS.....	81

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA N° 2.1: NIVELES DE LIQUIDEZ CORRIENTE.....	36
TABLA N° 2.2: NIVELES DE PRUEBA ÁCIDA.....	37
TABLA N° 3.1: CUADRO DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES.....	49
TABLA N° 5.1: COEFICIENTE DE CORRELACIÓN BIVARIADA DE LAS CUENTAS POR COBRAR - LIQUIDEZ GENERAL PARA LOS TRIMESTRES 2014.....	56
TABLA N° 5.2: COEFICIENTE DE CORRELACIÓN BIVARIADA DE LAS CUENTAS POR COBRAR - LIQUIDEZ GENERAL PARA LOS TRIMESTRES 2015.....	56
TABLA N° 5.3: COEFICIENTE DE CORRELACIÓN BIVARIADA DE LAS CUENTAS POR PAGAR - LIQUIDEZ ABSOLUTA PARA LOS TRIMESTRES 2014.....	57
TABLA N° 5.4: COEFICIENTE DE CORRELACIÓN BIVARIADA DE LAS CUENTAS POR PAGAR - LIQUIDEZ ABSOLUTA PARA LOS TRIMESTRES 2015.....	58
TABLA N° 5.5: COEFICIENTE DE CORRELACIÓN BIVARIADA DE LA ROTACIÓN DE INVENTARIO – CAPITAL DE TRABAJO NETO PARA LOS TRIMESTRES 2014.....	58
TABLA N° 5.6: COEFICIENTE DE CORRELACIÓN BIVARIADA DE LA ROTACIÓN DE INVENTARIO – CAPITAL NETO DE TRABAJO PARA LOS TRIMESTRES 2014.....	59
TABLA N° 5.7: RATIO DE ROTACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	60
TABLA N° 5.8: RATIO DE PLAZO PROMEDIO DE COBRO DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	61
TABLA N° 5.9: RATIO DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	62

TABLA N° 5.10: RATIO DE PERIODO PROMEDIO DE PAGO DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	63
TABLA N° 5.11: RATIO DE ROTACIÓN DE INVENTARIO DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	64
TABLA N° 5.12: RATIO DE PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIO DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	65
TABLA N° 5.13: RATIO DE LIQUIDEZ CORRIENTE DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	66
TABLA N° 5.14: RATIO DE LIQUIDEZ ABSOLUTA DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	67
TABLA N° 5.15: RATIO DE CAPITAL DE TRABAJO NETO DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	68
TABLA N° 6.1: HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1.....	70
TABLA N° 6.2: HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2.....	71
TABLA N° 6.3: HIPÓTESIS ESPECÍFICA 3.....	72

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRAFICO N° 2.1: LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA.....	20
GRÁFICO N° 2.2: LOS CRITERIOS DE ELABORACIÓN DE LOS RATIOS.....	31
GRÁFICO N° 2.3: FÓRMULA DE LA LIQUIDEZ CORRIENTE.....	35
GRÁFICO N° 2.4: FÓRMULA DE LA PRUEBA ÁCIDA.....	37
GRÁFICO N° 2.5: FÓRMULA DE LA PRUEBA DEFENSIVA O ABSOLUTA.....	38
GRÁFICO N° 2.6: FÓRMULA DE CAPITAL DE TRABAJO NETO.....	39
GRÁFICO N° 2.7: FÓRMULA DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR.....	42
GRÁFICO N° 2.8: FÓRMULA DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO.....	43
GRÁFICO N° 2.9: FÓRMULA DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR.....	43
GRÁFICO N° 2.10: FÓRMULA DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO.....	44
GRÁFICO N° 2.11: FÓRMULA DE ROTACIÓN DE EXISTENCIAS.....	45
GRÁFICO N° 2.12: FÓRMULA DE PLAZO PROMEDIO DE EXISTENCIAS.....	46
GRAFICA N° 5.1: COEFICIENTE DE CORRELACIÓN DE PEARSON.....	55
GRÁFICO N° 5.2: RATIO DE ROTACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	60
GRÁFICO N° 5.3: RATIO DE PLAZO PROMEDIO DE COBRO DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	61
GRÁFICO N° 5.4: RATIO DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR DE LOS TRIMESTRE 2014-2015.....	62
GRÁFICO N° 5.5: RATIO DE PERIODO PROMEDIO DE PAGO DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	63
GRÁFICO N° 5.6: RATIO DE ROTACIÓN DE INVENTARIO DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	64

GRÁFICO N° 5.7: RATIO DE PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIO DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	65
GRÁFICO N° 5.8: RATIO DE LIQUIDEZ CORRIENTE DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	66
GRÁFICO N° 5.9: RATIO DE LIQUIDEZ ABSOLUTA DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	67
GRÁFICO N° 5.10: RATIO DE CAPITAL DE TRABAJO NETO DE LOS TRIMESTRES 2014-2015.....	68
GRÁFICO N° 6.1: HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1.....	70
GRÁFICO N° 6.2: HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2.....	71
GRÁFICO N° 6.3: HIPÓTESIS ESPECÍFICA 3.....	73

RESUMEN

El presente estudio de investigación se realizó con el objetivo de determinar la incidencia de los resultados de la gestión financiera en la liquidez de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C., período 2015. El tipo de estudio fue descriptivo, correlacional, de corte longitudinal; la muestra estuvo conformada por los Estados Financieros del año 2014 y 2015 de la empresa en estudio. Para la recolección de datos se realizó un análisis de los índices financieros, donde los resultados obtenidos comprueban la hipótesis: Existe una incidencia negativa entre los resultados de la gestión financiera y la liquidez de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C., período 2015. Concluyendo de esta manera que si la gestión financiera sigue manejándose de la manera que lo han estado haciendo la liquidez se seguirá viendo afectada en un largo plazo, y en un futuro esto puede causar diversos problemas a la empresa, debido que toda empresa dedicada al rubro de construcción particularmente necesita siempre de financiamiento y liquidez.

Palabras claves: *Gestión financiera, liquidez*

ABSTRAC

The present research study was conducted with the objective of determining the incidence of financial management results in the liquidity of the company Blue Group Projects S.A.C., period 2015. The type of study was descriptive, correlational, longitudinal cut; The sample was made up of the Financial Statements for the year 2014 and 2015 of the company under study. For the data collection, an analysis of the financial indices was carried out, where the results obtained verify the hypothesis: There is a negative impact between the results of the financial management and the liquidity of the company Blue Group Proyectos SAC, period 2015. Concluding from this So that if financial management continues to be managed in the way they have been doing, liquidity will continue to be affected in the long term, and in the future this may cause various problems for the company, since any company dedicated to the construction sector particularly Always needs financing and liquidity.

Keywords: *Financial management, liquidity*

CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Identificación del problema

En la actualidad las empresas emprenden grandes búsquedas de herramientas que permitan mejorar el desarrollo de sus actividades, todo ello en respuesta a los continuos cambios que se producen en el entorno y que las obligan a tomar medidas que permitan mantener el negocio en marcha.

Entre uno de ellos se encuentra el sector construcción que en los últimos años se ha considerado como un sostén del crecimiento económico para el Perú. Pero no debemos olvidar que este tipo de actividad corre altísimo riesgo empresarial debido a que sus centros de producción son temporales en su ubicación y en el tiempo, es decir cuando una obra termina desaparece el centro de trabajo y, por otro lado, es que la obra de construcción no es estandarizada, sino que es vendido u ofertado a suma alzada antes de ser construido.

Debido a que la empresa Blue Group Proyectos S.A.C. forma parte del sector construcción, debemos de tener en cuenta los puntos críticos en las que podemos recaer y de esa manera afectar nuestra liquidez de la empresa.

En ese sentido, la empresa debe de tener un adecuado manejo de liquidez que garantice el éxito y posicionamiento en el mercado, ya que ante un posible problema esos dos últimos conceptos pueden contraponerse y convertirse en un dilema para el responsable de la gestión, quien deberá orientar las políticas financieras con el fin de superar las dificultades presentadas, y manejar los

riesgos, porque de no hacerlo, la empresa podría verse afectada en diversos puntos del financiamiento de su actividad, obstaculizando la operación y el normal funcionamiento de las operaciones de la empresa.

Para ello consideramos que debería de haber un buen control en las políticas financieras, en las políticas de ingresos y de pago, y una buena sustentación de la información de todos los documentos que sustenten el ingreso y la salida del efectivo. Aparentemente observamos que en dicha empresa hay situación que no permite cumplir estos puntos ya antes mencionados, y es necesario verificar la causa, para que hoy en día esté pasando por ciertos problemas económicos que afectaran de esta manera la liquidez de la empresa.

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema general

¿De qué manera los resultados de la gestión financiera inciden en la liquidez de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.?

1.2.2 Problemas específicos

- a) ¿De qué manera la rotación de cuentas por cobrar incide en la liquidez de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.?
- b) ¿De qué manera la rotación de cuentas por pagar incide en la liquidez absoluta de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.?
- c) ¿De qué manera la rotación de inventario incide en el capital de trabajo neto de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.?

1.3 Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo general

Determinar de qué manera los resultados de la gestión financiera inciden en la liquidez de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.

1.3.2 Objetivos específicos

- a) Determinar de qué manera la rotación de cuentas por cobrar incide en la liquidez de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.
- b) Determinar de qué manera la rotación de cuentas por pagar incide en la liquidez absoluta de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.
- c) Determinar de qué manera la rotación de inventario incide en el capital de trabajo neto de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.

1.4 Justificación

Esta investigación se justifica porque permitirá analizar los resultados de la gestión financiera que tiene la empresa y su repercusión en la liquidez, para ello se propone analizar algunas actividades y las finanzas de la empresa que por su relación con el uso y gestión de los recursos tienen gran impacto en la liquidez, como son: las ventas en efectivo, las cuentas por cobrar las compras de mercaderías, las ventas, las cuentas por cobrar, las compras de mercaderías, los gastos y las cuentas por pagar. Además de identificar en qué áreas clave de las actividades de la compañía se están fugando los fondos o no se está realizando una gestión apropiada, para ello se evaluará las estrategias que la empresa implementa para puntos débiles. de esta manera se

podrá desarrollar un modelo de negocio innovador, eficiente y eficaz para la administración de los fondos y la toma de decisiones.

La presente investigación beneficiaría a la empresa constructora Blue Group Proyectos S.A.C ya que toda empresa debe evaluar aquellas áreas críticas donde se produzca el mayor flujo de fondos, para que puedan realizar una planeación integrada con estrategias, políticas, procedimientos, objetivos bien planteados y un control efectivo en estas áreas, que se traduce en un mejor rendimiento para la empresa.

1.5 Importancia

Actualmente las empresas necesitan contar con criterios que les permita evaluar y analizar los resultados de operaciones obtenidos a una determinada fecha y basados en ello poder así tomar las decisiones gerenciales cuando sea necesario.

Por lo tanto, la importancia de este proyecto es que la empresa Blue Group Proyectos S.A.C. tenga un sistema que cuente con criterios de manejo de fondos o de liquidez; que le permita evaluar la eficiencia y eficacia, a través de los indicadores de gestión financiera, con el objetivo de que la información entregada a gerencia para la toma de decisiones sea la adecuada.

Además, permitirá evaluar que tanto incide los resultados de la gestión financiera en la liquidez.

CAPITULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes del estudio

2.1.1 Antecedentes internacionales

(Eugenio, 2013), cuyo planeamiento del problema indica que en Ecuador las empresas atraviesan por problemas financieros diversos, ocasionando una ineficiencia en las decisiones, por lo que es necesario que las finanzas tengan una estrategia vital en las empresas e instituciones financieras, teniendo en cuenta que una asignación eficiente de los recursos es trascendental para su crecimiento. El objetivo de la investigación es, optimizar la planificación financiera para mejorar la rentabilidad de la empresa. La metodología aplicada es un enfoque cualitativo-cuantitativo de método experimental. Concluyendo que para el cumplimiento de los objetivos y metas de la empresa, es necesario una socialización financiera ya que es el instrumento fundamental para dicho logro. La inexistencia de una Planificación Financiera debilita la optimización de recursos financieros puesto que no permite la utilización de los mismos. Esta investigación se relaciona con la tesis en que la gestión financiera nos permitirá conocer las falencias que se presentan en la organización, debido a que esta logra determinar objetivos de tiempo y espacio con lo que permite mejorar el manejo de recursos económicos.

(Oto, 2011), el problema de la investigación es que La Empresa Eléctrica Riobamba S.A., no cuenta con un Modelo de Gestión Financiera que aporte a la reducción de la morosidad, por lo que se genera un problema para dicha empresa. Por consiguiente, esto genera complicaciones para el desarrollo de la Empresa Eléctrica y por ende a una prestación de servicios eficientes a sus consumidores de energía eléctrica. Tiene como objetivo Diseñar un Modelo de Gestión Financiera para reducir la morosidad en el Departamento Financiero de la Empresa. La metodología aplicada en la presente investigación de Tesis, se utiliza el paradigma cuali-cuantitativo, el tipo de investigación es de campo e Investigación bibliográfica – documental. Concluyendo que la falta de un Modelo de Gestión Financiera dentro del Departamento Financiero, ha ido generando la acumulación de valores por cobrar en cuanto a la cartera vencida, como lo manifiestan los directivos y empleados de la empresa, quienes en su totalidad dicen no contar con el modelo de Gestión Financiera. Del trabajo investigado se puede determinar que tienen algo en común, en el Modelo de Gestión Financiera, el cual mejorará la información para la toma de decisiones, y nos dará una mejor organización interna.

(Medina, 2011), se identificó que el principal problema es la inadecuada gestión administrativa financiera teniendo como principal causa la deficiente planificación lo cual incidió en la liquidez de la

empresa, y a su vez, se mencionó el manejo empírico del negocio lo que impidió una correcta toma de decisiones. Por lo tanto, el objetivo del siguiente trabajo de investigación fue analizar el nivel de incidencia de la gestión administrativa financiera en la liquidez de la Estación de Servicios Juan Benigno Vela de la Ciudad de Ambato. Para ello se utilizó el método deductivo e inductivo, a través del cual se estudió la problemática actual de la empresa utilizando: observaciones, comparaciones e indagaciones. Concluyendo que la empresa no posee un análisis o estudio que le facilite conocer los periodos de iliquidez que se dan en la empresa, causando aplazamiento e interrupciones de las actividades. En relación al proyecto de investigación, al igual que este trabajo, con la tesis también queremos medir el grado de incidencia que afecta a la liquidez de la empresa, al no contar con una buena gestión financiera.

2.1.2 Antecedentes nacionales

(Ruiz & Charcape, 2015) en su tesis sostenía que el problema de la investigación era que, la carencia del análisis económico – financiero no le permite a la gerencia tomar las mejores decisiones de manera eficiente para el logro de sus objetivos y asegurar la continuidad de la gestión. Considerando como objetivos de la investigación, realizar el análisis económico y financiero de la empresa Constructora Chavín S.A.C de Trujillo que permita la toma de decisiones de manera eficiente. Para ello utilizaron el método descriptivo simple no

experimental de acuerdo a la naturaleza del problema que existe en el momento de estudio. Esto significa que la información revelada nos permitirá efectuar una efectiva toma de decisiones a partir del diagnóstico económico y financiero de los estados financieros de la Empresa Constructora Chavín S.A.C. en los años 2013 – 2014. Por lo que luego del análisis de los estados financieros de la empresa, periodo 2013 – 2014, y de acuerdo a las ratios desarrollados, se concluye que la empresa no tiene capacidad financiera y económica suficiente para hacer frente a sus obligaciones.

(Rios, 2015) en su tesis sostuvo que el problema radicaba en la falta de gestión financiera en la empresa, derivando a ciertos problemas específicos como; la empresa no contrasta, la relación entre el nivel de endeudamiento y el valor de la empresa, por lo que no ha llegado a determinar su equilibrio financiero; no desarrolla un plan de necesidades de recursos; no se elabora flujos de caja por lo tanto no se pueden determinar las necesidades financieras de la empresa, entre otros. Dicho trabajo tiene como objetivo evaluar la gestión financiera y establecer su incidencia en la rentabilidad de la empresa comercial Zapatería Yuly - Periodo 2013. Para ello lo desarrollaron aplicando el método Deductivo-Inductivo ya que en él se planteó una hipótesis que se analizó deductiva o inductivamente y posteriormente se comprobó experimentalmente. Concluyendo de esta manera que la gestión

financiera en la empresa Zapatería Yuly de la ciudad de Tarapoto, año 2013, fue deficiente, estas deficiencias tuvieron un impacto negativo en los indicadores de rentabilidad.

Al igual que los demás trabajos de investigación la relación que guarda con nuestro proyecto es la misma, demostrar que la gestión administrativa - financiera es el punto clave para la toma de decisiones.

(Aларcon & Rosales, 2015) En su tesis, sostuvo que muchos de los problemas que sufren las empresas se deben a la falta de un diagnóstico empresarial correcto desde el punto de vista contable, económico y financiero, desconociendo sus puntos débiles, siendo así más vulnerables al entorno competitivo empresarial. Teniendo como objetivo evaluar la gestión económica-financiera de dicha empresa, proponiendo estrategias y alternativas que deben seguirse, así mismo mejorar su nivel de rentabilidad y por ende su desempeño empresarial. El presente proyecto es una Investigación Descriptiva, Explicativa y Aplicativa; por ende, la investigación será No Experimental, Transaccional y Descriptivo Simple. Las conclusiones que se llevó a cabo es que el activo corriente representa más del 90% siendo superior a los pasivos, asimismo a lo largo de los periodos la entidad ha tenido pérdidas acumuladas debido a una deficiente gestión de los gastos y costos. La relación que guarda con nuestro trabajo de investigación es

en la gestión financiera nos resulta de vital importancia para conocer en qué medida una empresa está posicionada en el mercado.

2.2 Bases legales

NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 11 (CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN)

Establece el tratamiento contable, contabilización y asignación aplicable a los ingresos y costos de los contratos de construcción a los periodos contables en los que el trabajo de construcción se lleva a cabo.

Esta Norma Internacional deberá aplicarse para la contabilización de los contratos de construcción que hagan los contratistas. De conformidad con esta NIC los Contratos de Construcción, el reconocimiento del ingreso en un contrato de construcción dependerá del hecho que la empresa pueda estimar confiablemente el resultado final del contrato, lo que dependerá de que se hubiera celebrado y que contenga:

- (I) Los derechos de cada una de las partes respecto al activo que va hacer construido,
- (II) La prestación a ser intercambiada, y
- (III) La forma y los términos de la liquidación.

Considerando las dos posibilidades existentes, el reconocimiento del ingreso y gastos se efectuara de acuerdo a lo siguiente:

SI SE PUEDE ESTIMAR CONFIABLEMENTE Los ingresos y los costos asociados con el contrato de construcción se reconocen como ingresos y

como gastos específicamente, de acuerdo con el avance de ejecución del contrato a la fecha del balance general.

SI NO SE PUEDE ESTIMAR CONFIABLEMENTE El ingreso se reconoce únicamente en la medida en que sea probable que los costos incurridos serán recuperados; y los costos del contrato se reconocen como gasto en el periodo en que son incurridos. El importe recibido antes que se hubiera realizado en correspondiente trabajo se considera un anticipo.

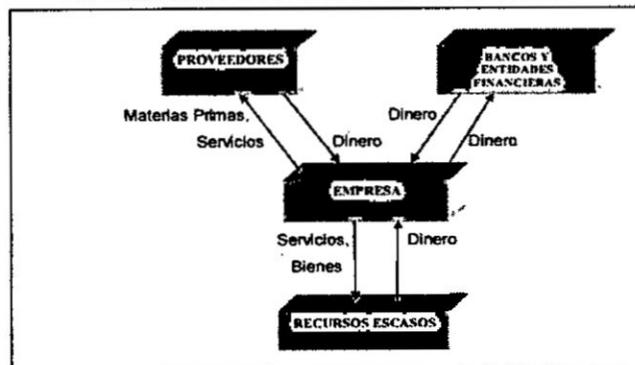
2.3 Marco teórico conceptual

2.3.1 Gestión financiera

Según (Fainstein & Abadi, 2009), “Se denomina gestión financiera (o gestión de movimientos de fondos) a todos los procesos que consisten en conseguir, mantener y utilizar dinero, sea físico (billetes y monedas) o a través de otros instrumentos, como cheques y tarjetas de crédito. La gestión financiera es la que convierte a la visión y misión en operaciones monetarias.”

Según (Apaza, 2006) define que la gestión financiera “Es el manejo de los fondos de una empresa con el fin de alcanzar el objetivo básico financiero y fundamentado en una serie de decisiones financieras”.

**GRAFICO N° 2.1
LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA**



Fuente: Abdías Armando Torre Padilla, 2011

A la vez (Nunes, 2016). Define también la Gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros.

Es decir, la función financiera integra:

- La determinación de las necesidades de recursos financieros (planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo las necesidades de financiación externa).
- La consecución de financiación según su forma más beneficiosa (teniendo en cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa).

- La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería (de manera a obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad).
- El análisis financiero (incluyendo bien la recolección, bien el estudio de información de manera a obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa).
- El análisis con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

Por lo que se puede concluir que la gestión financiera es una planeación del manejo de los fondos, el cual es la parte más importante de la empresa porque de ello dependerán los objetivos trazados.

a. Objetivos de gestión financiera

(Correa, 2012) Todo el esfuerzo desarrollado por la gestión financiera debe tender hacia un fin: maximizar el valor de la empresa. Fin que corresponde al propósito de los accionistas, inversionistas o dueños, de incrementar su propia riqueza, es decir su inversión.

El estudio de las finanzas constituye una parte de la economía que se preocupa dar énfasis y llevar a la práctica los conceptos económicos teóricos.

Las finanzas corporativas o finanzas empresariales parte del conocimiento de las variables macroeconómicas y microeconómicas. Las variables macroeconómicas establecen el manejo de las relaciones con la estructura del sistema bancario, las cuentas nacionales, las políticas económicas internas y externas. Mientras que las variables microeconómicas, establecen aquellas relaciones que permiten conocer el funcionamiento de las empresas, su naturaleza funcional, el origen de su capital, su estructura de origen o naturaleza legal, las estrategias en la reducción de los costos, la administración de los riesgos del entorno, la planeación estratégica, la gestión del conocimiento o capital humano, la administración de los recursos físicos y financieros, las características de los productos y los servicios, la fijación de precios y su regulación, las estrategias de promoción y los canales de distribución.

De una manera general podemos decir que la actividad financiera comprende tres funciones específicas así:

1. Preparación y análisis de información financiera.
2. Determinación de la estructura de los activos de la empresa.
3. Estudio de las fuentes de financiamiento de la empresa o estructura financiera.

La función financiera implica el manejo de las siguientes responsabilidades:

- a. Responsabilidad por la producción, manejo y flujo adecuado de la información contable y financiera.
- b. Responsabilidad por la administración eficiente del capital de trabajo.
- c. Responsabilidad por la selección y evaluación de inversiones a largo plazo, especialmente en lo relacionado con los activos fijos.
- d. Responsabilidad por la consecución y manejo de fondos requeridos por la empresa.
- e. Responsabilidad por la participación activa del administrador financiero en el desarrollo normal de la empresa.
- f. Responsabilidad por el manejo administrativo de las áreas de la empresa involucradas en la función financiera (Planeación, organización, dirección y control) sobre áreas como tesorería, mercadeo y ventas, la gerencia financiera, la gerencia administrativa, la gerencia de producción, la gerencia de talento humano.

b. Ámbito de aplicación

(Lopez, 2010) Las decisiones económicas abarcan los diferentes ámbitos de gestión de la empresa, tales como la producción, la organización, la comercialización, las finanzas, etc. Un ámbito destacado por su trascendencia para el buen funcionamiento de la empresa es el de las decisiones financieras que son el objeto de nuestro estudio. El análisis financiero de la empresa trata de todo lo

relacionado con la obtención y gestión del dinero y los restantes recursos financieros (financiación), de cómo se emplea (inversión), y de cómo se rentabiliza.

Cada uno de los tres entes citados toma decisiones financieras en el ámbito de su competencia, con características, racionalidad y comportamiento diferentes puesto que son distintos los objetivos que persigue cada uno. En consecuencia, un estudio completo de las decisiones financieras debe comprender tres partes diferenciadas en correspondencia con esos tres centros de decisión, de manera que se analicen:

- Los criterios que deben seguir los sujetos económicos individuales y las familias para una toma racional de decisiones financieras, especialmente desde la perspectiva de consumidores que poseen un determinado nivel de renta, fruto de su trabajo o capital, y con un objetivo de satisfacción
- Los criterios que deben seguir las empresas, en cuanto unidades económicas de producción, para la toma racional de decisiones financieras, de manera que mediante la realización del proceso operativo de explotación, que implica el empleo de medios humanos, materiales y financieros, cumpla la función socio-económica de crear un flujo de bienes o servicios y de rentas como resultado de un sistema coherente de decisiones planificadas, ejecutadas y controladas en el marco de la gestión.

- Los criterios que deben seguir el Estado y las restantes Corporaciones Públicas para una toma racional de decisiones financieras, las cuales deben encaminarse a cumplir unos objetivos basados en el principio social del bienestar colectivo mediante la utilización, entre otras, de las técnicas del análisis coste-beneficio.

2.3.2. Análisis financiero

Según (Amat, 2003) El análisis de estados financieros es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. De esta forma, desde una perspectiva interna la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan los puntos débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, estas técnicas también son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa.

El diagnóstico de la empresa es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informa de sus puntos fuertes y débiles.

Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.

mejor las oscilaciones de los porcentajes; éstos pueden variar en un sentido y los totales en otro.

La importancia de los porcentajes aumenta cuando se dispone de tantos por ciento tipo para cada actividad, con los cuales se puede comparar los datos de la empresa en cuestión, estudiando la estructura de su patrimonio y resultados. Así se descubren fácilmente los puntos adversos causantes de resultados desfavorables.

c) Números índices: Consiste en estudiar la tendencia de cada grupo de cuentas o de éstas entre sí, tomando como base un ejercicio normal, o sea, que no presente grandes variaciones, y, si ello no es posible, se elige como número base inicial de comparación el promedio ponderado de una serie de años. La cifra base inicial de comparación se hace, por lo general, igual a 100 y, el resto de los números, en tantos por ciento del primero, con lo que se facilita una rápida visión de conjunto de los aumentos y disminuciones correspondientes. Tiene especial aplicación para dar a conocer las tendencias.

d) Representación gráfica: Consiste en mostrar los datos contables mediante superficies u otras dimensiones conforme a ciertas normas diagrámicas y según se refiera al análisis estructural o dimensional de la empresa. Se utiliza para hacer resaltar determinadas relaciones o interpretaciones.

e) Ratios: Consiste en relacionar diferentes elementos o magnitudes que puedan tener una especial significación.

El ratio es una relación significativa del valor de dos elementos característicos de la gestión o de la explotación de la empresa. Los ratios son, en muchos casos, números relevantes, proporcionales, que informan sobre la economía y marcha de la empresa.

2.3.3. Análisis de razones financieras

Según (Joehnk, 2005) Los ratios son útiles pues proporcionan una perspectiva diferente sobre los asuntos financieros de la empresa particularmente respecto del balance y la cuenta de resultados y así amplían la información de los estados financieros de la empresa. Los ratios van al núcleo del análisis de la empresa. En efecto, el análisis de la empresa sería un sistema de información incompleto sin este ingrediente clave.

(Lopez A. D., 2010) Con la utilización de los ratios se sustituye el análisis de una gran cantidad de datos referentes a cuentas patrimoniales y de gestión.

Desde el punto de vista práctico es conveniente trabajar con un grupo pequeño de ratios que permitan analizar los aspectos fundamentales de la empresa. Ha de tenerse en cuenta que cuando se trabaja con muchas ratios se obtiene información redundante y poco significativa, que enmaraña las potenciales conclusiones y puede generar cierta confusión

en el análisis. Por ello, se ha trabajar con una selección limitada y cuidadosa de los ratios de manera que proporcionen una radiografía precisa de la situación.

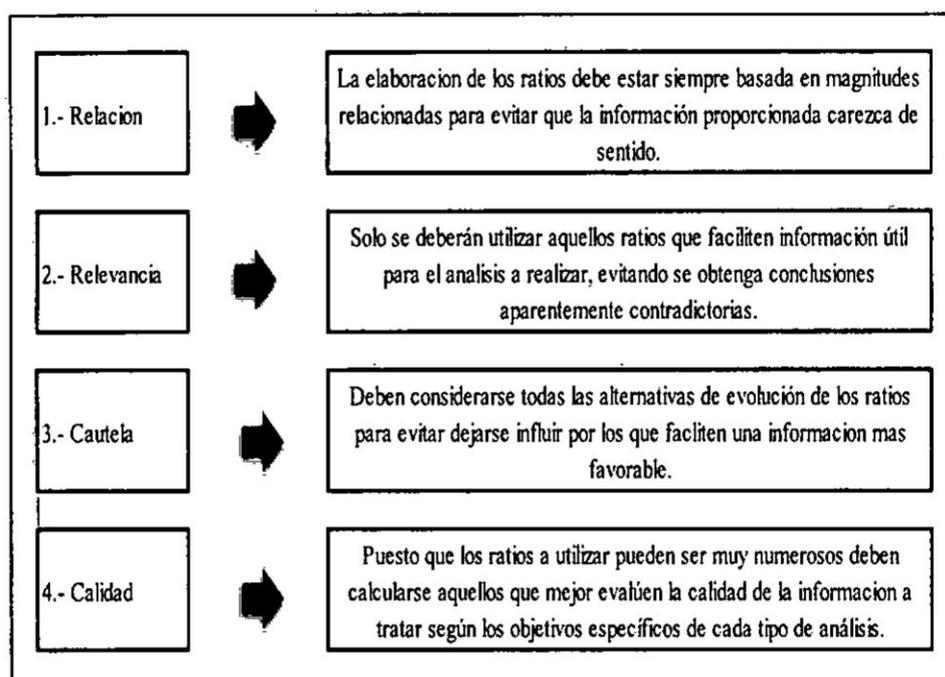
Para que la información que proporcionan los ratios sea más provechosa no se suelen estudiar aisladamente, sino que se deben comparar con:

- Los ratios de la misma empresa en periodos anteriores, para estudiar su evolución a lo largo del tiempo.
- Los ratios del sector económico al que pertenece la empresa, para comprobar si obtiene mejores o peores resultados que la media del sector.
- Los ratios de los principales competidores de la empresa.
- Ratios presupuestados por la empresa para un determinado periodo.
Así, se puede comparar lo deseado con lo que realmente se obtiene.

(Ibarra , 2010, pág. 11) Las razones financieras o ratios representan la base tradicional del análisis e interpretación de los estados financieros. Esta técnica propone el uso de estos coeficientes para la evaluación de la situación y evolución, tanto financiera como económica, de la empresa. Sin embargo, los ratios a pesar de ser un instrumento de uso frecuente, cuyo buen diseño y conocimiento permiten resolver algunos aspectos concretos para la toma de decisiones financieras, tienen una limitada capacidad para cuantificar de forma eficiente el éxito o fracaso financiero de una empresa.

Por lo que se puede concluir que los ratios o razones financieros son importantes para evaluar la situación financiera de la empresa para un mejor análisis se debe comparar con años anteriores.

GRÁFICO N° 2.2
LOS CRITERIOS DE ELABORACIÓN DE LOS RATIOS



Fuente: De Jaime Eslava José, 2003

2.3.4. Clasificación de los ratios financieros

(Sosa, 2011) El análisis financiero basado en ratios se clasifica en: Ratios del balance general, ratios del estado de resultados y ratios para análisis específico. El análisis financiero basado en ratios de las cuentas del balance general, contiene las siguientes razones financieras:

- Las razones financieras que buscan explicar la liquidez de la empresa. La liquidez se mira como la capacidad de la empresa para cumplir sus compromisos de corto plazo con sus recursos circulantes.
- Las razones financieras basadas en la rotación o actividad. Estas razones indagan sobre el manejo eficiente de los recursos de la empresa. Entre mayor es la eficiencia en el manejo de los recursos, mayor será la rentabilidad de la empresa y la de sus propietarios.
- Razones basadas en la rentabilidad. Estas razones se constituyen en el eje principal de la labor gerencial porque permiten saber el éxito de la gerencia en el manejo de los recursos. El objetivo es que todos los recursos invertidos en la empresa generen beneficios para la empresa y sus propietarios.
- Razones de endeudamiento. Estas razones indican el grado de financiación externa presente en la empresa y al mismo tiempo mide la capacidad que tiene la misma para tomar deuda y financiar sus operaciones con recursos externos.
- Razones basadas en el valor de mercado de la empresa: Estas razones permiten determinar el valor de la empresa, es decir, el valor de sus acciones (o partes alícuotas de capital), lo cual le permite a los inversionistas comparar este valor con las demás empresas del sector para tomar decisiones.

A. Ratios de liquidez

Según (Dominguez, 2007) El grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes, es la medida de su liquidez a corto plazo. La liquidez implica, por tanto, la capacidad de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo. De igual forma, debemos hablar de la existencia de diferentes niveles de liquidez. Una falta de liquidez puede significar que la empresa sea incapaz de aprovechar unos descuentos favorables u otras oportunidades rentables. También puede suponer un freno notable a la capacidad de expansión. Es decir, la falta de liquidez a este nivel implica una menor libertad de elección y, por tanto, un freno a la capacidad de maniobra.

Una falta de liquidez más grave significa que la empresa es incapaz de hacer frente a sus compromisos de pago actuales. Esto puede conducir a una disminución del nivel de operaciones, a la venta forzada de bienes de activo o, en último término, a la suspensión de pagos o a la quiebra.

Por lo tanto, para los propietarios de la empresa, la falta de liquidez puede suponer:

- Una disminución de la rentabilidad.
- La imposibilidad de aprovechar oportunidades interesantes (expansión, compras de oportunidad, etc.)
- Pérdida de control de la empresa.

- Pérdida total o parcial del capital invertido. Como es lógico, los acreedores de la empresa también se verán afectados por la falta de liquidez:
- Atrasos en el cobro de intereses y principal de sus créditos.
- Pérdida total o parcial de las cantidades prestadas.

Las importantes implicaciones de todas estas consecuencias justifican la gran relevancia que se da a las medidas de la liquidez a corto plazo.

(Jiménez , Garcia- Ayuso , & Sierra , 2002) La liquidez está relacionada con la capacidad para hacer frente a los compromisos financieros en el futuro. Se considera líquida a una empresa capaz de hacer frente a los compromisos que vencen en el corto plazo. Una empresa es solvente cuando puede cumplir con todos sus compromisos en el largo plazo.”

Por lo que se concluye que la liquidez es importante en una empresa, para que haga frente a sus responsabilidades en el corto plazo mientras que la solvencia es la capacidad para hacer frente a todos los compromisos financieros en el largo plazo.

a) Liquidez general o razón corriente

(Aching, 2006) El ratio de liquidez general lo obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y

letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

GRÁFICO N° 2.3
FÓRMULA DE LA LIQUIDEZ CORRIENTE

RAZON CORRIENTE	=	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
------------------------	---	---

Fuente: Zans, 2009 – Estados Financieros

(Perez-Carballo, 2010, pág. 90) La relación entre el activo y el pasivo corrientes ofrece una medida de la liquidez porque:

- El activo corriente lo integran todas las propiedades de la empresa (sean bienes o derechos de cobro) que son efectivo o inversiones financieras temporales o que se prevé que se convertirán en efectivo en un plazo inferior al año y como consecuencia de las operaciones habituales de la empresa. Si bien cualquier partida del activo se puede convertir en dinero mediante su venta, las corrientes son las que lo hacen en el curso normal de las actividades y, por ello, no se espera que al hacer o se incurra en pérdidas.
- El pasivo corriente acumula todo el exigible con vencimiento dentro de los próximos doce meses Incluye la deuda financiera y las cuentas de proveedores y otros acreedores con vencimiento a corto plazo.

Niveles de análisis

(Pereda, 2008) A fin de determinar si la Razón Corriente de una empresa es óptima o no debemos partir de la premisa que cuanto mayor sea el valor de esta razón mayor será la capacidad de la empresa de pagar sus deudas, y su posición será buena, Por el contrario, de obtener una razón menor a la unidad, significara que la empresa no estará en capacidad de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Sobre el particular se han identificado los siguientes niveles:

TABLA N° 2.1
NIVELES DE LIQUIDEZ CORRIENTE

Nivel	Características
Optimo	Si la razón se encuentra entre 1.1 a 1.5
Riesgo	Si el ratio es menor a 1.0. En este caso, podrían existir probabilidades que la empresa suspenda los pagos de sus obligaciones hacia terceros
Ineficiencia	Si el ratio es mayor a 1.5, se puede decir que la empresa está perdiendo rentabilidad, pues posee activos corrientes ociosos

Fuente: Pereda, 2008 – Finanzas para contadores

b) Prueba ácida

(Pereda, 2008) La Razón Ácida es una razón algo más severa que la anterior, pues es una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es decir, mide la capacidad más inmediata que posee una empresa para enfrentar sus compromisos a corto plazo. Esta razón se concentra en los activos más líquidos, por lo que proporciona datos más correctos al

analista. Se diferencia de la razón corriente. Porque elimina las partidas menos líquidas, es decir, aquellas que se hacen menos propensas a transformarse en efectivo o equivalentes de efectivo. Para estos efectos, descarta del activo corriente, cuentas que no son fácilmente realizables, como las existencias, pues son los activos menos líquidos y los que sufrirían de variaciones por hecho excepcionales.

GRÁFICO N° 2.4
FÓRMULA DE LA PRUEBA ÁCIDA

PRUEBA ACIDA	=	$\frac{\text{Activo Corriente - Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$
---------------------	---	---

Fuente: Zans, 2009 – Estados Financieros

Niveles de análisis

A fin de determinar si la Razón Ácida de una empresa es óptima. o no, debemos partir de la premisa que cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa de pagar sus deudas, y su posición será buena. Por el contrario, de obtener una razón menor a la unidad, significará que la empresa no estará en capacidad de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Sobre el particular, se han identificado los siguientes niveles:

TABLA N° 2.2
NIVELES DE PRUEBA ÁCIDA

Nivel	Descripción
Riesgo	Si la razón es menor a 1, podría indicar que la empresa podría suspender sus pagos a terceros, pues sus activos líquidos son insuficientes para afrontar tales pagos.
Ineficiencia	Si la razón es mayor a 1.0, se puede decir que la empresa posee activos corrientes ociosos, perdiendo rentabilidad a corto plazo.

Fuente: Pereda, 2008 – Finanzas para contadores

c) Prueba defensiva

(Aching, 2006) Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en Caja-Bancos y los valores negociables, descartando la influencia de la variable tiempo (Cuentas por cobrar) y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente (como por ejemplo las Existencias). Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos.

GRÁFICO N° 2.5
FÓRMULA DE LA PRUEBA DEFENSIVA O ABSOLUTA

PRUEBA DEFENSIVA = $\frac{\text{Efectivo y Equivalente de efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$

Fuente: Zans, 2009 – Estados Financieros

Niveles de análisis

(Pereda, 2008) A fin de determinar si la Razón del Efectivo de una empresa es óptima o no debemos partir de la premisa que si la razón es equivalente a 0.3 la posición de la empresa será buena. Por el contrario, de obtener una razón menor a 0.3, ello significará que la empresa no estará en capacidad de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Asimismo, de obtenerse una razón superior a 0.3, podría interpretarse que la empresa tiene un efectivo o equivalentes de efectivos ociosos.

d) Capital de trabajo neto

(Pereda, 2008) El Capital de Trabajo, aun cuando no es una razón en sí es un indicador muy importante acerca de la situación financiera de la empresa. Este indicador mide el dinero que posee una empresa para trabajar, tras haber pagado sus deudas en el Corto Plazo (Pasivo Corriente) con sus activos corrientes (Caja, Cuentas Corrientes, Cuentas por Cobrar, Existencias. Etc.).

El Capital de Trabajo, se define como la diferencia entre los Activos Corrientes menos los Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día. En otras palabras es lo que le queda a la empresa después de pagar sus deudas corrientes (inmediatas).

GRÁFICO N° 2.6
FÓRMULA DE CAPITAL DE TRABAJO NETO

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Fuente: Zans, 2009 – Estados Financieros

Niveles de análisis

El nivel de capital de trabajo, va a depender del sector en el que se encuentra la empresa. No existen indicadores estándares, sin embargo, debe considerarse que el capital de trabajo óptimo, siempre debe ser positivo.

(Zans, 2009) A esta diferencia también le llaman Fondo de Maniobra. Obviamente, un mayor capital de trabajo representa una mayor libertad de acción para que la empresa pueda hacer nuevas

inversiones. Una forma de describirlo es decir que es la cantidad de recursos que la empresa podría invertir sin comprometer su capacidad para pagar sus obligaciones corrientes. Pero, por supuesto, tiene que evaluarse conjuntamente con otras pruebas.

B. Ratios de gestión

(Pereda, 2008) Las Razones de Gestión, miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo; expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas, por la empresa con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado. Inventarios y ventas totales. Es decir miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Estas razones pueden implicar una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos. Así también pueden expresar la rapidez con que las cuentas por cobrar o las existencias se convierten en efectivo.

Las Razones de Gestión son un complemento de las razones de liquidez ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, existencias entre otras) necesita para convertirse en dinero.

(Zans, 2009) “Permiten medir la eficacia de la gestión de la empresa, la eficacia de los gerentes o administradores. Una buena gestión es resultado de políticas adecuadas de ventas, cobranzas e inversiones.”

Por lo que se puede concluir que el ratio de gestión mide la eficiencia y efectividad de la gestión o la rapidez con que las cuentas por cobrar o las existencias se convierten en efectivo, debido a las políticas implementadas en dicha empresa.

a) Rotación de las cuentas por cobrar

(Pereda, 2008) La Rotación de Cuentas por Cobrar mide el tiempo (frecuencia) de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza. Para estos efectos se asume que el saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas.

Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas.

La Rotación de las Cuentas por Cobrar se calcula expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar en un ejercicio.

GRÁFICO N° 2.7
FÓRMULA DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

ROTACION DE CTAS. X COBRAR	=	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$
---------------------------------------	---	---

Fuente: Zans, 2009 – Estados Financieros

Para estos efectos, cabe mencionar que las cuentas por cobrar promedio se obtienen sumando los saldos de las cuentas por cobrar al inicio y al final del período y dividiendo este monto entre dos.

(Aching, 2006) La rotación de las cuentas por cobrar en un alto número de veces, es indicador de una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar, en tanto que la rotación de un mínimo de veces origina que la política de créditos es ineficiente. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año, 60 a 30 días de período de cobro.

b) Plazo promedio de cobranza

(Zans, 2009) Esta cifra indica el número de días que, en promedio, demora la empresa para cobrar un crédito. Expresa el número de días que, en promedio, transcurren desde el otorgamiento del crédito hasta su cobranza. Obviamente, aquí lo conveniente es el período corto. Mientras menor sea este indicador, mayor será la rapidez de cobro de los créditos otorgados.

GRÁFICO N° 2.8
FÓRMULA DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO

PLAZO PROMEDIO DE COBRO	=	$\frac{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas}} \times 360$
--------------------------------	---	--

Fuente: Zans, 2009 – Estados Financieros

Niveles de análisis

(Pereda, 2008) Los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o el número de veces que rotan las cuentas por cobrar en un ejercicio, dependerá del sector al que pertenezca la empresa. No obstante por la experiencia se sabe que lo óptimo en la rotación de las cuentas por cobrar debería ser un menor número de días o un mayor número de veces en un ejercicio.

c) Rotación de cuentas por pagar

(Zans, 2009) Este ratio indica la velocidad con que la empresa paga los créditos que obtiene en sus compras. Una mayor velocidad indicará mayor grado de cumplimiento y posibilitará acceder a mejores condiciones de compra (más descuentos).

GRÁFICO N° 2.9
FÓRMULA DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR

ROTACION DE CTAS. X PAGAR	=	$\frac{\text{Compras}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$
----------------------------------	---	---

Fuente: Zans, 2009 – Estados Financieros

Las Cuentas por Pagar Promedio se obtienen sumando los saldos de las cuentas por pagar al inicio y al final del período y dividiendo este monto entre 2.

d) Plazo promedio de pago

(Zans, 2009) Indica, en un número de días, el tiempo que en promedio demora la empresa para pagar sus compras al crédito.

GRÁFICO N° 2.10
FÓRMULA DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO

PLAZO PROMEDIO DE PAGO	=	$\frac{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}{\text{compras}}$	X	360
-------------------------------	----------	---	----------	------------

Fuente: Zans, 2009 – Estados Financieros

Niveles de Análisis

(Pereda, 2008) Los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser pagadas o el número de veces que rotan las cuentas por pagar en un ejercicio, dependerá del sector al que pertenezca la empresa. No obstante por la experiencia se sabe que lo óptimo en la rotación de las cuentas por pagar debería ser un número de días superior al de la rotación de las cuentas por cobrar o un número de veces menor al que rotan las cuentas por cobrar en un ejercicio.

e) Rotación de las existencias

(Pereda, 2008) La Rotación de Existencias cuantifica el tiempo que demora la inversión en los inventarios para convertirse en efectivo, permitiendo saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone.

Para determinar la Rotación de las Existencias se debe considerar el tipo de actividad que desarrolla la empresa, pues ello permitirá obtener un dato más relevante para el usuario. Por ejemplo, una

empresa dedicada a la industria podrá tener hasta tres tipos de Rotación de Existencias: el de materia prima, el de productos en proceso Y el de productos terminados. Asimismo, si la empresa se dedica al comercio, existirá un sólo tipo de inventario, el de las mercaderías.

La Rotación de Existencias expresa el número de días que permanecen inmovilizadas las existencias o el número de veces que rotan las mismas en el año. Lo anterior significa que a mayor rotación mayor movilidad del capital invertido en inventarios y más rápida será la recuperación de la utilidad que tiene cada unidad de existencias.

GRÁFICO N° 2.11
FÓRMULA DE ROTACIÓN DE EXISTENCIAS

ROTACION DE EXISTENCIAS(Veces)	=	Costo de Venta Inventario Promedio de Existencias
--	---	--

Fuente: Zans, 2009 – Estados Financieros

Las Existencias Promedio se obtienen sumando los saldos de las cuentas de Existencias al inicio y al final del período y dividiendo este monto entre dos.

f) Plazo promedio de inmovilización de existencias

(Zans, 2009) Este indicador muestra el número de días que, en promedio, permanecen almacenadas las existencias.

GRÁFICO N° 2.12
FÓRMULA DE PLAZO PROMEDIO DE EXISTENCIAS

PLAZO PROMEDIO DE INMOVILIZACION DE EXISTENCIAS	=	$\frac{\text{Inventario Promedio de Existencias}}{\text{Costo de Venta}} \times 360$
--	---	--

Fuente: Zans, 2009 – Estados Financieros

Mientras más pequeño es el número de días, mayor es la eficiencia de la gestión.

Las existencias que rotan rápidamente son más líquidas que las que permanecen muchos días en almacén. En estos tiempos en que se busca el Just on time (Justo a tiempo), las empresas no quieren tener grandes cantidades de inventarios, pues significa costos de almacenamiento, custodia y conservación. En cambio, buscan tener únicamente el stock necesario para garantizar la continuidad de sus operaciones. Por lo tanto, un valor pequeño de este ratio nos da una medición positiva de la gestión, pues significa que las existencias son rápidamente vendidas y no permanecen mucho tiempo almacenadas.

2.4 Definición de términos básicos

Análisis de liquidez. - Mide la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo.

Empresa contratista. - Dirige y controla la ejecución de los servicios que realice, ya sea por sí mismo o por medio de subcontratistas, siendo este

responsable de su realización en el tiempo y forma convenidos de acuerdo a contrato.

Gastos reembolsables. - Es el gasto incurrido por el contratista, autorizado previamente por el Gerente o la Administración y que guarda relación con el servicio ofrecido, dicho gasto se materializa a través del desembolso de dinero, que la empresa contratista reembolsará.

Gestión financiera. - Es una fase de la administración general que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa.

Operaciones de descuento. - En ellas se transfieren uno o varios títulos valores, generalmente facturas, letras de cambio, recibiendo como contraprestación el adelanto del importe de dichos títulos.

Orden de trabajo. - Es el documento emitido por la empresa constructora en el cual solicita y especifica los trabajos requeridos.

Política de créditos. - Es la que determina si procede o no la concesión de un crédito, así como el monto de este.

Políticas de pago. - Debe contar con ciertos requisitos para proceder a realizar el pago. La gestión de proveedores debe establecer las condiciones de compra y plazos de pago convenientes para la empresa. Es necesario considerar que una buena política de proveedores puede reducir costes de financiación.

Resultado de liquidez. - El índice de liquidez es uno de los elementos más importantes en las finanzas de una empresa, por cuando indica la disponibilidad de liquidez de que dispone la empresa.

Servicios adicionales. - Son servicios de carácter temporal, no contemplados en las bases técnicas ni previstos en sus respectivas tarifas, relacionados al rubro de los servicios que son realizados en las empresas constructoras.

CAPITULO III: VARIABLES E HIPOTESIS

3.1 Variables de la investigación

Variable Independiente: **Resultados de gestión financiera**

Variable dependiente: **Liquidez**

3.2 Operacionalización de variables

**TABLA N° 3.1
CUADRO DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES**

VARIABLE	DEFINICION CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES
Variable Independiente X1. Resultados de la gestión financiera	“Se denomina gestión financiera (o gestión de movimiento de fondos) a todos los procesos que consisten en conseguir, mantener y utilizar dinero, sea físico (billetes y monedas) o a través de otros instrumentos, como cheques y tarjetas de crédito”. Los resultados de la gestión financiera son los indicadores que se analiza en los Estados Financieros	X1. Rotaciones	-Rotación de Cuentas por Cobrar-Plazo promedio de Cobro -Rotación de cuentas por pagar-Plazo Promedio de pago -Rotación de inventario-Plazo Promedio de Inventario
Variable Dependiente Y2. Liquidez	“La liquidez es la capacidad que posee una entidad de hacer frente a sus deudas en el corto plazo, atendiendo al grado de liquidez del activo circulante”.	Y1. Liquidez	-Ratios de liquidez general -Ratios de liquidez absoluta -Capital de trabajo

FUENTE: Elaborado por los autores

3.3 Hipótesis

3.3.1 Hipótesis general

Los resultados de la gestión financiera inciden en la liquidez de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.

3.3.2 Hipótesis específicas

La rotación de cuentas por cobrar incide en la liquidez general de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C

La rotación de cuentas pagar incide en la liquidez absoluta de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C

La rotación de inventarios por incide en el capital de trabajo neto de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C

CAPITULO IV: METODOLOGÍA

4.1 Tipo de investigación

El tipo de investigación es de enfoque cuantitativo porque según (Hernandez, Fernandez , & Baptista , 2010) "el enfoque cuantitativo, usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías. De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se desarrolla un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas (con frecuencia utilizando métodos estadísticos), y se establece una serie de conclusiones respecto de la(s) hipótesis".

A la vez es no experimental porque no se manipula variable y es de corte longitudinal por que se analizará los Estados Financieros del año 2014 y 2015 de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.

Según (Gomez, 2006) Se define a la investigación no experimental "como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Lo que estamos haciendo es observar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos. "

Según (Garcia, 2012) define la parte longitudinal como la investigación que permite medir el tiempo en cada una de las variables analizadas, es decir en el panel se trabaja de forma continuada en el tiempo.

4.2 Diseño de la investigación

Según la finalidad o propósito:

La investigación es de tipo aplicada - activa; debido a que confronta teoría y realidad, describe resultados prácticos y aplicativos. Siendo nuestro objetivo investigar los resultados de la gestión financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.

Según (De Pelekais, C; Finol De Franco, M; Neuman, J. y Parada ,J ., 2005) indican que la investigación aplicada describe y predice la aplicabilidad de los resultados. Se concibe y planifica con fines eminentemente prácticos, directos e inmediatos dirigidos a la solución de problemas de la realidad. Se caracteriza porque busca la aplicación o utilización de los conocimientos que se adquieren.

Según los medios utilizados:

Observación: Porque se utilizó los estados financieros de la empresa para observarlos y analizarlos.

Documental: Porque se utilizó libros, revistas, documentos hemerográficos, linkograficas, otras tesis de investigación.

Según nivel de conocimientos:

La investigación es descriptiva - correlacional porque describe la problemática de la gestión financiera y estudia la relación entre las dos variables de estudio.

Según (Gomez, 2006) “La relación entre variables propuestas por una hipótesis debe ser clara y verosímil (lógica) si es una hipótesis correlacional, debe quedar claro cómo se están relacionando las variables”.

4.3 Población y muestra

Población:

La población estuvo conformada por la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.

Muestra:

La muestra estuvo conformada por los datos de estados financieros del periodo 2014 y 2015 de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.

4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Para la investigación se utilizó las siguientes técnicas e instrumentos:

Técnica:

- Análisis documental, esta técnica se aplicó para analizar los Estados Financieros, información continua que nos revele información de las variables en estudio, información bibliográficas (libros, textos, tesis, etc)

Instrumento:

- Guía de análisis documentario, es la elaboración de una lista ordenada en la cual se anotan todos los aspectos que se tienen que revisar del funcionamiento de un sistema, de sus componentes, del desarrollo de una

actividad del cumplimiento de una operación o de cualquier otro aspecto relacionado con la evaluación.

4.5 Procedimientos de Recolección de Datos

Para la investigación se pidió autorización al jefe del área contable para que nos otorgue los estados financieros de la empresa, y a la vez poder analizar los estados financieros de los años 2014 y 2015 de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.

4.6 Procesamiento Estadístico y Análisis de Datos

Para analizar la información y sistematizarlas se procedió a procesarla en una hoja de cálculo de Microsoft Excel 2016, efectuando operaciones matemáticas para calcular razones financieras y porcentajes integrales, de manera ordenada se constituyó la base de datos consolidando los estados financieros de los años 2014 y 2015 de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.. De la misma forma se utilizó el programa SPSS versión 23 para realizar la prueba estadística de Coeficiente de Correlación de Pearson.

CAPITULO V: RESULTADOS

Luego de haber estudiado las bases teóricas para llevar a cabo nuestra investigación con una base sólida; y haber realizado el trabajo de campo, procesando y analizando la información recolectada.

Los resultados están conformados por el análisis de los índices financieros considerados para evaluar los resultados de la gestión financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C. periodo 2015.

Por cada índice financiero se consideró su fórmula y se elaboró una tabla con los porcentajes obtenidos de cada análisis. De la misma forma, por cada índice financiero analizado hay un gráfico en el cual se aprecia con claridad los resultados arrojados por el análisis en los periodos correspondidos.

5.1 Resultado del procesamiento estadístico

Coefficiente de correlación de Pearson

Esta prueba indica la relación o correlación entre dos variables cuantitativas

GRÁFICA N° 5.1 COEFICIENTE DE CORRELACIÓN DE PEARSON

$$r = \frac{\sum x_i y_i}{n S_x S_y}$$

Fuente: Elaborado por los autores

Solo toma valores entre [-1,+1]

Nota: No implica causalidad

TABLA N° 5.1
Coefficiente de Correlación Bivariada de las Cuentas por Cobrar -
Liquidez General para los Trimestres 2014

		Rot_Ctas_por Cobrar 2014	Liq_Gener al 2014
Rot_Ctas_por _Cobrar_2014	Correlación de Pearson	1	,301
	Sig. (bilateral)		,699
	N	4	4
Liq_General_ 2014	Correlación de Pearson	,301	1
	Sig. (bilateral)	,699	
	N	4	4

Fuente: Procesado por los autores

R= 0,301

Para el año 2014. Se observa una correlación directa positiva, las variaciones de X_1 (rotación de cuentas por cobrar) e Y_1 (liquidez general) en la medida que aumenta X_1 (rotación de cuentas por cobrar) aumenta Y_1 (liquidez general).

TABLA N° 5.2
Coefficiente de Correlación Bivariada de las Cuentas por Cobrar -
Liquidez General para los Trimestres 2015

		Rot_Ctas_por Cobrar 2015	Liq_General 2015
Rot_Ctas_por _Cobrar_2015	Correlación de Pearson	1	-,978*
	Sig. (bilateral)		,022
	N	4	4
Liq_General_ 2015	Correlación de Pearson	-,978*	1
	Sig. (bilateral)	,022	
	N	4	4

*La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Procesado por los autores

$$R = -0,978$$

Para el año 2015. Se observa una correlación inversa negativa, las variaciones de X_1 (rotación de cuentas por cobrar) e Y_1 (liquidez general) son en sentidos contrarios, esto es para mayores valores de X_1 (rotación de cuentas por cobrar) corresponde menores valores de Y_1 (liquidez general).

TABLA N° 5.3
Coefficiente de Correlación Bivariada de las Cuentas por Pagar -
Liquidez Absoluta para los Trimestres 2014

		Rot_Ctas_por Pagar 2014	Liq_Absoluta 2014
Rot_Ctas_por _Pagar_2014	Correlación de Pearson	1	-,515
	Sig. (bilateral)		,485
	N	4	4
Liq_Absoluta _2014	Correlación de Pearson	-,515	1
	Sig. (bilateral)	,485	
	N	4	4

Fuente: Procesado por los autores

$$R = -0.515$$

Para el año 2014, se observa una correlación inversa negativa, las variaciones de X_2 (rotación de cuentas por pagar) e Y_2 (liquidez absoluta) son en sentidos contrarios, esto es para mayores valores de X_2 (rotación de cuentas por pagar) corresponde menores valores de Y_2 (liquidez absoluta).

TABLA N° 5.4
Coefficiente de Correlación Bivariada de las Cuentas por Pagar -
Liquidez Absoluta para los Trimestres 2015

		Rot_Ctas_por_P agar 2015	Liq_Absoluta_2 015
Rot_Ctas_por_P agar_2015	Correlación de Pearson	1	-,938
	Sig. (bilateral)		,062
	N	4	4
Liq_Absoluta_2 015	Correlación de Pearson	-,938	1
	Sig. (bilateral)	,062	
	N	4	4

Fuente: Procesado por los autores

R= -0.938

Para el año 2015, se observa una correlación inversa negativa, las variaciones de X₂ (rotación de cuentas por pagar) e Y₂ (liquidez absoluta) son en sentidos contrarios, esto es para mayores valores de X₂ (rotación de cuentas por pagar) corresponde menores valores de Y₂ (liquidez absoluta).

TABLA N° 5.5
Coefficiente de Correlación Bivariada de la Rotación de Inventario –
Capital Neto de Trabajo para los Trimestres 2014

		Rot_Inventarios_ 2014	Capital_Neto_de Trabajo 2014
Rot_Inventarios_ 2014	Correlación de Pearson	1	,516
	Sig. (bilateral)		,484
	N	4	4
Capital_Neto_de _Trabajo_2014	Correlación de Pearson	,516	1
	Sig. (bilateral)	,484	
	N	4	4

Fuente: Procesado por los autores

R= 0,516

Para el año 2014. Se observa una correlación directa positiva, las variaciones de X₃ (rotación de inventarios) e Y₃ (capital de trabajo neto) en la medida que aumenta X₃ (rotación de inventarios) aumenta Y₃ (capital de trabajo neto).

TABLA 5.6
Coefficiente de Correlación Bivariada de la Rotación de Inventario --
Capital Neto de Trabajo para los Trimestres 2015

		Rot_Inventarios_2015	Capital_Neto_de_Trabajo_2015
Rot_Inventarios_2015	Correlación de Pearson	1	-,988*
	Sig. (bilateral)		,012
	N	4	4
Capital_Neto_de_Trabajo_2015	Correlación de Pearson	-,988*	1
	Sig. (bilateral)	,012	
	N	4	4

Fuente: Procesado por los autores

R= -0,988

Para el año 2015. Se observa una correlación inversa negativa, las variaciones de X₃ (rotación de inventarios) e Y₃ (capital de trabajo neto) son en sentidos contrarios, esto es para mayores valores de X₃ (rotación de inventarios) corresponde menores valores de Y₃ (capital de trabajo neto).

5.2 Análisis de los resultados

5.2.1 Ratios de Gestión

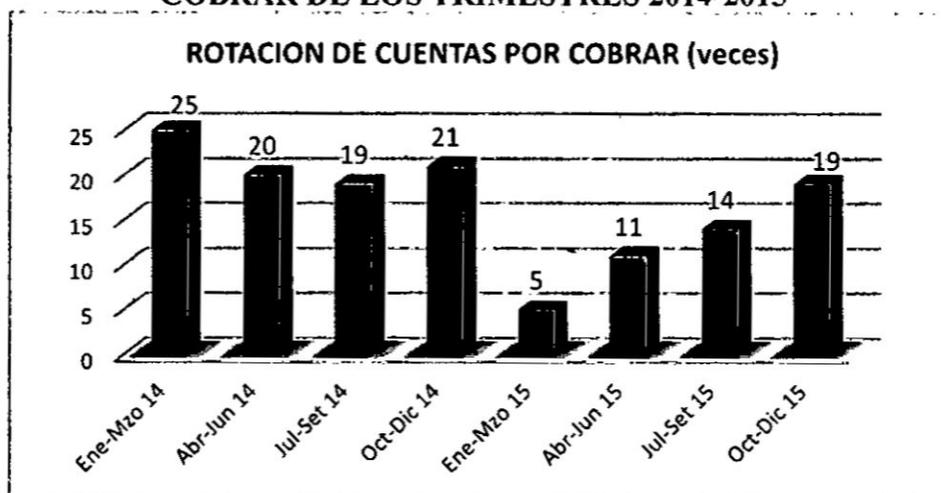
a. Rotación de cuentas por cobrar

TABLA N° 5.7
RATIO DE ROTACIÓN DE LAS CUENTAS POR
COBRAR DE LOS TRIMESTRES 2014-2015

	Ene-Mzo 14	Abr-Jun 14	Jul-Set 14	Oct-Dic 14	Ene-Mzo 15	Abr-Jun 15	Jul-Set 15	Oct-Dic 15
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	25	20	19	21	5	11	14	19

Fuente: Elaborado por los autores

GRÁFICO N° 5.2
RATIO DE ROTACIÓN DE LAS CUENTAS POR
COBRAR DE LOS TRIMESTRES 2014-2015



Fuente: Elaborado por los autores

INTERPRETACIÓN: La empresa para el ejercicio 2015 su recuperación de los créditos otorgados, ha ido mejorando en los últimos 4 trimestre, pero en comparación con los trimestres del año 2014 los resultados fueron menores, esto quiere decir que las políticas de cobranza no son las adecuadas, por lo tanto, si tarda mucho en cobrar, corre el riesgo de no contar con activos líquidos para afrontar sus propias obligaciones.

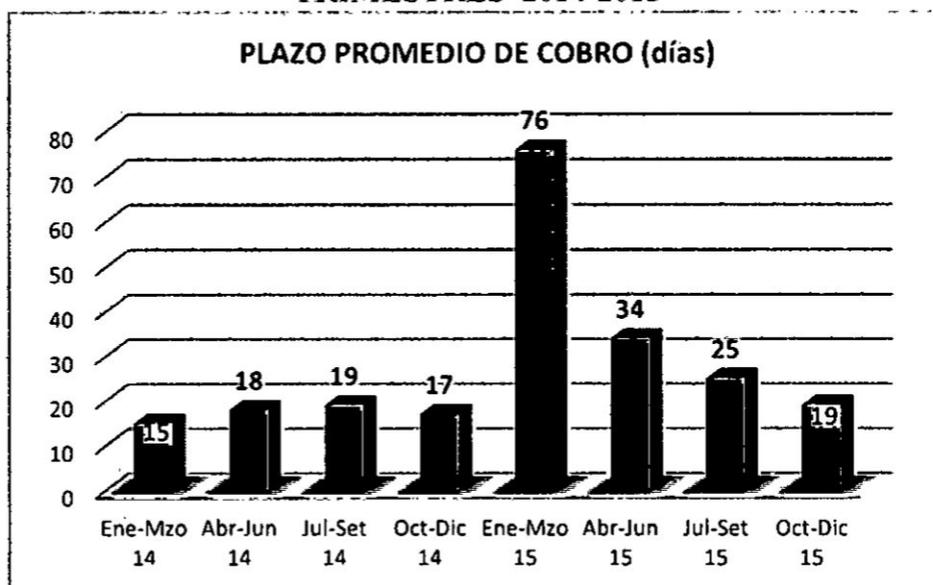
b. Plazo Promedio de Cobro

TABLA N° 5.8
RATIO DE PLAZO PROMEDIO DE COBRO DE LOS
TRIMESTRES 2014-2015

	Ene-Mzo 14	Abr-Jun 14	Jul-Set 14	Oct-Dic 14	Ene-Mzo 15	Abr-Jun 15	Jul-Set 15	Oct-Dic 15
PLAZO PROMEDIO DE COBRO	15	18	19	17	76	34	25	19

Fuente: Elaborado por los autores

GRÁFICO N° 5.3
RATIO DE PLAZO PROMEDIO DE COBRO DE LOS
TRIMESTRES 2014-2015



Fuente: Elaborado por los autores

INTERPRETACIÓN: De acuerdo a los datos trimestrales del año 2015 (véase anexo 02, 03, 04 y 05). La empresa cobra en un mayor plazo en comparación con el año 2014 la empresa ha disminuido sus días de cobro, esto quiere decir que las políticas de créditos y cobranza no son las adecuadas, porque lo ideal es que la empresa cobre en menos días.

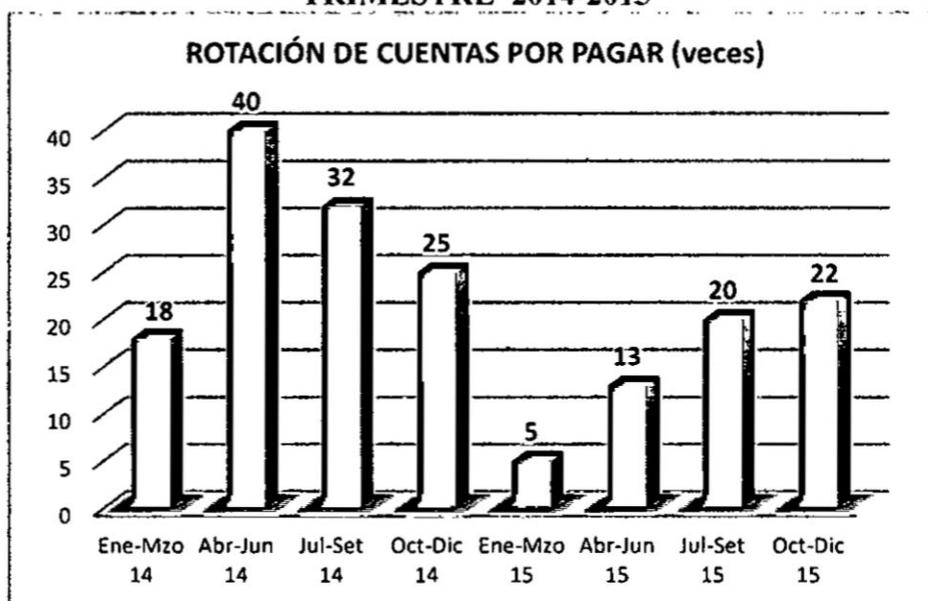
c. Rotación de Cuentas por Pagar

**TABLA N° 5.9
RATIO DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR DE LOS
TRIMESTRES 2014-2015**

	Ene-Mzo 14	Abr-Jun 14	Jul-Set 14	Oct-Dic 14	Ene-Mzo 15	Abr-Jun 15	Jul-Set 15	Oct-Dic 15
ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	18	40	32	25	5	13	20	22

Fuente: Elaborado por los autores

**GRÁFICO N° 5.4
RATIO DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR DE LOS
TRIMESTRE 2014-2015**



Fuente: Elaborado por los autores

INTERPRETACIÓN: La empresa para el año 2015, en el primer trimestre la rotación de cuentas por pagar fue de 5 veces y al culminar el último trimestre del 2015 fue de 22 veces (véase anexo 05), en comparación a los datos trimestrales del año 2014 (véase anexo 05), se puede decir que se está aprovechando más el crédito de sus proveedores, pero no siempre debería de ser así, porque mientras más tarde en pagar a sus proveedores la imagen de la empresa se deteriora en el mercado.

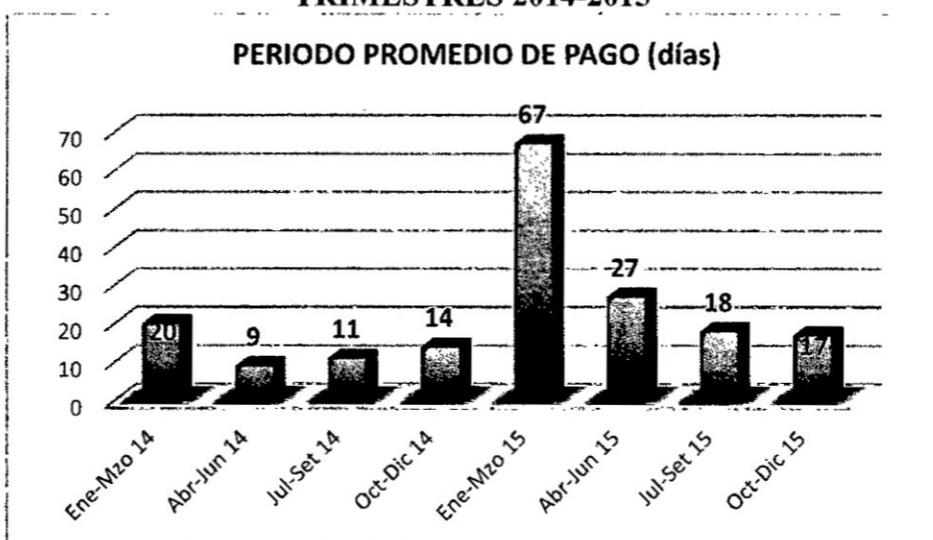
d. Plazo Promedio de Pago

TABLA N° 5.10
RATIO DE PERIODO PROMEDIO DE PAGO DE LOS
TRIMESTRES 2014-2015

	Ene-Mzo 14	Abr-Jun 14	Jul-Set 14	Oct-Dic 14	Ene-Mzo 15	Abr-Jun 15	Jul-Set 15	Oct-Dic 15
PERIODO PROMEDIO DE PAGO	20	9	11	14	67	27	18	17

Fuente: Elaborado por los autores

GRÁFICO N° 5.5
RATIO DE PERIODO PROMEDIO DE PAGO DE LOS
TRIMESTRES 2014-2015



Fuente: Elaborado por los autores

INTERPRETACIÓN: La empresa para el ejercicio 2015 de acuerdo a los trimestres analizados (véase anexos 05) está pagando en mayores días, en comparación con los trimestres del año anterior la empresa tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado, lo cual no siempre es lo más adecuado. Aun cuando debe analizarse como están pagando otras empresas del sector y manejarse con ese parámetro. En realidad, todo lo que haga la empresa debe hacerlo teniendo en cuenta al mercado.

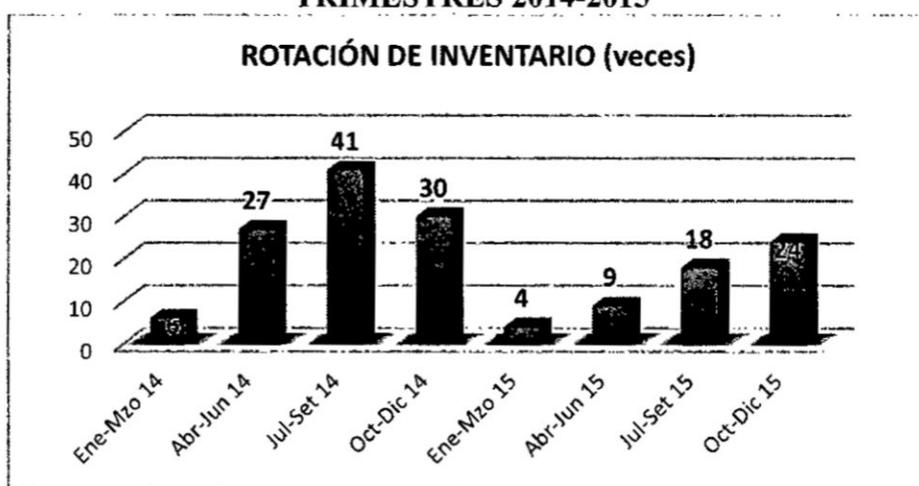
e. Rotación de Inventarios

TABLA N° 5.11
RATIO DE ROTACIÓN DE INVENTARIO DE LOS
TRIMESTRES 2014-2015

	Ene-Mzo 14	Abr-Jun 14	Jul-Set 14	Oct-Dic 14	Ene-Mzo 15	Abr-Jun 15	Jul-Set 15	Oct-Dic 15
ROTACIÓN DE INVENTARIO	6	27	41	30	4	9	18	24

Fuente: Elaborado por los autores

GRÁFICO N° 5.6
RATIO DE ROTACIÓN DE INVENTARIO DE LOS
TRIMESTRES 2014-2015



Fuente: Elaborado por los autores

INTERPRETACIÓN: De acuerdo a los trimestres analizados del año 2015 (véase anexo 05), la empresa cambia de inventario 24 veces al año según el último trimestre analizado, lo cual es muy bajo, porque en comparación con los trimestres del periodo anterior la empresa ha disminuido su rotación, lo que quiere decir que compra bastante, almacena y distribuye; pero esto también conlleva mayores costos para la empresa. La receta es incrementar el número de veces de rotación del inventario y trabajar con la filosofía del justo a tiempo para evitar mayor costo por almacenamiento.

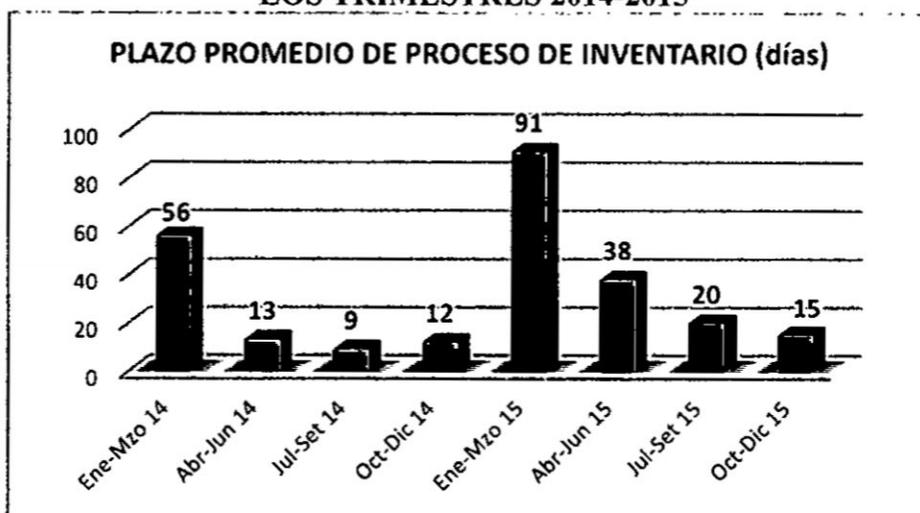
f. Plazo Promedio de los Inventarios

TABLA N° 5.12
RATIO DE PLAZO PROMEDIO DE LOS INVENTARIOS DE
LOS TRIMESTRES 2014-2015

	Ene-Mzo 14	Abr-Jun 14	Jul-Set 14	Oct-Dic 14	Ene-Mzo 15	Abr-Jun 15	Jul-Set 15	Oct-Dic 15
PLAZO PROMEDIO DE LOS INVENTARIO	56	13	9	12	91	38	20	15

Fuente: Elaborado por los autores

GRÁFICO N° 5.7
RATIO DE PLAZO PROMEDIO DE LOS INVENTARIOS DE
LOS TRIMESTRES 2014-2015



Fuente: Elaborado por los autores

INTERPRETACIÓN: La empresa para el año 2015 de acuerdo a los trimestres analizados (véase anexo 05) los inventarios permanecen almacenados en un promedio de 41 días, en comparación con los trimestres del 2014 ha incrementado su plazo promedio de almacenamiento. Por lo que lo ideal es reducir al menor número de días, el plazo promedio de los inventarios.

5.1.2 Ratios de Liquidez

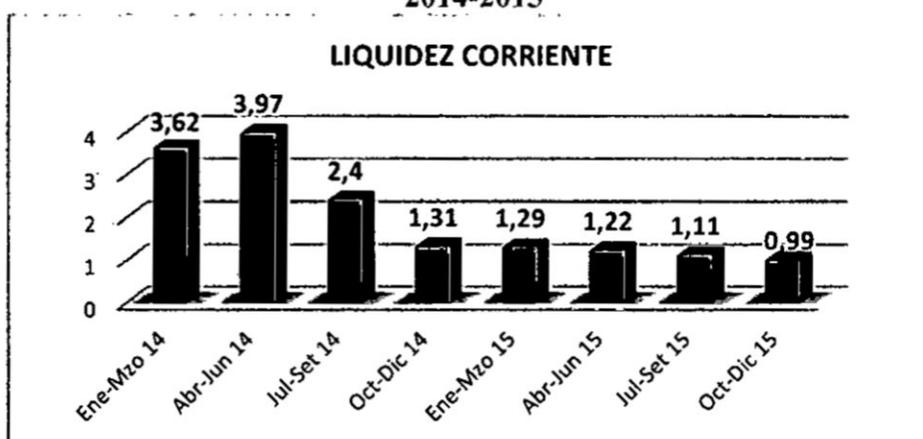
a. Liquidez Corriente

TABLA N° 5.13
RATIO DE LIQUIDEZ CORRIENTE DE LOS TRIMESTRES
2014-2015

	Ene-Mzo 14	Abr-Jun 14	Jul-Set 14	Oct-Dic 14	Ene-Mzo 15	Abr-Jun 15	Jul-Set 15	Oct-Dic 15
LIQUIDEZ CORRIENTE	3.62	3.97	2.4	1.31	1.29	1.22	1.11	0.99

Fuente: Elaborado por los autores

GRÁFICO N° 5.8
RATIO DE LIQUIDEZ CORRIENTE DE LOS TRIMESTRES
2014-2015



Fuente: Elaborado por los autores

INTERPRETACIÓN: De acuerdo a los datos trimestrales del año 2015 (véase anexo 05) la empresa ha ido disminuyendo su liquidez, culminando así el periodo 2015 con un índice de 0.99, el cual se interpreta que por cada sol de deuda corriente la empresa cuenta con S/. 0.99 de activos corrientes para cubrirla, comparado con los trimestres del periodo anterior existe una variación negativa, el cual no es razonable.

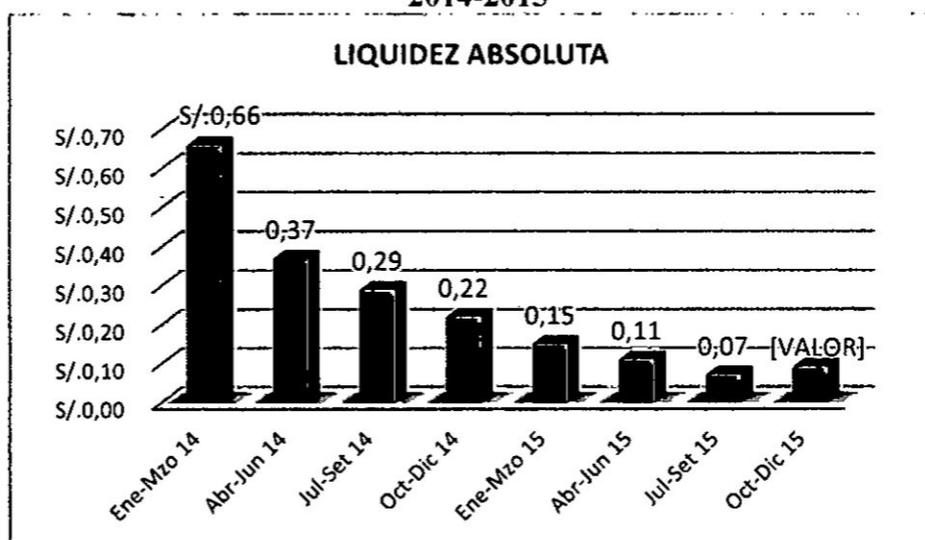
b. *Liquidez Absoluta*

TABLA N° 5.14
RATIO DE LIQUIDEZ ABSOLUTA DE LOS TRIMESTRES
2014-2015

	Ene-Mzo 14	Abr-Jun 14	Jul-Set 14	Oct-Dic 14	Ene-Mzo 15	Abr-Jun 15	Jul-Set 15	Oct-Dic 15
LIQUIDEZ ABSOLUTA	S/.0.66	0.37	0.29	0.22	0.15	0.11	0.07	S/.0.09

Fuente: Elaborado por los autores

GRÁFICO N° 5.9
RATIO DE LIQUIDEZ ABSOLUTA DE LOS TRIMESTRES
2014-2015



Fuente: Elaborado por los autores

INTERPRETACIÓN: Para el año 2015 de acuerdo al último trimestre analizado (véase anexo 05) la empresa cuenta con S/. 0.09 para cubrir cada sol de deuda corriente, comparado con el último trimestre del periodo anterior (véase anexo 05) hay una variación negativa de (S/. 0.13), por lo que desde a mediados del 2014 el siguiente ratio no fue razonable para la empresa, ya que para ser razonable se requiere que los índices sean 0.3.

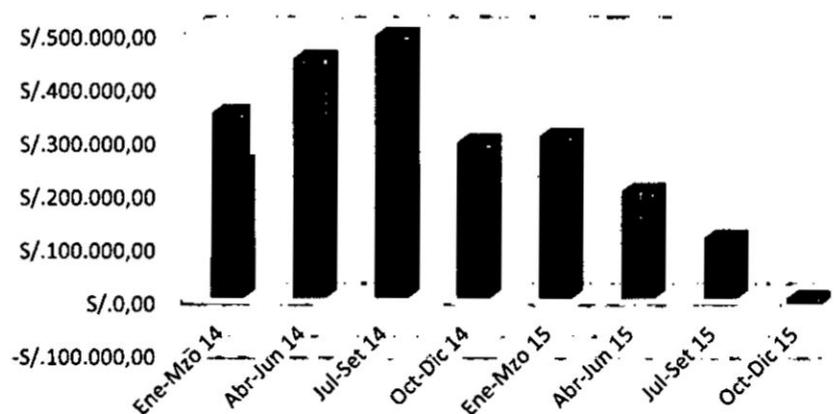
c. Capital de Trabajo

TABLA N° 5.15
RATIO DE CAPITAL DE TRABAJO NETO DE LOS
TRIMESTRES 2014-2015

	Ene-Mzo 14	Abr-Jun 14	Jul-Set 14	Oct-Dic 14	Ene-Mzo 15	Abr-Jun 15	Jul-Set 15	Oct-Dic 15
CAPITAL DE TRABAJO NETO	S/.346,342.00	S/.449,088.00	S/.492,789.00	S/.292,475.00	S/.303,939.00	S/.201,366.00	S/.113,635.00	-S/.14,183.00

Fuente: Elaborado por los autores

GRÁFICO N° 5.10
RATIO DE CAPITAL DE TRABAJO NETO DE LOS
TRIMESTRES 2014-2015
CAPITAL DE TRABAJO NETO



Fuente: Elaborado por los autores

INTERPRETACIÓN: El capital de trabajo neto según los trimestres analizados del periodo 2015 (véase anexo 05) culminó con un capital negativo de (S/. 14,183.00) el cual no es razonable para la empresa, porque el activo corriente es mucho menor que el pasivo corriente, se podría tener dificultades si los clientes no pagan a tiempo. Comparado con los trimestres del periodo anterior la empresa ha ido disminuyendo su capital de trabajo neto.

CAPITULO VI: DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

6.1 Contratación de hipótesis con los resultados

Al empezar la investigación se plantearon una hipótesis general y tres específicas, cuyo fin era dar una respuesta tentativa al problema de investigación.

Para poder probar las hipótesis planteadas, empleamos los datos de nuestros estados financieros, se realizó el análisis de los índices financieros, la cual mostró los resultados de cada uno de los ratios analizados.

6.1.1. Hipótesis general

“Los resultados de la gestión financiera inciden en la liquidez de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C. periodo 2015”

De acuerdo a los resultados obtenidos en los análisis de los índices financieros (véase anexo 05, pág. 86), damos por cierta la hipótesis planteada, es decir que la gestión financiera que desarrolla la empresa Blue Group Proyectos S.A.C. no es la adecuada y por ende está afectando la liquidez de la empresa. A pesar que este es un factor clave para las constructoras no se está tomando en cuenta el debido control tanto en los ingresos y las salidas del efectivo.

6.1.2. Hipótesis específica 1

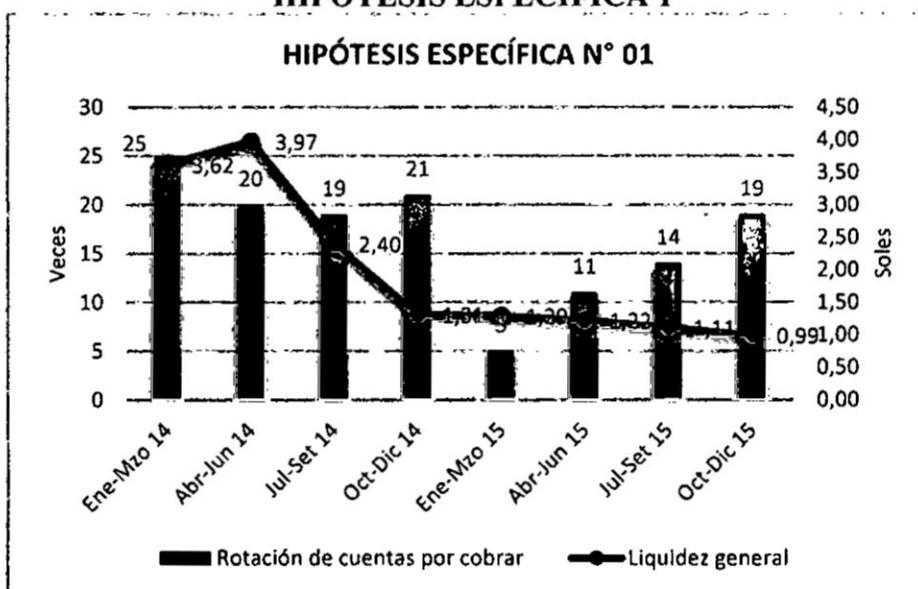
“La rotación de las cuentas por cobrar incide en la liquidez general de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.”

**TABLA N° 6.1
HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1**

	Ene-Mzo 14	Abr-Jun 14	Jul-Set 14	Oct-Dic 14	Ene-Mzo 15	Abr-Jun 15	Jul-Set 15	Oct-Dic 15
Rotación de cuentas por cobrar	25	20	19	21	5	11	14	19
Liquidez general	3.62	3.97	2.40	1.31	1.29	1.22	1.11	0.99

Fuente: Elaborado por los autores

**GRÁFICO N° 6.1
HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1**



Fuente: Elaborado por los autores

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN:

De acuerdo a los resultados obtenidos (véase anexo 05, pág. 86) damos por cierta la hipótesis planteada, como se aprecia en el gráfico N° 6.1, la rotación de las cuentas por cobrar en el primer trimestre del año 2015 disminuyó en un 80% de acuerdo al primer trimestre del año 2014, si

bien se nota en el gráfico la rotación de las cuentas por cobrar del periodo 2015 está mejorando, sin embargo la liquidez sigue disminuyendo y esto es debido a que las cuentas por cobrar están rotando menos que las cuentas por pagar y por ende afecta la liquidez general de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.

6.1.3. Hipótesis específica 2

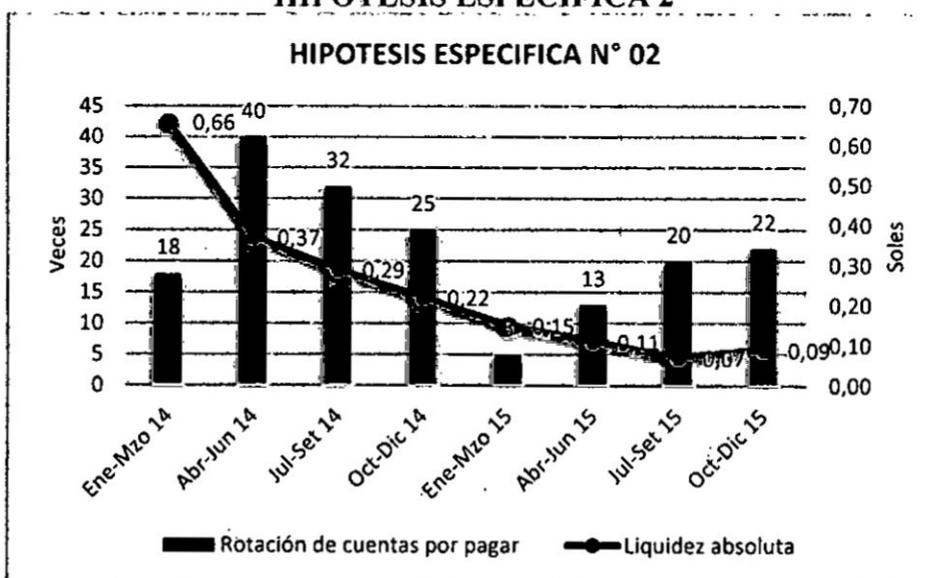
“La rotación de cuentas por pagar incide en la liquidez absoluta de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.”

**TABLA N° 6.2
HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2**

	Ene-Mzo 14	Abr-Jun 14	Jul-Set 14	Oct-Dic 14	Ene-Mzo 15	Abr-Jun 15	Jul-Set 15	Oct-Dic 15
Rotación de cuentas por pagar	18	40	32	25	5	13	20	22
Liquidez absoluta	0.66	0.37	0.29	0.22	0.15	0.11	0.07	0.09

Fuente: Elaborado por los autores

**GRÁFICO N° 6.2
HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2**



Fuente: Elaborado por los autores

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN:

De acuerdo a los resultados obtenidos (véase anexo 05, pág. 86) damos por cierta la hipótesis planteada, como se aprecia en el gráfico N°6.2 (pág. 71), la rotación de las cuentas por pagar si incide en la liquidez absoluta de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C. y su incidencia es de forma negativa, a pesar de que está rotando menos que el periodo anterior, la liquidez absoluta se ve afectada, porque la empresa a pesar de que cobra en un plazo mayor a lo que paga no guarda efectivo para cubrir gastos menores, es decir, todo lo que va ingresando lo dispone inmediatamente.

6.1.4. Hipótesis específica 3

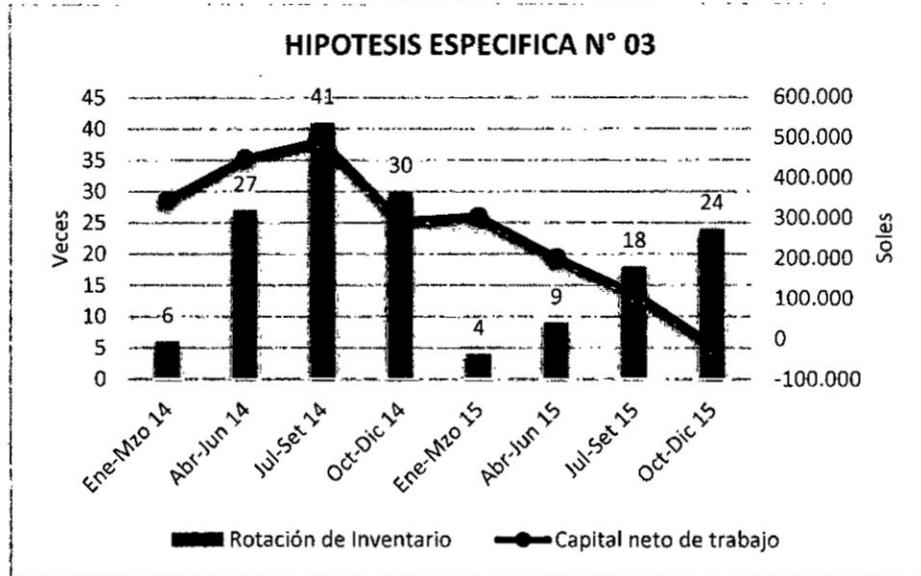
“La rotación de inventario incide en el capital de trabajo neto de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.”

TABLA N° 6.3
HIPÓTESIS ESPECÍFICA 3

	Ene-Mzo 14	Abr-Jun 14	Jul-Set 14	Oct-Dic 14	Ene-Mzo 15	Abr-Jun 15	Jul-Set 15	Oct-Dic 15
Rotación de Inventario	6	27	41	30	4	9	18	24
Capital neto de trabajo	346,342	449,088	492,789	292,475	303,939	201,366	113,635	-14,183

Fuente: Elaborado por los autores

**GRÁFICO N° 6.3
HIPÓTESIS ESPECÍFICA 3**



Fuente: Elaborado por los autores

ANÁLISIS DE INTERPRETACIÓN:

De acuerdo a los resultados obtenidos (véase anexo 05, pág. 86), damos por cierta la hipótesis planteada, como se aprecia en el gráfico N° 6.3, la rotación de los inventarios si incide en el capital de trabajo neto de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C. y su incidencia es de forma negativa, esto quiere decir que se tiene almacenada los materiales por mucho más tiempo a lo debido, lo que hace que se tenga un capital inoperativo, y se corre el riesgo que los materiales almacenados puedan sufrir daños perjudicándose el uso de ellos.

6.2 Contratación de resultados con otros estudios similares.

Respecto a la contrastación de los resultados con otros estudios similares, se afirma que existen diferentes autores que han investigado respecto a temas

similares de la presente investigación, por ello se va a proceder a contrastar sus resultados obtenidos de las siguientes tesis:

(Ruiz & Charcape, 2015), se llegó a la conclusión que luego de haber analizado los estados financieros de la empresa periodo 2013 – 2014, y de acuerdo a los ratios desarrollados, la empresa no tiene capacidad financiera y económica suficiente para hacer frente a sus obligaciones, de la misma forma el endeudamiento a raíz de la inversión de nuevos activos se incrementó a 64.31%, asimismo se realizó el análisis vertical y horizontal el cual presenta un alto porcentaje en el activo no corriente, 69% en el análisis vertical y 27.72% en el análisis horizontal.

En la investigación (Rios, 2015) se llegó a la conclusión que la gestión financiera en la empresa Zapatería Yuly, fue deficiente, estas deficiencias tuvieron un impacto negativo en los indicadores de rentabilidad. Los resultados de la gestión financiera en la empresa Zapatería Yuly fueron: la empresa no cuenta con una adecuada administración de efectivo prueba de ello es que no se tienen metas establecidas para medir desempeño y cumplimiento de objetivos, no se establecen políticas para otorgar crédito a los clientes, ni procedimientos de cobranzas, y, la empresa no tiene políticas de inventarios. Estas deficiencias significan que no se cumplen las actividades.

(Alarcon & Rosales, 2015) llegamos a la conclusión que el diagnóstico económico-financiero efectuado en la empresa de los periodos estudiados se determinó que la entidad ha tenido pérdidas acumuladas debido a una

deficiente gestión de los gastos, así mismo en el periodo 2014 se denota que existió la mejora en la gestión de las cuentas por cobrar en relación a los proveedores, debido a las políticas implantadas.

CAPITULO VII: CONCLUSIONES

- A. Del análisis efectuado a los estados financieros de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C. se concluye, que no existe una adecuada gestión financiera afectando su liquidez; que la empresa no prevé a futuro los probables falta de dinero, porque lo que se puede observar como resultado del análisis de la liquidez corriente (véase gráfico N° 5.8) es que la liquidez ha ido disminuyendo continuamente trimestre tras trimestre.
- B. Así mismo se concluye también que las cuentas por pagar están rotando en un plazo mayor a las cuentas por cobrar; porque de acuerdo a los resultados obtenidos en el análisis del rubro cuentas por pagar (véase anexo 05, pág. 86) se tiene que la empresa cobra cada 19 días y paga en 17 días, por lo tanto, también es un punto débil para la liquidez de la empresa, porque está generando una distorsión deficitaria que no es favorable.
- C. Finalmente se concluye que en la rotación de inventarios se está almacenando material por mucho más tiempo de lo recomendado, lo que no reduce costo; y esto hace que haya un capital de trabajo no operativo - ocioso que pudo haber sido usado para otros fines.

CAPITULO VIII. RECOMENDACIONES

- A. Se recomienda a la empresa Blue Group Proyectos S.A.C. que para mejorar los resultados de la liquidez implementen una adecuada gestión financiera, promoviendo políticas para mejorar las condiciones de información, con flujos de cajas proyectados.

- B. Se recomienda también mejorar el control de las cuentas por pagar, el cual se debe fortalecer acciones para reducir a lo posible el tiempo de pago coordinando con proveedores de bienes y servicios y de la misma forma fortalecer acciones para obtener ingresos de cobranzas en periodos menores a los actuales coordinando con los clientes.

- C. Se recomienda considerar las opciones necesarias como en lo posible, trabajar con la filosofía del “justo a tiempo” para evitar mayores costos de almacenamiento y evite recursos ociosos que afecten de forma negativa.

CAPITULO IX: REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Libros:

- ✓ Amat, S. O. (2003). *Supuestos de Analisis de Estados Financieros*. Barcelona: Ediciones Gestion 2000.
- ✓ Apaza, M. (2006). *CONSULTOR FINANCIERO*. LIMA: INSTITUTO PACIFICO S.A.C.
- ✓ Dominguez, P. R. (2007). *Manual de Analsis Financiero*. Instituto Europeo de Gestión Empresarial.
- ✓ Fainstein, H., & Abadi, M. (2009). *Tecnologia de Gestion Polimodal*. AIQUE.
- ✓ Garcia, G. (2012). *Investigacion Comercial*. Madrid - España: ESIC.
- ✓ Jiménez , S. M., Garcia- Ayuso , M., & Sierra , G. (2002). *Analisis Financiero 2da Edición*. Madrid: Ediciones Piramide (Grupo Anaya S.A.).
- ✓ Joehnk, M. D. (2005). *Fundamentos de inversiones*. España: Pearson Education S.A.
- ✓ Lopez, A. d. (2010). *GESTION FINANCIERA*. Madrid - España: Universitaria Ramon Areces.
- ✓ Pereda, E. (2008). *Finanzas para contadores* . Lima: Entrelneas S.R.Ltda.
- ✓ Perez-Carballo, J. (2010). *El diasnóstico Económico y Financiero De la Empresa*. Madrid: Editorial Esic.
- ✓ Zans, W. (2009). *Estados Financieros: formulación, análisis e interpretación*. Lima: San Marcos E.I.R.L.

ANEXO 01
MATRIZ DE CONSISTENCIA

TÍTULO: “Análisis de los Resultados de la Gestión Financiera y su Incidencia en la Liquidez de la Empresa Blue Group Proyectos S.A.C. periodo 2015”

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGÍA Y POBLACIÓN
<p>Problema General ¿De qué manera los resultados de la gestión financiera inciden en la liquidez de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.?</p>	<p>Objetivo General Determinar de qué manera los resultados de la gestión financiera inciden en la liquidez de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.</p>	<p>Hipótesis General Los resultados de la gestión financiera inciden en la liquidez de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C</p>	<p>Variable Independiente</p> <p>X. Resultados de la Gestión Financiera</p>	X1. Rotaciones	<p>- Rotación de cuentas por cobrar. Plazo promedio de cobro.</p> <p>- Rotación de cuentas por pagar Plazo promedio de pago</p> <p>- Rotación de inventario Plazo promedio de inventario</p>	<p>Tipo de Investigación -Aplicativa -Descriptiva</p> <p>Diseño de Investigación -No experimental Longitudinal y descriptiva.</p> <p>Donde : Población La población de estudio está conformada por la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.</p> <p>Muestra De la población anteriormente señalada se ha tomado como muestra los datos de los estados financieros 2014 y 2015 de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.</p>
<p>Problemas Específicos a) ¿De qué manera la rotación de cuentas por cobrar incide en la liquidez general de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.? b) ¿De qué manera la rotación de cuentas por pagar incide en la liquidez absoluta de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.? c) ¿De qué manera la rotación de inventario incide en el capital de trabajo neto de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.?</p>	<p>Objetivos Específicos a. Determinar de qué manera la rotación de cuentas por cobrar incide en la liquidez general de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C b. Determinar de qué manera la rotación de cuentas por pagar incide en la liquidez absoluta de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C c. Determinar de qué manera la rotación de inventario incide en el capital de trabajo neto de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.</p>	<p>Hipótesis Específicas a. La rotación de cuentas por cobrar incide en la liquidez general de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C b. La rotación de cuentas por pagar incide la liquidez absoluta de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C. c. La rotación de inventario incide en el capital neto de trabajo de la empresa Blue Group Proyectos S.A.C.</p>		<p>Variable Dependiente</p> <p>Y. La Liquidez</p>	Y1. Liquidez	

ANEXO 02
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE LOS TRIMESTRES 2014-2015 (ACTIVO)

ACTIVO	2015								2014							
	31-dic	%	30-sep	%	30-jun	%	31-mar	%	31-dic	%	30-sep	%	30-jun	%	31-mar	%
CORRIENTES																
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	102.568,00	4,83%	75.698,00	3,59%	95.052,00	4,89%	150.520,00	7,49%	203.664,00	11,28%	103.584,00	11,16%	55.482,00	8,36%	87.500,00	16,19%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	409.155,00	19,26%	399.715,00	18,97%	344.160,00	17,71%	559.155,00	27,84%	441.276,00	24,45%	356.980,00	38,46%	235.630,00	35,51%	75.600,00	13,99%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES RELACIONADAS	31.498,00	1,48%	69.191,00	3,28%	76.118,00	3,92%	50.568,00	2,52%	60.398,00	3,35%	70.712,00	7,62%	85.950,00	12,95%	65.000,00	12,03%
CTAS POR COBRAR AL PERS, A LOS ACC. DIRECT.	89.385,00	4,21%	89.385,00	4,24%	79.485,00	4,09%	79.485,00	3,96%	68.999,00	3,82%	48.999,00	5,28%	15.500,00	2,34%	0,00	0,00%
CTAS POR COBRAR DIVERSAS-TERCEROS	98.305,00	4,63%	90.867,00	4,31%	94.805,00	4,88%	88.305,00	4,40%	70.028,00	3,88%	40.553,00	4,37%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
CTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS	92.118,00	4,34%	64.486,00	3,06%	47.618,00	2,45%	77.118,00	3,84%	90.926,00	5,04%	70.566,00	7,60%	55.000,00	8,29%	55.000,00	10,18%
EXISTENCIAS	323.541,00	15,23%	382.986,00	18,18%	362.986,00	18,68%	333.041,00	16,58%	287.885,00	15,95%	152.630,00	16,44%	152.630,00	23,00%	195.254,00	36,13%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>1.146.570,00</u>	53,97%	<u>1.172.328,00</u>	55,65%	<u>1.100.224,00</u>	56,62%	<u>1.338.192,00</u>	66,62%	<u>1.223.176,00</u>	67,77%	<u>844.024,00</u>	90,93%	<u>600.192,00</u>	90,44%	<u>478.354,00</u>	88,53%
NO CORRIENTE																
ACT. ADQUIRIDOS EN ARRENDAM. FINANCIERO	195.568,00	9,21%	199.145,00	9,45%	204.645,00	10,53%	210.145,00	10,46%	215.645,00	11,95%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
INMUEBLE MAQUINARIA Y EQUIPO	190.587,00	8,97%	184.588,00	8,76%	182.987,00	9,42%	105.587,00	5,26%	97.560,00	5,41%	80.560,00	8,68%	60.560,00	9,13%	60.560,00	11,21%
INTANGIBLES	7.300,00	0,34%	6.850,00	0,33%	6.350,00	0,33%	5.950,00	0,30%	5.600,00	0,31%	3.650,00	0,39%	2.870,00	0,43%	1.435,00	0,27%
ACTIVO DIFERIDO	584.555,00	27,51%	543.870,00	25,82%	448.935,00	23,10%	348.935,00	17,37%	263.005,00	14,57%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>978.010,00</u>	46,03%	<u>934.453,00</u>	44,35%	<u>842.917,00</u>	43,38%	<u>670.617,00</u>	33,38%	<u>581.810,00</u>	32,23%	<u>84.210,00</u>	9,07%	<u>63.430,00</u>	9,56%	<u>61.995,00</u>	11,47%
TOTAL ACTIVO	<u>2.124.580,00</u>	100,00%	<u>2.106.781,00</u>	100,00%	<u>1.943.141,00</u>	100,00%	<u>2.008.809,00</u>	100,00%	<u>1.804.986,00</u>	100,00%	<u>928.234,00</u>	100,00%	<u>663.622,00</u>	100,00%	<u>540.349,00</u>	100,00%

ANEXO 03
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE LOS TRIMESTRES 2014-2015 (PASIVO Y PATRIMONIO)

PASIVO	2015							2014								
	31-dic	%	30-sep	%	30-jun	%	31-mar	%	31-dic	%	30-sep	%	30-jun	%	31-mar	%
CORRIENTE																
TRIBUTOS POR PAGAR	143.277,00	6,74%	103.562,00	4,92%	95.286,00	4,90%	128.277,00	6,39%	73.971,00	4,10%	66.532,00	7,17%	7.650,00	1,15%	12.542,00	2,32%
REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	16.902,00	0,80%	12.052,00	0,57%	6.598,00	0,34%	13.502,00	0,67%	12.127,00	0,67%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
CTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	335.112,00	15,77%	305.625,00	14,51%	289.612,00	14,90%	360.112,00	17,93%	359.650,00	19,93%	200.240,00	21,57%	105.954,00	15,97%	81.970,00	15,17%
CTAS POR PAGAR A LOS ACC, DIRECT. Y GERENTES	174.163,00	8,20%	174.163,00	8,27%	82.163,00	4,23%	82.163,00	4,09%	48.563,00	2,69%	24.560,00	2,65%	10.000,00	1,51%	0,00	0,00%
CTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	172.331,00	8,11%	133.337,00	6,33%	161.231,00	8,30%	161.231,00	8,03%	185.965,00	10,30%	49.903,00	5,38%	27.500,00	4,14%	37.500,00	6,94%
CTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	318.968,00	15,01%	329.954,00	15,66%	263.968,00	13,58%	288.968,00	14,39%	250.425,00	13,87%	10.000,00	1,08%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
													0,00%		0,00%	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.160.753,00	54,63%	1.058.693,00	50,25%	898.858,00	46,26%	1.034.253,00	51,49%	930.701,00	51,56%	351.235,00	37,84%	151.104,00	22,77%	132.012,00	24,43%
NO CORRIENTE																
OBLIGACIONES POR ARRENDAM. FINANCIERO	627.978,00	29,56%	586.948,00	27,86%	466.948,00	24,03%	436.039,00	21,71%	553.925,00	30,69%	210.567,00	22,68%	150.567,00	22,69%	0,00	0,00%
CTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	88.031,00	4,14%	132.346,00	6,28%	100.285,00	5,16%	117.278,00	5,84%	117.278,00	6,50%	85.698,00	9,23%	85.698,00	12,91%	0,00	0,00%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	716.009,00	33,70%	719.294,00	34,14%	567.233,00	29,19%	553.317,00	27,54%	671.203,00	37,19%	296.265,00	31,92%	236.265,00	35,60%	0,00	0,00%
TOTAL PASIVO	1.876.762,00	88,34%	1.777.987,00	84,39%	1.466.091,00	75,45%	1.587.570,00	79,03%	1.601.904,00	88,75%	647.500,00	69,76%	387.369,00	58,37%	132.012,00	24,43%
PATRIMONIO																
CAPITAL	50.000,00	2,35%	50.000,00	2,37%	50.000,00	2,57%	50.000,00	2,49%	50.000,00	2,77%	50.000,00	5,39%	50.000,00	7,53%	50.000,00	9,25%
RESULTADOS ACUMULADOS	153.082,00	7,21%	153.082,00	7,27%	153.082,00	7,88%	153.082,00	7,62%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	44.736,00	2,11%	125.712,00	5,97%	273.968,00	14,10%	218.157,00	10,86%	153.082,00	8,48%	230.734,00	24,86%	226.253,00	34,09%	358.337,00	66,32%
TOTAL PATRIMONIO	247.818,00	11,66%	328.794,00	15,61%	477.050,00	24,55%	421.239,00	20,97%	203.082,00	11,25%	280.734,00	30,24%	276.253,00	41,63%	408.337,00	75,57%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.124.580,00	100,00%	2.106.781,00	100,00%	1.943.141,00	100,00%	2.008.809,00	100,00%	1.804.986,00	100,00%	928.234,00	100,00%	663.622,00	100,00%	540.349,00	100,00%

ANEXO 04
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL DE LOS TRIMESTRES 2014-2015

	2015								2014							
	<u>31-dic</u>	%	<u>30-sep</u>	%	<u>30-jun</u>	%	<u>30-mar</u>	%	<u>31-dic</u>	%	<u>30-sep</u>	%	<u>30-jun</u>	%	<u>30-mar</u>	%
INGRESOS DE OPERACIONES	7.891.486,00	100,00%	5.341.426,00	100,00%	3.065.806,00	100,00%	1.502.548,00	100,00%	9.277.931,00	100,00%	6.822.005,00	100,00%	4.611.749,00	100,00%	1.856.924,00	100,00%
COSTO DE OPERACIONES	<u>-7.465.525,00</u>	-94,60%	<u>-4.820.670,00</u>	-90,25%	<u>-2.444.808,00</u>	-79,74%	<u>-1.046.285,00</u>	-69,63%	<u>-8.714.468,00</u>	-93,93%	<u>-6.226.816,00</u>	-91,28%	<u>-4.101.354,00</u>	-88,93%	<u>-1.256.354,00</u>	-67,66%
RESULTADO BRUTO	425.961,00	5,40%	520.756,00	9,75%	620.998,00	20,26%	456.263,00	30,37%	563.463,00	6,07%	595.189,00	8,72%	510.395,00	11,07%	600.570,00	32,34%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	<u>-405.378,00</u>	-5,14%	<u>-356.993,00</u>	-6,68%	<u>-253.730,00</u>	-8,28%	<u>-154.230,00</u>	-10,26%	<u>-355.514,00</u>	-3,83%	<u>-277.016,00</u>	-4,06%	<u>-201.170,00</u>	-4,36%	<u>-95.685,00</u>	-5,15%
RESULTADO DE OPERACIÓN	20.583,00	0,26%	163.763,00	3,07%	367.268,00	11,98%	302.033,00	20,10%	207.949,00	2,24%	318.173,00	4,66%	309.225,00	6,71%	504.885,00	27,19%
GASTOS FINANCIEROS	-77.414,00	-0,98%	-62.305,00	-1,17%	-38.460,00	-1,25%	-25.960,00	-1,73%	-68.308,00	-0,74%	-43.066,00	-0,63%	-21.207,00	-0,46%	-5.523,00	-0,30%
INGRESOS FINANCIEROS GRAVADOS	3.918,00	0,05%	3.020,00	0,06%	1.949,00	0,06%	1.054,00	0,07%	695	0,01%	474	0,01%	18	0,00%	0	0,00%
OTROS INGRESOS GRAVADOS	<u>115.046,00</u>	1,46%	<u>70.122,00</u>	1,31%	<u>49.754,00</u>	1,62%	<u>25.869,00</u>	1,72%	<u>78.352,00</u>	0,84%	<u>54.039,00</u>	0,79%	<u>35.183,00</u>	0,76%	<u>12.548,00</u>	0,68%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	62.133,00	0,79%	174.600,00	3,27%	380.511,00	12,41%	302.996,00	20,17%	218.688,00	2,36%	329.620,00	4,83%	323.219,00	7,01%	511.910,00	27,57%
IMPUESTO A LA RENTA	17.397,00	0,22%	48.888,00	0,92%	106.543,00	3,48%	84.839,00	5,65%	65.606,00	0,71%	98.886,00	1,45%	96.966,00	2,10%	153.573,00	8,27%
RESULTADO DEL EJERCICIO	44.736,00	0,57%	125.712,00	2,35%	273.968,00	8,94%	218.157,00	14,52%	153.082,00	1,65%	230.734,00	3,38%	226.253,00	4,91%	358.337,00	19,30%

ANEXO 05
ANÁLISIS DE LOS INDICES FINANCIERO TRIMESTRALES DE LOS AÑOS 2014-2015

RATOS DE GESTIÓN									
ÍNDICE	FORMULA	31/12/2015	30/09/2015	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR (Veces)	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar comerciales}}$	7,891,486	5,341,426	3,065,806	1,502,548	9,277,931	6,822,005	4,611,749	1,856,924
		425,216	378,348	289,895	317,378	441,276	356,980	235,630	75,600
PLAZO PROMEDIO DE COBRO (Días)	$\frac{\text{Promedio de cuentas por cobrar comerciales}}{\text{Ventas}} \times 360$	425,216	378,348	289,895	317,378	441,276	356,980	235,630	75,600
		7,891,486	5,341,426	3,065,806	1,502,548	9,277,931	6,822,005	4,611,749	1,856,924
ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR (Veces)	$\frac{\text{Compras}}{\text{Promedio de cuentas por pagar comerciales}}$	7,501,181	5,051,026	2,655,164	1,184,072	9,002,353	6,379,446	4,253,984	1,451,608
		347,381	252,933	197,783	221,041	359,650	200,240	105,954	81,970
PLAZO PROMEDIO DE PAGO (Días)	$\frac{\text{Promedio de cuentas por pagar comerciales}}{\text{Compras}} \times 360$	347,381	252,933	197,783	221,041	359,650	200,240	105,954	81,970
		7,501,181	5,051,026	2,655,164	1,184,072	9,002,353	6,379,446	4,253,984	1,451,608
ROTACION DE INVENTARIO (Veces)	$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario promedio de existencias}}$	7,465,525	4,820,670	2,444,808	1,046,285	8,714,468	6,226,816	4,101,354	1,256,354
		305,713	267,808	257,808	264,148	287,885	152,630	152,630	195,254
PLAZO PROMEDIO DE PROCESO DE INVENTARIO (Días)	$\frac{\text{Inventario promedio de existencias}}{\text{Costo de venta}} \times 360$	305,713	267,808	257,808	264,148	287,885	152,630	152,630	195,254
		7,465,525	4,820,670	2,444,808	1,046,285	8,714,468	6,226,816	4,101,354	1,256,354

RATOS DE LIQUIDEZ									
ÍNDICE	FORMULA	31/12/2015	30/09/2015	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014
LIQUIDEZ GENERAL	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1,146,570	1,172,328	1,100,224	1,338,192	1,223,176	844,024	600,192	478,354
		1,160,753	1,058,693	898,858	1,034,253	930,701	351,235	151,104	132,012
LIQUIDEZ ABSOLUTA	$\frac{\text{Efectivo y Equivalente de Efectivo}}{\text{Pasivo corriente}}$	102,568	75,698	95,052	150,520	203,664	103,584	55,482	87,500
		1,160,753	1,058,693	898,858	1,034,253	930,701	351,235	151,104	132,012
CAPITAL DE TRABAJO	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$	1,146,570 - 1,160,753	1,172,328 - 1,058,693	1,100,224 - 898,858	1,338,192 - 1,034,253	1,223,176 - 930,701	844,024 - 351,235	600,192 - 151,104	478,354 - 132,012
		-14,183	113,635	201,366	303,939	292,475	492,789	449,088	346,342