

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



**“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS
CONSTRUCTORAS”**

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

KORALY MILENA MICHUE SACSARA

ASESOR: MG. NOEDING EDITH CÁRDENAS LARA

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: 56 Contabilidad Financiera

Callao, 2022
PERÚ

**“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS
CONSTRUCTORAS”**

KORALY MILENA MICHUE SACSARA

LIMA, 14 DE OCTUBRE DEL 2022

INFORMACIÓN BÁSICA

FACULTAD: FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

UNIDAD DE INVESTIGACIÓN: UNIDAD DE INVESTIGACIÓN DE LA FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

TÍTULO: LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS

AUTOR (es): KORALY MILENA MICHUE SACSARA

ASESOR: MG. C.P.C. CARDENAS LARA NOEDING EDITH

DNI: 10057356

LUGAR DE EJECUCIÓN: LIMA-PERU

UNIDAD DE ANÁLISIS: INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA DE VICENTE CONSTRUCTORA S.A.C.

TIPO DE INVESTIGACIÓN: APLICADA

ENFOQUE DE INVESTIGACIÓN: CUANTITATIVA

DISEÑO DE INVESTIGACIÓN: NO EXPERIMENTAL - LONGITUDINAL

TEMA OCDE: 5.00.00 CIENCIAS SOCIALES, 5.02.00 ECONOMÍA Y NEGOCIOS, 5.02.03 NEGOCIOS Y MANAGEMENT.

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN

MIEMBROS DEL JURADO:

- | | |
|------------------------------------|------------------|
| ▪ DR. GUIDO MERMA MOLINA | PRESIDENTE |
| ▪ MG. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN | SECRETARIO |
| ▪ MG. LILIANA RUTH HUAMÁN RONDÓN | MIEMBRO VOCAL |
| ▪ DR. WALTER ZANS ARIMANA | MIEMBRO SUPLENTE |

ASESOR: MG. NOEDING EDITH CÁRDENAS LARA

N° DE LIBRO: 01

N° DE FOLIO: 71

ACTA DE SUSTENTACIÓN: 007-2022-05

FECHA DE APROBACIÓN DE TESIS: 20 de octubre del 2022

DEDICATORIA

A Dios por darme mucha fuerza y paciencia. A mis padres, quienes con su amor me guiaron por este camino y a quienes les debo todo lo que soy, por último, a mi hermano y mis sobrinos por ser mi motivación para salir adelante y brindarles lo poco y mucho que pueda lograr.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a mi alma mater, la Universidad Nacional del Callao, a la Facultad de Ciencias Contables y a los docentes del ciclo de tesis por todos sus conocimientos y consejos brindados durante el desarrollo de mi tesis.

¡Gracias por todo!

ÍNDICE

ÍNDICE	1
TABLAS DE CONTENIDO	4
TABLAS DE FIGURAS	6
RESUMEN	7
ABSTRACT	8
INTRODUCCIÓN	9
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	11
1.1. Descripción de la realidad problemática	11
1.2. Formulación del problema.....	13
1.2.1. Problema General	13
1.2.2. Problemas Específicos	13
1.3. Objetivos	13
1.3.1. Objetivo General.....	13
1.3.2. Objetivos Específicos	13
1.4 Justificación	13
1.4.1. Justificación legal	13
1.4.2. Justificación económica.....	14
1.4.3 Justificación teórica	14
1.4. Delimitantes de la investigación.....	14
1.4.1. Teórico	14
1.4.2. Temporal	14
1.4.3. Espacial.....	14
II. MARCO TEÓRICO	15
2.1. Antecedentes:.....	15

2.1.1.	Internacional.....	15
2.1.2.	Nacional	18
2.2.	Bases teóricas	21
2.2.1.	Gestión Financiera	21
2.2.2.	Rentabilidad	23
2.2.3	Marco legal.....	24
2.3.	Marco conceptual.....	25
2.3.1	Gestión Financiera	25
2.3.2	Rentabilidad.....	32
2.4.	Definición de términos básicos	35
III.	HIPÓTESIS Y VARIABLES.....	39
3.1	Hipótesis	39
3.1.1	Operacionalización de variables.....	39
IV.	METODOLOGÍA DEL PROYECTO.....	41
4.1.	Diseño metodológico.....	41
4.2.	Método de investigación	42
4.3.	Población y muestra.....	43
4.4.	Lugar de estudio y periodo desarrollado	43
4.5.	Técnicas e instrumentos para recolectar información.....	44
4.6.	Análisis y procesamiento de datos.....	45
4.7	Aspectos Éticos en Investigación.....	45
V.	RESULTADOS	47
5.1	Resultados descriptivos	47
5.2	Resultados inferenciales	59
5.3.	Otro tipo de resultados.....	67
VI.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	74

6.1	Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados	74
6.2	Contrastación de los resultados con estudios similares.....	78
6.3	Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes.	79
CONCLUSIONES		81
RECOMENDACIONES		82
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS		83
ANEXOS		90
Anexo 1: Matriz de consistencia		90
Anexo 2: Estados Financieros, periodo 2017-2021		91
Anexo 3: Consentimiento informado en caso de ser necesario.		93
Anexo 4: Base de datos.....		98

TABLAS DE CONTENIDO

Tabla 1: Operacionalización de variables	40
Tabla 2. Ratio de solvencia del periodo 2017 al 2021.....	47
Tabla 3. Ratio de rentabilidad de activo (ROA) del periodo 2017 al 2021.....	48
Tabla 4. Ratio de solvencia y Ratio de rentabilidad de activo (ROA) del periodo 2017 al 2021.	49
Tabla 5. Razón corriente del periodo 2017 al 2021.....	50
Tabla 6. Rentabilidad de capital propio del periodo 2017 al 2021.....	51
Tabla 7. Razón corriente y rentabilidad de capital propio del periodo 2017 al 2021	52
Tabla 8. Capital de trabajo del periodo 2017 al 2021.....	53
Tabla 9. Ratio de margen bruto del periodo 2017 al 2021.	54
Tabla 10. Capital de trabajo y Ratio de margen bruto del periodo 2017 al 2021.	55
Tabla 11. Prueba ácida del periodo 2017 al 2021.....	56
Tabla 12. Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017 al 2021	57
Tabla 13. Prueba ácida y ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017 al 2021	58
Tabla 14. Prueba de normalidad Shapiro-Wilk del capital de trabajo y la ratio de rentabilidad de activo (ROA)	60
Tabla 15. Coeficiente de correlación de Pearson del capital de trabajo y la ratio de rentabilidad de activo (ROA)	61
Tabla 16. Prueba de normalidad Shapiro-Wilk de la razón corriente y la rentabilidad de capital propio	62
Tabla 17. Coeficiente de correlación de Spearman de la razón corriente y la rentabilidad de capital propio	63
Tabla 18. Prueba de normalidad Shapiro-Wilk del capital de trabajo y rentabilidad de capital propio.....	65
Tabla 19. Coeficiente de correlación de Spearman del capital de trabajo y rentabilidad de capital propio	66

Tabla 20. Razón de endeudamiento	67
Tabla 21. Periodo promedio de cobro de las cuentas por cobrar comerciales. 68	
Tabla 22. Periodo promedio de cobro de las cuentas por cobrar relacionadas 68	
Tabla 23. Análisis vertical del Estado de Resultados	69
Tabla 24. Análisis vertical del Estado de Situación Financiera	71
Tabla 25. Capital de trabajo, periodo 2017 al 2021.....	98
Tabla 26. Ratio de solvencia, periodo 2017 al 2021	98
Tabla 27. Ratio de rentabilidad de activo (ROA), periodo 2017 al 2021	99
Tabla 28. Ratio de margen bruto, periodo 2017 al 2021	99
Tabla 29. Razón corriente, periodo 2017 al 2021	100
Tabla 30. Prueba ácida, periodo 2017 al 2021.....	100
Tabla 31. Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE), periodo 2017 al 2021 .101	
Tabla 32. Rentabilidad de capital propio, periodo 2017 al 2021	101

TABLAS DE FIGURAS

Figura 1. Ratio de solvencia del periodo	47
Figura 2. Ratio de rentabilidad de activo (ROA)	48
Figura 3. Ratio de solvencia y ratio rentabilidad de activo (ROA)	49
Figura 4. Razón corriente.....	50
Figura 5. Rentabilidad de capital propio	51
Figura 6. Razón corriente y rentabilidad de capital propio	52
Figura 7. Capital de trabajo	54
Figura 8. Ratio de margen bruto	55
Figura 9. Capital de trabajo y ratio de margen bruto	56
Figura 10. Ratio de prueba ácida	57
Figura 11. Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE).....	58
Figura 12. Prueba ácida y ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	59
Figura 13. Gráfico de dispersión del Capital de trabajo y la ratio de rentabilidad de activo (ROA).....	61
Figura 14. Gráfico de dispersión de la razón corriente la rentabilidad de capital propio	64
Figura 15. Gráfico de dispersión del capital de trabajo y rentabilidad de capital propio	66

RESUMEN

La presente investigación titulada “La gestión financiera y la rentabilidad en las empresas constructoras” tuvo como propósito determinar si la gestión financiera ocasionó una menor rentabilidad en la empresa De Vicente Constructora S.A.C, mediante la aplicación, análisis e interpretación de indicadores financieros.

Esta investigación fue de tipo aplicada, de nivel descriptiva y diseño no experimental longitudinal. Para la obtención de datos se utilizó las técnicas de observación y análisis documental, donde la población estuvo comprendida por la empresa De Vicente Constructora S.A.C y la muestra representada por la información contable, financiera y los Estados Financieros por los periodos 2017 al 2021.

Se concluyó, que la gestión de capital de trabajo fue relevante en la rentabilidad económica y que con la inadecuada gestión de la liquidez se tuvo un impacto negativo en la rentabilidad financiera por lo que la gestión financiera ocasionó la disminución de la rentabilidad en la empresa De Vicente Constructora S.A.C.

Palabras claves: Gestión financiera, gestión de capital de trabajo, liquidez, rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

ABSTRACT

The present investigation entitled "Financial management and profitability in construction companies" had the purpose of determining if financial management caused a lower profitability in the company De Vicente Constructora S.A.C, through the application, analysis and interpretation of financial indicators.

This research was applied type, descriptive level and non-experimental longitudinal design. To obtain data, observation and documentary analysis techniques were used, where the population was comprised of the company De Vicente Constructora S.A.C and the sample represented by the accounting, financial information and the Financial Statements for the periods 2017 to 2021.

It is concluded that the management of working capital was relevant in the economic profitability and that with the inadequate management of liquidity there was a negative impact on the financial profitability, so that the financial management caused the decrease in profitability in the company De Vicente Constructora S.A.C.

Keywords: Financial management, working capital management, liquidity, economic profitability and financial profitability.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado “La gestión financiera y la rentabilidad en las empresas constructoras” cuyo objetivo general fue determinar si la gestión financiera ocasionó la disminución de la rentabilidad en las empresas constructoras.

En esta investigación se mostró como la empresa De Vicente Constructora S.A.C ha venido reflejando la disminución de su rentabilidad durante los periodos 2017 al 2021 como consecuencia del capital de trabajo deficitario y de sus bajos niveles de liquidez. Ello ocasionaría que la empresa entre en causal de disolución por contar con pérdidas que reduzcan su patrimonio neto a un monto inferior a la tercera parte de su capital.

El aporte de esta tesis consistió en proponer recomendaciones y sugerencias en torno a la gestión financiera de la empresa De Vicente Constructora S.A.C que ayuden a mejorar su rentabilidad y por consiguiente restablecer su patrimonio. La presente investigación se realizó utilizando la metodología de tipo aplicada y de nivel descriptivo aplicando la técnica de observación y análisis documental, con lo cual se pudo obtener información relevante para probar las hipótesis.

Esta investigación estuvo estructurada en puntos que permitieron comprender todos los aspectos que motivaron la elección del tema y se desarrolló de la siguiente manera:

- I. Planteamiento del problema, se realizó la descripción de la realidad problemática sobre que tanto la deficiente gestión financiera ocasiono la disminución de la rentabilidad en la empresa De Vicente Constructora S.A.C.; también se formuló el problema general y los específicos, además se planteó el objetivo general y los específicos, así como la justificación y delimitantes de la investigación.
- II. Marco teórico, se mostraron algunos antecedentes internacionales y nacionales con temas relacionados a la gestión financiera y a la

rentabilidad, así como las bases teóricas, conceptuales y definición de términos básicos.

- III. Hipótesis y variables,
- IV. Diseño metodológico, en este punto se trató el diseño metodológico, método de la investigación, población y muestra, las técnicas e instrumentos para la recolección de datos, análisis y procesamiento de datos.
- V. Resultados, donde se hizo las contrastaciones de hipótesis a nivel descriptiva e inferencial.
- VI. Discusión de resultados, el cual abarco la contrastación y demostración de las hipótesis con los resultados.

Se terminó con la conclusión, recomendaciones, referencias bibliográficas y los anexos correspondientes como la matriz de consistencia, autorización de la entidad, instrumentos validados y base de datos.

Finalmente, esta investigación se realizó de acuerdo con lo establecido por la Directiva N° 004-2022-R, directiva para la elaboración de proyecto e informe final de investigación de pregrado, posgrado, equipos, centros e institutos de investigación de la universidad nacional del callao.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

El sector de la construcción juega un rol muy importante en el dinamismo de toda la economía mundial, por su gran injerencia en la generación de empleo y por su impacto en el desarrollo de otras actividades económicas. (Castillo Tavera, 2021)

Según un estudio realizado por la transnacional Marsh, principal agente de seguros y asesor de riesgos del mundo, la construcción se convertirá en un motor global para el crecimiento económico en la etapa de postpandemia dado que el año pasado, este sector generó 10.7 billones de dólares y se espera que crezca alrededor de 42% o 4.5 billones de dólares entre el 2020 y el 2030. Por todo este panorama alentador según el informe de Marsh el mercado latinoamericano registrará una expansión de casi dos dígitos (9.6%, específicamente); superior inclusive a lo proyectado para las regiones emergentes en general (7.2% en el 2021). (Lozano, 2022)

Por otro lado, en nuestro país el notable comportamiento del rubro de la construcción se evidenció por la mayor ejecución de obras de los sectores público y privado, lo que genera una mayor demanda de mano de obra. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en el año 2020 se generó 937,578 puestos de trabajo en el sector construcción, con lo cual se reportó un retroceso de 11.1% respecto al 2019 esto como consecuencia de la paralización de las actividades económicas a causa de la pandemia. (Ninahuanca Abregú, 2021)

Asimismo, Ninahuanca, (2021) señala que según el Ministerio de Economía y Finanzas la inversión pública a abril del 2021 marcó un récord histórico en los últimos 20 años al registrar un nivel de ejecución de 9,556 millones de soles.

Por lo mencionado esta investigación se centró en la problemática de la empresa De Vicente Constructora S.A.C. conocida por sus siglas DVC, empresa líder en el rubro de la construcción el cual forma parte del Grupo Flesan fundada en 1981 en Chile y que se expandió el año 2007 a Perú, dedicada a entregar servicios expertos y de excelencia a las industrias de ambos países gracias a la sinergia

de sus múltiples empresas especialistas en ingeniería, construcción e inmobiliaria.

Ante panoramas adversos y ante problemáticas del día a día que se puedan dar en una entidad a causa tanto de factores externos como internos, la gestión financiera se convirtió en una herramienta importante que permite tener las estrategias y los controles necesarios para la consecución de objetivos.

Dicho esto, Murillo (2018) afirmó que la gestión financiera debemos de entenderla como una herramienta muy importante al servicio de la gestión integral de la organización y, como tal, esta debe ayudar a que sus propósitos y fines se alcancen.

Es por ello que una adecuada gestión financiera realizada por una entidad es clave para la consecución de una rentabilidad optima y duradera.

En ese sentido Lizcano (2004) indicó que la rentabilidad es el excedente que genera una empresa en el desarrollo de sus actividades económicas.

Por consiguiente, el problema de la empresa se empezó a evidenciar con mayor notoriedad a partir del año 2017 donde la entidad presentó bajos niveles de liquidez como consecuencia principalmente por el aumento de sus cuentas por cobrar a proveedores y a sus relacionadas.

Además, mostró un capital de trabajo deficitario originado principalmente por el incremento de sus obligaciones financiera mostrando altos niveles de endeudamiento dando cuenta de una alarmante insolvencia donde más del 90% de su patrimonio estaba financiado por terceros.

Estas obligaciones financieras como préstamos bancarios y el crédito reactiva Perú otorgado en el año 2020, generaron aumento de gastos financieros lo que ocasionó la disminución de su rentabilidad

Si esta situación continua De Vicente Constructora S.A.C podría entrar en causal de disolución y en situación de empresa irregular debido a que cuenta con pérdidas que reducen su patrimonio neto a una cantidad inferior a la tercera parte del capital.

Para que esta situación no se dé será necesario reforzar la gestión financiera elaborando una estrategia que permita analizar el entorno, establecer objetivos y fijar mecanismos de control, para ello será importante analizar bien la gestión financiera que se viene realizando y la rentabilidad que se viene obteniendo.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema General

¿La gestión financiera ocasionó la disminución de la rentabilidad en las empresas constructoras?

1.2.2. Problemas Específicos

¿La gestión de capital de trabajo ocasionó la disminución de la rentabilidad económica en las empresas constructoras?

¿La gestión de la liquidez ocasionó la disminución de la rentabilidad financiera en las empresas constructoras?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo General

Determinar si la gestión financiera ocasionó la disminución de la rentabilidad en las empresas constructoras.

1.3.2. Objetivos Específicos

Establecer si la gestión de capital de trabajo ocasionó la disminución de la rentabilidad económica en las empresas constructoras.

Determinar si la gestión de la liquidez ocasionó la disminución de la rentabilidad financiera en las empresas constructoras.

1.4 Justificación

1.4.1. Justificación legal

La presente investigación se justificó en base al Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Nacional del Callao aprobado por resolución N° 099-2021-CU del 30 de junio de 2021 el cual indica en el capítulo II, artículo 10, inciso b, que para la obtención del título profesional se requiere la aprobación de una tesis.

Por otro lado, cabe precisar que esta investigación se respaldó en normas como la Norma Internacional de Contabilidad 1: Presentación de Estados Financieros y el Marco conceptual.

1.4.2. Justificación económica

La investigación justifica su realización porque se pretendió proponer recomendaciones y sugerencias en torno a la gestión financiera de la empresa De Vicente Constructora S.A.C para que ayuden a mejorar su rentabilidad y por consiguiente restablecer su patrimonio.

1.4.3 Justificación teórica

La presente investigación incrementó la teoría existente acerca de este problema recurrente en las empresas y sirvió como apoyo a futuras investigaciones.

1.4. Delimitantes de la investigación

1.4.1. Teórico

Esta tesis se desarrolló sobre las bases teóricas de la gestión financiera y sobre la base teórica de la rentabilidad.

1.4.2. Temporal

El trabajo de investigación correspondió a los periodos 2017-2021.

1.4.3. Espacial

La investigación se llevó a cabo en la empresa De Vicente Constructora SAC, ubicada en la Av. Javier Prado oeste Nro. 757 Urb. San Felipe (Oficina1201) Lima - Lima - Magdalena del Mar.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes:

Para realizar esta investigación se hizo la consulta a tesis relacionadas al tema de estudio, los que se detallan a continuación:

2.1.1. Internacional

Carrillo (2015) en su trabajo de investigación tuvo como objetivo general: “Determinar la incidencia de la gestión financiera en la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo para la toma de decisiones” (p. 15).

La autora concluyó que:

El inadecuado manejo de la gestión financiera por parte de la alta gerencia que maneja la empresa Azulejos Pelileo tiene incidencia sobre la liquidez que posee la misma, esto tiene relación directa en la toma de decisiones que es parte de las responsabilidades de la gerente.

Al diagnosticar la gestión que se aplica para el manejo de los recursos financieros de la empresa „Azulejos Pelileo”, se pudo definir que los informes y estados financieros son realizados por el personal administrativo y contable de la empresa, sin embargo, se suscitan inconvenientes, debido a la inadecuada organización en la presentación de dicha información financiera, puesto que no existen períodos determinados de realización y entrega, sino que se las realiza esporádicamente. (p. 109)

En esta investigación el autor consideró lo importante que es la existencia de un cronograma para la presentación de información financiera evitando así la desorganización, característica de una mala gestión financiera.

Por otro lado, Martínez (2016) en su trabajo de investigación tuvo como objetivo: construir un modelo de gestión financiera que permita, a partir de la simulación de distintas alternativas de optimización y gestión de las necesidades operativas de fondos, la toma de decisiones por parte de la Dirección para corregir una situación de ausencia de liquidez, teniendo en cuenta el efecto de dichas

alternativas sobre la solvencia, la liquidez, la rentabilidad y el valor de una empresa. (p. 10)

El autor concluyó que:

Las necesidades operativas de fondos son las inversiones netas necesarias que realiza la empresa para poder llevar a cabo las operaciones corrientes de su ciclo de explotación. Las dimensiones de las necesidades operativas de fondos dependen de la naturaleza del negocio, de la estacionalidad y el nivel de actividad, de las características del mercado y de las condiciones de aprovisionamiento.

El concepto está relacionado con los flujos de la tesorería de la empresa y con las decisiones de inversión. Para A. Cuadrado (1983) los flujos de tesorería tienen su origen en el capital de los accionistas, los préstamos de terceros, el beneficio retenido y la amortización, que, en el proceso de decisión, se invierten en elementos de activo fijo o en elementos del capital circulante, en las necesidades operativas de fondos, para generar nuevos flujos de tesorería a través de la amortización de los primeros y el beneficio generado por los segundos. Los flujos invertidos tienen un coste y los flujos obtenidos deben satisfacer ese coste. (p. 320)

Así mismo el autor en esta investigación informa sobre la importancia de tener mecanismos que permitan una mejor gestión financiera el cual tiene gran impacto en la rentabilidad de una empresa.

Por su parte Chicaiza (2017) en su trabajo de investigación plantea como objetivo: “Desarrollar un modelo de gestión financiera en la Cooperativa de Transportes Niña María del Cantón Santiago de Píllaro para la adecuada toma de decisiones” (p. 5).

La autora concluyó que:

La cooperativa de transporte no cuenta con un eficiente manejo de la gestión financiera provocando el mal manejo de los recursos recaudados por los socios.

Además, no cuenta con una planificación estratégica eficiente y sus objetivos planteados no son claros. (p. 74)

En esta tesis el autor consideró la importancia de contar con herramientas financieras como el análisis vertical y horizontal para mejorar la gestión financiera y de esa manera manejar adecuadamente los recursos de la empresa.

De la misma forma Garcés (2019) en su trabajo de investigación tuvo como objetivo general: “Evaluar la Gestión Financiera y la rentabilidad de la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayán y Piedra de la ciudad de Macas – Ecuador periodo 2015 – 2018” (p. 3).

La autora concluyó que:

El diagnóstico de la situación económica y financiera de la Hostería Arrayan y Piedra deja al descubierto importantes problemas, empezando con desequilibrios en la estructura de inversión y financiamiento, que según el análisis vertical al Balance General existe una alta concentración en activos no corrientes, financiados en su gran mayoría por deuda, y el análisis vertical al Estado de Resultados denota una alta concentración de gastos no operacionales; agravado con bajos niveles de liquidez, baja efectividad en la utilización de los activos y altos niveles de endeudamiento, evidenciando que, las utilidades percibidas por la empresa en el periodo 2015 – 2018 en comparación con la inversión no son suficientes para considerarla rentable; y además, estos altos niveles de endeudamiento han provocado que gran parte de las utilidades se hayan destinado para cubrir intereses de obligaciones con terceros.

En el análisis de la rentabilidad de la empresa se puede destacar que la Hostería Arrayan y Piedra, posee una ventaja competitiva frente a sus competidores directos en lo que tiene que ver con la rentabilidad en ventas, o dicho de otra manera, la generación de utilidades en función del giro del negocio; pero, uno de los factores claves que influyen en la rentabilidad de la empresa es la poca efectividad en la utilización de sus activos, lo que provoca que los buenos niveles de rentabilidad en

operaciones disminuyan y se conviertan en una debilidad; situación que se revierte gracias al agresivo endeudamiento o apalancamiento financiero, que recupera los márgenes de rentabilidad para el inversionista pero que no alcanzan los niveles promedios que generan las demás empresas del sector. (p. 80)

En esta tesis la autora demostró la gran relevancia de contar con políticas de gestión que permitan mantener un equilibrio en los niveles de liquidez y de esa manera la empresa tenga con que hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

2.1.2. Nacional

Sumalave (2020) en su trabajo de investigación tuvo como objetivo general: “Analizar la relación de la gestión financiera con la rentabilidad en una empresa bajo régimen general” (p. 14).

Por lo mencionado el autor concluyó que:

La gestión financiera fue favorable para las actividades gravadas porque se encuentra acorde a la normativa fiscal del régimen general, sin embargo en los años 2016 y 2017 tuvo un efecto positivo como resultado de que el ROE fue superior que el ROA, es decir la financiación de parte del activo con deuda ha posibilitado el crecimiento de la rentabilidad financiera, no obstante en los años 2018 y 2019 fue negativa dado que el costo medio de los pasivos es superior a la rentabilidad económica ($ROE < ROA$). Por tanto, la planificación de la gestión financiera se encuentra acorde a los lineamientos estratégicos de la organización, debido a que está inmersa en la proyección de actividades que contribuyeron a optimizar los niveles de rentabilidad en los años estudiados. (p. 62)

Se pudo notar que en esta investigación el autor hizo hincapié a la mejora de la planificación de la gestión financiera como una herramienta para que puedan lograr la rentabilidad deseada en dicha empresa.

Así mismo Llampen (2018) en su trabajo de investigación planteo como objetivo general: “Determinar la Gestión Financiera y su incidencia en la Rentabilidad de la empresa Inversiones Aquario’s SAC, Chiclayo – 2018” (p. 34).

La autora llegó a las siguientes conclusiones:

De las ratios obtenidas, para analizar la rentabilidad de la empresa Aquario’s S.A.C, está excediéndose en gastos, perjudicando los márgenes de ganancia por las ventas realizadas, obteniendo un margen de rendimiento del patrimonio del 0.28% por cada S/. 1.00 de aporte por parte de los accionistas, lo que representa un porcentaje mínimo lo cual influye claramente en la rentabilidad del negocio.

Entre los factores que influyen en la rentabilidad de la empresa Aquario’s S.A.C., se puede mencionar la pérdida de oportunidades en el mercado turístico local, equivocación en el foco de potenciales clientes donde se centra el negocio, que al final no le resulta rentable. (p. 71)

En esta tesis la autora hizo referencia que la empresa debió evaluar correctamente los costes y gastos operativos del negocio ya que son estas las inciden significativamente en los objetivos que el negocio se plantea.

Por su parte Salazar (2017) en su trabajo de investigación planteo como objetivo general: “Mejorar la gestión financiera para incrementar la liquidez en la ONG Socios en Salud Sucursal Perú 2017” (p. 24).

Por lo mencionado la autora llegó a las siguientes conclusiones:

A través del modelo de mejora se busca solucionar parte de los problemas, además de obtener un control y consolidación de movimientos que permita reducir errores e incorporar mejoras que logren captar ingresos a través de los proyectos de investigación e intervención, para ello se planteó un plan de mejora para optimizar la gestión financiera e incrementar la liquidez en la Organización No Gubernamental Socios en Salud Sucursal Perú 2017, con la finalidad de mejorar los procedimientos financieros y los procedimientos contables a través de los proyectos financiados, solventar los gastos administrativos de la ONG, optimizar la

liquidez e incentivar a que la ONG genere sus propios proyectos logrando eficiencia y eficacia.

La Organización No Gubernamental Socios en Salud Sucursal Perú cuenta con diversos procedimientos para la ejecución del gasto del presupuesto estructurado en los diversos proyectos de investigación e intervención que la ONG cuenta actualmente, cuenta con procedimientos de contabilidad, logística, administrativos y legales para desarrollar las funciones y gestiones de manera eficiente aunque, a pesar de ello la gestión financiera a través de los proyectos no se estaba ejecutando adecuadamente y a consecuencia de ello, durante los últimos años, se produjo el recorte de presupuesto de su matriz principal, Partners In Health, ubicada en Boston ocasionando problemas de liquidez; asimismo, provocó recorte de personal administrativo, venta de un inmueble y retrasos con el pago a los proveedores, denegando la línea de crédito. (p. 145)

Esta tesis la autora demostró que las empresas necesitan revisar constantemente los procesos de las áreas que tengan establecidas con el fin de mejorarlas si es necesario ya que, si ello no se hace, las entidades aun contando con un esquema de gestión podrían no llegar a los objetivos planteados.

Por último, Barrios (2019) tuvo como objetivo general en su trabajo de investigación: “Determinar que la Gestión financiera mejora la toma de decisiones gerenciales en el sector transporte de carga del distrito de Paucarpata en Arequipa” (p. 3).

En tal sentido el autor llegó a las siguientes conclusiones:

Muchos de los gerentes de las empresas del sector transporte de carga no reciben la información financiera debida, que les permita conocer y evaluar la situación financiera de sus empresas para mejorar la toma de decisiones gerenciales.

Muchas empresas no realizan un correcto análisis financiero, o no lo aplican de forma periódica, entonces eso significa no contar con

indicadores, proyecciones y presupuestos de utilidad para la gerencia. (p. 104)

De esta investigación el autor rescató la gran importancia que tienen los informes que se brindan a gerencia para una correcta toma de decisiones con el fin de obtener los resultados esperados.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Gestión Financiera

a. Marco Histórico

Córdoba (2012) menciona que:

Las finanzas, consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como un campo de estudio independiente a principios del siglo pasado. En su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Con el desarrollo de las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas. La atención se centró más bien en el funcionamiento externo que en la administración interna. Hacia fines de la década se intensificó el interés en los valores, en especial las acciones comunes, convirtiendo al banquero inversionista en una figura de especial importancia para el estudio de las finanzas corporativas del período. (p. 18)

La evolución histórica de la gestión financiera está identificada con tres períodos, como son: Hasta la Segunda Guerra Mundial, desde mediados de la década de los cuarenta hasta la cimentación de la moderna teoría de las finanzas empresariales y la expansión y profundización de las finanzas hasta nuestros días. (p. 20)

De lo mencionado se pudo evidenciar que el proceso de transición desde el surgimiento hasta el empoderamiento de la gestión financiera en las empresas.

En un inicio solo se consideró como una disciplina académica pero pasada la segunda guerra mundial, específicamente a partir de la década de los setenta hasta la actualidad la gestión financiera paso a ser una parte fundamental de la empresa.

b. Teorías de la gestión Financiera

Con el pasar de los años han existido diversas teorías de la gestión financiera las cuales se menciona a continuación:

- El principio de valoración

Azofra & Fernández (1992) afirman que:

Para determinar en qué medida un proyecto de inversión contribuye a la creación de riqueza en la empresa, ésta debe valorar todos los costes y beneficios actuales y potenciales, que supondrá y combinarlos en una medida del “valor” del proyecto. La evaluación de un proyecto de inversión no depende exclusivamente de los parámetros rentabilidad y riesgo, sino que requiere también la consideración de otros factores como la interrelación entre financiación e inversión, liquidez y riesgo, así como su aportación a la diversificación, al crecimiento o a la estrategia general de la empresa. (p. 115)

De lo expuesto se determinó que evaluar un proyecto de inversión con el fin de obtener recursos no debe limitarnos a fijar nuestra atención solo en la rentabilidad o posibles riesgos sino también darle un mayor enfoque a la financiación y al como generar nuevos recursos siendo estos puntos clave para una buena gestión financiera en una empresa.

- El valor, la estructura financiera y el coste de capital

Azofra & Fernández (1992) hacen mención lo siguiente:

En este discurrir la moderna teoría financiera de la empresa se ha visto notablemente enriquecida por diversas contribuciones analíticas, desarrolladas en su mayor parte durante los últimos años. Entre estos estudios destacan aquellos que han intentado conciliar e integrar el

análisis de los procesos de asignación de recursos desde el lado de la oferta de activos financieros “decisiones financieras de la empresa” con el análisis desde el lado de la demanda “decisiones financieras individuales”. Desde una perspectiva empírica, sobresalen los estudios econométricos encaminados a señalar la incidencia de determinados factores sobre las decisiones financieras cuando, como consecuencia de las imperfecciones del mercado, el ajuste deseado produce tan solo en forma parcial.

Tales estudios parecen confirmar la influencia en que sobre las decisiones financieras ejercen una serie de variables como dimensión y estructura de los activos de la empresa, riesgo económico- financiero, crecimiento de las ventas, política de autofinanciación, etc. Igualmente, pone de manifiesto como las decisiones financieras de la empresa parecen ser adoptadas en función de ratios-objetivo de endeudamiento a largo plazo, si bien en el corto plazo pudieran desviarse de estos en respuesta a consideraciones temporales y a las condiciones del mercado. (p. 120)

Con lo afirmado se compendió que las decisiones financieras están altamente influenciadas por una serie de variables como el riesgo financiero, dimensión y estructura de activos.

2.2.2. Rentabilidad

a. Teorías de la rentabilidad

- Teoría de trade off

Según Contreras & Díaz (2015):

Esta teoría también llamada teoría estática presenta un intercambio de los elementos tanto positivos y negativos de la deuda, lo cual se interpreta que la estructura financiera está definida por el Trade off existente. Por lo que, el nivel de deuda va a depender del equilibrio óptimo entre las ventajas tributarias de la deuda y de los costos relacionados con el financiamiento o también llamados costos de insolvencia financiera.

- Teoría de peckign order

Contreras & Díaz (2015) señala:

La teoría del pecking order, también referida como la teoría de jerarquía de preferencia según Stewart C. Myers se basa en que no existe una estructura óptima de capital. Esta teoría se determina que las empresas en necesidad de financiamiento, prefieren financiarse de manera interna siempre que tengan los recursos disponibles y optarían por el financiamiento externo como la emisión de deuda y acciones, siempre y cuando sea sumamente necesario. Esto ayuda a evidenciar que existe una jerarquía de preferencia.

2.2.3 Marco legal

a. Gestión Financiera

El Marco Conceptual emitido en septiembre del 2010 y revisado en el 2018 hace mención que el objetivo de la información financiera con propósito general es proporcionar información financiera útil a todos los usuarios de una entidad con el fin de tomar correctas decisiones sobre los recursos de esta, teniendo en cuenta que todo está directamente ligado a una buena gestión financiera. (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2010)

Por lo mencionado, la International Accounting Standards Board (1997) a través de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros establece en su párrafo 1 lo siguiente:

Esta Norma establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido. (p. 1)

En relación a lo mencionado por la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, norma que establece las bases para presentar de manera idónea los Estados Financieros el cual ayudó a que la presentación de los Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora SAC, periodo 2017-2021, sea de manera fiable en todos los periodos a estudiar.

b. Rentabilidad

Según el Marco Conceptual en su párrafo 4.24 hace mención que el resultado a menudo es usado como una medida del rendimiento en la actividad de la empresa. (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2010)

Por otro lado, en el párrafo 1.15 puntualiza que los cambios en los recursos económicos proceden directamente del rendimiento financiero. Por consecuencia el párrafo 1.17 del Marco Conceptual afirma lo siguiente:

La contabilidad de acumulación (o devengo) describe los efectos de las transacciones y otros sucesos y circunstancias sobre los recursos económicos y los derechos de los acreedores de la entidad que informa en los periodos en que esos efectos tienen lugar, incluso si los cobros y pagos resultantes se producen en un periodo diferente. Esto es importante porque la información sobre los recursos económicos y los derechos de los acreedores de la entidad que informa y sus cambios durante un periodo proporciona una mejor base para evaluar el rendimiento pasado y futuro de la entidad que la información únicamente sobre cobros y pagos del periodo. (p. 9)

2.3. Marco conceptual

2.3.1 Gestión Financiera

a. Concepto

Córdoba (2012) define lo siguiente:

La gestión financiera es la disciplina que va a determinar el valor y tomar decisiones. La función principal de las finanzas es asignar recursos, lo

que incluye adquirirlos, invertirlos y administrarlos. La gestión financiera se interesa en la adquisición, financiamiento y administración de activos con alguna meta global en mente. La gestión financiera es la encargada de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de dicha organización, incluyendo su logro, utilización y control. La gestión financiera es quien convierte a la misión y visión en operaciones monetarias. (p. 3)

Así mismo Begoña & Beitia (2008) señalan que:

La gestión financiera es un conjunto de procesos independientes con miras a planificar, organizar, controlar y evaluar los recursos financieros disponibles en la organización, de cara a garantizar la consecución de objetivos ya fijados y siendo coherentes con su misión. (p. 7)

Por otro lado, Terrazas (2009) afirma lo siguiente:

La gestión financiera es la actividad que se encarga de realizar en una empresa la planificación, organización, dirección, control, monitoreo y coordinación de todos los recursos financieros con el fin de generar mayores beneficios y/o resultados. El objetivo es que la organización se desenvuelva con efectividad, apoyar a la mejora en la toma de decisiones financieras y generar oportunidades de inversión para la organización. (p. 57)

De todo lo expuesto se pudo definir a la gestión financiera como el proceso de administrar los recursos de una entidad con el fin de obtener una adecuada rentabilidad.

b. Objetivo

Certus (2021) indica que el objetivo que tiene la gestión financiera en términos prácticos es que desea robustecer el valor de la empresa y, por consiguiente, se debe hacer uso apropiado de los recursos financieros.

Por su parte el Centro Europeo de PostGrado (2020) afirma que:

Los objetivos de la gestión financiera se determinan como el resultado deseado de la actividad financiera de la empresa, asegurando el logro de sus objetivos (empresariales) e incluyen: mejorar el bienestar de los accionistas de la empresa o aumentar el capital invertido por ellos, por otro lado, el desarrollo y aplicación de métodos, medios e instrumentos de apoyo financiero para lograr los objetivos de la empresa en su conjunto, así como sus vínculos productivos y económicos por separado.

Entonces el objetivo de la gestión financiera es mantener un equilibrio entre los gastos e ingresos de la empresa con la finalidad de obtener una rentabilidad óptima.

c. Importancia

Córdoba (2012) menciona que:

La gestión financiera es de gran importancia para cualquier entidad, teniendo que ver con el control de sus operaciones, la consecución de nuevas fuentes de financiación, la efectividad y eficiencia operacional, la contabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables. (p. 6)

Por su parte Begoña & Beitia (2008) señalan que la gestión financiera es una herramienta más al servicio de la gestión integral de la entidad y, como tal, debe ayudar a que los objetivos y fines de la organización se sigan alcanzando.

La importancia de la gestión financiera radica en ser esta la encargada de supervisar y controlar los procesos que realizan en la entidad con el objetivo de mantener un equilibrio y estabilidad económica.

d. Estructura de la gestión financiera de una constructora

Cavero (1975) indica lo siguiente:

Uno de los aspectos más importantes dentro en la gerencia de una empresa al servicio de la construcción es su estructura financiera. Este es

el elemento fundamental de gestión con el cual se harán los programas de inversión, el pago de equipos, servicios y financiamientos de las obras, etc. Ningún objeto tiene tratar de aplicar técnicas administrativas y gerenciales modernas tales como la planificación a largo plazo, el desarrollo organizacional, política de inversiones en bienes de capital, motivación de personal, sistema de información gerencial, etc., cuando no se ha podido lograr el objetivo fundamental y primario de cualquier compañía, el cual es la supervivencia, fundamento, razón de ser y objetivo del cual va a partir todo el desarrollo empresarial posterior de una compañía constructora. El factor decisivo en la supervivencia y sana economía de una compañía constructora es la adecuada gerencia financiera que se haga de los recursos económicos de la misma y particularmente importante dentro de esta problemática financiera se encuentra el aspecto de liquidez y capital de trabajo de una compañía. Son muchos los fracasos experimentados en empresas constructoras, en las cuales tanto el desarrollo de la misma como la conclusión acertada de los planes previstos y capitalización de utilidades no se pudieron lograr por haber existido fallas en la liquidez durante el transcurso de los proyectos, por causas internas o externas a la empresa y que no pudieron corregirse a tiempo. Y es que la responsabilidad de la gerencia financiera y administrativa no se reduce solo a la provisión de fondos, sino también a la utilización óptima de fondos y otros recursos en los negocios.

Como se pudo observar, para que una empresa tenga una adecuada gestión financiera pues será fundamental mantener un control de las áreas involucradas, tener la información financiera actualizada a través de sus indicadores, tener un adecuado nivel gastos y tener mapeado sus obligaciones con terceros y ver que tan significativa es esta con la entidad.

Con lo expuesto se consideró necesario analizar la gestión financiera ya que con esta dimensión se podrá demostrar si los componentes de la gestión de capital de capital de trabajo han sido empleados por la empresa eficientemente para lograr sus objetivos. A su vez se debe determinar de qué manera la entidad gestionara sus fondos para no caer en un déficit de liquidez por una mala gestión.

Por tal motivo he tomado como dimensiones a la gestión de capital de trabajo y la liquidez.

- Gestión de capital de trabajo:

Conexion ESAN (2016) indica que, sobre el concepto de administración financiera, la gestión del capital de trabajo es una función que consiste en planear, ejecutar y controlar el manejo de los componentes del capital de trabajo y sus adecuados niveles y calidad.

Por su parte Angulo (2016) afirma lo siguiente:

La gestión efectiva del capital de trabajo genera la liquidez requerida por la empresa para cumplir con solvencia las obligaciones con proveedores y los beneficios laborales evitando a la empresa caer en la insolvencia técnica. La determinación de un capital de trabajo óptimo permite mantener y equilibrar la rentabilidad y el riesgo con la finalidad de maximizar el valor de la empresa. El capital de trabajo debe ser calculado en función de la actividad y tamaño de la empresa, de esta forma el flujo de efectivo está acorde a las exigencias que el mercado le hace a ella. Un manejo efectivo del capital de trabajo hace que la empresa tenga un crecimiento sostenido permite participar en escenarios dinámicos, turbulentos y competitivos sin dificultad.

Por consiguiente, la gestión de capital de trabajo consiste en planificar y ejecutar correctamente los componentes del capital de trabajo para obtener una liquidez adecuada.

- ❖ Indicadores de la gestión de capital de trabajo

- Capital de trabajo

Martínez (2021) afirma que:

El capital de trabajo es la cantidad de dinero real y libre de compromisos en otras palabras es el activo corriente con la que cuenta una empresa para realizar todas las actividades de acuerdo a su naturaleza, tales como: compra de insumos, costos de operación, gastos

de mantenimiento, pago de planilla, obligaciones tributarias, en general todos los compromisos a corto plazo.

Por otra parte los pasivos corrientes abarcan: pago a proveedores, pagos de créditos, pago de impuestos, entre otros.

Entonces el capital de trabajo (CT) es una operación matemática correspondiente al total de activos corrientes menos el total de pasivos corrientes.

La expresión matemática sería:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activos corrientes} - \text{Pasivos corrientes}$$

- Ratio de solvencia

Trenza (2018) nos menciona lo siguiente:

Esta ratio mide la capacidad de pago de una empresa ante sus compromisos de pago a largo plazo. La entidad es solvente si el valor de todos sus bienes y derechos cubren todas sus deudas y obligaciones. Los datos utilizados para esta ratio provienen del estado de situación financiera.

La fórmula es la siguiente:

$$\text{Ratio de Solvencia} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$$

La escala de valores que se obtienen de este cálculo son los siguientes:

< 1.00 quiebra

< 1.50 delicada

= 1.50 equilibrado

> 1.50 activos improductivos

- Liquidez

Sevilla (2015) indica que la liquidez se es la capacidad que tiene un activo de convertirse en dinero en el corto plazo sin necesidad de reducir el precio.

Paralelamente Perez (2019) nos dice que la liquidez en su definición hace referencia a la facilidad con la que es posible transformar en efectivo los activos de una empresa.

En consecuencia la liquidez es la capacidad de transformar cualquier bien en efectivo inmediato.

- ❖ Indicadores de la liquidez

- Prueba ácida

Peiro (2015) afirma que:

La prueba ácida, test ácido o ratio corriente es una ratio contable que indica cómo es la liquidez de una empresa a corto plazo. Cuando se calcula esta ratio es porque nos estamos preguntando, ¿puede la empresa asumir el pago de sus deudas a corto plazo? También se utiliza el nombre en inglés current ratio o quick ratio.

Se calcula de la siguiente manera:

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

Test ácido >1 Indica buena capacidad de hacer frente pagos a corto plazo.

Test ácido <1 Indica situación de debilidad para hacer frente a pagos a corto plazo.

- Razón corriente

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2008) menciona que:

La razón corriente relaciona los activos más líquidos de una empresa con las obligaciones que vencen en el corto plazo. Esta ratio mide, de forma muy general, la relación entre la disponibilidad de liquidez a corto plazo y

la necesidad de tesorería para responder las deudas a corto plazo. La falta de liquidez puede implicar un freno a la capacidad de maniobra de la empresa. (p. 293)

La fórmula es:

Razón	<u>Total, activo corriente</u>
corriente =	Total, pasivo corriente

El valor deseable de este indicador es entre 1.50 a 2.00. Mayor a 2.00 se considera alto.

2.3.2 Rentabilidad

a. Concepto

Contreras & Díaz (2015) afirman que la rentabilidad es la diferencia entre los ingresos y gastos como también es el retorno sobre la inversión, siendo una evaluación para la gestión empresarial, medida a través de las ventas, activos y capital.

Paralelamente Pedrosa (2016) menciona que este concepto es aquel beneficio económico obtenido a partir de los recursos propios e inversiones realizadas.

Por su parte Sevilla (2015) indica lo siguiente:

La rentabilidad hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión. Tanto en el ámbito de las inversiones como en el ámbito empresarial es un concepto muy importante porque es un buen indicador del desarrollo de una inversión y de la capacidad de la empresa para remunerar los recursos financieros utilizados.

Por todo lo expuesto se pudo precisar que la rentabilidad es la capacidad que tiene una empresa de manejar y aprovechar adecuadamente sus recursos para generar ganancias.

Con lo mencionado se tomó como dimensiones de la rentabilidad a la rentabilidad económica y a la rentabilidad financiera.

- Rentabilidad económica

Pranagroup (2020) nos dice que:

La rentabilidad económica analiza la capacidad que tienen los activos de la estructura productiva: sus inmuebles, sus máquinas para generar beneficios brutos, es decir, beneficios en los que no se descuentan los intereses y los impuestos. En esta se incluyen los préstamos monetarios, ya que se toman en cuenta todos los activos.

- ❖ Indicadores de la rentabilidad económica

- Ratio de rentabilidad de activo (ROA)

Al respecto Dobaño (2022) señala que:

Es una ratio que indica la rentabilidad sobre los activos (Return On Assets). Este indicador, es fundamental, porque calcula la rentabilidad total de los activos de la empresa, es decir, es una ratio de rendimiento. Generalmente, para poder valorar una empresa como “rentable”, el ROA debe superar el 5%.

El ROA se calcula de la siguiente manera:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Ingresos netos}}{\text{Activos totales}}$$

- Ratio de margen bruto

Según Sevilla, Andrés (2017)

El margen bruto es el beneficio directo que obtiene una empresa por un bien o servicio, es decir, la diferencia entre el precio de venta (sin Impuesto al Valor Añadido) de un producto y su coste de producción. Por ello también se conoce como margen de beneficio. Lo más común es calcularlo como un porcentaje sobre las ventas.

La fórmula es:

$$\text{Ratio de margen bruto} = \frac{\text{Venta} - \text{coste de los bienes vendidos}}{\text{vendidos}}$$

- Rentabilidad financiera

Dobaño (2022) indica lo siguiente:

Es una ratio que mide la rentabilidad de la compañía sobre sus fondos propios, es decir, mide la relación entre el beneficio neto de la empresa y su cifra de fondos propios.

Esta ratio es de gran importancia, ya que, da una información fundamental para los inversores. El cálculo de esta ratio en una compañía, nos indica la capacidad de esa empresa para generar beneficio para sus accionistas. Es decir, es el indicador que mide el rendimiento que logra el inversor del capital que ha invertido en una determinada empresa. De esta forma, el inversor puede tener toda la información para analizar la viabilidad de su inversión en esa empresa y, por consiguiente, incluso aumentar su inversión.

Esta ratio se calcula de la siguiente manera:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficios netos}}{\text{Fondos propios}}$$

Paralelamente Pedrosa (2016) afirma lo siguiente:

La rentabilidad financiera son aquellos beneficios económicos obtenidos a partir de los recursos propios e inversiones realizadas. Puede verse como una medida para valorar la ganancia obtenida sobre los recursos empleados, y se suele presentar como porcentaje. Aunque rentabilidad financiera normalmente se suele utilizar con datos de mercado y el ROE con datos contables realmente se suelen utilizar como sinónimos.

Por consiguiente, la rentabilidad financiera es en otras palabras el resultado obtenido en una inversión usando los recursos financieros necesarios.

❖ Indicadores de la rentabilidad financiera

- Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)

Alltos Empresarios (2020) nos dicen que:

La rentabilidad del patrimonio conocida por sus siglas ROE es uno de los indicadores financieros y de gestión más importante para determinar las ganancias de una compañía, específicamente la realizada por la inversión de los accionistas. Por lo general, se utiliza para evaluar los beneficios futuros esperados de una empresa antes de consolidarse.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad del patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio total}}$$

- Rentabilidad del capital propio

Paralelamente Area de PYMES (s.f.) nos dice que:

La ratio de rentabilidad del capital propio es la ratio que mide la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido.

La fórmula es:

$$\text{Rentabilidad del capital propio} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Capitales propios}}$$

2.4. Definición de términos básicos

- Activo circulante

Lizcano (2004) afirma que está formado por aquellos activos que por lo general permanecen un corto período de tiempo en el patrimonio de las empresas, dado que están vinculados directa o indirectamente al ciclo

corriente o periódico de la actividad empresarial, y es por lo que tienen un cierto grado de rotación, es decir, circulan con cierta frecuencia dentro del patrimonio empresarial, de ahí el nombre de Activo circulante. (p. 107)

- Análisis vertical

Lizcano (2004) afirma que es el análisis de las partidas contables a través del cual se vinculan los importes monetarios que aparecen en los estados financieros en términos de porcentaje sobre un concepto, que se toma como referencia, a fin de mostrar la importancia relativa que mantienen las distintas cifras y magnitudes, y facilitar así su comparación. (p. 107)

- Empresas constructoras

Las empresas constructoras son unidades de producción, que básicamente están integradas por el capital y el trabajo, y cuyas actividades están centradas en ofrecer un servicio en pro del bien común.

En estas compañías, los beneficios son el resultado de una óptima administración, un índice de la marcha de la empresa, así como los reguladores de vida de la entidad, sin embargo, este no es el único factor que se debe resaltar o considerarse, sino también el ejercicio humano y moral, que son determinantes a largo plazo. (SPC Constructora, 2016)

- Endeudamiento

Sánchez (2017) indica que la capacidad de endeudamiento es la cantidad de deuda máxima que puede asumir un individuo o empresa sin llegar a tener problemas de solvencia. Se suele establecer como un porcentaje sobre los ingresos.

- Fondo de maniobra

Según Lizcano (2004) es la magnitud que representa la parte del Activo circulante financiado con recursos financieros a largo plazo, y que tiene estrecha realización con los conceptos de liquidez de los activos y de exigibilidad de los recursos financieros. Desde la óptica de la financiación a corto plazo se calcula por diferencia entre Activo circulante y Pasivo

circulante; desde la perspectiva de la financiación a largo plazo, se calcula como diferencia entre el Pasivo fijo y el Activo fijo. También se le conoce como capital circulante. (p. 108)

- Fondos propios

También llamados recursos propios, capitales propios, o Pasivo no exigible según Lizcano (2004). Además, son aquellos pasivos o recursos de carácter no exigible, que reflejan la participación de los propietarios en la empresa, o el importe que de todo aquello que posee la misma, en principio les corresponde. (p. 108)

- Gestión

Vilcarromero (2017) nos dice que es la acción de gestionar y administrar una actividad profesional destinado a establecer los objetivos y medios para su realización, a precisar la organización de sistemas, con el fin de elaborar la estrategia del desarrollo y a ejecutar la gestión del personal. Asimismo, en la gestión es muy importante la acción, porque es la expresión de interés capaz de influir en una situación dada. (p. 13)

- Periodo promedio de cobro

Es el plazo expresado en días que tarda una entidad en cobrar a sus clientes. Se calcula dividiendo las cuentas por cobrar entre las ventas netas, todo multiplicado por 365. (Peiro Ucha, 2015)

- Ratio

Es una relación matemática (cociente) entre dos cantidades o cifras, que viene a definir una relación o proporción entre dos magnitudes relacionadas a fin de obtener una perspectiva relativizada de su situación económica, financiera, o de cualquier otro aspecto. Lizcano (2004, pág. 110)

- Razón de endeudamiento

Es un indicador que muestra que parte de los activos de la empresa está financiado con fondos ajenos. Además, indica que es recomendable que el valor oscile entre 40% a 60% y si tiende a cero significa que la empresa tiene más solidez. (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2008)

- Resultado neto

“Es el resultado final que viene recogido en el saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, y que es el resultante de comparar todos los componentes positivos y los componentes negativos, incluidos los impuestos” Lizcano (2004, pág. 111).

- Utilidad

Se refiere al interés o provecho obtenido por el uso de un bien o un servicio recibido. En el ámbito económico esta satisfacción se denomina como beneficio o ganancia según lo manifestado por Sánchez (2016).

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1 Hipótesis

3.1.1 Hipótesis general

La gestión financiera ocasionó una menor rentabilidad en las empresas constructoras.

3.1.2 Hipótesis específica

La gestión de capital de trabajo ocasionó una menor rentabilidad económica en las empresas constructoras.

La gestión de la liquidez ocasionó una menor rentabilidad financiera en las empresas constructoras.

3.1.3 Operacionalización de variables

Tabla 1: Operacionalización de variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍNDICES	MÉTODO	TÉCNICA
Variable Independiente (X): Gestión financiera	Fajardo (2018) afirma que “la gestión es el conjunto de acciones que una persona efectúa con el fin de administrar un negocio o una empresa hacia un fin” (p.45).	Esta variable pretende analizar el grado de eficiencia en la gestión de los componentes del capital de trabajo	Gestión de capital de trabajo	Capital de trabajo	Valor monetario	Hipotético-deductivo	Observación y análisis documental
				Ratio de solvencia	Valor monetario	Hipotético-deductivo	Observación y análisis documental
			Liquidez	Razón corriente	Valor monetario	Hipotético-deductivo	Observación y análisis documental
				Prueba ácida	Valor monetario	Hipotético-deductivo	Observación y análisis documental
Variable Dependiente (Y): Rentabilidad	Gutiérrez & Tapia (2016) afirma que “la rentabilidad es una medida de eficiencia que permite conocer el rendimiento de lo invertido” (p.15)	Esta variable pretende analizar el rendimiento que ha obtenido la empresa desde dos perspectivas distintas, tanto económica como financiera.	Rentabilidad económica	Ratio de rentabilidad de activo (ROA)	Valor monetario	Hipotético-deductivo	Observación y análisis documental
				Ratio de margen bruto	Valor monetario	Hipotético-deductivo	Observación y análisis documental
			Rentabilidad financiera	Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	Valor monetario	Hipotético-deductivo	Observación y análisis documental
				Rentabilidad de capital propio	Valor monetario	Hipotético-deductivo	Observación y análisis documental

Fuente: Elaboración propia

IV. METODOLOGÍA DEL PROYECTO

4.1. Diseño metodológico

La tesis titulada “La gestión financiera y la rentabilidad en las empresas constructoras” fue de tipo aplicada y nivel descriptivo porque se utilizó teorías y conceptos de la gestión financiera y la rentabilidad para su aplicación práctica dentro de la entidad. Asimismo, fue una investigación correlacional porque se analizaron la relación de dos variables.

a. Tipo

- Investigación aplicada

Lozada (2014) nos señala que:

La investigación aplicada tiene por objetivo la generación de conocimiento con aplicación directa y a mediano plazo en la sociedad o en el sector productivo. Este tipo de estudios presenta un gran valor agregado por la utilización del conocimiento que proviene de la investigación básica. (p. 35)

- Investigación descriptiva

De acuerdo a Hernandez, Fernandez & Baptista (2014): “Los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades, las características y los perfiles de grupos, personas, procesos, comunidades, objetos o cualquier otro fenómeno que se sometan a un análisis” (p. 92).

- Investigación correlacional

Hernandez, Roberto et al. (2014) afirman que: “La investigación correlacional tiene, en alguna medida, un valor explicativo, aunque parcial, ya que el hecho de saber que dos conceptos o variables se relacionan aporta cierta información explicativa” (p. 94).

b. Diseño

El diseño de esta investigación fue no experimental - longitudinal, ya que se limitó a observar y analizar los indicadores planteados.

- Investigación no experimental – longitudinal

Hernandez, Roberto et al. (2014) señalan lo siguiente:

Estudio no experimental no se genera ninguna situación, sino que se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente en la investigación por quien la realiza. En la investigación no experimental las variables independientes ocurren y no es posible manipularlas, no se tiene control directo sobre dichas variables ni se puede influir en ellas, porque ya sucedieron, al igual que sus efectos. (p. 152)

Es de corte de corte longitudinal, porque en ocasiones, el interés del investigador es analizar cambios al paso del tiempo en determinadas categorías, conceptos, sucesos, variables, contextos o comunidades, o bien, de las relaciones entre éstas. Aún más, a veces ambos tipos de cambios. Entonces disponemos de los diseños longitudinales, los cuales recolectan datos en diferentes momentos o periodos para hacer inferencias respecto al cambio, sus determinantes y consecuencias. Tales puntos o periodos generalmente se especifican de antemano porque es una investigación donde se recopilan datos en varios momentos. (p.159)

4.2. Método de investigación

El método de investigación de esta tesis fue hipotético-deductivo, procedimiento metodológico que consistió en tomar unas aseveraciones en calidad de hipótesis y en comprobar tales hipótesis deduciendo de ellas, junto con conocimientos de que ya disponemos, conclusiones que confrontamos con los hechos. Este procedimiento formó parte importante de la metodología de la ciencia; su aplicación se halla vinculada a varias operaciones metodológicas: confrontación de hechos, revisión de conceptos existentes, formación de nuevos conceptos, conciliación de hipótesis con otras proposiciones teóricas, etc.

a. Hipotético - deductivo

Según Ávila (2010): “Este método parte de la observación del fenómeno de estudio, ante el cual se formula una hipótesis que permita dar la explicación al

mismo, para luego observar, verificar o comprobar este enunciado mediante la experiencia” (p.93).

4.3. Población y muestra

Para Hernandez, Roberto et al. (2014) “Una población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones” (p.174). “Mientras que la muestra es, en esencia, un subgrupo de la población” (p.175).

a. Población

La población fue conformada por la documentación contable y financiera, los registros y los Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora SAC

b. Muestra

Constituida por la documentación contable y financiera, los registros y los Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora S.A.C., periodo 2017 al 2021. Por lo tanto, la muestra es no probabilística ya que la selección está orientada en base a las características de la investigación más que por un criterio estadístico de generalización.

a. Muestra no probabilística

“Las muestras no probabilísticas, también llamadas muestras dirigidas, suponen un procedimiento de selección orientado por las características de la investigación, más que por un criterio estadístico de generalización” Hernandez, Roberto et al. (2014, pág. 189)

4.4. Lugar de estudio y periodo desarrollado

El lugar de estudio de la investigación se realizó en las instalaciones de la empresa De Vicente Constructora SAC, Av. Javier Prado oeste Nro. 757 Urb. San Felipe (Oficina1201) Lima - Lima - Magdalena del Mar. Se analizaron los periodos anuales del 2017 al 2021.

4.5. Técnicas e instrumentos para recolectar información

a. Técnicas

En la presente investigación se utilizó las técnicas de observación y análisis documental.

Al respecto se menciona lo siguiente:

- Observación

Según Bernal (2010):

La observación cada día cobra mayor credibilidad y su uso tiende a generalizarse, debido a que permite obtener información directa y confiable, siempre y cuando se haga mediante un procedimiento sistematizado y muy controlado, para lo cual hoy están utilizándose medios audiovisuales muy completos, especialmente en estudios del comportamiento de las personas en sus sitios de trabajo. (p.194)

En esta investigación se utilizó la observación para la recolección de datos con el propósito de obtener información fidedigna.

- Análisis documental

Según Arias (2020) se define como:

El análisis de documentos o también llamado análisis documental es un proceso de revisión que se realiza para obtener datos del contenido de dicho documento; en este caso, los documentos deben ser fuentes primarias y principales que facultan al investigador obtener datos y le permitan presentar sus resultados para concluir el estudio. (p.52)

b. Instrumentos

Los instrumentos utilizados para materializar los indicadores son:

- Guía o ficha para el análisis documental

Al respecto Arias (2020) nos dice:

Si bien, la ficha de registro puede ser un instrumento alineado a la técnica de observación, es menester indicar que el análisis es un proceso de observación con características cognitivas por parte del investigador. La ficha de registro permite recolectar datos e información de las fuentes que se están consultando, las fichas se elaboran y diseñan teniendo en cuenta la información que se desea obtener para el estudio; es decir, no existe un modelo estable. (p. 57)

- Guía o ficha de observación

Paralelamente Arias (2020) afirma que:

La ficha de observación se utiliza cuando el investigador quiere medir, analizar o evaluar un objetivo en específico; es decir, obtener información de dicho objeto. Se puede aplicar para medir situaciones extrínsecas e intrínsecas de las personas; actividades, emociones. También se puede aplicar para evaluar las redes sociales o indicadores de gestión. (p.14)

4.6. Análisis y procesamiento de datos

Los datos se recolectarán, describirán, ordenarán y analizarán a través de Microsoft Excel y Word, con la ayuda de gráficos y mediciones, para poder obtener una mejor comprensión de los resultados y teniendo todo relacionado con las variables de investigación. También se tiene la bibliografía como desarrollo para el análisis y comparación con documentos pasados y obtener un amplio conocimiento del tema. Además, se utilizará el SPSS 25 para llevar a cabo las pruebas inferenciales.

4.7 Aspectos Éticos en Investigación

Según el Código de ética de Investigación de la Universidad Nacional del Callao aprobado por la Resolución del Consejo Universitario N° 260-2019-CU del 16 de julio del 2019, en el artículo 4° señala que: “El cumplimiento del presente código

es obligatorio por todos los docentes, estudiantes, graduados, investigadores en general, autoridades y personal administrativo de la UNAC; así como, de sus diferentes unidades, institutos y centros de investigación”.

Adicionalmente, el artículo 8° menciona lo siguiente: “Los principios éticos de investigador de la UNAC, son:

- Probidad,
- El profesionalismo,
- La transparencia,
- La objetividad,
- La igualdad,
- El compromiso,
- La honestidad,
- La confidencialidad,
- Independencia,
- Diligencia,
- Dedicación.

V. RESULTADOS

5.1 Resultados descriptivos

a. Hipótesis específica N°1: La gestión de capital de trabajo ocasionó una menor rentabilidad económica en las empresas constructoras.

Una adecuada gestión de capital de trabajo básicamente tiene como objetivo gestionar correctamente los componentes del capital de trabajo. Teniendo conocimiento que la realidad es otra, se analizó la gestión de capital de trabajo a través del indicador ratio de solvencia y la rentabilidad económica a través del indicador ROA por los periodos anuales de 2017 a 2021.

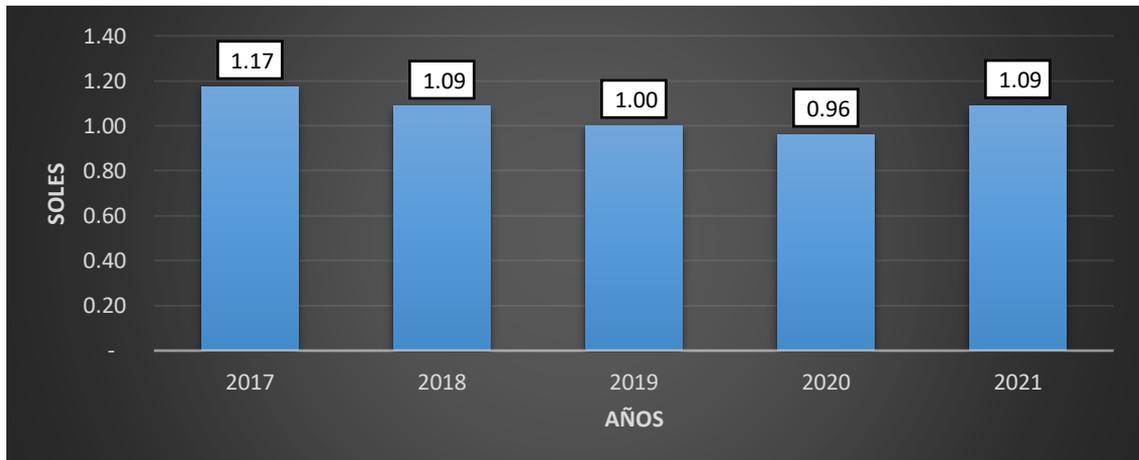
Tabla 2. Ratio de solvencia del periodo 2017 al 2021.

Periodo	Ratio de solvencia
2017	1.17
2018	1.09
2019	1.00
2020	0.96
2021	1.09

Fuente: Tabla 25.

Figura 1. Ratio de solvencia del periodo

(Expresado en soles)



Nota: Tabla 2, variación de la ratio de solvencia, periodo 2017 al 2021.

En la Tabla 2 y en la figura 1 se observa que para el año 2017 la empresa muestra el nivel de solvencia más alto con 1.17, sin embargo, no está dentro del valor óptimo encontrándose en una situación delicada. En los siguientes años

este indicador fue disminuyendo llegando a su pico más bajo en el año 2020 con 0.96 estando muy por debajo del valor óptimo encontrándose en situación de quiebra.

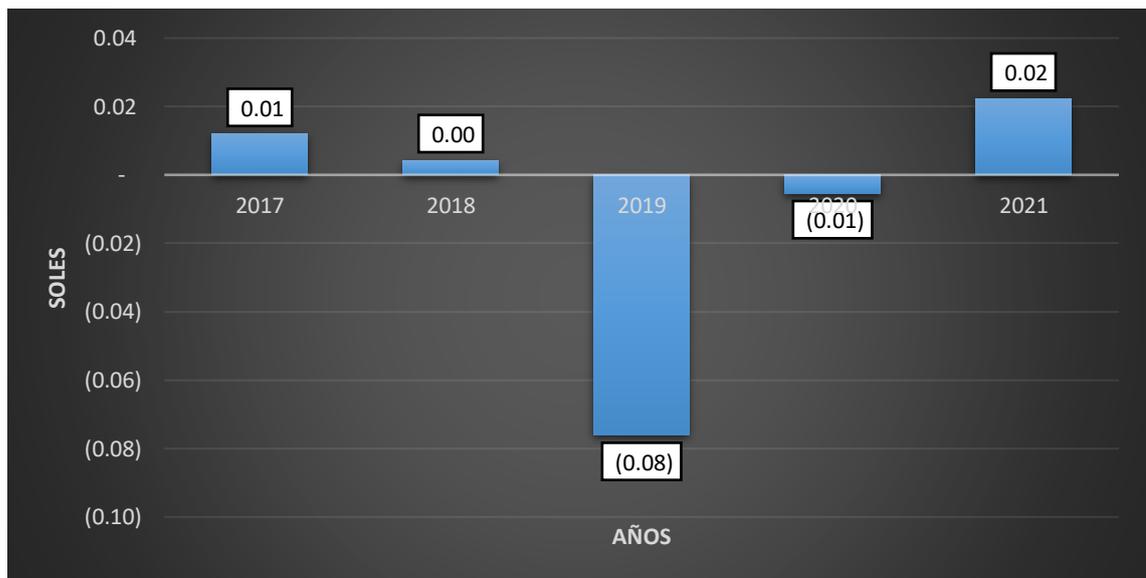
Tabla 3. Ratio de rentabilidad de activo (ROA) del periodo 2017 al 2021.

Periodo	Ratio de rentabilidad de activo (ROA)
2017	0.01
2018	0.00
2019	(0.08)
2020	(0.01)
2021	0.02

Fuente: Tabla 26.

Figura 2. Ratio de rentabilidad de activo (ROA)

(Expresado en soles)



Nota: Tabla 3, variación de la ratio de rentabilidad de activo (ROA), periodo 2017 al 2021.

En la tabla 3 y en la figura 2 se observa que el rendimiento de la empresa De Vicente Constructora S.A.C sobre sus activos ha ido disminuyendo a lo largo de los años entre el 2017 y el 2021. A su vez el grafico muestra que el nivel más bajo del ROA se muestra en el año 2019 por el contrario el nivel más alto se muestra en el año 2021.

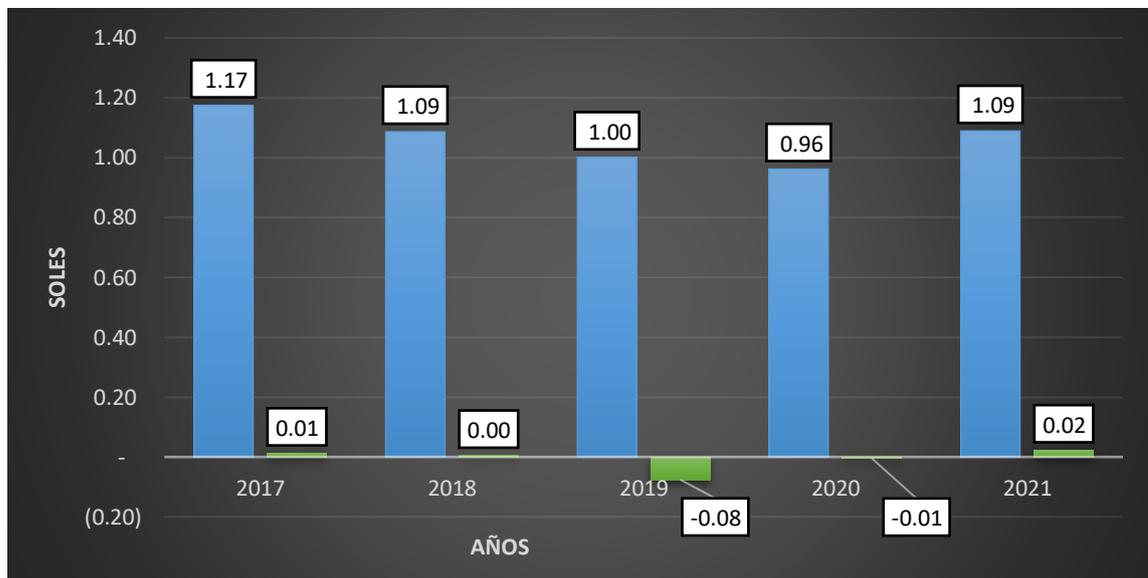
Tabla 4. Ratio de solvencia y Ratio de rentabilidad de activo (ROA) del periodo 2017 al 2021.

Periodo	Ratio de solvencia	Ratio de rentabilidad de activo (ROA)
2017	1.17	0.01
2018	1.09	0.00
2019	1.00	(0.08)
2020	0.96	(0.01)
2021	1.09	0.02

Fuente: Tablas 25 y 26.

Figura 3. Ratio de solvencia y ratio rentabilidad de activo (ROA)

(Expresado en soles)



Nota: Tabla 4, variación de la ratio de solvencia y ratio de rentabilidad de activo (ROA), periodo 2017 al 2021.

En la tabla 4 y en la figura 3 se determina que en la mayoría de los años estudiados existe una relación directa entre los indicadores pues mientras que, en los años 2017, 2018 y 2019 la ratio de solvencia va disminuyendo la ratio de rentabilidad de activo (ROA) también disminuye y para el año 2021 mientras la ratio de solvencia aumenta la ratio de rentabilidad de activo (ROA) también aumenta. Sin embargo, damos cuenta que para el año 2020 existe una relación indirecta ya que mientras la ratio de solvencia disminuye la ratio de rentabilidad de activo (ROA) aumenta con relación al año anterior.

Por tanto, de lo mostrado se determina la relación directa entre la dimensión gestión de capital de trabajo y la dimensión rentabilidad económica ya que al haber una deficiente gestión de la primera dimensión hay una disminución en la segunda respectivamente.

b. Hipótesis específica N°2: La gestión de la liquidez ocasionó una menor rentabilidad financiera en las empresas constructoras.

La liquidez es fundamental para una empresa ya que esto les permitirá continuar sus operaciones con normalidad y poder hacer frente a sus obligaciones. Es por ello que a continuación se analizará la liquidez a través del indicador de razón corriente y se analizará la rentabilidad financiera a través del indicador de rentabilidad de capital propio.

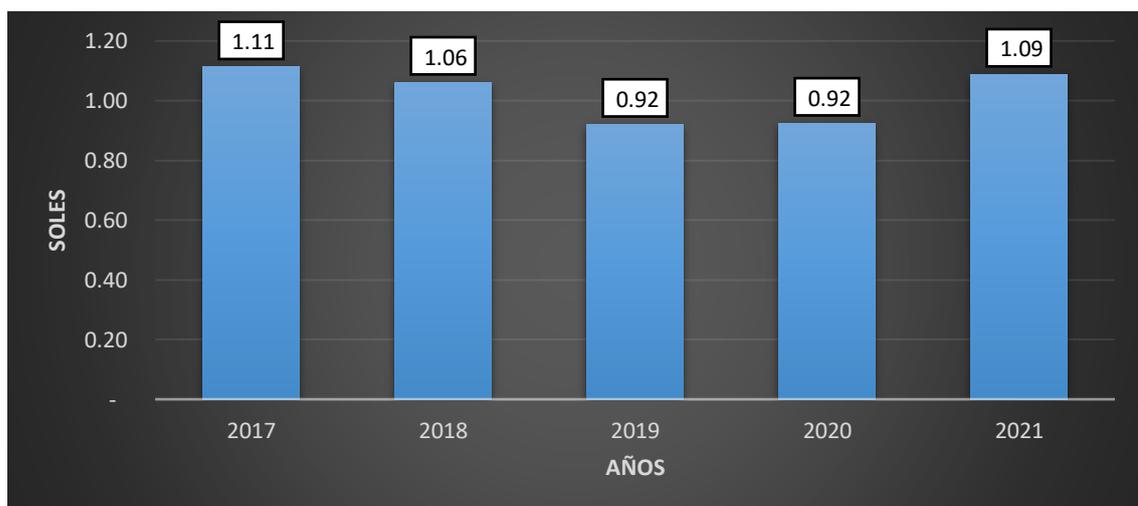
Tabla 5. Razón corriente del periodo 2017 al 2021.

Periodo	Razón corriente
2017	1.11
2018	1.06
2019	0.92
2020	0.92
2021	1.09

Fuente: Tabla 28.

Figura 4. Razón corriente

(Expresado en soles)



Fuente: Tabla 5, variación de la razón corriente, periodo 2017 al 2021.

En la tabla 5 y figura 4, se observa que en todos los años la empresa no cuenta con activos corrientes suficientes para poder cubrir sus pasivos a corto plazo pues en los 5 años de estudio presenta una capacidad de cobertura menor al valor ideal tendiendo en el año 2017 una razón corriente de 1.11 luego en el año 2018 cae con una cobertura de 1.06, en los años 2019 y 2020 se mantienen con una razón de 0.92 y finalmente en el año 2021 asciende a 1.09.

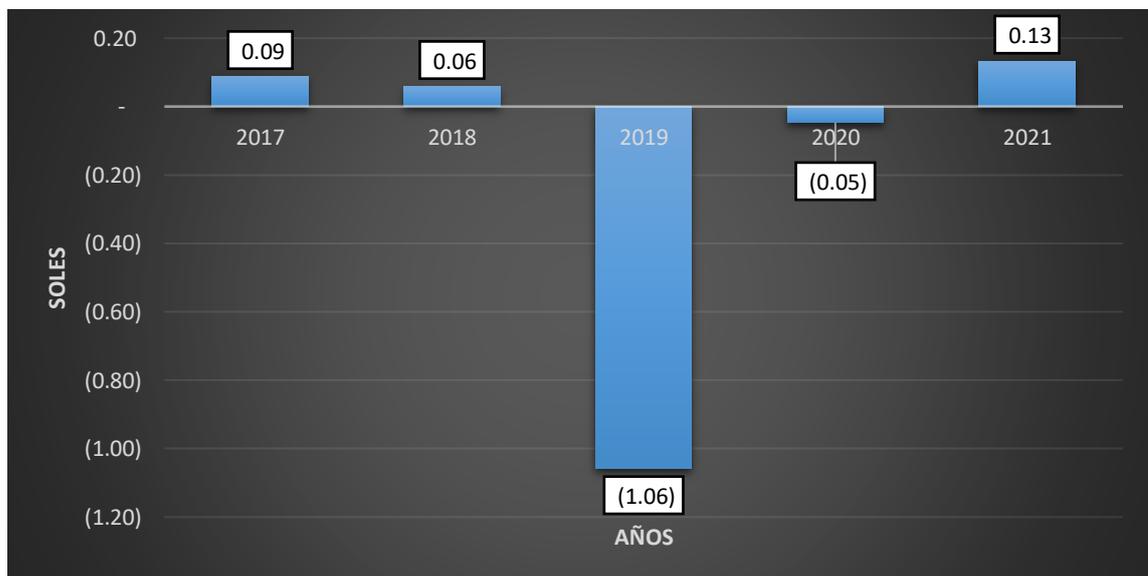
Tabla 6. Rentabilidad de capital propio del periodo 2017 al 2021

Periodo	Rentabilidad del capital propio
2017	0.09
2018	0.06
2019	(1.06)
2020	(0.05)
2021	0.13

Fuente: Tabla 31.

Figura 5. Rentabilidad de capital propio

(Expresado en soles)



Nota: Tabla 6, variación de la rentabilidad de capital propio, periodo 2017 al 2021.

En la tabla 6 y figura 5 se observa que la rentabilidad de capital propio en los años 2017, 2018, 2019 y 2020 ha ido mostrando un desmejoramiento con valores de 0.09, 0.06, -1.06 y -0.05 respectivamente lo que demuestra el poco valor productivo de la inversión de los accionistas. Para el año 2021 se muestra una

leve mejora con un valor de 0.13, esto producto de la inyección de capital que se hizo en ese año.

Tabla 7. Razón corriente y rentabilidad de capital propio del periodo 2017 al 2021

Periodo	Razón corriente	Rentabilidad de capital propio
2017	1.11	0.09
2018	1.06	0.06
2019	0.92	(1.06)
2020	0.92	(0.05)
2021	1.09	0.13

Fuente: Tablas 28 y 31.

Figura 6. Razón corriente y rentabilidad de capital propio

(Expresado en soles)



Nota: Tabla 7, Variación de la razón corriente y variación de la rentabilidad de capital propio, periodo 2017 al 2021.

En la tabla 7 y figura 6 se determina que en los años estudiados existe una relación directa entre los indicadores, se observa que, en los años 2017, 2018 y 2019 la razón corriente va disminuyendo y paralelamente la rentabilidad de capital propio también disminuye. De esta manera damos cuenta como ante la falta de activos circulantes hay una disminución en la capacidad de la empresa para remunerar a sus accionistas como parte del retorno por lo invertido.

Por tanto, de lo mostrado se determina que mientras haya una mala gestión de la liquidez la razón corriente va disminuyendo por ende la empresa no contara con suficientes activos corrientes para hacer frente sus obligaciones y como consecuencia de esto contraerá la empresa tendrá una disminución en su rentabilidad.

c. Hipótesis general: La gestión financiera ocasionó una menor rentabilidad en las empresas constructoras.

La gestión financiera de la empresa De Vicente Constructora S.A.C no ha sido la correcta por el contrario ha sido deficiente. Esto se puede deducir observando los resultados que obtuvo la entidad en los últimos cinco años 2017-2021. Como consecuencia de ello, la rentabilidad de la empresa en mención ha venido disminuyendo, puesto que cuenta con altos niveles de insolvencia, lo que se traduce en que De Vicente Constructora S.A.C. no es capaz de asumir sus obligaciones a corto y largo plazo.

Por lo mencionado se analizará la gestión financiera a través de los indicadores de capital de trabajo y prueba ácida y se analizará la rentabilidad a través de los indicadores de ratio de margen bruto y ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE).

Tabla 8. Capital de trabajo del periodo 2017 al 2021.

Periodo	Capital de trabajo
2017	5,514,000.00
2018	6,012,000.00
2019	(8,716,000.00)
2020	(5,133,000.00)
2021	8,079,000.00

Fuente: Tabla 24.

Figura 7. Capital de trabajo
(Expresado en soles)



Nota: Tabla 8, Variación del capital de trabajo, periodo 2017 al 2021.

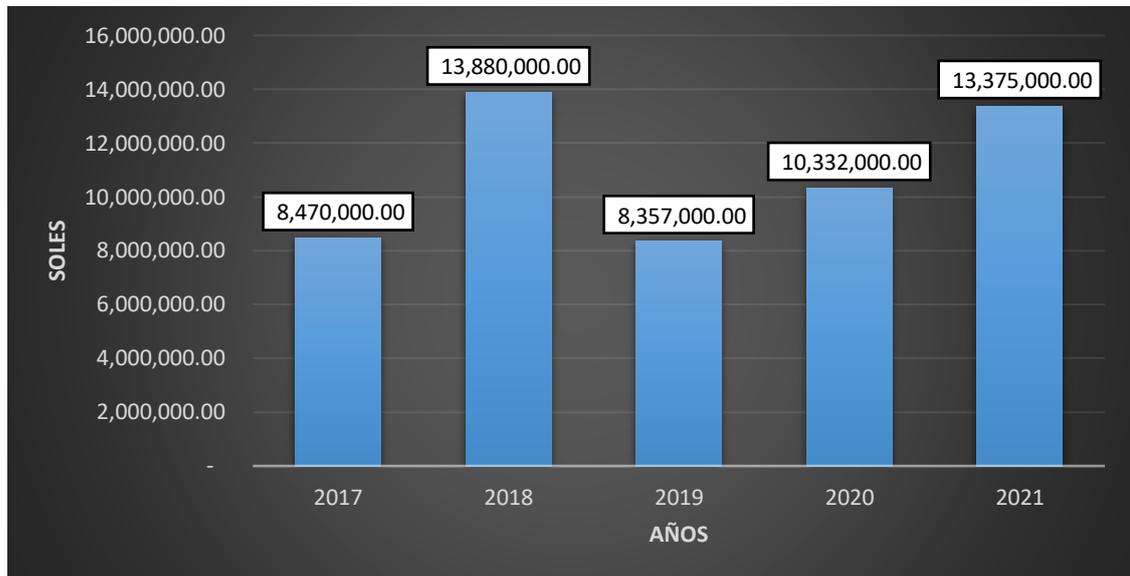
Se observa en la Tabla 8 y en la figura 7 que existe una intermitencia en la variación del capital de trabajo, mostrando sus momentos más álgidos en los años 2019 y 2020 con -8,716,000.00 y -5,133,000.00 respectivamente. Estas cifras indican claramente que De Vicente Constructora S.A.C. no tiene los recursos necesarios para cubrir sus gastos de operación.

Tabla 9. Ratio de margen bruto del periodo 2017 al 2021.

Periodo	Ratio de margen bruto
2017	8,470,000.00
2018	13,880,000.00
2019	8,357,000.00
2020	10,332,000.00
2021	13,375,000.00

Fuente: Tabla 27.

Figura 8. Ratio de margen bruto
(Expresado en soles)



Fuente: Tabla 9, Variación de la ratio de margen bruto, periodo 2017 al 2021.

De la Tabla 9 y la figura 8 se observa que la variación de la ratio de margen bruto no es constante ni se mantiene al alza, mostrando en los años 2017 y 2019 sus picos más bajos de 8,470,000.00 y 8,357,000.00 respectivamente. Esta intermitencia nos da cuenta que hay una mala gestión de costos por ende la rentabilidad de la producción no es la ideal para la empresa.

Tabla 10. Capital de trabajo y Ratio de margen bruto del periodo 2017 al 2021.

Periodo	Capital de trabajo	Ratio de margen bruto
2017	5,514,000.00	8,470,000.00
2018	6,012,000.00	13,880,000.00
2019	(8,716,000.00)	8,357,000.00
2020	(5,133,000.00)	10,332,000.00
2021	8,079,000.00	13,375,000.00

Fuente: Tablas 24 y 27.

Figura 9. Capital de trabajo y ratio de margen bruto
(Expresado en soles)



Nota: Tabla 10, variación del capital de trabajo y variación de la ratio de margen bruto, periodo 2017 al 2021.

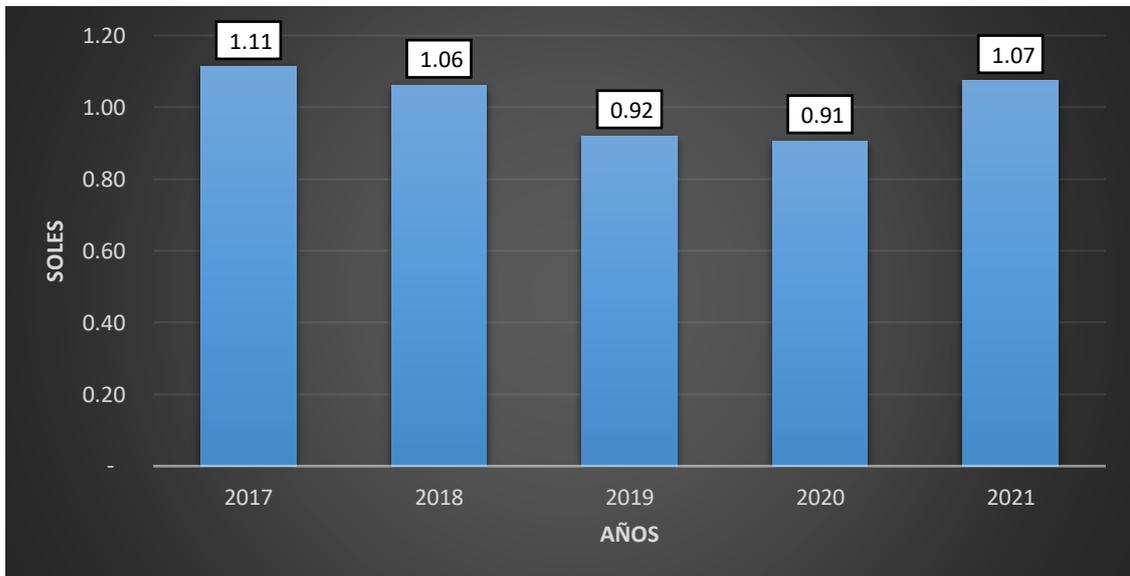
En la tabla 10 y en la figura 9 se determina que en el quinquenio estudiado existe una relación directa entre los indicadores pues mientras que el capital de trabajo aumenta la ratio de margen bruto también aumenta y viceversa, corroborando que ante una deficiente gestión de los componentes del capital de trabajo hay una disminución en la rentabilidad.

Tabla 11. Prueba ácida del periodo 2017 al 2021

Periodo	Prueba ácida
2017	1.11
2018	1.06
2019	0.92
2020	0.91
2021	1.07

Fuente: Tabla 29.

Figura 10. Ratio de prueba ácida
(Expresado en soles)



Nota: Tabla 11, variación de la ratio de prueba ácida, periodo 2017 al 2021.

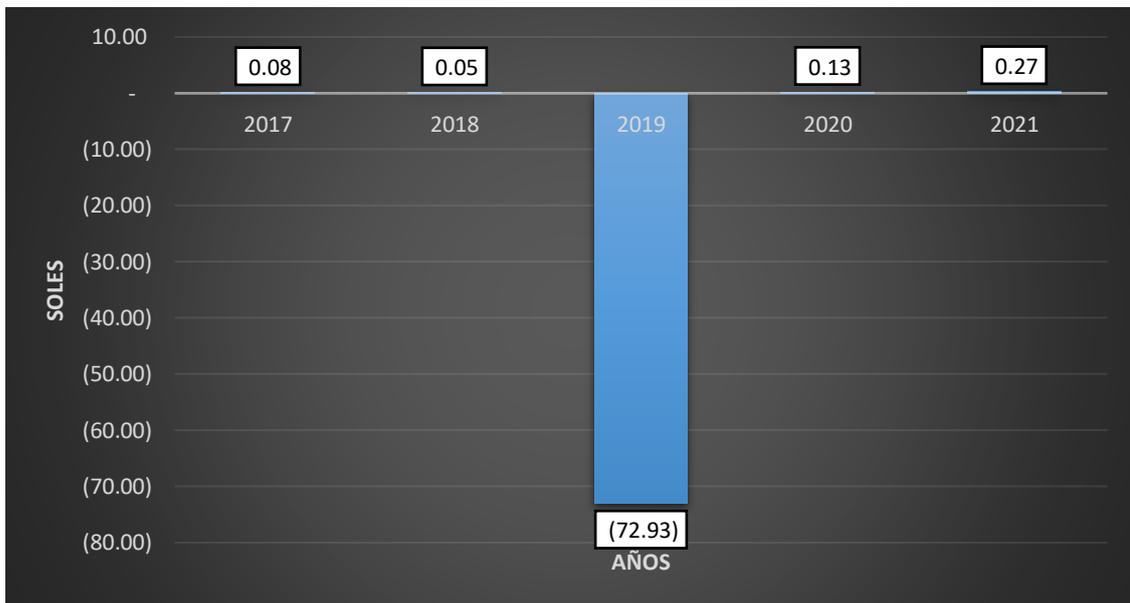
Se observa en la Tabla 11 y en la figura 10 una línea decreciente con el valor de la prueba ácida mostrando un 1.11 en el año 2017 y luego cayendo en el año 2018 con 1.06, en el año 2019 con 0.92 y en el año 2020 con 0.91. adicional a ello se observa un ligero aumento en el año 2021 con una prueba ácida de 1.07. Sin embargo, aun mostrando un alza muy ligera en el último año de estudio se muestra que para el año 2019 y 2020 la prueba ácida ha estado por debajo de 1 lo cual significa que la empresa no ha sido capaz de afrontar sus deudas a corto plazo y los demás años han estado al límite de estar por debajo del rango permitido.

Tabla 12. Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017 al 2021

Periodo	Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)
2017	0.08
2018	0.05
2019	(72.93)
2020	0.13
2021	0.27

Fuente: Tablas 30.

Figura 11. Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)
(Expresado en soles)



Nota: Tabla 12, Variación de ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE), periodo 2017 al 2021.

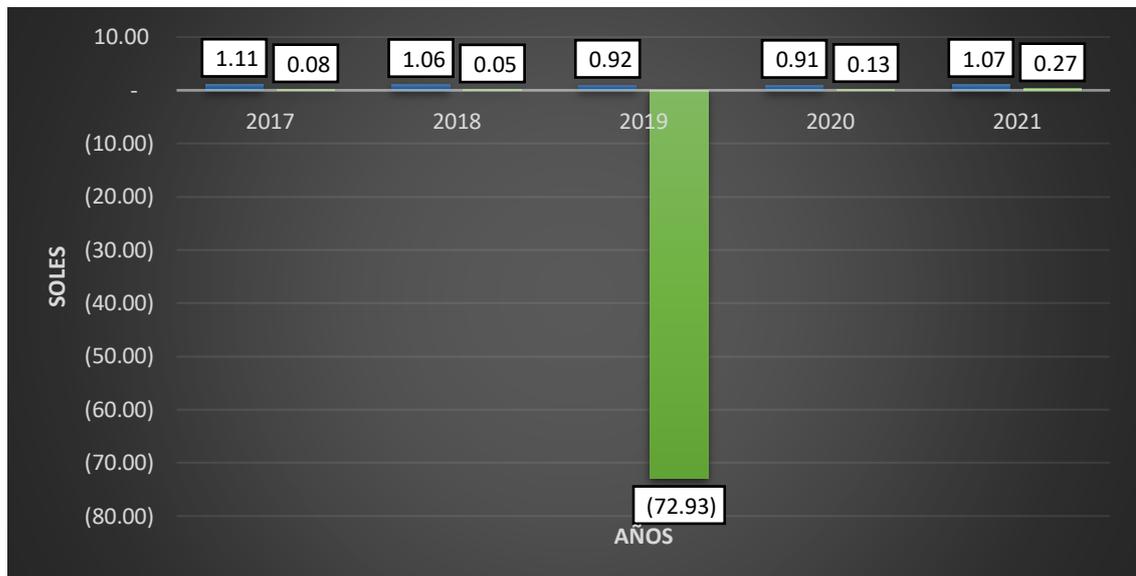
En la tabla 12 y figura 11 se observa que el rendimiento de la empresa De Vicente Constructora sobre sus inversiones ha ido disminuyendo a lo largo de los años entre el 2017 y el 2021. A su vez el grafico nos da cuenta que el nivel más bajo del ROE se muestra en el año 2019 con -72.93 un indicativo que muestra que la empresa no es rentable en relación a los recursos propios que emplea para financiarse, por el contrario, el nivel más alto se muestra en el año 2021 con 0.27 que si bien es cierto es un indicativo positivo pues este al igual que los otros años de estudios se encuentran al límite del valor óptimo.

Tabla 13. Prueba ácida y ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) del periodo 2017 al 2021

Periodo	Prueba ácida	Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)
2017	1.11	0.08
2018	1.06	0.05
2019	0.92	(72.93)
2020	0.91	0.13
2021	1.07	0.27

Fuente: Tablas 29 y 30.

Figura 12. Prueba ácida y ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)
(Expresado en soles)



Nota: Tabla 12, Variación de la prueba ácida y variación de la ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE), periodo 2017 al 2021.

En la tabla 13 y figura 12 se determina que en la mayoría de los años estudiados existe una relación directa entre los indicadores pues mientras que, en los años 2017, 2018, 2019 y 2020 la prueba ácida va disminuyendo, la ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) también disminuye y para el año 2021 mientras la razón corriente aumenta, la ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) también aumenta.

Finalmente, de lo mostrado se determina la relación directa entre las variables de gestión financiera y rentabilidad ya que al haber una deficiente gestión de la primera dimensión hay una disminución en la segunda respectivamente.

5.2 Resultados inferenciales

- a. Hipótesis específica N°1: La gestión de capital de trabajo ocasionó una menor rentabilidad económica en las empresas constructoras.

- Prueba de normalidad

En primer lugar, se realizó la prueba de normalidad de los datos, verificándose que los datos provienen de una distribución normal.

Tabla 14. Prueba de normalidad Shapiro-Wilk del capital de trabajo y la ratio de rentabilidad de activo (ROA)

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Capital de trabajo	0.319	5	0.108	0.843	5	0.175
ROA	0.320	5	0.104	0.809	5	0.096

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora SAC, periodo 2017 al 2021

Se observa para el capital de trabajo el valor de $P = sig. = 0,175 > 0.05$ y para la ratio de prueba ácida el valor de $P = sig. = 0,096 > 0.05$ por lo tanto los datos provienen de una población normal. Por ello, se utilizará una prueba paramétrica.

- Hipótesis

H_0 = La gestión de capital de trabajo no ocasionó una menor rentabilidad económica en las empresas constructoras.

H_1 = La gestión de capital de trabajo ocasionó una menor rentabilidad económica en las empresas constructoras.

- Nivel de significancia (α)

$\alpha = 0.05$

- Estadístico de prueba

Coeficiente de correlación de Pearson

Tabla 15. Coeficiente de correlación de Pearson del capital de trabajo y la ratio de rentabilidad de activo (ROA)

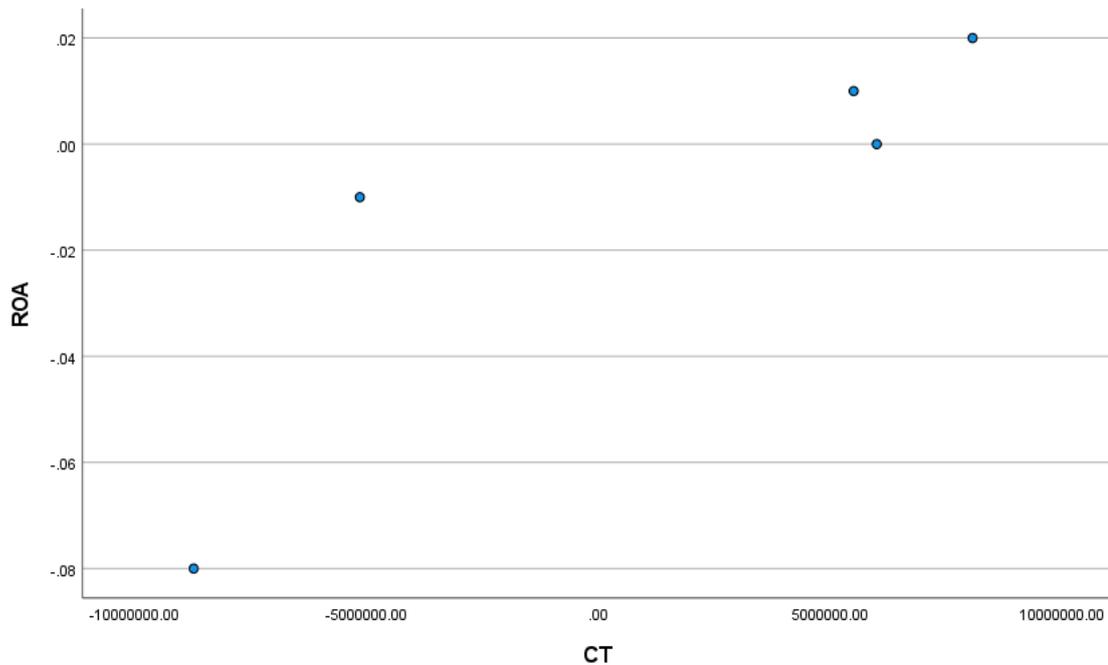
		Capital de trabajo	ROA
Capital de trabajo	Correlación de Pearson	1	0.865
	Sig. (bilateral)		0.058
	N	5	5
ROA	Correlación de Pearson	0.865	1
	Sig. (bilateral)	0.058	
	N	5	5

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora SAC, periodo 2017 al 2021

Gráfico de dispersión

Figura 13. Gráfico de dispersión del Capital de trabajo y la ratio de rentabilidad de activo (ROA)

(Expresado en soles)



Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora SAC, periodo 2017 al 2021

- Regla de decisión

Si $P = Sig > 0.05$ se acepta H_0

Si $P = Sig < 0.05$ se rechaza H_0

$P = Sig = 0.058 > 0.05$, por lo tanto, se acepta H_0 .

- Conclusión

Se determina que los datos obtenidos tienen una correlación positiva de 0.865 y son no significativos, siendo 0.058 mayor que el nivel de significancia de 0.05. Esto concluye que, aunque la muestra no permite generalizar a la población, la relación entre el capital de trabajo y la ratio de rentabilidad de activo (ROA) tienen una correlación positiva y alta por lo tanto la gestión del capital de trabajo ocasionó la disminución de la rentabilidad económica en el quinquenio estudiado.

b. Hipótesis específica N°2: La gestión de la liquidez ocasionó una menor rentabilidad financiera en las empresas constructoras.

- Prueba de normalidad

En primer lugar, se realizó la prueba de normalidad de los datos, verificándose que los datos no provienen de una distribución normal.

Tabla 16. Prueba de normalidad Shapiro-Wilk de la razón corriente y la rentabilidad de capital propio

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Razón corriente	0.266	5	.200*	0.809	5	0.096
Rentabilidad de capital propio	0.391	5	0.012	0.669	5	0.004

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora SAC, periodo 2017 al 2021

Se observa para la razón corriente el valor de $P = \text{sig.} = 0,096 > 0.05$ y para la rentabilidad de capital propio $P = \text{sig.} = 0,004 < 0.05$ por lo tanto los datos no provienen de una población normal. Por ello, se utilizará una prueba no paramétrica.

- Hipótesis

H_0 = La gestión de la liquidez no ocasionó una menor rentabilidad financiera en las empresas constructoras.

H_1 = La gestión de la liquidez ocasionó una menor rentabilidad financiera en las empresas constructoras.

- Nivel de significancia (α)

$\alpha = 0.05$

- Estadístico de prueba

Coefficiente de correlación de Spearman

Tabla 17. Coeficiente de correlación de Spearman de la razón corriente y la rentabilidad de capital propio

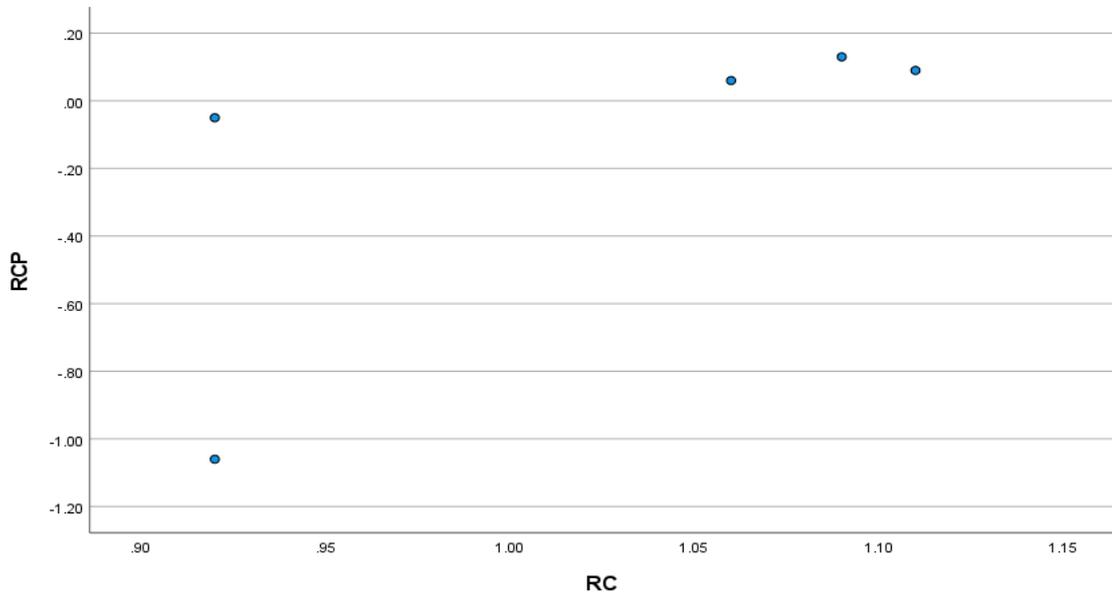
			Razón corriente	Rentabilidad de capital propio
Rho de Spearman	Razón corriente	Coefficiente de correlación	1.000	0.872
		Sig. (bilateral)		0.054
		N	5	5
	Rentabilidad de capital propio	Coefficiente de correlación	0.872	1.000
		Sig. (bilateral)	0.054	
		N	5	5

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora SAC, periodo 2017 al 2021

Gráfico de dispersión

Figura 14. Gráfico de dispersión de la razón corriente la rentabilidad de capital propio

(Expresado en soles)



Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora SAC, periodo 2017 al 2021

▪ Regla de decisión

Si $P = \text{Sig} > 0.05$ se acepta H_0

Si $P = \text{Sig} < 0.05$ se rechaza H_0

$P = \text{Sig} = 0.054 > 0.05$, por lo tanto, se acepta H_0 .

▪ Conclusión

Se determina que los datos obtenidos tienen una correlación positiva de 0.872 y son no significativos, siendo 0.054 mayor que el nivel de significancia de 0.05. Esto concluye que, aunque la muestra no permite generalizar a la población, la relación entre la razón corriente y la rentabilidad de capital propio tienen una correlación positiva y alta por lo tanto la deficiente gestión de la liquidez ocasiona la disminución de la rentabilidad financiera en el quinquenio estudiado.

c. Hipótesis general: La gestión financiera ocasionó una menor rentabilidad en las empresas constructoras.

Prueba de normalidad

En primer lugar, se realizó la prueba de normalidad de los datos, verificándose que los datos no provienen de una distribución normal.

Tabla 18. Prueba de normalidad Shapiro-Wilk del capital de trabajo y rentabilidad de capital propio

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Capital de trabajo	0.319	5	0.108	0.843	5	0.175
Rentabilidad de capital propio	0.391	5	0.012	0.669	5	0.004

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora SAC, periodo 2017 al 2021

Se observa que para el capital de trabajo el valor de $P = \text{sig.} = 0,175 > 0,05$ y para la rentabilidad de capital propio $P = \text{sig.} = 0,004 < 0,05$ por lo tanto los datos no provienen de una población normal. Por ello, se utilizará una prueba no paramétrica.

- Hipótesis

H_0 = La gestión financiera no ocasionó una menor rentabilidad en las empresas constructoras.

H_1 = La gestión financiera ocasionó una menor rentabilidad en las empresas constructoras.

- Nivel de significancia (α)

$\alpha = 0.05$

- Estadístico de prueba

Coeficiente de correlación de Spearman

Tabla 19. Coeficiente de correlación de Spearman del capital de trabajo y rentabilidad de capital propio

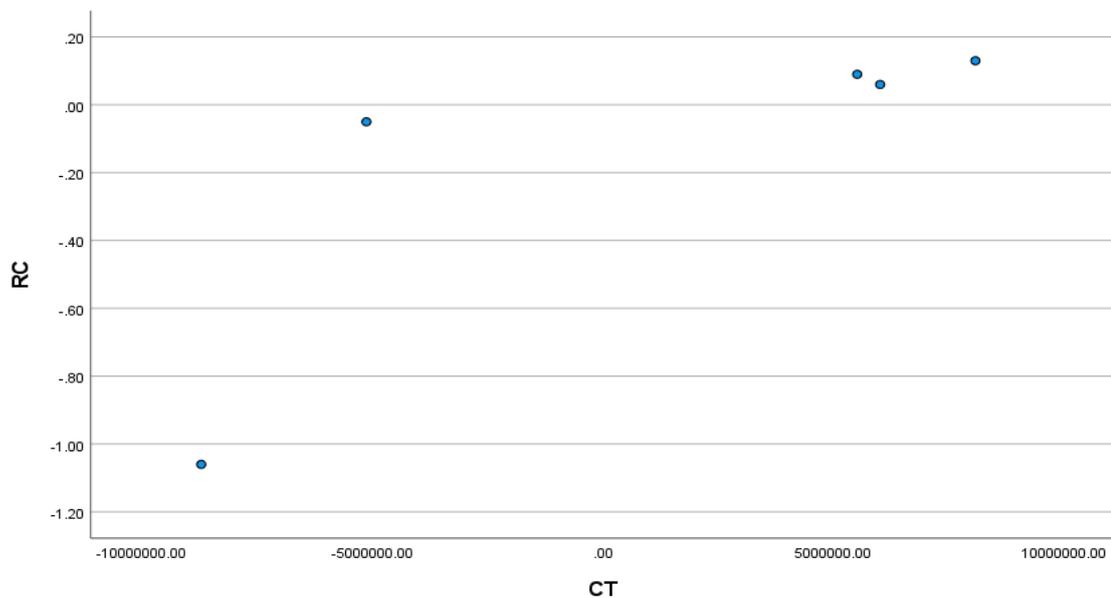
			Capital de trabajo	Rentabilidad de capital propio
Rho de Spearman	Capital de trabajo	Coeficiente de correlación	1.000	.900*
		Sig. (bilateral)		0.037
	N	5	5	
	Rentabilidad de capital propio	Coeficiente de correlación	.900*	1.000
Sig. (bilateral)		0.037		
N		5	5	

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora SAC, periodo 2017 al 2021

Gráfico de dispersión

Figura 15. Gráfico de dispersión del capital de trabajo y rentabilidad de capital propio

(Expresado en soles)



Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora SAC, periodo 2017 al 2021

- Regla de decisión

Si $P = \text{Sig} > 0.05$ se acepta H_0

Si $P = \text{Sig} < 0.05$ se rechaza H_0

$P = \text{Sig} = 0.037 < 0.05$, por lo tanto, se rechaza H_0 .

- Conclusión

Se determina que los datos obtenidos tienen una correlación positiva de 0.900 y son significativos, siendo 0.037 menor que el nivel de significancia de 0.05. De manera que la hipótesis general es aceptada, concluyendo así que, la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad de capital propio tienen una correlación positiva y alta por lo tanto la deficiente gestión financiera ocasiona la disminución de la rentabilidad.

5.3. Otro tipo de resultados

- a. Hipótesis específica N°1: La gestión de capital de trabajo ocasionó una menor rentabilidad económica en las empresas constructoras.

Durante el periodo analizado se verifico que la empresa De Vicente Constructora tenía un capital de trabajo deficitario (**Tabla 8**), esto debido al aumento de sus obligaciones financieras. Es por ello que a través de la **tabla 20** se demuestra como la razón de endeudamiento de la empresa investigada durante el quinquenio estudiado ha ido en aumento teniendo en el año 2020 su pico más alto con 103.96 %. Se debe considerar que es recomendable tener un valor que oscile entre 40% a 60% sin embargo según la tabla mostrada los valores están muy lejos de estar en los parámetros normales.

Tabla 20. Razón de endeudamiento

Periodo	Pasivo total	Activo total	Razón de endeudamiento (%)
2017	49,027,000.00	57,595,000.00	85.12
2018	98,163,000.00	106,665,000.00	92.03
2019	110,284,000.00	110,399,000.00	99.90
2020	73,039,000.00	70,255,000.00	103.96
2021	97,930,000.00	106,663,000.00	91.81

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021

b. Hipótesis específica N°2: La gestión de la liquidez ocasionó una menor rentabilidad financiera en las empresas constructoras.

Se observó a través del indicador de razón corriente (**Tabla 5**) la baja capacidad de cobertura que tiene la empresa investigada. Es por ello que analizando las carteras de cuentas por cobrar (**Tabla 24**) se observó como la cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar relacionadas han ido en aumento, es decir la capacidad de cobranza ha tenido falencias lo que conlleva a una menor liquidez.

Tabla 21. Periodo promedio de cobro de las cuentas por cobrar comerciales

Periodo	Cuentas por cobrar comerciales (a)	Ventas netas (b)	Periodo promedio de cobro (a/b) *365
2017	20,788,000.00	148,739,000.00	51.01
2018	53,659,000.00	210,040,000.00	93.25
2019	39,690,000.00	164,530,000.00	88.05
2020	14,764,000.00	76,241,000.00	70.68
2021	29,889,000.00	109,492,000.00	99.64

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021

En la **tabla 21** se puede observar como el periodo promedio de cobro año a año va en aumento superando los 60 días.

Tabla 22. Periodo promedio de cobro de las cuentas por cobrar relacionadas

Periodo	Cuentas por cobrar relacionadas (a)	Ventas netas (b)	Periodo promedio de cobro (a/b) * 365
2017	13,821,000.00	148,739,000.00	33.92
2018	30,269,000.00	210,040,000.00	52.60
2019	27,665,000.00	164,530,000.00	61.37
2020	21,945,000.00	76,241,000.00	105.06
2021	42,100,000.00	109,492,000.00	140.34

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021

En la **tabla 22** se puede observar como el periodo promedio de cobro en la cartera de relacionadas año a año va en aumento llegando a los 138 días en el año 2021.

c. Hipótesis general: La gestión financiera ocasionó una menor rentabilidad en las empresas constructoras.

Tabla 23. Análisis vertical del Estado de Resultados

	AÑO 2017		AÑO 2018		AÑO 2019		AÑO 2020		AÑO 2021	
Ingresos por servicios de construcción	148,739,000.00	100.00%	210,040,000.00	100.00%	164,530,000.00	100.00%	76,241,000.00	100.00%	109,492,000.00	100.00%
Costos de servicios de construcción	- 140,269,000.00	-94.31%	- 196,160,000.00	-93.39%	- 156,173,000.00	-94.92%	- 65,909,000.00	-86.45%	- 96,117,000.00	-87.78%
Utilidad bruta	8,470,000.00	5.69%	13,880,000.00	6.61%	8,357,000.00	5.08%	10,332,000.00	13.55%	13,375,000.00	12.22%
Gastos de administración	- 9,087,000.00	-6.11%	- 11,735,000.00	-5.59%	- 15,739,000.00	-9.57%	- 7,877,000.00	-10.33%	- 9,218,000.00	-8.42%
Otros ingresos	117,000.00	0.08%	175,000.00	0.08%	21,000.00	0.01%	172,000.00	0.23%	814,000.00	0.74%
(Pérdida) utilidad de operación	- 500,000.00	-0.34%	2,320,000.00	1.10%	- 7,361,000.00	-4.47%	2,627,000.00	3.45%	4,971,000.00	4.54%
Participación en los resultados de negocios conjuntos	1,579,000.00	1.06%	352,000.00	0.17%	- 1,864,000.00	-1.13%	- 70,000.00	-0.09%	772,000.00	0.71%
Gastos financieros	- 715,000.00	-0.48%	- 3,476,000.00	-1.65%	- 3,422,000.00	-2.08%	- 1,522,000.00	-2.00%	- 2,054,000.00	-1.88%
Ingresos financieros			1,557,000.00	0.74%	1,498,000.00	0.91%	-		29,000.00	0.03%
Diferencia en cambio, neta	- 156,000.00	-0.10%	- 146,000.00	-0.07%	222,000.00	0.13%	- 698,000.00	-0.92%	- 580,000.00	-0.53%
(Pérdida) utilidad antes del impuesto a la renta	208,000.00	0.14%	607,000.00	0.29%	- 10,927,000.00	-6.64%	337,000.00	0.44%	3,138,000.00	2.87%
Impuesto a la renta	481,000.00	0.32%	- 148,000.00	-0.07%	2,540,000.00	1.54%	- 710,000.00	-0.93%	- 761,000.00	-0.70%
(Pérdida) utilidad y resultado integral del año	689,000.00	0.46%	459,000.00	0.22%	- 8,387,000.00	-5.10%	- 373,000.00	-0.49%	2,377,000.00	2.17%

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021.

En la **tabla 23** se observa que existe una caída en la variación porcentual respecto a los valores de (pérdida) utilidad neta, mostrando para el año 2017 un valor de 0.46% pero cayendo progresivamente en el año 2018 con un valor de 0.22%, el año 2019 con un valor de -5.10% y en el año 2020 con un valor de -0.49%. Para el año 2021 dicho valor muestra un ligero aumento llegando al valor de 2.17%

Comparando dichos valores con el activo total reflejado cada año revelamos que el rendimiento de la empresa De Vicente Constructora sobre sus activos (**Tabla 4**) ha ido disminuyendo a lo largo del quinquenio de estudio, estando por debajo del 5% el cual no sería un valor óptimo para la empresa.

También se refleja como el margen bruto tiene una variación en línea decreciente, lo que hace notar que la gestión de sus costos operativos no es la adecuada.

Si comparamos tanto el rendimiento como el margen bruto con los pocos activos circulantes que tiene la empresa (**Tabla 5**) se aprecia como estos indicadores tienen relación entre sí.

Entonces por lo expuesto se resalta como una mala gestión de la liquidez está relacionada con la disminución de la rentabilidad financiera.

Tabla 24. Análisis vertical del Estado de Situación Financiera

	AÑO 2017		AÑO 2018		AÑO 2019		AÑO 2020		AÑO 2021	
Activo										
Activo corriente										
Efectivo y equivalente de efectivo	3,234,000.00	5.62%	6,919,000.00	6.49%	13,128,000.00	11.89%	2,785,000.00	3.96%	2,348,000.00	2.20%
Cuentas por cobrar comerciales	20,788,000.00	36.09%	53,659,000.00	50.31%	39,690,000.00	35.95%	14,764,000.00	21.01%	29,889,000.00	28.02%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	13,821,000.00	24.00%	30,269,000.00	28.38%	27,665,000.00	25.06%	21,945,000.00	31.24%	42,100,000.00	39.47%
Otras cuentas por cobrar	16,516,000.00	28.68%	13,328,000.00	12.50%	20,348,000.00	18.43%	21,803,000.00	31.03%	24,048,000.00	22.55%
Inventarios	-	-	-	-	-	-	1,176,000.00	1.67%	1,292,000.00	1.21%
Total, activo corriente	54,359,000.00	94.38%	104,175,000.00	97.67%	100,831,000.00	91.33%	62,473,000.00	88.92%	99,677,000.00	93.45%
Activo no corriente										
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	-	-	-	-	1,806,000.00	2.57%	2,649,000.00	2.48%
Unidades de transporte y equipos diversos	130,000.00	0.23%	96,000.00	0.09%	65,000.00	0.06%	33,000.00	0.05%	9,000.00	0.01%
Activos intangibles	33,000.00	0.06%	29,000.00	0.03%	26,000.00	0.02%	235,000.00	0.33%	240,000.00	0.23%
Impuesto a la renta diferido	883,000.00	1.53%	925,000.00	0.87%	3,465,000.00	3.14%	1,616,000.00	2.30%	1,643,000.00	1.54%
Inversiones en negocios conjuntos	1,589,000.00	2.76%	1,440,000.00	1.35%	4,696,000.00	4.25%	2,999,000.00	4.27%	1,496,000.00	1.40%
Activos por derecho de uso	-	-	-	-	1,316,000.00	1.19%	1,093,000.00	1.56%	949,000.00	0.89%
Otras cuentas por cobrar	601,000.00	1.04%	-	-	-	-	-	-	-	-
Total, activo no corriente	3,236,000.00	5.62%	2,490,000.00	2.33%	9,568,000.00	8.67%	7,782,000.00	11.08%	6,986,000.00	6.55%
Total, activo	57,595,000.00	100.00%	106,665,000.00	100%	110,399,000.00	100%	70,255,000.00	100%	106,663,000.00	100%
Pasivo y patrimonio										
Pasivo corriente										

Obligaciones financieras	11,304,000.00	19.62%	15,899,000.00	14.91%	20,777,000.00	18.82%	21,993,000.00	31.30%	17,658,000.00	16.55%
Cuentas por pagar comerciales	26,571,000.00	46.13%	47,451,000.00	44.49%	46,487,000.00	42.11%	23,276,000.00	33.13%	34,000,000.00	31.88%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,661,000.00	4.62%	15,506,000.00	14.54%	17,833,000.00	16.15%	15,480,000.00	22.03%	16,233,000.00	15.22%
Anticipo de clientes	5,641,000.00	9.79%	10,008,000.00	9.38%	17,018,000.00	15.41%	4,615,000.00	6.57%	20,969,000.00	19.66%
Otras cuentas por pagar	2,668,000.00	4.63%	8,747,000.00	8.20%	6,548,000.00	5.93%	1,198,000.00	1.71%	2,438,000.00	2.29%
Otras provisiones	-	-	552,000.00	0.52%	281,000.00	0.25%	857,000.00	1.22%	79,000.00	0.07%
Pasivo por arrendamientos	-	-	-	-	603,000.00	0.55%	187,000.00	0.27%	221,000.00	0.20%
Total, pasivo corriente	48,845,000.00	84.80%	98,163,000.00	92.03%	109,547,000.00	99.23%	67,606,000.00	96.23%	91,598,000.00	85.87%
Pasivo no corriente										
Pasivo por arrendamientos	-	-	-	-	737,000.00	0.67	906,000.00	1.29%	727,000.00	0.68%
Obligaciones financieras	182,000.00	0.32%	-	-	-	-	2,918,000.00	4.15%	4,563,000.00	4.28%
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	1,609,000.00	2.29%	1,042,000.00	0.98%
Total, pasivo no corriente	182,000.00	0.32%	-	-	737,000.00	0.67%	5,433,000.00	7.73%	6,332,000.00	5.94%
Patrimonio										
Capital	7,377,000.00	12.81%	7,377,000.00	6.92%	7,377,000.00	6.68	7,377,000.00	10.50%	17,377,000.00	16.29%
Reserva legal	502,000.00	0.87%	502,000.00	0.47%	548,000.00	0.50	548,000.00	0.78%	548,000.00	0.51%
Resultados acumulados	689,000.00	1.20%	623,000.00	0.58%	- 7,810,000.00	- 7.07	- 10,709,000.00	-15.24%	- 9,192,000.00	-8.62%
Total, patrimonio	8,568,000.00	14.88%	8,502,000.00	7.97%	115,000.00	0.10%	- 2,784,000.00	-3.96%	8,733,000.00	8.19%
Total, pasivo y patrimonio	57,595,000.00	100.00%	106,665,000.00	100.00%	110,399,000.00	100.00%	70,255,000.00	100.00%	106,663,000.00	100.00%

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021

En la **tabla 24** podemos apreciar la variación anual del análisis vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa De Vicente Constructora S.A.C. En este se observa las variaciones porcentuales, las mismas que proporcionan una medición vertical de cada uno de los ítems con el total del activo y el total del pasivo y patrimonio.

En la tabla en mención damos cuenta como el activo corriente muestra una intermitencia a lo largo de los cinco años de estudio, para el año 2017 nos muestra una variación porcentual de 94.38%, para el año 2018 muestra un ligero aumento ascendiendo a 97.67% sin embargo para los años 2019 y 2020 nos muestran una disminución en sus valores llegando a sus picos más bajos con una variación de 91.33% y 88.92% respectivamente. Ya para el año 2021 nuevamente vuelve a subir con un valor de 93.45%. (véase pág. 71)

Así mismo, el pasivo corriente a lo largo del quinquenio estudiado nos muestra un aumento en la mayoría de años. Para el año 2017 nos muestra su valor más bajo con 84.80% pero a partir del año 2018, pasando por el año 2019 hasta el año 2020 muestra el aumento de sus valores reflejando una variación porcentual de 92.03%, 99.23% y 96.23% respectivamente, cayendo levemente en el año 2021 a un 85.87% respecto a los años anteriores. (véase pág. 72)

Lo que ello demuestra es que la empresa no cuenta con suficiente capital de trabajo especialmente si comparamos los años 2019 y 2020, periodos donde la empresa muestra valores negativos no teniendo fondo de maniobra para hacer frente a sus obligaciones, esto como consecuencia de la mala gestión de sus componentes de capital de trabajo

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1 Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados

- a. Hipótesis específica N°1: La gestión de capital de trabajo ocasionó una menor rentabilidad económica en las empresas constructoras.

Según los resultados descriptivos, se puede observar en la **figura 3** y **tabla 4**, que para el periodo 2017-2021 la gestión de capital de trabajo estaba relacionado directamente a la rentabilidad económica, ya que la variación año tras año del primero se da de la misma forma que la variación anual del segundo.

De acuerdo con la **tabla 3** el ROA en De Vicente Constructora en los años 2019 y 2020 tuvo valores negativos de -0.08 y -0.01 respectivamente, este bajo rendimiento sobre los activos de la empresa se debe a que en dichos años la solvencia no era la más adecuada teniendo un estado de “delicada” en el año 2019 al ser menor a 1.50 y el estado de “quiebra” en el año 2020 al ser menor a 1.00, según los valores mostrados en la **tabla 2**.

Para analizar la solvencia de la empresa investigada se vio la relación entre su activo y pasivo, en ese caso se determina que la insolvencia en De Vicente constructora se traduce al aumento de su pasivo a través del incremento de sus obligaciones financieras mostrando altos niveles de endeudamiento (**Tabla 20**) donde lejos de estar dentro de los parámetros aceptable de endeudamiento que son entre 40% a 60%, los resultados arrojan que las cifras están por encima 80% llegando al año 2020 con un valor de 103.96%.

Esto nos indica que, a mayor endeudamiento, mayor gasto financiero por ende menor rentabilidad.

A nivel inferencial se tomó como indicador más importante de la gestión de capital de trabajo al capital de trabajo y por parte de la rentabilidad económica al ROA. Al comprobarse la normalidad de los datos, se utilizó la prueba de correlación de Pearson, obteniéndose un coeficiente positivo de 0.865 y una significancia de 0.058, por lo que se concluyó que aunque la muestra no permite generalizar a la población, la relación entre el capital de trabajo y la ratio de

rentabilidad de activo (ROA) tienen una correlación positiva y alta por lo tanto la deficiente gestión del capital de trabajo ocasiona la disminución de la rentabilidad económica en el quinquenio estudiado. (véase pág.62)

Con lo mencionado se interpreta finalmente que hubo una deficiente gestión de los recursos del capital de trabajo de la compañía ocasionando de esta manera la disminución en su rentabilidad.

b. Hipótesis específica N°2: La gestión de la liquidez ocasionó una menor rentabilidad financiera en las empresas constructoras.

Según los resultados descriptivos, se puede observar en la **figura 6** y **tabla 7**, que para el periodo 2017-2021 la gestión de la liquidez esta relacionando directamente a la rentabilidad financiera, ya que la variación que tiene el primero se da de la misma forma en el segundo.

De acuerdo con la **tabla 7** la rentabilidad de capital propio ha ido mostrando una línea decreciente en el quinquenio estudiado mostrando valores preocupantes en los años 2019 y 2020 con -1.06 y -0.05 respectivamente. En este análisis se observó la relación entre la utilidad neta y el capital propio mostrados en el análisis vertical del Estado de Resultados (**Tabla 23**) reflejados en otro tipo de resultados, donde se divisa como la pérdida que hubo en los años 2019 y 2020 influye directamente en el nulo valor productivo de la inversión de los accionistas.

Esta situación tiene mucha concordancia con la falta de activos corrientes con los que la empresa investigada cuenta, reflejada en el indicador de razón corriente (**Tabla 5**). Este indicador año a año nos muestra como sus valores han ido disminuyendo mostrando en los años 2019 y 2020 una capacidad de cobertura menor a 1 es decir por debajo de los rangos óptimos.

Se observo que esta falencia deriva de la poca capacidad de cobro que tiene De Vicente Constructora donde se observó como el periodo promedio de cobro de las cuentas por cobrar comerciales (**Tabla 21**) año a año han ido en aumento llegando a superar los 90 días. También se vio reflejada la misma situación en el periodo promedio de cobro de las cuentas por cobrar a relacionadas (**Tabla 22**)

llegando alrededor de los 138 días esto producto de los servicios de gerenciamiento y outsourcing.

Ahora si bien es cierto la disponibilidad de dinero reflejada en las carteras de cuentas por cobrar comerciales y relacionadas (**Tabla 24**) son altas, esto lo que ocasiona es que haya una menor rentabilidad ya que al no poder convertir el activo en efectivo no se puede generar recursos adicionales por ende no se generan retornos por dichas inmovilizaciones

A nivel inferencial se tomó como indicador más importante de la gestión de la liquidez a la razón corriente y por parte de la rentabilidad financiera a la rentabilidad de capital propio. Al comprobarse que los datos no provienen de una distribución normal, se utilizó la prueba de correlación de Spearman, obteniéndose un coeficiente positivo de 0.872 y una significancia de 0.054, por lo que se concluyó que aunque la muestra no permite generalizar a la población, la relación entre la razón corriente y la rentabilidad de capital propio tienen una correlación positiva y alta por lo tanto la deficiente gestión de la liquidez ocasiona la disminución de la rentabilidad financiera en el quinquenio estudiado. (véase pág.64)

Por lo tanto, nuevamente caemos en cuenta como la falta de liquidez proveniente de una deficiente gestión de la liquidez ocasiona la disminución de la rentabilidad financiera.

c. Hipótesis general: La gestión financiera ocasionó una menor rentabilidad en las empresas constructoras.

Como se puede observar en las **figuras 9 y 12** y las **tablas 10 y 13**, para el periodo 2017-2021 la gestión financiera estaba relacionando directamente a la rentabilidad de la empresa De Vicente Constructora, ya que la variación que tiene la primera también la tiene la segunda.

En la **tabla 8** podemos notar que, al analizar el capital de trabajo, en los años 2019 y 2020 la empresa investigada no cuenta con los recursos necesarios para cubrir sus operaciones con valores de -8,716,000.00 y -5,133,000.00 respectivamente mientras que, si analizamos la variación de la ratio de margen

bruto es intermitente. Por otro lado, si observamos el análisis vertical del Estado de Resultados (**Tabla 23**) podemos evidenciar como el margen bruto no es constante y tampoco se mantiene al alza.

A su vez, en la **tabla 13** la ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) también muestra una línea decreciente evidenciando su punto más álgido en el año 2019 con -72.93 derivándose directamente de las pérdidas que en ese año la empresa refleja en su Estado de Resultados (**Tabla 22**) mostrando así el nulo rendimiento de la empresa De Vicente Constructora sobre sus acciones. Paralelamente a través de otro indicador de liquidez como es la prueba ácida (**Tabla 11**) se reafirma la falta de activos circulantes con los que la empresa investigada cuenta. Este indicador año a año nos muestra como sus valores han ido disminuyendo mostrando en los años 2019 y 2020 una capacidad de cobertura menor a 1 es decir por debajo de los rangos óptimos.

Entonces claramente se muestra como De Vicente Constructora al no tener capital de trabajo o al tener inmovilizado su liquidez va a generar que estos recursos no puedan ser invertidos en otros aspectos lo que contraería una baja rentabilidad.

A nivel inferencial se tomó como indicador más importante de la gestión financiera al capital de trabajo y por parte de la rentabilidad a la rentabilidad de capital propio. Al comprobarse que los datos no provienen de una distribución normal, se utilizó la prueba de correlación de Spearman, obteniéndose un coeficiente positivo de 0.900 y una significancia de 0.037, por lo que se concluyó que la deficiente gestión financiera ocasiono la disminución de la rentabilidad de la empresa De Vicente Constructora. (véase pág.67)

En ambos casos la problemática radica en la pésima gestión de sus componentes lo que se traduce a la disminución de la rentabilidad de la empresa investigada.

6.2 Contratación de los resultados con estudios similares

Diversos autores han realizado investigaciones de temas similares al de la presente investigación, llegando a resultados y conclusiones parecidas. A continuación, se muestra alguno de ellos.

- a. Hipótesis específica N°1: La gestión de capital de trabajo ocasionó una menor rentabilidad económica en las empresas constructoras.

Salazar (2017) en su trabajo de investigación titulado “Gestión financiera para incrementar la liquidez en la ONG Socios en Salud Sucursal Perú, Lima 2017” señaló que la gestión financiera de la empresa no se estuvo ejecutando de manera eficiente generando así la reducción de su presupuesto. En los resultados del estudio en mención se observa como el capital de trabajo para los 3 años analizados muestran valores con tendencia a la baja, empezando el 2014 con 3,658,228.00 y terminando el 2016 con 1,866,606.00. Similar resultado se obtuvo en esta investigación puesto que el capital de trabajo (**Tabla 8**) en el primer año de estudio fue 5,514,000.00 pero ya para los años 2019 y 2020 fue de -8,716,000.00 y -5,133,000.00 respectivamente. Puedo concluir entonces como la deficiente gestión de capital de trabajo ocasiona la disminución de la rentabilidad económica.

- b. Hipótesis específica N°2: La gestión de la liquidez ocasionó una menor rentabilidad financiera en las empresas constructoras.

Carrillo, Gabriela (2015) en su trabajo de investigación titulado “La gestión financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo” señala que la empresa al no contar con un departamento financiero que desempeñe la gestión financiera adecuadamente ocasiona que la capacidad de pago o endeudamiento sea inestable y por ende se produzca una iliquidez. Los resultados del estudio en mención se elaboraron teniendo un enfoque mixto es decir vincularon datos cuantitativos y cualitativos de tal manera que los resultados se reflejaron a través de una serie de cuestionarios donde se refleja como el inadecuado manejo de la gestión financiera por parte de los directivos está ligado a una precaria liquidez, ya que está en los tres últimos periodos ha sido inestable. Paralelamente, similar resultado se obtuvo al analizar como la gestión de la liquidez a través del

indicador de razón corriente tiene una relación directa con la rentabilidad a través del indicador de rentabilidad de capital propio (**Tabla 6**) mostrando una línea decreciente año a año determinando que ante la falta de activo circulante disminuye la rentabilidad del capital de la empresa, concluyendo de esta manera que ante una deficiente gestión de la liquidez se ocasiona la disminución de la rentabilidad.

c. Hipótesis general: La gestión financiera ocasionó una menor rentabilidad en las empresas constructoras.

Sumalave, Wiliam (2020) en su trabajo de investigación titulado “Gestión financiera y rentabilidad en una empresa bajo régimen general” señala que la rentabilidad de la empresa se pudo ver afectada al ejecutar una gestión financiera estrictamente alineada a la normativa fiscal del régimen en el que se encuentra. En los resultados del estudio en mención se observa como el ROE año a año sufre una disminución, presentando para los años 2016, 2017, 2018 y 2019 valores de 0.86, 0.73, 0.46 y 0.40 respectivamente. Así mismo, similar resultado se obtuvo en esta investigación ya que el ROE (**Tabla 12**) para el primer año de estudio presento un valor de 0.08 pero ya para el tercer año mostraba un valor de -72.93 mostrando de esta manera la caída de la rentabilidad sobre sus inversiones. Entonces se puede concluir como la deficiente gestión financiera ocasiona la disminución de la rentabilidad.

6.3 Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes.

En la presente investigación se usaron los siguientes reglamentos:

a. Código de Ética del Investigador:

Según el Código de ética de Investigación de la Universidad Nacional del Callao aprobado por la Resolución del Consejo Universitario N° 260-2019-CU del 16 de julio del 2019, en el artículo 4° señala que: “El cumplimiento del presente código es obligatorio por todos los docentes, estudiantes, graduados, investigadores en general, autoridades y personal administrativo de la UNAC; así como, de sus diferentes unidades, institutos y centros de investigación”.

Adicionalmente, durante el desarrollo de la presente investigación se ha tenido consideración fielmente los principios éticos del investigador de la UNAC mencionados en el artículo 8° los cuales son los siguientes:

- Probidad,
- El profesionalismo,
- La transparencia,
- La objetividad,
- La igualdad,
- El compromiso,
- La honestidad,
- La confidencialidad,
- Independencia,
- Diligencia,
- Dedicación.

b. Protocolo de proyecto e informe final de investigación de pregrado, posgrado, docentes, equipos, centros e institutos de investigación.

La presente investigación siguió los lineamientos establecidos en la Directiva N° 004-2022-R, aprobado por Resolución Rectoral N° 319-2022-R del 22 de abril del 2022, el cual estandariza la estructura y forma de presentación de los Proyectos e Informes de Investigación en todos los niveles de la Universidad Nacional del Callao.

c. Carta de autorización de datos de la empresa (véase Anexo 3)

d. Esta tesis fue desarrollada bajo las normas APA 2019 – Edición 6, establecido por la Asociación Americana de Psicología.

CONCLUSIONES

- A) Se estableció que la gestión de capital de trabajo ocasiono la disminución de la rentabilidad económica porque se observó como la disminución del fondo de maniobra como consecuencia del aumento de sus obligaciones financieras ocasionó el bajo rendimiento de la empresa De Vicente Constructora S.A.C. sobre sus activos.
- Se observó también que su endeudamiento supero el 80% en el quinquenio estudiado llegando al 103.96% en el año 2020 esto a causa del déficit de capital de trabajo lo que contrajo al aumento de sus gastos financieros ocasionando la disminución de su rentabilidad.
- B) Se determinó que la gestión de la liquidez ocasionó una menor rentabilidad financiera en la empresa De Vicente Constructora S.A.C. esto debido a un menor activo circulante lo que ocasionó una disminución en la rentabilidad de la empresa sobre sus inversiones.
- También se determinó que sus cuentas por cobrar relacionadas rotan de 61 días en el año 2019 a 140 días en el año 2021 lo que ocasiona que al no haber efectivo no se pueda invertir y por ende no se puedan generar otros recursos que ayuden a mejorar la rentabilidad.
- C) Se concluyó que la gestión financiera ocasionó el descenso de la rentabilidad financiera en la empresa De Vicente Constructora S.A.C. debido a una inadecuada gestión del capital de trabajo y de la liquidez reduciendo así su rentabilidad.
- Además, se observó que el capital de trabajo fue deficitario mostrando en el año 2019 -8,716,000.00 y en el año 2020 -5,133,000.00 trayendo como consecuencia el aumento de préstamos financieros incurriendo así al incremento de gastos financieros lo que ocasionó la disminución de su rentabilidad.

RECOMENDACIONES

- A) Se recomienda implementar medidas que mejoren el capital de trabajo reduciendo su endeudamiento de tal manera que se pueda optimizar la rentabilidad económica. En ese sentido, se sugiere como medida extraordinaria que la gerencia organice un comité de pagos semanal designando a las áreas competentes a participar como son finanzas, tesorería, área de control pagos y gerentes de obra para que tomen las decisiones necesarias en relación a los cobros y pagos.
- B) Se recomienda que la empresa analice y sepa cómo gestionar el riesgo de no tener liquidez de manera que pueda establecer planes de contingencia como la realización de proyección de flujo de efectivo de esta manera puedan asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales con terceros.
- C) Optimizar la gestión financiera de manera que se pueda incrementar la rentabilidad, por lo tanto, se recomienda como medida a largo plazo establecer lineamientos de cobranzas y créditos así mismo será indispensable que se designe el área responsable quien gestione las cobranzas y puedan ellos darle seguimiento.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alltos Empresarios. (17 de Noviembre de 2020). Recuperado el 13 de Agosto de 2022, de <https://www.altosempresarios.com/noticias/indicador-de-eficacia>
- Angulo Sánchez, L. (2016). *LA GESTIÓN EFECTIVA DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS EMPRESAS*. Guayaquil. Recuperado el 13 de Agosto de 2022, de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202016000400006
- Area de PYMES. (s.f.). Recuperado el 12 de Septiembre de 2022, de <https://www.areadepymes.com/?tit=ratio-de-rentabilidad-de-los-capitales-proprios-formulario-economico-financiero&name=Manuales&fid=ee0bcch>
- Arias Gonzales, J. L. (2020). *Tecnicas e instrumentos de investigacion cientifica*. Arequipa: Enfoques Consulting E.I.R.L. Obtenido de file:///C:/Users/jefa/Downloads/AriasGonzales_TecnicasElInstrumentosDeInvestigacion_libro.pdf
- Avila, H. (2010). *Introduccion a la Metodologia de la Investigacion*. Lima: España. Recuperado el 4 de Agosto de 2022
- Azofra Palenzuela, V., & Fernández Alvarez, A. (1992). *Dialnet*. Recuperado el 27 de Julio de 2022, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=786119>
- Barrios Apaza, E. A. (2019). *Gestión Financiera para Mejorar la Toma de Decisiones Gerenciales en el Sector Transporte de Carga del distrito de Paucarpata, Arequipa 2018*. Arequipa. Recuperado el 26 de Julio de 2022, de https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/2325/Edgard%20Barrios_Tesis_Titulo%20Profesional_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Begoña Gavilán, N. G., & Beitia, P. (Septiembre de 2008). Guía básica para la gestión económico-financiera en organizaciones no lucrativas. *Observatorio Vasco del Tercer Sector Social*, 1-35. Recuperado el 28 de Julio de 2022, de https://www.solucionesong.org/ficheros/4c74d8a305f94/guia_gestion_economica_financiera_ONLs_Bizkaia.pdf
- Bernal Torres, C. A. (2010). *Metodología de la Investigación*. Bogotá: Pearson. Recuperado el 4 de Agosto de 2022, de <https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf>
- Carrillo Vasco, G. A. (2015). LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA AZULEJOS PELILEO. Ambato. Recuperado el 25 de Julio de 2022, de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17997/1/T3130i.pdf>
- Castillo Tavera, F. (2021). *Caracterización de la Gestión Financiera para las empresas del sector de construcción del municipio de San Gil, Santander, Colombia*. San Gil. Recuperado el 27 de Septiembre de 2022, de [file:///D:/Usuarios/kmichue/Descargas/coordinadorrevistasc,+Activos+20\(1\)+-+final-109-133.pdf](file:///D:/Usuarios/kmichue/Descargas/coordinadorrevistasc,+Activos+20(1)+-+final-109-133.pdf)
- Cavero Velarde, C. A. (1975). *Algunas consideraciones sobre la gestión financiera de una empresa constructora*. Lima. Recuperado el 28 de Julio de 2022, de https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UUNI_77460e6679a5c445df335082d531a5b0/Description#tabnav
- Centro Europeo de PostGrado. (8 de Agosto de 2020). *CEUPE Magazine*. Recuperado el 28 de Julio de 2022, de <https://www.ceupe.com/blog/que-es-la-gestion-financiera.html>
- Certus. (3 de Febrero de 2021). Recuperado el 15 de Septiembre de 2022, de <https://www.certus.edu.pe/blog/objetivos-gestion-financiera/>

- Chicaiza Cali, J. E. (2017). GESTIÓN FINANCIERA Y LA TOMA DE DECISIONES EN LA COOPERATIVA. Ambato. Recuperado el 26 de Julio de 2022, de https://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/7333/1/TUAEXCO_MCYA033-2017.pdf
- Conexion ESAN. (21 de Septiembre de 2016). *Conexion ESAN*. Recuperado el 13 de Agosto de 2022, de <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/la-importancia-de-una-buena-gestion-del-capital-de-trabajo#:~:text=En%20administraci%C3%B3n%20financiera%2C%20gestionar%20el,sus%20adecuados%20niveles%20y%20calidad.>
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2010). *El Marco Conceptual para la Información Financiera*. Londres. Recuperado el 27 de Julio de 2022, de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/no_oficializ/ES_GVT_RedBV2016_conceptual.pdf
- Contreras Salluca, N. P., & Díaz Correa, E. D. (2015). *Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones*. Recuperado el 12 de Agosto de 2022, de https://www.researchgate.net/publication/346363164_Estructura_financiera_y_rentabilidad_origen_teorias_y_definiciones
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión Financiera* (Primera ed., Vol. I). (A. Acosta Quintero, Ed.) Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Recuperado el 27 de Julio de 2022, de file:///D:/Usuarios/kmichue/Descargas/Gestion_financiera_Marcial_Cordoba_Padil.pdf
- Dobaño, R. (26 de Julio de 2022). *Quipu blog*. Recuperado el 29 de Julio de 2022, de <https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/>
- Garcés Quizhpi, K. J. (2019). LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DE SERVICIOS TURISTICOS "HOSTERÍA ARRAYAN Y PIEDRA" DE LA CIUDAD DE MACAS – ECUADOR PERIODO 2015 –

2018. Riobamba. Recuperado el 26 de Julio de 2022, de [http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/6209/1/LA%20GESTI%20FINANCIERA%20Y%20LA%20RENTABILIDAD%20DE%20LA%20EMPRESA%20DE%20SERVICIOS%20TUR%20STICOS%20HOSTER%20ARRAYAN%20Y%20PIEDRA%20DE%20LA%20CIUDAD%20DE%20MACAS%20-%20ECUADOR%20PERIODO%](http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/6209/1/LA%20GESTI%20FINANCIERA%20Y%20LA%20RENTABILIDAD%20DE%20LA%20EMPRESA%20DE%20SERVICIOS%20TUR%20STICOS%20HOSTER%20ARRAYAN%20Y%20PIEDRA%20DE%20LA%20CIUDAD%20DE%20MACAS%20-%20ECUADOR%20PERIODO%20)

Hernandez Sampieri, R., Fernandez Collado, C., & Baptista Lucio, M. d. (2014). *Metodología de la Investigación*. Mexico D.F.: Mc Graw Hill education. Recuperado el 4 de Agosto de 2022, de <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2008). *Metodología para el cálculo de indicadores de las empresas con ventas netas mayores a 300UIT*. Recuperado el 29 de Julio de 2022, de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib0932/anexo03.pdf

International Accounting Standards Board. (1997). *NIC 1*. Estados Unidos. Recuperado el 19 de Septiembre de 2022, de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/1_NIC.pdf

Lizcano Álvarez, J. (2004). *Rentabilidad Empresarial Propuesta Práctica de Análisis y Evaluación*. España: Cámaras de Comercio. Servicios de Estudios. Recuperado el 19 de Septiembre de 2022, de https://www.camara.es/sites/default/files/publicaciones/rentab_emp.pdf

Llempen Guerrero, A. M. (2018). *GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA INVERSIONES AQUARIO´S SAC, CHICLAYO – 2018*. Pimentel. Recuperado el 26 de Julio de 2022, de <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/5688/Llempen%20Guerrero%20Ana%20Melva.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

López, J. F. (8 de Julio de 2018). *Economipedia*. Recuperado el 28 de Julio de 2022, de <https://economipedia.com/definiciones/rendimiento.html>

- Lozada, J. (2014). Investigación Aplicada: Definición, Propiedad Intelectual e Industria. *Revista de divulgación científica de la Universidad Tecnológica Indoamérica*, III(1), 34-39. Recuperado el 4 de Agosto de 2022, de <https://dialnet.unirioja.es/metricas/documentos/ARTREV/6163749>
- Lozano, V. (3 de Enero de 2022). Construcción, el gran motor de la recuperación económica mundial. *El Peruano*. Recuperado el 27 de Septiembre de 2022, de <https://elperuano.pe/noticia/136637-construccion-el-gran-motor-de-la-recuperacion-economica-mundial#:~:text=En%20el%20a%C3%B1o%202020%2C%20el,del%2013.5%25%20en%20el%202030.&text=El%20informe%20revela%20que%20la,la%20demanda%20de%20espacio%20residencial>.
- Martínez Gonzalo, J. M. (2016). Modelo de gestión financiera basado en la optimización de las necesidades operativas de fondos: el caso de las empresas farmacéuticas en España. Madrid. Recuperado el 25 de Julio de 2022, de <https://eprints.ucm.es/id/eprint/40638/1/T38190.pdf>
- Martínez, J. (26 de Noviembre de 2021). *Nubox*. Recuperado el 12 de Agosto de 2022, de <https://blog.nubox.com/empresas/que-es-capital-de-trabajo>
- Murillo Mora, M. (Setiembre de 2018). GESTIÓN ECONÓMICO FINANCIERA BASADA EN PROCESOS: DEFINICIÓN PARA UNIVERSIDADES PÚBLICAS. *Caribeña de Ciencias Sociales*. Recuperado el 24 de Julio de 2022, de <https://www.eumed.net/rev/caribe/2018/09/gestion-economico-financiera.html>
- Ninahuanca Abregú, C. (25 de Mayo de 2021). El sector construcción genera más de un millón de empleos al año. *El Peruano*. Recuperado el 27 de Septiembre de 2022, de <https://elperuano.pe/noticia/121379-el-sector-construccion-genera-mas-de-un-millon-de-empleos-al-ano>
- Pedrosa, S. (15 de Junio de 2016). *Economipedia*. Recuperado el 13 de Julio de 2022, de <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html>

- Pedrosa, S. J. (15 de Junio de 2016). *Economipedia*. Recuperado el 28 de Julio de 2022, de <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html>
- Peiro Ucha, A. (22 de Junio de 2015). *Economipedia*. Recuperado el 12 de Agosto de 2022, de <https://economipedia.com/definiciones/test-acido.html>
- Peiro Ucha, A. (22 de Julio de 2015). *Economipedia*. Recuperado el 27 de Septiembre de 2022, de <https://economipedia.com/definiciones/periodo-medio-de-cobro-pmc.html>
- Pérez Porto, J., & Gardey, A. (2015). *Definicion.de*. Recuperado el 13 de Agosto de 2022, de <https://definicion.de/rentabilidad/>
- Perez, A. (15 de Agosto de 2019). *OBS Business School*. Recuperado el 13 de Agosto de 2022, de <https://www.obsbusiness.school/blog/ratios-financieros-formulas-que-debes-conocer>
- Pranagroup. (27 de Octubre de 2020). Recuperado el 12 de Agosto de 2022, de <https://pranagroup.mx/blog/retribucion-para-tu-negocio/que-es-la-rentabilidad-de-una-empresa-y-como-se-calcula-628/>
- Salazar Mendoza , G. R. (2017). *Gestión financiera para incrementar la liquidez en la ONG Socios en Salud Sucursal Perú*, Lima 2017. Lima. Recuperado el 26 de Julio de 2022, de <https://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1248/TITULO%20-%20Salazar%20Mendoza,%20Gleyde%20Rosa.pdf?sequence=1>
- Sánchez Galan, J. (8 de Mayo de 2016). *Economipedia*. Recuperado el 19 de Septiembre de 2022, de <https://economipedia.com/definiciones/utilidad.html>
- Sánchez Galán, J. (4 de Febrero de 2017). *Economipedia*. Recuperado el 29 de Julio de 2022, de <https://economipedia.com/definiciones/capacidad-de-endeudamiento.html>

- Sevilla Arias, A. (1 de Noviembre de 2015). *Economipedia*. Recuperado el 12 de Agosto de 2022, de <https://economipedia.com/definiciones/liquidez.html>
- Sevilla Arias, A. (4 de Noviembre de 2015). *Economipedia*. Recuperado el 12 de Agosto de 2022, de <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>
- Sevillas Arias, A. (8 de Junio de 2017). *Economipedia*. Recuperado el 29 de Julio de 2022, de <https://economipedia.com/definiciones/margen-bruto.html>
- SPC Constructora. (11 de Marzo de 2016). *SPC Constructora*. Recuperado el 29 de Julio de 2022, de <http://www.spcconstructora.es/blog/que-hace-una-empresa-constructora.php>
- Sumalave Velasquez, W. N. (17 de Noviembre de 2020). GESTIÓN FINANCIERA Y RENTABILIDAD EN UNA EMPRESA BAJO RÉGIMEN GENERAL. Lima, Perú. Recuperado el 7 de Septiembre de 2022, de <http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/5344/SUMALAVE%20VELASQUEZ%20FCC%20MAESTRO%202020.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Terrazas Pastor, R. A. (2009). MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA UNA ORGANIZACIÓN. *Perspectivas*, 55-72. Recuperado el 28 de Julio de 2022, de <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942159005.pdf>
- Trenza, A. (31 de Julio de 2018). *Anatrenza*. Obtenido de <https://anatrenza.com/ratio-de-solvencia/>
- Vilcarromero Ruiz, R. (2017). *La gestión en la producción* (Segunda ed.). Lima. Recuperado el 29 de Julio de 2022, de https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/908/Raul%20Vilcarromero%20Ruiz_Gestion%20de%20la%20produccion.pdf?sequence=6&isAllowed=y

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia

“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS”

PROBLEMA DE INVESTIGACION	OBJETIVOS DE INVESTIGACION	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGÍA
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	Variable Independiente (X) GESTIÓN FINANCIERA	Gestión de capital de trabajo	Capital de trabajo	Tipo de investigación: Aplicada Nivel de investigación: Descriptiva Diseño de investigación: No experimental - Longitudinal Población: La población está conformada por la documentación contable y financiera, los registros y los Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora. Muestra: La muestra está constituida por la documentación contable y financiera, los registros y los Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021. Es no probabilística. Técnica: Observación y análisis documental Instrumentos: Guía o ficha para el análisis documental y de observación
¿La gestión financiera ocasiono la disminución de la rentabilidad en las empresas constructoras?	Determinar si la gestión financiera ocasionó la disminución de la rentabilidad en las empresas constructoras.	La gestión financiera ocasionó una menor rentabilidad en las empresas constructoras.		Liquidez	Ratio de solvencia	
PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVO ESPECIFICOS	HIPOTESIS ESPECIFICAS	Variable Dependiente (Y) RENTABILIDAD	Rentabilidad económica	Ratio de rentabilidad de activo (ROA)	
¿La gestión de capital de trabajo ocasionó la disminución de la rentabilidad económica en las empresas constructoras?	Establecer si la gestión de capital de trabajo ocasionó la disminución de la rentabilidad económica en las empresas constructoras.	La gestión de capital de trabajo ocasionó una menor rentabilidad económica en las empresas constructoras.			Ratio de Margen bruto	
¿La gestión de la liquidez ocasionó la disminución de la rentabilidad financiera en las empresas constructoras?	Determinar si la gestión de la liquidez ocasionó la disminución de la rentabilidad financiera en las empresas constructoras.	La gestión de la liquidez ocasionó una menor rentabilidad financiera en las empresas constructoras.		Rentabilidad financiera	Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	Rentabilidad de capital propio

Anexo 2: Instrumentos validados

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
 FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
 ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD
 CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA
 RENTABILIDAD

N°	Dimensión/ indicador/índice	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Sí	No	Sí	No	Sí	No	
1	Rentabilidad económica							
	<i>Ratio de rentabilidad de activo (ROA)</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la ratio de rentabilidad de activo (ROA)</i>	x		x		x		
	<i>Ratio de margen bruto</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la ratio de margen bruto</i>	x		x		x		
2	Rentabilidad financiera							
	<i>Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)</i>	x		x		x		
	<i>Rentabilidad de capital propio</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la rentabilidad de capital propio</i>	x		x		x		

Aplicable [x]

Aplicable después de corregir []

No aplicable []

Observaciones: Sí hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN:
 Sí

Apellidos y nombres del juez validador: Karina Castillo Valdiviezo

DNI:45810038

Especialidad del validador: Contador público colegiado

Callao, 11 de octubre del
 2022

¹Pertinencia: El indicador corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El indicador es apropiado para representar al componente específico del constructo.

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del indicador


 Firma del Experto Informante

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
 FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
 ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD
 CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA GESTIÓN FINANCIERA

N°	Dimensión/ indicador/índice	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Sí	No	Sí	No	Sí	No	
1	<i>Gestión de capital de trabajo</i>							
	<i>Capital de trabajo</i>	x		x		x		
	<i>Valor monetario del capital de trabajo</i>	x		x		x		
	<i>Ratio de solvencia</i>	x		x		x		
	<i>Valor monetario de la ratio de solvencia</i>	x		x		x		
2	<i>Liquidez</i>							
	<i>Razón corriente</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la razón corriente</i>	x		x		x		
	<i>Prueba ácida</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la prueba ácida</i>	x		x		x		

Aplicable [x]

Aplicable después de corregir []

No aplicable []

Observaciones: Sí hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN: Sí

Apellidos y nombres del juez validador: Karina Castillo Valdiviezo

DNI: 45810038

Especialidad del validador: Contador público colegiado

Callao, 11 de octubre del 2022

¹Pertinencia: El indicador corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El indicador es apropiado para representar al componente específico del constructo.

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del indicador



Firma del Experto Informante

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA GESTIÓN FINANCIERA

N°	Dimensión/ indicador/índice	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		SÍ	No	SÍ	No	SÍ	No	
1	Gestión de capital de trabajo							
	Capital de trabajo	x		x		x		
	<i>Valor monetario del capital de trabajo</i>	x		x		x		
	Ratio de solvencia	x		x		x		
	<i>Valor monetario de la ratio de solvencia</i>	x		x		x		
2	Liquidez							
	Razón corriente	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la razón corriente</i>	x		x		x		
	Prueba ácida	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la prueba ácida</i>	x		x		x		

Aplicable [x]

Aplicable después de corregir []

No aplicable []

Observaciones: Sí hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN: SÍ

Apellidos y nombres del juez validador: Gianina Tito Santa Cruz

DNI: 41322038

Especialidad del validador: Auditoría - Controller

Callao, 11 de octubre del 2022

¹Pertinencia: El indicador corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El indicador es apropiado para representar al componente específico del constructo.

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del indicador

Firma del Experto Informante

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
 FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
 ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD
 CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA
 RENTABILIDAD

N°	Dimensión/ indicador/índice	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Sí	No	Sí	No	Sí	No	
1	Rentabilidad económica							
	<i>Ratio de rentabilidad de activo (ROA)</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la ratio de rentabilidad de activo (ROA)</i>	x		x		x		
	<i>Ratio de margen bruto</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la ratio de margen bruto</i>	x		x		x		
2	Rentabilidad financiera							
	<i>Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)</i>	x		x		x		
	<i>Rentabilidad de capital propio</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la rentabilidad de capital propio</i>	x		x		x		

Aplicable [x]

Aplicable después de corregir []

No aplicable []

Observaciones: Sí hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN:
 Sí

Apellidos y nombres del juez validador: Gianina Tito Santa Cruz

DNI:41322038

Especialidad del validador: Auditoría - Controller

Callao, 11 de octubre del
 2022

¹Pertinencia: El indicador corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El indicador es apropiado para representar al componente específico del constructo.

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del indicador

Firma del Experto Informante

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
 FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
 ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD
 CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA GESTIÓN FINANCIERA

N°	Dimensión/ Indicador/índice	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Sí	No	Sí	No	Sí	No	
1	Gestión de capital de trabajo	x		x		x		
	Capital de trabajo	x		x		x		
	Valor monetario del capital de trabajo	x		x		x		
	Ratio de solvencia	x		x		x		
	Valor monetario de la ratio de solvencia							
2	Liquidez	x		x		x		
	Razón corriente	x		x		x		
	Valor Monetario de la razón corriente	x		x		x		
	Prueba ácida	x		x		x		
	Valor Monetario de la prueba ácida	x		x		x		

Aplicable [x]

Aplicable después de corregir []

No aplicable []

Observaciones: Sí hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN: SÍ

Apellidos y nombres del juez validador: Manuel Huapaya Cuzcano

DNI: 10276302

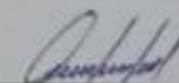
Especialidad del validador: Contador público colegiado

Callao, 11 de octubre del 2022

¹Pertinencia: El indicador corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El indicador es apropiado para representar al componente específico del constructo.

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del indicador



Firma del Experto Informante

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
 FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
 ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD
 CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA
 RENTABILIDAD

N°	Dimensión/ indicador/índice	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Sí	No	Sí	No	Sí	No	
1	Rentabilidad económica							
	<i>Ratio de rentabilidad de activo (ROA)</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la ratio de rentabilidad de activo (ROA)</i>	x		x		x		
	<i>Ratio de margen bruto</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la ratio de margen bruto</i>	x		x		x		
2	Rentabilidad financiera							
	<i>Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)</i>	x		x		x		
	<i>Rentabilidad de capital propio</i>	x		x		x		
	<i>Valor Monetario de la rentabilidad de capital propio</i>	x		x		x		

Aplicable [x]

Aplicable después de corregir []

No aplicable []

Observaciones: Sí hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad: EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN:

Sí

Apellidos y nombres del juez validador: Manuel Huapaya Cuzcano

DNI: 10276302

Especialidad del validador: Contador público colegiado

Callao, 11 de octubre del
2022

¹Pertinencia: El indicador corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El indicador es apropiado para representar al componente específico del constructo.

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del indicador


Firma del Experto Informante

Anexo 3: Consentimiento informado en caso de ser necesario.

Lima, 1 de Julio de 2022

SEÑORES:
DE VICENTE CONSTRUCTORA S.A.C.

ASUNTO: SOLICITO
FACILIDADES PARA EL
DESARROLLO DE PROYECTO
DE TESIS.

Es muy grato dirigirme a ustedes para saludarlos y además informarles que en la escuela profesional de Contabilidad de la Universidad Nacional del Callao estoy desarrollando un proyecto de investigación relacionado con la **Gestión financiera y la rentabilidad de la empresa De Vicente Constructora S.A.C.** realizado por mi persona bajo el asesoramiento de la Mg. Ana Cecilia Ordoñez Ferro.

Considerando que los procesos que se vienen manejando hoy en día en el área de contabilidad son deficientes, en ese sentido sería de gran relevancia para este trabajo de investigación obtener información oportuna que me permita analizarla y detectar las falencias a mejorar o los procesos a implementar.

Agradecida de antemano la atención a la presente y respuesta favorable, los saluda atentamente:



Koraly Milena Michue Sacsara
Bachiller de la Facultad de Ciencias Contables
Universidad Nacional del Callao

Certificado de firmas electrónicas:

EEADD8B11-5BC9-4D42-9462-DC458F39E06C



Firmado por

Firma electrónica



Beckdorf Alvaro
PER 004757227
abeckdorf@filesan.com.pe

GMT-04:00 Viernes, 01 Julio, 2022 15:26:22
Identificador único de firma:
D68FCA7E-C0AF-4277-B98E-528BD9D1DA82

Anexo 4: Base de datos

a. Capital de trabajo

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Tabla 25. Capital de trabajo, periodo 2017 al 2021

Periodo	Activo corriente	Pasivo corriente	Capital de trabajo
2017	54,359,000.00	48,845,000.00	5,514,000.00
2018	104,175,000.00	98,163,000.00	6,012,000.00
2019	100,831,000.00	109,547,000.00	- 8,716,000.00
2020	62,473,000.00	67,606,000.00	- 5,133,000.00
2021	99,677,000.00	91,598,000.00	8,079,000.00

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021

b. Ratio de solvencia

Ratio de Solvencia =	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$
----------------------	---

Tabla 26. Ratio de solvencia, periodo 2017 al 2021

Periodo	Activo total	Pasivo total	Ratio de solvencia
2017	57,595,000.00	49,027,000.00	1.17
2018	106,665,000.00	98,163,000.00	1.09
2019	110,399,000.00	110,284,000.00	1.00
2020	70,255,000.00	73,039,000.00	0.96
2021	106,663,000.00	97,930,000.00	1.09

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021

c. Ratio de rentabilidad de activo (ROA)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Activo total}}$$

Tabla 27. Ratio de rentabilidad de activo (ROA), periodo 2017 al 2021

Periodo	Beneficio neto	Activo total	ROA
2017	689,000.00	57,595,000.00	0.01
2018	459,000.00	106,665,000.00	0.00
2019	- 8,387,000.00	110,399,000.00	- 0.08
2020	- 373,000.00	70,255,000.00	- 0.01
2021	2,377,000.00	106,663,000.00	0.02

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021

d. Ratio de margen bruto

$$\text{Ratio de margen bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Coste de ventas}}{\text{Ventas}}$$

Tabla 28. Ratio de margen bruto, periodo 2017 al 2021

Periodo	Ventas	Coste de ventas	Ratio de margen bruto
2017	148,739,000.00	140,269,000.00	8,470,000.00
2018	210,040,000.00	196,160,000.00	13,880,000.00
2019	164,530,000.00	156,173,000.00	8,357,000.00
2020	76,241,000.00	65,909,000.00	10,332,000.00
2021	109,492,000.00	96,117,000.00	13,375,000.00

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021

e. Razón corriente

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Total, activo corriente}}{\text{Total, pasivo corriente}}$$

Tabla 29. Razón corriente, periodo 2017 al 2021

Periodo	Total, activo corriente	Total, pasivo corriente	Razón corriente
2017	54,359,000.00	48,845,000.00	1.11
2018	104,175,000.00	98,163,000.00	1.06
2019	100,831,000.00	109,547,000.00	0.92
2020	62,473,000.00	67,606,000.00	0.92
2021	99,677,000.00	91,598,000.00	1.09

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021

f. Prueba ácida

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

Tabla 30. Prueba ácida, periodo 2017 al 2021

Periodo	Activo corriente - Inventarios	Pasivo corriente	Prueba ácida
2017	54,359,000.00	48,845,000.00	1.11
2018	104,175,000.00	98,163,000.00	1.06
2019	100,831,000.00	109,547,000.00	0.92
2020	61,297,000.00	67,606,000.00	0.91
2021	98,385,000.00	91,598,000.00	1.07

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021

g. Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla 31. Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE), periodo 2017 al 2021

Periodo	Utilidad neta	Fondos propios	ROE
2017	689,000.00	8,568,000.00	0.08
2018	459,000.00	8,502,000.00	0.05
2019	- 8,387,000.00	115,000.00	-72.93
2020	- 373,000.00	- 2,784,000.00	0.13
2021	2,377,000.00	8,733,000.00	0.27

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021

h. Rentabilidad de capital propio

$$\text{Rentabilidad de capital propio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital propio}}$$

Tabla 32. Rentabilidad de capital propio, periodo 2017 al 2021

Periodo	Utilidad neta	Capital propio	Rentabilidad de capital propio
2017	689,000.00	7,879,000.00	0.09
2018	459,000.00	7,879,000.00	0.06
2019	- 8,387,000.00	7,925,000.00	-1.06
2020	- 373,000.00	7,925,000.00	-0.05
2021	2,377,000.00	17,925,000.00	0.13

Fuente: Estados Financieros de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017 al 2021

Anexo 5: Estados Financieros, periodo 2017-2021

a. Estado de Situación financiera de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017

DE VICENTE CONSTRUCTORA S.A.C.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2017 S/000	2016 S/000
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	3,234	11,554
Cuentas por cobrar comerciales	7	20,788	34,222
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	13,821	11,265
Otras cuentas por cobrar	9	16,516	12,175
Total del activo corriente		<u>54,359</u>	<u>69,216</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Unidades de transporte y equipos diversos		130	189
Activos intangibles		33	26
Impuesto a la renta diferido activo		883	402
Inversion en negocio conjunto		1,589	-
Otras cuentas por cobrar	9	601	-
Total del activo no corriente		<u>3,236</u>	<u>597</u>
TOTAL ACTIVO		<u>57,595</u>	<u>69,813</u>

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2017 S/000	2016 S/000
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	10	11,304	20,317
Cuentas por pagar comerciales	11	26,571	28,040
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	2,661	2,735
Anticipo de clientes	12	5,641	6,702
Otras cuentas por pagar	13	2,668	4,068
Total del pasivo corriente		<u>48,845</u>	<u>61,862</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras y total pasivo no corriente	10	<u>182</u>	<u>72</u>
PATRIMONIO			
Capital	14	7,377	5,324
Reserva legal		502	500
Resultados acumulados		689	2,055
Total del patrimonio		<u>8,568</u>	<u>7,879</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>57,595</u>	<u>69,813</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 29 forman parte de los estados financieros.

- 3 -


 José Allende Marino
 Apoderado
 DE VICENTE CONSTRUCTORA S.A.C.


 KARINA M. CASTILLO VALDIVIEZO
 C.P.C. 41573

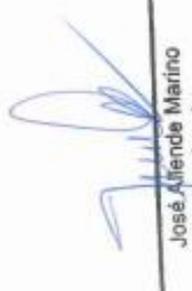
b. Estado de Resultados Integrales de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2017

<p>DE VICENTE CONSTRUCTORA S.A.C.</p> <p>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</p>	 <hr/> José Allende Marino Apoderado DE VICENTE CONSTRUCTORA S.A.C.	 <hr/> KARINA M. CASTILLO VALDIVIEZO C.P.C. 41573
--	--	--

	Nota	Por el año terminado	
		el 31 de diciembre de	
		2017	2016
		S/000	S/000
Ingresos por servicios de construcción	15	148,739	167,415
Costo por servicios de construcción	16	<u>(140,269)</u>	<u>(156,136)</u>
Utilidad bruta		8,470	11,277
Gastos de administración	16	(9,087)	(7,478)
Otros ingresos		<u>117</u>	<u>102</u>
(Pérdida) utilidad de operación		(500)	3,901
Otros ingresos (gastos):			
Valor de participación patrimonial en negocio conjunto		1,579	-
Gastos financieros, neto		(715)	(485)
Diferencia en cambio, neta	3. i.a)	<u>(156)</u>	<u>(69)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		208	3,347
Impuesto a la renta	17	<u>481</u>	<u>(954)</u>
Utilidad y resultado integral del año		<u><u>689</u></u>	<u><u>2,393</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 29 forman parte de los estados financieros.

d. Estado de Resultados Integrales de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2018-2019



José Alfredo Marino
Apoderado
DE VICENTE CONSTRUCTORA S.A.C.



KARINA M. CASTILLO VALDIVIEZO
C.P.C. 41573

DE VICENTE CONSTRUCTORA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2019 S/000	2018 S/000
Ingresos por servicios de construcción	16	164,530	210,040
Costos de servicios de construcción	17	(156,173)	(196,160)
Utilidad bruta		<u>8,357</u>	<u>13,880</u>
Gastos de administración	17	(15,739)	(11,735)
Otros ingresos		21	175
(Pérdida) utilidad de operación		<u>(7,361)</u>	<u>2,320</u>
Participación en los resultados de negocios conjuntos	10	(1,864)	352
Gastos financieros		(3,422)	(3,476)
Ingresos financieros		1,498	1,557
Diferencia en cambio, neta	3 i.a)	222	(146)
(Pérdida) utilidad antes del impuesto a la renta		<u>(10,927)</u>	<u>607</u>
Impuesto a la renta	18	2,540	(148)
(Pérdida) utilidad y resultado integral del año		<u><u>(8,387)</u></u>	<u><u>459</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 39 forman parte de los estados financieros.

e. Estado de Situación financiera de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2020-2021

DE VICENTE CONSTRUCTORA S.A.C.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2021 S/000	2020 S/000
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	2,348	2,785
Cuentas por cobrar comerciales	7	29,889	14,764
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	42,100	21,945
Otras cuentas por cobrar	9	24,048	21,803
Inventarios		1,292	1,176
Total activo corriente		<u>99,677</u>	<u>62,473</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por cobrar comerciales	7	2,649	1,806
Unidades de transporte y equipos diversos		9	33
Activos intangibles		240	235
Impuesto a la renta diferido		1,543	1,616
Inversiones en negocios conjuntos	10	1,496	2,999
Activos por derecho de uso		949	1,093
Total activo no corriente		<u>6,986</u>	<u>7,782</u>
TOTAL ACTIVO		<u>106,663</u>	<u>70,255</u>

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2021 S/000	2020 S/000
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	11	17,658	21,993
Cuentas por pagar comerciales	12	34,000	23,276
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	16,233	15,480
Anticipo de clientes	13	20,969	4,615
Otras cuentas por pagar	14	2,438	1,198
Otras provisiones	10	79	857
Pasivo por arrendamientos		221	187
Total pasivo corriente		<u>91,598</u>	<u>67,606</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	11	4,563	2,918
Otras cuentas por pagar	14	1,042	1,609
Pasivo por arrendamientos		727	906
Total pasivo no corriente		<u>6,332</u>	<u>5,433</u>
Total pasivo		<u>97,930</u>	<u>73,039</u>
PATRIMONIO			
Capital	15	17,377	7,377
Reserva legal		548	548
Resultados acumulados		(9,192)	(10,709)
Total patrimonio		<u>8,733</u>	<u>(2,784)</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>106,663</u>	<u>70,255</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 44 forman parte de los estados financieros.

- 3 -


 José Allende Marino
 Apoderado
 DE VICENTE CONSTRUCTORA S.A.C.


 KARINA M. CASTILLO VALDIVEZO
 C.P.C. 41573

- f. Estado de Resultados Integrales de la empresa De Vicente Constructora, periodo 2020-2021



 KARINA M. CASTILLO VALDIVIEZO
 C.P.C. 41573

DE VICENTE CONSTRUCTORA S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2021	2020
		S/000	S/000
Ingresos por servicios de construcción	16	109,492	76,241
Costos de servicios de construcción	17	<u>(96,117)</u>	<u>(65,909)</u>
Utilidad bruta		13,375	10,332
Gastos de administración	17	(9,218)	(7,877)
Otros ingresos		814	172
Utilidad de operación		<u>4,971</u>	<u>2,627</u>
Participación en los resultados de negocios conjuntos	10	772	(70)
Gastos financieros	11	(2,054)	(1,522)
Ingresos financieros		29	-
Diferencia en cambio, neta	3.1-a)	<u>(580)</u>	<u>(698)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		3,138	337
Impuesto a la renta	18	<u>(761)</u>	<u>(710)</u>
Utilidad (pérdida) y resultado integral del año		<u><u>2,377</u></u>	<u><u>(373)</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 44 forman parte de los estados financieros.