



# FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“EL PLANEAMIENTO FINANCIERO EN UNA EMPRESA  
DEL RUBRO CONSTRUCCIÓN DEL DISTRITO DE SAN  
JUAN DE MIRAFLORES EN EL AÑO 2016”

Tesis para optar el título profesional de:

Licenciado en Contabilidad y Finanzas

Autor:

Br. Lissette Milagros Alcalde Guzman

Br. Carmen Luz Cuadros Candiotti Asesor:

Dr. Jorge Ruiz Cruz

Lima - Perú

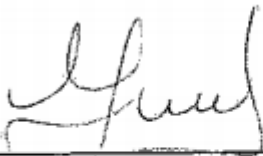
2019

## ACTA DE AUTORIZACIÓN PARA SUSTENTACIÓN DE TESIS

El asesor Jorge Luis Ruiz Cruz, docente de la Universidad Privada del Norte, Facultad de Negocios, Carrera profesional de **CONTABILIDAD Y FINANZAS**, ha realizado el seguimiento del proceso de formulación y desarrollo de la tesis de los estudiantes:

- Alcalde Guzman Lissette Milagros
- Cuadros Candioti Carmen Luz

Por cuanto, **CONSIDERA** que la tesis titulada: El Planeamiento Financiero en una Empresa del Rubro Construcción del Distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016, para aspirar al título profesional de: Licenciado en Contabilidad y Finanzas por la Universidad Privada del Norte, reúne las condiciones adecuadas, por lo cual, **AUTORIZA** al o a los interesados para su presentación.

  
\_\_\_\_\_  
Dr. Jorge Luis Ruiz Cruz  
Asesor

## ACTA DE APROBACIÓN DE LA TESIS

Los miembros del jurado evaluador asignados han procedido a realizar la evaluación de la tesis de los estudiantes: Alcalde Guzman Lissette Milagros y Cuadros Candiotti Carmen Luz para aspirar al título profesional de Licenciado en Contabilidad y Finanzas con la tesis denominada: El Planeamiento Financiero en una Empresa del Rubro Construcción del Distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.

Luego de la revisión del trabajo, en forma y contenido, los miembros del jurado concuerdan:

**Aprobación por unanimidad**

**Aprobación por mayoría**

Calificativo:

Excelente [20 - 18]

Sobresaliente [17 - 15]

Bueno [14 - 13]

Calificativo:

Excelente [20 - 18]

Sobresaliente [17 - 15]

Bueno [14 - 13]

Desaprobado

Firman en señal de conformidad:

---

Mg. Luis Eduardo García Calderón  
Jurado  
Presidente

---

Mg. Edwin Paul Prado Cominges  
Jurado

---

Mg. Juan Inamine Takayama  
Jurado

## DEDICATORIA

A Carmela mí querida madre que desde muy niña me inculco grandes valores, me enseñó a perseguir mis sueños y a confiar en Mí, su apoyo incondicional en esta etapa fue esencial como todo lo acontecido en mi vida.

A Miguel mi compañero de vida que durante toda la carrera fue mi soporte emocional, mi equilibrio para no desistir en este arduo camino.

A Braulio y Paolo mis adorados hijos que fueron mi mayor motivo e inspiración para continuar mis estudios, ellos son esa fuerza que necesito para seguir adelante y ser su más grande ejemplo de superación.

Carmen

A mis papis Lourdes y Manuel quienes son mi motor y fortaleza para seguir adelante, a mi esposo Juan Carlos por todo su apoyo incondicional y comprensión a lo largo de estos años, a mi hermano Lalo por haberme motivado a seguir luchando por mis sueños.

Lissette

## AGRADECIMIENTO

A Dios por habernos regalado la existencia y haber sido nuestro guía y fuerza para culminar una meta más en nuestra vida.

A todos nuestros maestros de la facultad de negocios quienes nos transmitieron sus conocimientos y enseñanzas a lo largo de nuestra etapa universitaria, además de brindarnos su comprensión, orientación pero sobretodo su amistad incondicional.

A nuestras familias por apoyarnos durante toda nuestra etapa estudiantil, por estar en momentos buenos y no tan buenos, además de enseñarnos a disfrutar de nuestros aciertos y derrotas y nunca nos faltaron sus sabios consejos y su cariño,

A nuestro asesor Jorge Ruiz quien nos ha orientado y aconsejado en la realización de esta de tesis y que es de alguna manera el último eslabón de esta primera parte de nuestra carrera profesional.

Las investigadoras.

## TABLA DE CONTENIDOS

ACTA DE AUTORIZACIÓN PARA SUSTENTACIÓN DE TESIS .....	2
ACTA DE APROBACIÓN DE LA TESIS .....	3
DEDICATORIA .....	4
AGRADECIMIENTO.....	5
ÍNDICE DE TABLAS .....	8
ÍNDICE DE FIGURAS.....	9
CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN .....	12
1.1. Realidad problemática .....	12
1.2. Formulación del problema .....	14
1.2.1. Problema General.....	14
1.2.2. Problemas específicos.....	14
1.3. Justificación .....	14
1.4. Limitaciones.....	15
1.5. Objetivos .....	15
1.5.1. Objetivo General.....	15
1.5.2. Objetivos específicos .....	16
1.6. Marco Teórico.....	16
1.6.1. Antecedentes .....	16
1.6.1.1. Antecedentes Nacionales .....	16
1.6.1.2. Antecedentes internacionales.....	19
1.6.2. Bases teóricas.....	22
1.6.2.1. El planeamiento financiero.....	22
1.6.2.2. Presupuestos.....	25
1.6.2.3. Elaboración y formulación del presupuesto.....	26
1.6.2.4. Etapas de la preparación del presupuesto .....	27
1.6.2.5. El presupuesto maestro.....	27
1.6.2.5. a. El presupuesto operativo.....	27
1.6.2.6. Apalancamiento .....	31
1.6.2.6. a. Apalancamiento operativo.....	31
1.6.2.6. b. Apalancamiento financiero .....	32
1.6.2.6. c. Apalancamiento operativo vs financiero.....	33
1.6.2.7. Situación económica-financiera.....	33
1.6.2.7. a. Situación económica .....	33
1.6.2.7. b. Situación financiera .....	34
1.6.2.7. c. Análisis vertical.....	35

1.6.2.7. d. Análisis horizontal .....	36
1.6.2.8. Razones financieras .....	37
1.6.2.9. Normas Técnicas .....	41
1.6.2.9. a . NIC 1 Presentación de los Estados Financieros.....	41
<b>CAPÍTULO II. METODOLOGÍA .....</b>	<b>42</b>
2.1. Operacionalización de variables .....	42
2.2. Diseño de investigación .....	44
2.3. Unidad de estudio .....	44
2.4. Población .....	45
2.5. Muestra (muestreo o selección) .....	45
2.6. Técnicas, instrumentos y procedimientos de recolección de datos .....	45
2.7. Métodos, instrumentos y procedimientos de análisis de datos.....	46
<b>CAPÍTULO III. RESULTADOS .....</b>	<b>47</b>
3.1. Analisis actual de la empresa .....	47
3.3. Descripción de la dimensión presupuesto operativo.....	48
3.3. Descripción de la dimensión presupuesto financiero.....	50
3.4. Descripción de la dimensión apalancamiento financiero.....	50
3.5. Descripción e interpretación del análisis de la dimensión de la situación económica– financiera.....	54
3.6. Descripción e interpretación de la dimensión liquidez.....	71
<b>CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES .....</b>	<b>75</b>
<b>REFERENCIAS .....</b>	<b>85</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Medición de variables-indicadores. (Matriz de operacionalización de variables) .....	43
Tabla 2. Resultado obtenido del Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016 .....	55
Tabla 3. Resultado obtenido del Análisis Vertical del Estado de Resultados en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.....	57
Tabla 4. Resultado obtenido del Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016 .....	59
Tabla 5. Resultado obtenido del Análisis Horizontal del Estado de Resultados en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.....	61
Tabla 5. Resultado del analisis comparativo (benchmarking) del sector construccion vs la empresa evaluada 2015 - 2016 .....	64



## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Fases del planeamiento financiero. ....	23
Figura 2. Objetivos de la planificación financiera.....	24
Figura 3. Periodo de Intereses Ganados. Análisis de Solvencia.....	51
Figura 4. Cobertura de Intereses. Análisis de Solvencia. ....	51
Figura 5. Patrimonio sobre Total de Activos. Análisis de Solvencia. ....	52
Figura 6. Total Pasivos sobre Total de Activos. Análisis de Solvencia. ....	53
Figura 7. Razón de Flujo de Efectivo. Análisis de Solvencia. ....	53
Figura 8. Análisis de Rendimiento del Capital Invertido. ....	63
Figura 9. Rendimiento Operativo. ....	67
Figura 10. Utilización de Activos.....	69
Figura 11. Análisis de Liquidez.....	71
Figura 12. Análisis de Gestion.....	72
Figura 13. Composicion del Activo Corriente.....	73
Figura 14. Resumen de ratios financieros .....	74

## RESUMEN

El trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar cómo es el planeamiento financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.

Para ello, se apoyó en una metodología basada en un enfoque de tipo cuantitativo, utilizando un diseño no experimental de tipo descriptivo y transversal. La técnica fue la entrevista y el instrumento la guía de entrevista, el cual se aplicó a los colaboradores del área administrativa-contable, que mide las dimensiones de presupuesto operativo, presupuesto financiero, apalancamiento financiero, situación económica-financiera y liquidez. También se empleó el análisis de los estados financieros para conocer la situación económica-financiera de la empresa.

Entre los principales resultados obtenidos, se determinó la falta de planeamiento financiero de la empresa, al no contar con personal técnico especializado en el tema, así como el impacto negativo generado en la situación económica – financiera. Así mismo, se concluye que se debe formular y controlar las herramientas, tales como los presupuestos operativos, económicos y financieros, evitando el mal empleo del apalancamiento para poder generar impactos positivos en la liquidez, solvencia y rentabilidad del negocio.

**Palabras clave:** Planeamiento financiero, Construcción, San Juan de Miraflores

## **ABSTRACT**

The objective of the research work was to determine who is the financial planning on a construction company in the district of San Juan de Miraflores in 2016.

To this end, it relied on a methodology based on a quantitative approach, using a non-experimental design of a descriptive and transversal type. The technique was the interview and the instrument the interview guide, which was applied to the collaborators from the administrative-accounting area, which measures the dimensions of operating budget, financial budget, financial leverage, economic-financial situation and liquidity. The analysis of the financial statements was also used to know the economic-financial situation of the company.

Among the main results obtained, it was determined the lack of financial planning of the company, not having technical personnel specialized in the subject, as well as the negative impact generated in the economic-financial situation. Likewise, it is concluded that it is necessary to formulate and control the tools, such as the master, economic and financial budgets, avoiding the bad use of the leverage to be able to generate positive impacts in the liquidity, solvency and profitability of the business.

Keywords: Financial Planning, Construction, San Juan de Miraflores

## CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

### 1.1. Realidad problemática

El planeamiento financiero, conforma una herramienta administrativa y contable que se utiliza a nivel mundial para lograr una gestión óptima de los recursos financieros, repercutiendo directamente en los niveles de liquidez y beneficios netos de las organizaciones. El proceso de planeamiento financiero ha cobrado mucha importancia en Latinoamérica, incluso en empresas de diversos tamaños, requiriendo del trabajo en equipo entre las diferentes áreas funcionales de las organizaciones, a fin de cumplir de forma efectiva con las necesidades financieras pronosticadas, de forma tal que no generen sobrecostos, mejoren la rentabilidad y sobre todo conserven la liquidez suficiente para continuar sus operaciones.

El Perú viene experimentando un crecimiento sostenido desde los últimos quince años, periodo en el cual se ha registrado un incremento del PBI a un ritmo interanual de 6% anual, favorecido por la baja inflación. Todo ello, ha impactado significativamente en los diversos sectores productivos, siendo uno de los principalmente beneficiados: el sector construcción, el cual a pesar de la contracción de los años 2015 – 2016, se ha venido recuperado, producto del plan de obra públicas por la recuperación del fenómeno del niño y la expansión de la inversión pública (Zúñiga, 2018).

Las grandes empresas constructoras tienen a su disposición los activos principales de operación como: capital de trabajo, recursos humanos y maquinarias para realizar con éxito la ejecución de grandes obras a nivel nacional e internacional. Asimismo, cuentan con mecanismos de planificación financiera, que les ayudan a determinar los períodos exactos de faltantes y excedentes de efectivo.

Por el contrario, muchas de las pequeñas y medianas empresas peruanas del sector construcción, carecen de la experticia contable para consolidar una eficiente gestión y control de sus recursos financieros. A ello se suma que la adquisición de los activos y capital de trabajo de este tipo de negocios, muchas veces es muy onerosa e implica una significativa inversión para este tipo de empresas.

En tal sentido, para la presente investigación se ha elegido como unidad de análisis

una empresa del rubro construcción la cual desde el año 2008, se ha ido posicionando en el mercado, sin embargo, dicho posicionamiento no ha sido acompañado de la aplicación de correctas herramientas de planeamiento financiero. Sondeos previos con el personal administrativo y contable indican que la empresa en cuestión, presenta algunas debilidades que afectan su desarrollo como: una mala gestión de compras, área en la cual, no cuentan con procesos ni políticas apropiadas, generando sobrecostos en la adquisición, almacenamiento y ocasionando que al mismo tiempo existan pérdidas de materiales; asimismo, la gestión de adquisición de talento humano no cuenta con un departamento especializado, lo cual genera que se contrate personal con habilidades poco eficientes para la realización de obras, lo cual origina que se incrementen los plazos de terminación de las obras, se utilicen más materiales, entre otros.

Así mismo, debido al crecimiento del tamaño de la empresa, esta se ha visto necesitada de financiar en parte los proyectos para poder cumplir sus operaciones, lo cual genera que sus ingresos a caja se vean reducidos y el cumplimiento de pago de sus obligaciones de efectivo son de manera casi inmediatas, lo cual los obliga a recurrir constantemente al sistema financiero, que, por sus costos, impactan en la utilidad de la empresa. Actualmente, se descuida el planeamiento financiero ya que tienden a una distribución de recursos de forma empírica, sin realizar un análisis técnico previo ni coordinación con todas las áreas que intervienen en el proceso de construcción.

Si la empresa continúa operando de esta manera se corre el riesgo de llegar al sobreendeudamiento afectando gravemente su liquidez, y en el peor escenario la quiebra eminente del negocio. Es de esperar, que si no se tiene claro el efecto de uso de las herramientas del planeamiento financiero en la empresa estudiada, sería muy difícil comprender la situación real de la empresa y sus riesgos financieros. Asimismo, no se podría identificar los problemas financieros de forma oportuna ni poder reaccionar más rápidamente para solucionarlos. El riesgo real, es que la empresa constructora pueda llegar a una situación de insolvencia, por ello es vital, poder anticiparse y comprender los mecanismos de planeamiento financiero, para poder hacer frente a las fluctuaciones y contingencias en operaciones.

La investigación constituye entonces, un aporte para mitigar la problemática financiera existente en la empresa analizada, buscando identificar los diversos tipos de presupuestos y medios de apalancamiento financiero utilizados, así como también distinguir la situación económica – financiera y liquidez de esta entidad. Por tanto, la presente investigación se orienta a determinar cómo es el planeamiento financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema General.**

- ¿Cómo es planeamiento financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016?

### **1.2.2. Problemas específicos.**

- ¿Cómo es el presupuesto operativo en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016?
- ¿Cómo es el presupuesto financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016?
- ¿Cómo es el apalancamiento financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016?
- ¿Cómo es la situación económica-financiera en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016?
- ¿Cómo es la liquidez en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016?

## **1.3. Justificación**

El planeamiento financiero es un tema de vital importancia en las organizaciones, y no puede considerarse como un tema ya agotado desde un punto de vista contable, pues es una herramienta que permite proyectar toda la información de tipo económico

y financiera que tiene que ver con la empresa, asimismo, facilita el análisis de la viabilidad económica, liquidez, rentabilidad y solvencia que se necesitan para sobrevivir en el largo plazo en un contexto tan complejo como el actual.

La investigación beneficiará directamente a una empresa del rubro de construcción pues le permitirá conocer sus puntos débiles en cuanto al planeamiento financiero y así poder crear mecanismos que contribuyan a una mejor gestión de sus recursos económicos. Asimismo, los resultados a obtener pueden beneficiar indirectamente a otras empresas del mismo ramo, contribuyendo en la mejora de su situación económica-financiera.

La investigación también se justifica, pues actualmente hacen falta profundizar en investigaciones locales que permitan generar aportes fundamentados y contribuir así con el debate académico de las ciencias contables, específicamente sobre la teoría del planeamiento financiero. Por otra parte, al diseñar y validar los instrumentos de recolección de datos, pueden servir como antecedente para otras investigaciones similares.

#### **1.4. Limitaciones**

Una de las principales limitaciones de la investigación es el acceso a la información económica-financiera en la empresa en estudio, dado que constituye información de mucha importancia por su confidencialidad. No obstante, dicha limitación fue superada utilizando un diseño de investigación que combina la recolección de información de los colaboradores del área administrativa- contable.

#### **1.5. Objetivos**

##### **1.5.1. Objetivo General**

- Describir como es el planeamiento financiero en la empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.

### **1.5.2. Objetivos específicos**

- Determinar cómo es el presupuesto operativo en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.
- Precisar cómo es el presupuesto financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.
- Determinar cómo es el apalancamiento financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.
- Precisar cómo es la situación económica-financiera en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.
- Determinar cómo es la liquidez en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.

## **1.6. Marco Teórico**

### **1.6.1. Antecedentes**

Los antecedentes se conforman de una revisión de estudios previos como: trabajos de grado, artículos científicos e informes científicos relacionados con la problemática en estudio (Arias, 2012). Los antecedentes sirven para reflejar el estado actual de conocimiento en el área de interés y sirven de guía para realizar la investigación, corroborar o refutar los resultados obtenidos, entre otros usos. A continuación, se muestra los antecedentes nacionales e internacionales recolectados, los mismos se han elaborado tomando en cuenta una vigencia de cinco años y que provengan de tesis de universidades reconocidas.

#### **1.6.1.1. Antecedentes Nacionales**

(Enco, 2017) en la ciudad de Trujillo, presentó una tesis para optar por el título de Ingeniería en Gestión Financiera denominada “El Planeamiento Financiero y su incidencia en la gestión financiera de la empresa Lubricantes Enco SRL”, la misma planteó en su objetivo general determinar la incidencia del planeamiento financiero



en la gestión financiera de la empresa Lubricantes Enco S.R.L. en el año 2015. Para ello, desarrolló una investigación de tipo no experimental transversal – descriptiva. Empleó como herramientas de análisis, el análisis vertical y horizontal de estados financieros, ratios de liquidez, solvencia, rentabilidad, gestión entre otros. Las conclusiones de esta investigación nos indican que en el año 2015 la empresa se encontraba económicamente bien, pero financieramente estaban pasando un mal momento. Sin embargo, luego de la aplicación del planeamiento financiero se mostró un incremento significativo en las ventas, logrando mejorar su margen de contribución y reduciendo sus gastos financieros, contribuyendo a un aumento de utilidad para el periodo 2016. Esta investigación nos muestra los efectos positivos, de la implementación del planeamiento financiero, sirviendo de guía o brújula para la toma de decisiones financieras.

(Meza, 2015) en la ciudad de Lima, realizó una investigación para optar por el título de Contador Público denominada “El planeamiento financiero a corto plazo y la mejora en la situación económica financiera en la empresa BBC Servicios de Ingeniería SRL – Lima 2015”. Su objetivo general fue demostrar que el planeamiento financiero a corto plazo, mejora la situación económica y financiera de la empresa BBC Servicios de Ingeniería S.R.L –Lima, 2015. A tal fin, desarrolló una investigación no experimental transversal – aplicada. Se basó en la recolección de datos a partir de una guía de entrevista no estructurada a empleados, fichas bibliográficas y los estados financieros de la empresa. El autor concluyó en el año 2014, se diagnosticó que los procesos operativos y de tesorería no realizaban un adecuado control, tampoco efectuaban una verificación sobre lo presupuestado vs lo pagado, la empresa presentaba problemas de liquidez por el mal manejo del flujo de caja; así mismo, su situación económica presentaba una mínima utilidad del 0.76% del total de las ventas, y financieramente la empresa se encontraba con un elevado índice de endeudamiento (89%). Sin embargo, el autor demostró que luego de implementar el planeamiento financiero, la empresa mejoró su situación económica y financiera cumpliendo así con los objetivos trazados por la gerencia. Este antecedente muestra como el planeamiento financiero constituye una herramienta efectiva para poder detectar las posibles contingencias a nivel

financiero, brindando la posibilidad de tomar medidas correctivas.

(Ayala, Condori, Ortega, y Santa María, 2016) en la ciudad de Lima, en su tesis para obtener el grado de Magister en Finanzas Corporativas y Riesgo Financiero denominada “Plan Financiero Empresarial para Intradevco Industriales S.A”, plantearon como objetivo analizar la situación financiera de Intradevco a partir de diversas fuentes de información, que permita realizar un análisis de los estados financieros desde el 2009 al 2015 y hacer una proyección financiera hasta el 2025. Para ello, desarrollaron una investigación no experimental transversal – descriptiva, utilizando para ello el análisis de los estados financieros. Las conclusiones de esta investigación indican que debido a que la empresa Intradevco está financiada principalmente por capital propio, emitir acciones o hacer recompra de acciones disminuiría la rentabilidad de los accionistas, además si la empresa adquiere deudas con menos interés podría mejorar su rentabilidad. Este antecedente muestra como el planeamiento financiero puede servir para elaborar escenarios y así prever cualquier contingencia con el fin de solucionarla con la mejor alternativa posible.

(Ramos y Rodríguez, 2016) en la ciudad de Trujillo, realizaron una Tesis de grado para obtener el título profesional de contador público, denominada “El Plan Financiero y la Mejora de la situación económica y financiera de la Constructora Crisma Ingenieros SAC”, su objetivo general fue demostrar que el plan financiero mejora la situación económica y financiera de la Constructora Crisma Ingenieros, en el año 2015. Desarrollaron una investigación pre-experimental transversal – descriptiva, basada en la observación y la aplicación de una entrevista semi-estructurada. Los autores concluyen que desde la implementación del planeamiento financiero en agosto del 2015, la empresa logró alcanzar cifras positivas, mejorando así su situación económica y financiera, ya que esta implementación trajo como consecuencia un mejor control de las transacciones económicas de la empresa, adoptando medidas correctivas mediante las cuales se logró un impacto de mejora. En relación a este antecedente, el mismo sirve de aporte para guiar el proceso de implantación y evaluación del efecto positivo del planeamiento financiero.

(Cárdenas, Moncada y Rojas, 2017) presentaron en la ciudad de Lima, una tesis para obtener el título de contador Público, denominada “La Planeación Financiera y su efecto en la liquidez de la empresa Servicore SAC en el periodo 2016”. El objetivo de la misma, se enfocó en determinar cuál es el efecto de la planeación financiera en la liquidez de la empresa Servicore, para lo cual, desarrollaron una investigación no experimental transversal – descriptiva. Utilizaron como instrumento de recolección de datos un cuestionario dirigido a 53 trabajadores. Los autores concluyen que el desconocimiento de la gestión financiera y de la interpretación de los ratios financiero, provoca efectos negativos en la obtención del flujo de efectivo para que la empresa pueda cumplir con sus obligaciones a corto plazo. El principal aporte de investigación se concentra en distinguir como la falta de conocimiento de este tipo de herramientas de planificación contable, puede traer a la postre resultados negativos en las finanzas empresariales.

#### **1.6.1.2. Antecedentes internacionales**

(Guerrón, 2015) en la ciudad de Tulcán, realizó una tesis para obtener el título de Ingeniera en Contabilidad Superior, Auditoria y Finanzas, dicha investigación se tituló: “Planificación Estratégica Financiera para el mejoramiento del nivel de rentabilidad en la Industria Transportadora y Comercializadora de Lácteos Julio Andrade del cantón Tulcán, parroquia Julio Andrade”. Su objetivo fue desarrollar una planificación estratégica financiera para el mejoramiento de la rentabilidad en la Industria Transportadora y Comercializadora de lácteos Julio Andrade. Para ello se basó en una metodología de tipo cualitativa que permitió conocer la realidad social y económica en que se encuentra inmersa la empresa en estudio. El autor llegó a la conclusión de que los elementos de la planificación estratégica financiera toman en cuenta un diagnóstico inicial a nivel interno y externo a fin de caracterizar la situación actual de la empresa y en base a esta situación se proponen objetivos y sus respectivas estrategias, todo esto con el propósito de maximizar las riquezas de los accionistas. Por tanto, el aporte de la investigación se centra, en colocar en la palestra el hecho que la evaluación de las estrategias financieras anticipan la posibilidad de un mejoramiento continuo y ayudan a evitar riesgos operativos y

financieros en la inversión.

(Flores, 2016) en la ciudad de Ambato - Ecuador, realizó una tesis de grado para optar por el título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría en la Pontificia Universidad Católica del Ecuador sede Ambato. Su investigación se denominó “Diseño de un Plan Financiero para la productora de gelatina Ecuatoriana S.A Prodegel”; La misma se abocó en desarrollar un plan financiero para la empresa en cuestión, utilizando para ello una metodología aplicada de un enfoque cualitativo y cuantitativo, cualitativo debido a la aplicación de análisis financieros que permitieron caracterizar el objeto de estudio y cuantitativo porque se recopiló la información esquematizada de cuestionarios. Concluye que es factible hacer una mejora a la planificación financiera actual de la empresa porque se cuenta con todos los datos financieros necesarios, con un equipo de trabajo que lo puede aplicar y en el entorno empresarial las demás grandes organizaciones lo realizan. El antecedente constituye un aliciente sobre la importancia de la planificación financiera, y los pasos o elementos claves de un plan financiero.

(Sarango, 2015) en la ciudad de Ecuador, presentó una tesis de grado para optar al título de Ingeniero en Finanzas, Contador Público-Auditor, en la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE. Su investigación se tituló “Propuesta de un plan financiero para incrementar la rentabilidad de la constructora Andrade – Rodas VIP S.A. ubicada en la ciudad de Quito, provincia de Pichincha”. Para ello se basó en una investigación de tipo descriptiva-explicativa basada en el análisis documental. En las conclusiones de esta investigación asevera que la industria de la construcción en el Ecuador desde el año 2011 ha tenido un crecimiento considerable, lo que ha hecho que las empresas constructoras se tornen más competitivas y así poder mantener su lugar y preferencia con el público usuario. Por ende, la empresa constructora en estudio Andrade – Rodas VIP S.A. tiene que enfocarse en su gran problema que es la falta de liquidez temporal dado que trabaja con los anticipos de los clientes, es por ello, que tiene que implementar un plan financiero para plantearse metas y objetivos con el fin de lograr el éxito de la empresa en su gestión financiera. Esta investigación sirve de insumo sobre la manera de medir e interpretar el planeamiento

financiero, así como también de sus posibles efectos en la dinámica financiera empresarial.

(Umaña, 2016) en la ciudad de Costa Rica, en su investigación llamada “Desarrollo de un modelo financiero de toma de decisiones para la junta directiva y gerencia general de la empresa Molduras y Perfiles S.A.”, tesis para optar el grado de maestría en administración y dirección de empresas con énfasis en finanzas. El objetivo de este estudio fue desarrollar un modelo financiero para la empresa Molduras y Perfiles S.A. El autor desarrolló una investigación no experimental transversal – descriptiva, basada en el análisis de los estados financieros. Concluye que la empresa en estudio ha ido mostrando comportamientos de crecimiento y luego de disminución en sus ventas, mostrando signos de deterioro en su liquidez, crecimiento de su endeudamiento y disminución de sus índices de rentabilidad. Con este antecedente se determinó que es de suma importancia que la empresa cuente con una herramienta financiera para el análisis de diferentes flujos generadores de efectivo así poder determinar su capacidad de liquidez y hacer frente a sus flujos de operación, inversiones de corto plazo, fuentes de financiamiento entre otros, que solo lo conseguirá con un plan financiero adecuado y oportuno.

(Ceja, 2013) en la ciudad de México, en su investigación llamada “Estrategias Financieras para una empresa de construcción”, tesis para obtener el grado de Maestría en Ciencias en Administración de Negocios, en el Instituto Politécnico Nacional Escuela Superior de Comercio y Administración Unidad Santo Tomas Sección de estudios de post grado e investigación. Desarrolló una investigación descriptiva ya que se describirán situaciones y eventos a lo largo de 5 años de la historia de la empresa donde se medirán la variabilidad de las utilidades netas y como han sido afectadas a través de un inadecuado financiamiento de sus proyectos, es también explicativa porque dará una información detallada de los periodos estudiados, ya que sea observado un decremento en las utilidades por las malas decisiones financieras y financiamientos con una tasa de intereses del 120% anual, la más alta en la historia de los mercados financieros, el objetivo de este estudio es proponer a la empresa constructora Márquez las estrategias financieras adecuadas

que incrementen las utilidades de manera óptima. El autor concluye en este estudio que si la empresa constructora Márquez hubiera tenido una buena toma de decisiones basada en una información financiera real y oportuna no se hubiera tenido que recurrir a un alto grado de financiamiento con una tasa de interés anual de más de 100%, una empresa además que una empresa en crecimiento requiere de una buena administración financiera que no sea empírica, una administración financiera basada en la experiencia y el conocimiento adquirido. Por lo tanto con el cambio en la administración financiera se podrá llegar a ser una empresa sólida en donde se necesite poco financiamiento y que el capital de trabajo sea conseguido de manera interna.

### **1.6.2. Bases teóricas.**

Las bases teóricas “contienen los fundamentos bibliográficos para entender el tema a profundidad, desarrollan y fundamentan la comprensión de las variables de investigación” (Vara, 2012, p. 94). En este sentido, las bases teóricas que se presentan a continuación muestran los contenidos referentes a la variable planeamiento financiero, abarcando su conceptualización y expresión a través de las herramientas de presupuesto operativo, presupuesto financiero, apalancamiento, situación económica financiera, y análisis de la liquidez.

#### **1.6.2.1. El planeamiento financiero.**

Según la Real academia Española (RAE) el planeamiento se define como “Plan general, metódicamente organizado y frecuentemente de gran amplitud, para obtener un objetivo determinado” (RAE, 2018a, Parr. 2), asimismo, el término financiero se define como “Pertenciente o relativo los recursos de las empresas, a las cuestiones bancarias y bursátiles o a los grandes negocios mercantiles” (RAE, 2018b, Parr. 1), por tanto, el planeamiento o planeación financiera se puede definir como un proceso sistemático que abarca los planes que tienen incidencia en los recursos financieros de la empresa.

Se trata en un enfoque que privilegia la elaboración de documentos prospectivos que traduzcan de forma ordenada las estrategias a emplear para poder anticiparse a las necesidades monetarias de determinados periodos, siempre con el norte de tomar

decisiones operativas más eficientes (Cibrián, Prado, Crespo y Huarte, 2013).

El planeamiento financiero abarca una serie de etapas secuenciales que convergen como resultado en la formulación, ejecución y control de un plan expresado de forma cuantitativa. Primeramente, se definen los objetivos financieros, lo cuales expresan la situación financiera que desea alcanzar la empresa, la cual deben estar estrechamente relacionados con los objetivos estratégicos trazados y con el diagnóstico previo realizado. Luego de trazados los objetivos financieros se define la estrategia financiera la cual debe estar en concordancia con la estrategia general. Se trata de procurar tomar decisiones financieras, tomando como base los recursos, necesidades y el plan financiero, el cual tendrá un efecto directo sobre la situación económica-financiera de la empresa, la cual se monitorea con fines de control (Figura 1).



Figura 1. Fases del planeamiento financiero.

Fuente: Cibrián et al. (2013)

Por otro lado, Flores (2016) considera las siguientes etapas del planeamiento financiero, enfocándose en el flujo de recursos:

1. Definir los recursos financieros inevitables para satisfacer las operaciones de la empresa.

2. Pronosticar, que tanto de los recursos requeridos pueden cumplir con la necesidad de liquidez interna y qué tanto deben apalancarse del exterior.
3. Determinar el o los mejores medios para conseguir los fondos requeridos, a bajo costo financiero.
4. Establecer y controlar constantemente la asignación y uso de los fondos.
5. Formular herramientas de gestión interna que permitan establecer las relaciones más efectivas de costo – volumen – utilidad.
6. Analizar los resultados financieros de todas las operaciones, para darlos a conocer a los socios y gerencias, así como corregir las acciones empresariales para el futuro.

La planificación financiera, por tanto, es una herramienta que busca mantener el equilibrio económico en todos los niveles y áreas de la empresa, estando presente tanto en las áreas operativas, tácticas y estratégicas. Es una forma de anticiparse a los posibles problemas futuros, asegurando la integridad económica y financiera de la empresa. Los objetivos de la planificación financiera se resumen en la Figura 2.



Figura 2. Objetivos de la planificación financiera.

Fuente: Adaptado de Ross, Jordán y Westerfield (1997)

Asimismo, es un aspecto importante en las operaciones de la empresa porque proporciona rutas que guían, coordinan y controlan las acciones del negocio para lograr sus objetivos. Se debe considerar dos aspectos claves en el proceso de la planificación financiera, tales como; la planificación de efectivo y la planificación de utilidades (Gitman, 2010). Además, Ortega (2008), nos señala que la planeación



financiera, también es considerada como una herramienta que teniendo presente los recursos; tangibles e intangibles de la entidad, permite a esta, proyectar sus objetivos económicos y financieras en un determinado periodo de tiempo a través de los presupuestos operativos debidamente controlados, con la finalidad de no desviarse de la meta cuantificada.

Tomando en cuenta el horizonte temporal, la planificación financiera se puede clasificar de corto o largo plazo. Gitman (2010), señala que los planes financieros a corto plazo o planes operativos, muestran las actuaciones económicas en periodos de uno a dos años. Abarcan las entradas fijas incluyen el pronóstico de las ventas e información de los datos operativos y financieros. Las salidas fijas, señalan posibles estimaciones de los costos y gastos, el presupuesto de caja, así como los estados económicos proyectados. Por otra parte, los planes a largo plazo, son todos aquellos planes que organizan las operaciones financieras de la organización con una anticipación de dos hasta diez años. Por ello, se consideran de carácter prospectivo.

Por otra parte, Weston (2006), afirma que la planificación financiera considera la elaboración de los programas y presupuestos tales como; proyecciones de ventas, ingresos y activos tomando como base táctica alternativas de producción y mercadotecnia, así como la definición exacta cuantitativa de los recursos que se necesitan para cumplir con estas proyecciones.

### **Herramientas del Planeamiento Financiero**

Una herramienta administrativa está compuesta por una serie de pasos que guían el cumplimiento de un determinado trabajo, es decir facilita la realización de las tareas. Por ello, el planeamiento financiero recurre a diferentes herramientas para la toma de decisiones (Santandreu y Santandreu, 2000). A continuación, se detallan las herramientas mas importantes para el caso que aborda la presente investigación.

#### **1.6.2.2. Presupuestos.**

Ortiz, (2013) afirma que “el presupuesto es un instrumento ideado mediante un orden técnico y estructurado, que apoya a la toma de decisiones y regular, controlar las futuras actuaciones, siendo una herramienta de pronóstico que permite reflejar los frutos de la organización en un lapso de tiempo establecido” (p. 56). Entre sus principales funciones tenemos:

- Función preventiva: informa con anticipación las oportunidades y los posibles riesgos futuros.
- Función correctiva: advierte sobre las diferencias producidas entre lo pronosticado y lo real.

Para la elaboración del presupuesto todos los socios involucrados deben estar de acuerdo, dado a que se debe de unificar interés para el éxito de la organización. El presupuesto no es más que un pronóstico cuantitativo sobre el futuro de la empresa a corto plazo. Normalmente, se utiliza el presupuesto para los cálculos de los costos y así puedan ser autorizados. El presupuesto también es considerada una herramienta de gestión que centrará sus esfuerzos en alcanzar sus objetivos de una manera eficaz y con un adecuado uso de los recursos de la forma más eficiente, por ello este es un plan detallado para adquirir y utilizar recursos financieros y de otro tipo durante un periodo especificado.

### **1.6.2.3. Elaboración y formulación del presupuesto.**

La persona encargada de diseñar y establecer la estimación de algún producto o servicio es el gerente financiero, quien tiene diversas funciones para formalizar su competencia, tales como; las de dominar y obtener las tarifas de rentabilidad que abarquen las expectativas de los inversionistas. A su vez cruzar acciones como, compra, producción, distribución, finanzas y relaciones industriales, además de describir, establecer, rediseñar políticas y reconocer su desempeño. Todo coste, debe ser calculado y analizado con la comisión asesora y con el gerente general, con la

finalidad de que el presupuesto formulado cumpla con las expectativas y metas proyectadas de la compañía.

#### **1.6.2.4. Etapas de la preparación del presupuesto**

En las empresas, se ejecutan cuatro etapas de organización del presupuesto: Primera etapa diagnóstico financiero. Segunda etapa de enunciación del presupuesto. Tercera etapa de aplicación presupuestaria y cuarta etapa de registro del presupuesto (Flores, 2016). Todas permiten tener la dirección y el orden para el avance efectivo en la toma de decisiones y cumplimiento de metas.

#### **1.6.2.5. El presupuesto maestro.**

El presupuesto maestro, “es la columna que dirige la parte de liquidez de la organización, es el principal presupuesto de toda empresa, es el documento que contiene todos los planes corporativos de corto y largo plazo, es el esquema general del proceso de planeación, en el que participa todas las áreas de la empresa” (Alcalde y Cuadros, 2017, P. 27). Para que exista inversiones, planes de crecimiento, posicionamiento de la marca y desarrollo dentro del mercado, dependerá del correcto desarrollo, ejecución y control del presupuesto maestro. El presupuesto maestro se puede clasificar en presupuesto operativo y presupuesto financiero. Los mismos serán conceptualizados a continuación.

##### **1.6.2.5. a. El presupuesto operativo.**

Según Garrison y Noreen (2007), el presupuesto operativo muestra los ingresos proyectados de la compañía y los gastos asociados para un período futuro, generalmente el año siguiente, y a menudo se presentan en un formato de estado de resultados. Por lo general, la gerencia pasa por el proceso de compilar el presupuesto antes del comienzo de cada año, y luego hace actualizaciones continuas cada mes. Un presupuesto operativo podría consistir en un calendario resumido de alto nivel, apoyado por detalles para respaldar cada partida del presupuesto. Su objetivo principal es la determinación de la utilidad o ganancia que se espera conseguir en el

futuro, permitiendo que la dirección responsable tome decisiones asertivas para el año próximo (Ríos, 2013).

De acuerdo con lo señalado por Ortiz (2013), los presupuestos operativos están orientadas a brindar cumplimiento a los objetivos propuestos, expresados en términos cuantitativos que deben ejecutarse en tiempo y bajo ciertas condiciones previstas, la cuales contribuye a la comparación y obtención de resultados establecidos en el planeamiento estratégico.

Flores (2016), clasifica el presupuesto operativo en el presupuesto de ventas, presupuesto de materiales e insumos y presupuesto de gastos entre otros.

### **Presupuesto de ventas.**

Es un presupuesto que prevé todas las entradas por concepto de ventas que la empresa aspira obtener en un lapso determinado. Comprende básicamente la perspectiva de las ofertas efectuadas o a realizarse, tanto aquellas que corresponden a procedimientos al contado como a préstamo. Debe estar expresado tanto en unidades físicas como monetarias y distribuido a lo largo del tiempo (Mercado, 2006). Entre sus ventajas se tiene que permite organizar las metas específicas de ventas, atender los compromisos de los clientes y evitar los sobrecostos. Este presupuesto esta basado en un pronóstico de ventas de bienes o servicios el cual puede elaborarse a partir de diversas técnicas cuantitativas o cualitativas como (Mendoza, 2004):

- Un análisis cualitativo del mercado (amenazas, oportunidades) así como de las fortalezas y debilidades de la empresa. Este análisis se realiza externamente a nivel de la rama de actividad, e internamente a nivel de la cuota de mercado de la empresa y de sus perspectivas de desarrollo.
- Informes de investigación de mercado que muestren la oferta, demanda, competencia, posibilidad de entrada de nuevos competidores, precios y mecanismos de comercialización.

- Análisis cuantitativo utilizando técnicas estadísticas como: análisis de series temporales (ajustes de tendencia), regresión lineal múltiple, promedios móviles, entre otros.
- Grupos focales con personal del área de finanzas, comerciales y gerencia.

### **Presupuesto de compras.**

Comprende todas las previsiones de adquisiciones de materiales, materias primas, provisiones diversas, entre otros, tanto al crédito como al contado, que requiere efectuar la empresa para el normal desarrollo de sus operaciones. Según Mercado (2006) este presupuesto posee una correlación estrecha entre el presupuesto de ventas, pues este último se basa en los escenarios de producción los cuales a su vez encadenan o condicionan los requerimientos de materiales e insumos. Es así que, a través de las estimaciones de producción y de inventarios deseados, la empresa puede proyectar los requerimientos de materia prima para que esta pueda funcionar con total normalidad.

Para la proyección del presupuesto de compras también se usa como base, el análisis de las cifras históricas de requerimientos de insumos y materiales, la clasificación de los materiales a comprar (por ejemplo: materiales directos o indirectos), el análisis del incremento de costos, materiales sobrantes, y finalmente las exigencias y requerimientos de cada área operativa (Mercado, 2006). Es una responsabilidad de la gerencia proporcionar la mayor cantidad posible de información para una correcta estimación de este presupuesto.

### **Presupuesto de mano de obra.**

El presupuesto de mano de obra directa es un componente vital del presupuesto operativo. Muestra el costo total de la mano de obra directa y el número de horas de trabajo directo necesarias para la producción. También incluye las estimaciones de la mano de obra indirecta. Por tanto, ayuda a la dirección a

planificar sus necesidades de mano de obra. Se prepara después de la preparación del presupuesto de producción porque la producción presupuestada en unidades sirve como punto de partida.

### **Presupuesto de gastos.**

En este presupuesto que prevé de forma anticipada los desembolsos administrativos y de ventas propios para la puesta en marcha del negocio, por ejemplo, gastos de servicios, materiales indirectos. Su construcción es similar al presupuesto de compras, es decir se debe estimar en concordancia con los niveles de producción, análisis de cifras históricas y requerimientos de las áreas operativas.

#### **1.6.2.5. b. El presupuesto financiero.**

Según Pérez (1996) el presupuesto financiero realiza una evaluación de la necesidad de financiamiento de los presupuestos económicos, estableciendo el plan de financiación de estos. Se trata de anticiparse a los requerimientos de financiamiento y los excedentes de tesorería, con la finalidad de negociar los recursos financieros necesarios (en la banca pública o privada) y planificar el destino de los excedentes (inversión, reparto de dividendos entre otros). Contempla la estimación de los ingresos y los gastos financieros con el fin de generar un resultado previsional o saldo.

Según Levy (2005) “En este presupuesto se pronostican las necesidades de capital de trabajo, los orígenes y aplicaciones de fondos, presupuesto de caja y las necesidades probables de nuevos créditos a corto, mediano y largo plazo, o bien, la amortización parcial o total de los créditos bancarios” (p. 152).

El presupuesto efectivo permite tener una visión global de los flujos de caja que entran y salen de su empresa durante un período de tiempo determinado (David, 2003). De esta manera los administradores pueden anticiparse a posibles déficits de caja y, por lo tanto, llevar a cabo actividades remediales. Cuando se identifica un

problema de flujo de caja por adelantado, el gerente tiene tiempo para implementar las acciones correctivas apropiadas sin tener el cuchillo en la garganta: negociar un sobregiro autorizado, buscar un préstamo profesional, posponer una inversión, reducir costos, entre otros.

El presupuesto financiero se basa, por un lado, en los diferentes presupuestos operativos como: el presupuesto de ventas, presupuesto de producción, presupuesto de compras, presupuesto de remuneración del personal empleado (incluidas las cotizaciones a la seguridad social), diversos impuestos o derechos relacionados con la producción. También debe tener en cuenta los ingresos y gastos financieros, gasto por impuesto sobre la renta, participación de los trabajadores en las utilidades, dividendos, inversiones en equipos y otros, aportaciones de capital a largo plazo. Por último, debe tener en cuenta la posición de tesorería inicial, así como los créditos y débitos que aparecen en el balance de apertura y que generarán ingresos o desembolsos durante el año (Leivy, 2005).

#### **1.6.2.6. Apalancamiento**

El apalancamiento se define como el resultado de usar los activos o fondos de costo fijo para incrementar el rendimiento de los propietarios de una empresa. Gitman (2010) explica que el apalancamiento causa efectos sobre la rentabilidad que ganan los accionistas a través de los gastos ó costos fijos, es así como a mayor apalancamiento entonces se conseguirá rendimientos más significativos y a su vez más riesgo. Por ello, existen dos tipos básicos de apalancamiento, operativo y financiero.

##### **1.6.2.6. a. Apalancamiento operativo**

Es la capacidad que tiene la empresa de utilizar eficientemente sus costos fijos de operación, a fin de lograr el máximo efecto de los ingresos por ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos (Gitman, 2010). Un negocio que genera ventas con un alto margen bruto y bajos costos variables tiene un alto apalancamiento operativo. Cuanto mayor sea el grado de apalancamiento operativo, mayor será el peligro potencial del riesgo del pronóstico, ya que un error

relativamente pequeño en la previsión de las ventas se puede convertir en grandes errores en las proyecciones de flujos de efectivo.

El apalancamiento operativo puede utilizarse para calcular el punto de equilibrio de una empresa y afectar sustancialmente a los beneficios cambiando su estructura de precios. Debido a que los negocios con mayor apalancamiento operativo no aumentan proporcionalmente los gastos a medida que aumentan las ventas, esas compañías pueden generar más ingresos operativos que otras compañías. Sin embargo, las empresas con un alto apalancamiento operativo también se ven más afectadas por las malas decisiones corporativas y otros factores que pueden resultar en una disminución de los ingresos (Bodie y Merton, 2003).

Se expresa porcentualmente y se calcula como:

$$AO = \frac{\text{Cantidad} \times (\text{Precio} - \text{Costo Variable por Unidad})}{[\text{Cantidad} \times (\text{Precio} - \text{Costo Variable por Unidad}) - \text{Costo Operativo Fijo}]}$$

#### **1.6.2.6. b. Apalancamiento financiero**

Es aquel que cuenta con la presencia de los costos financieros fijos en los ingresos corrientes de la empresa; es decir, que se utiliza el apalancamiento ó deuda y por ende existen intereses a favor de una tercera entidad que merma los resultados del negocio. (Gitman, 2010).

El apalancamiento financiero es el grado en el que una empresa utiliza valores de renta fija como deuda y capital preferente. Cuanta más financiación de deuda utilice una empresa, mayor será su apalancamiento financiero. Un alto grado de apalancamiento financiero significa altos pagos de intereses, que afectan negativamente las ganancias por acción de la compañía.

El riesgo financiero es el riesgo para los accionistas que es causado por un aumento de la deuda y de las acciones preferentes en la estructura de capital de una compañía. A medida que una compañía aumenta su deuda y sus acciones preferentes, los pagos



de intereses aumentan, como resultado, el riesgo para la rentabilidad de los accionistas aumenta. Una compañía debe tener en cuenta su estructura de capital óptima al tomar decisiones de financiamiento para asegurar que cualquier aumento en la deuda y en el capital preferente aumente el valor de la compañía.

La fórmula para calcular el grado de apalancamiento financiero de una empresa mide la variación porcentual de las ganancias por acción sobre la variación porcentual del EBIT. Se calcula como la medida de la sensibilidad de utilidad por acción (UPA) a los cambios en la utilidad antes de intereses e impuestos como resultado de los cambios en la deuda.

#### **1.6.2.6. c . Apalancamiento operativo vs financiero**

Se puede decir entonces que el apalancamiento financiero se refiere a la cantidad de deuda en la estructura de capital de la empresa. Si puede visualizar un balance, el apalancamiento financiero se refiere al lado derecho del balance. El apalancamiento operativo se refiere al lado izquierdo del balance - el lado de planta y equipo. El apalancamiento operativo determina la combinación de activos fijos o plantas y equipos utilizados por la empresa. El apalancamiento financiero se refiere a la forma en que la empresa pagará por ello o cómo se financiará la operación.

El uso de apalancamiento financiero, o deuda, en la financiación de las operaciones de una empresa, puede realmente mejorar el rendimiento del capital y las ganancias por acción de la empresa. Esto se debe a que la empresa no está diluyendo las ganancias del propietario mediante el uso de financiación de capital. Sin embargo, un apalancamiento financiero excesivo puede conducir al riesgo de impago y de quiebra.

#### **1.6.2.7. Situación económica-financiera**

##### **1.6.2.7. a . Situación económica**

La situación económica se relaciona con la capacidad de la empresa para generar resultados (ganancias o pérdidas); la misma se muestra en el estado de resultados,

documento contable donde se resumen las operaciones de una empresa durante un periodo y su capacidad de generar utilidades. Los elementos clave de la situación económica son los ingresos, gastos y utilidades.

También está relacionada al término de rentabilidad, que no es más que la capacidad de auto financiar actividades normales de la empresa (Apaza, 2000). Esto permite evaluar en alguna medida los riesgos crediticios inherentes.

### **Estado de Resultados**

Es un documento formal de las cuentas de órdenes convencionales resumidos y obtenidos por la empresa, en un determinado periodo de tiempo como consecuencia de sus operaciones. Es un estado financiero que muestra la utilidad o pérdida neta, así como la gestión operativa en un ejercicio determinado. (Palomino, 2010, p. 13). Esta información ayuda a los usuarios a pronunciarse oportunamente y con certeza de la generación de efectivo y equivalentes de efectivo.

#### **1.6.2.7. b. Situación financiera**

La situación financiera de una empresa es el conjunto de variables contables que miden la calidad del desempeño de una empresa y su capacidad de hacer frente a sus deudas. Se refleja en el balance general de un periodo determinado. Los elementos clave de la situación financiera son las cuentas de activo, pasivo y patrimonio.

Por tanto, la situación económica-financiera de una empresa es el conjunto de variables contables que miden la calidad del desempeño de una empresa. Cualquier análisis de la situación financiera de las empresas incluye información financiera sobre la salud de la empresa en un momento dado, en general se realiza tomando en cuenta los estados financieros y realizando el análisis vertical u horizontal de los mismos. Así como también se realiza el análisis de los ratios económicos-financieros. Estos aspectos serán detallados a continuación.

## **Estado de Situación Financiera**

Es un documento en el que se reportan cifras acumuladas que corresponden a la situación financiera a una fecha dada, que muestra los recursos de una empresa. Este estado muestra los datos específicos de la situación financiera de la empresa para indicar los recursos que posee, las obligaciones que debe y el monto del capital propio (inversión) en el negocio. (Palomino, 2010, p. 8).

### **1.6.2.7. c . Análisis vertical**

El análisis vertical es un método de análisis del balance general y del estado de ganancias y pérdidas en el que cada partida individual se lista como un porcentaje de una cifra base dentro del estado. Por lo tanto, las partidas de un estado de resultados pueden declararse como un porcentaje de las ventas brutas, mientras que las partidas de un balance general pueden declararse como un porcentaje de los activos o pasivos totales, y el análisis vertical de un estado de flujo de caja muestra cada entrada o salida de caja como un porcentaje de las entradas y salidas de caja totales (Somoza, 2016).

El análisis vertical hace que sea mucho más fácil comparar los estados financieros de una empresa con los de otra, y entre industrias, porque se pueden ver las proporciones relativas de los saldos de las cuentas. También facilita la comparación de períodos anteriores para el análisis de series temporales, en los que se comparan las cifras trimestrales y anuales a lo largo de varios años, con el fin de obtener una idea de si las métricas de rendimiento están mejorando o deteriorándose.

Por ejemplo, al mostrar las distintas partidas individuales de gastos como un porcentaje de las ventas, se puede ver cómo están contribuyendo a los márgenes de beneficio y si la rentabilidad está mejorando con el tiempo. También facilita la comparación de la rentabilidad de una empresa con sus pares (Tanaka, 2004).

Los estados financieros que incluyen análisis vertical muestran claramente los porcentajes de las partidas en una columna separada. Estos tipos de estados financieros, incluyendo el análisis vertical detallado, son utilizados por muchas compañías para proporcionar mayor detalle sobre la posición financiera de una compañía.

#### **1.6.2.7. d . Análisis horizontal**

El análisis horizontal se utiliza en el análisis del balance general y el estado de ganancias y pérdidas para comparar datos históricos, como los ratios o las partidas individuales, a lo largo de varios períodos contables. El análisis horizontal puede utilizar comparaciones absolutas o comparaciones porcentuales, en las que las cifras de cada período subsiguiente se expresan como un porcentaje de la cantidad en el año de referencia, y la cantidad de referencia se indica como 100%. Esto también se conoce como análisis del año base (Somoza, 2016).

El análisis horizontal permite a los inversores y analistas ver lo que ha impulsado el rendimiento financiero de una empresa durante varios años, así como detectar tendencias y patrones de crecimiento como la estacionalidad. Permite a los analistas evaluar los cambios relativos en diferentes partidas a lo largo del tiempo y proyectarlas. Al examinar el estado de resultados, el balance y el estado de flujo de caja al mismo tiempo, se puede crear una imagen completa de los resultados operativos, y ver qué ha estado impulsando el rendimiento de una empresa y si está operando de manera eficiente y rentable.

El análisis de medidas críticas del rendimiento empresarial, como los márgenes de beneficio, la rotación de inventarios y el rendimiento de los fondos propios, puede detectar problemas y fortalezas emergentes. Por ejemplo, el beneficio por acción (BPA) puede haber aumentado porque el coste de ventas ha disminuido o porque las ventas han aumentado considerablemente. Y los índices de cobertura, como el índice de flujo de caja a deuda y el índice de cobertura de intereses, pueden revelar si una empresa puede pagar su deuda y si tiene suficiente liquidez. El análisis horizontal

también facilita la comparación de las tasas de crecimiento y rentabilidad entre las diferentes empresas (Tanaka, 2004).

Un problema común con el análisis horizontal es que la agregación de información en los estados financieros puede haber cambiado con el tiempo, de modo que los ingresos, los gastos, los activos o los pasivos pueden variar de una cuenta a otra y, por lo tanto, parecen causar desviaciones al comparar los saldos de cuentas de un período a otro. De hecho, a veces las empresas cambian la forma en que desglosan sus segmentos de negocio para dificultar el análisis horizontal de las tendencias de crecimiento y rentabilidad.

#### **1.6.2.8. Razones financieras**

Las razones financieras, según Gitman (2010), se clasifican en indicadores; de liquidez, actividad o gestión, deuda, y rentabilidad. Estas razones ó ratios, son el procedimiento de evaluación financiera más extendido y expresan la relación matemática entre una magnitud y otra. Es decir, entre dos o más grupos de partidas contables, exigiendo que dicha relación sea clara, directa y comprensible para obtener un mejor diagnóstico de la salud financiera de la empresa que no podría ser detectado mediante la simple observación de los componentes individuales de los estados financieros. A través de las razones o índices financieros se puede realizar el análisis y comparación de las empresas del mismo sector económico (competencia) o aún del negocio en sí (año a año).

**Razones financieras de liquidez:** La liquidez se refiere a cuán rápido y eficiente se puede intercambiar un activo por efectivo. Las razones de liquidez miden la capacidad de una empresa para pagar sus obligaciones de deuda y su margen de seguridad, se mide a través del cálculo de razones como: circulante, prueba del ácido, capital de trabajo y de efectivo. (Emery, Finnerty y Stowe, 2000).

**Razón circulante:** señala la cantidad de veces que el activo circulante cubre su pasivo circulante. A medida que esta razón sea más alta mejor será la capacidad para

cumplir con sus obligaciones a corto plazo conformen se vayan venciendo. Según Emery et al. (2000) una regla práctica es que la razón circulante tenga como meta un valor de 2. La fórmula es:

$$\text{Razon corriente} = \frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$$

**Prueba del ácido:** es una razón de liquidez que mide cuantas veces una empresa puede cubrir su pasivo circulante utilizando su activo circulante excluyendo de este último los inventarios, dado que no siempre es fácil convertirlos en efectivo. Emery et al. (2007), señalan que una regla práctica es que este indicador debe estar cercano a 1. La fórmula es:

$$\text{Razon corriente} = \frac{\text{Activos circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos circulantes}}$$

**Razón de capital de trabajo:** dado que el capital de trabajo es una medida de liquidez, esta razón expresa el capital de trabajo como una proporción de las ventas.

$$\text{Razon de capital de trabajo} = \frac{\text{Activos circulantes} - \text{Pasivos circulantes}}{\text{Ventas}}$$

**Razón de efectivo:** se determina dividiendo el total de efectivo y su equivalente y el total de activos, es decir la proporción de activos que se mantienen en forma líquida.

$$\text{Razon de capital de trabajo} = \frac{\text{Efectivo y sus equivalente}}{\text{Total de activos}}$$

**Razones financieras de gestión:** Las razones de gestión evalúan la eficiencia de una empresa en sus cobros, pagos, inventarios y activos.

**Ratio de rotación de cobro:**

Este ratio evalúa la política de créditos y cobranzas utilizada, asimismo muestra cuán rápido se refleja la recuperación de los créditos concedidos.

$$\text{Ratio de rotación de cobro} = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Total de cuentas por cobrar}}$$

**Ratio de periodo de cobro:**

Mide total de días en que se recuperan las cuentas por cobrar a los clientes.

$$\text{Ratio de periodo de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas a crédito}} \times 360$$

**Ratio de rotación por pagar:**

Mide el plazo que la empresa cuenta para cancelar sus deudas

$$\text{Ratio de rotación por pagar} = \frac{\text{Cuentas a crédito}}{\text{Cuentas por pagar}} \times 360$$

**Ratio de periodo de pagos:**

Estima el total de días en que la empresa se demora en pagar sus deudas a los proveedores.

$$\text{Ratio de periodo de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar comerciales}}{\text{Compras a crédito}} \times 360$$

**Ratio de rotación de inventarios:**

Indica la rapidez en que los inventarios se convierten en cuentas por cobrar mediante las ventas al determinar el número de veces que rota el stock en el almacén durante un ejercicio.

$$\text{Ratio de rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de la mercancía vendida}}{\text{Promedio de inventarios}}$$

**Las razones de endeudamiento:** Flores (2016) indica que este tipo de razones miden el grado de dependencia financiera que tiene la empresa con sus acreedores y permiten conocer la forma que ha sido financiada una empresa.

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Apalancamiento financiero o solvencia}}{\text{Pasivo total o activo total}}$$

**Razones de rentabilidad,** indica el margen de utilidad. Para Flores (2016), este nos muestra el margen de ganancia que esperaría la empresa por una venta realizada después de cubrir sus costos y gastos.

$$\text{Razón de rentabilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

#### 1.6.2.9. Normas Técnicas

##### 1.6.2.9. a . NIC 1 Presentación de los estados financieros

La norma indicada nos señala explícitamente que información debe reflejar o contener en el Estado de Situación Financiera, en el Estado de Resultados y en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, así también de sus notas. Esto es con el fin de que sean comparables dentro de la misma entidad con periodos anteriores así como con otras entidades.

Según Martínez (2013) “Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estado financieros es suministrar información acerca de la



situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo, en una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar decisiones económicas”. (p.165)

Entonces según lo indicado anteriormente esta norma nos permite utilizar los estados financieros para comprobar la situación financiera de la empresa en estudio, tanto actual, como futura. Además nos autoriza la utilización de estos estados para poder compararlos con otros periodos de la misma empresa o con otras empresas externas y obtener resultados. Queda entonces establecido con esta NIC proporciona los parámetros para una adecuada presentación de los estados financieros.

## **CAPÍTULO II. METODOLOGÍA**

### **2.1. Operacionalización de variables**

La operacionalización “es el proceso mediante el cual se transforma la variable de conceptos abstractos a términos concretos, observables y medibles, es decir, dimensiones e indicadores” (Arias, 2012, p. 62). En esta sección se presenta el cuadro de operacionalización el cual detalla la manera en que será medida la variable de la investigación, en función de sus dimensiones e indicadores.

Tabla 1. Medición de variables-indicadores. (Matriz de operacionalización de variable)

Variable	Definición Conceptual	Dimensiones	Sub Dimensiones	Indicadores	
Planeamiento financiero	Es una herramienta que proporciona rutas que guían, coordinan y controlan las acciones de la empresa para lograr sus objetivos	Presupuesto operativo	Ventas	Variación de los ingresos	
			Compras	Variación de los costos	
			Mano de Obra	Variación del costo de la mano de obra	
			Presupuesto de Gastos	Variación de los gastos	
		Presupuesto financiero	Presupuesto de caja	% de excedente o faltante de efectivo	
		Apalancamiento	Apalancamiento Financiero	Análisis de endeudamiento	
				Pasivo Total / Activo Total	
		Situación económica-financiera	Estado de Situación Financiera	Análisis Vertical y Horizontal	
			Estado de Resultados	Análisis de ratios de rentabilidad y solvencia Análisis Vertical y Horizontal	
		Liquidez	Ratios de liquidez	Razón Corriente Prueba Acida Prueba Defensiva Liquidez de las cuentas por cobrar	

## **2.2. Diseño de investigación**

El diseño de investigación según Arias (2012), se define como el camino que elige el investigador para el logro de sus objetivos de investigación. En este sentido, la investigación utilizó un diseño de tipo no experimental. Según Hernández, Fernández y Baptista (2010) “La investigación no experimental se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos” (p 152). Este diseño fue elegido para la presente investigación, pues no se tiene previsto una manipulación intencional de la variable de estudio, sino que se desea estudiar sus características relevantes tal y como se presentan.

Asimismo, se apoyó en los niveles de alcance descriptivo de tipo transversal, pues se abocó a identificar, describir y analizar las características del planeamiento financiero llevado a cabo en una empresa de construcción, utilizando para ello procedimientos de recolección de datos de fuentes primarias transversales, es decir, en un solo instante del tiempo (Arias, 2012).

Según el tratamiento de los datos, el diseño se basó en un enfoque de investigación cuantitativa, que se fundamenta en el uso de herramientas estadísticas y matemáticas para obtener resultados.

En cuanto a su finalidad la investigación también se considera como de tipo aplicada, pues se orienta a la comprensión de la realidad y solución de problemas específicos (Arias, 2012), en este caso sobre la problemática referente al planeamiento financiero en la empresa constructora evaluada.

## **2.3. Unidad de estudio**

La unidad de estudio, se conforma por los elementos de los cuales se extraerá la información para el desarrollo de la investigación (Hernández, Fernández y Baptista, 2010). En este sentido, la misma estará representada por la Empresa del rubro construcción que se encuentra ubicada en San Juan de Miraflores – Lima, Perú.

## **2.4. La Población**

La población se define como el total o marco de elementos de los cuales se infiere la información relevante (Arias, 2012). Por tanto, la población del presente estudio está constituida por la Empresa del rubro construcción.

## **2.5. Muestra (muestreo o selección)**

Según Hernández, Fernández y Baptista (2010), la muestra se define como: “un subgrupo del universo o población del cual se recolectan los datos y que debe ser representativo de ésta” (p. 171). En este sentido, se utilizó un criterio de selección no probabilístico intencionada, en esta investigación la muestra es no aplicable.

## **2.6. Técnicas, instrumentos y procedimientos de recolección de datos**

Las técnicas utilizadas para recolectar los datos serán

- ❖ la entrevista: esta técnica permitió obtener información de la gerencia financiera y el contador, como responsables de la gestión en la empresa, a fin de evaluar su punto de vista y los riesgos frecuentes, y
- ❖ el análisis documental: esta técnica permitió examinar la información obtenida, así como su veracidad para efecto de la presenta información.

En este sentido, los instrumentos empleados fueron:

- 1) Una guía de entrevista dirigida a la gerencia financiera y el contador de la empresa.
- 2) La presente investigación utilizó la guía de análisis documental como instrumento, para evaluar los documentos referidos a los estados financieros proporcionados por la misma empresa (Anexo 2 y 3), a los que se les aplicó las herramientas del análisis vertical y horizontal y la utilización de razones financieras.

El procedimiento para recolectar los datos fue:

- Se solicitó permiso a la empresa para la aplicación del instrumento a los colaboradores.
- Se aplicó la entrevista en un lapso de 30 min.
- Se recolectaron los estados financieros provenientes de la declaración de impuesto sobre la renta.

### **2.7. Métodos, instrumentos y procedimientos de análisis de datos**

Se realiza la entrevista al gerente financiero y contador de la empresa del rubro construcción.

Se diagnostica la situación económica de la empresa, a través del análisis vertical, horizontal y evolución de los indicadores financieros para poder recabar información de los puntos débiles en el esquema de la organización.

### **CAPÍTULO III. RESULTADOS**

En el presente capítulo vamos a describir los resultados de Situación Financiera y los Estados de Resultados ejecutados del año 2016 de la empresa en estudio.

#### **OBJETIVO GENERAL**

Determinar cómo es el planeamiento financiero en una empresa del rubro de construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.

#### **3.1. Análisis actual de la empresa**

##### **Identificación de los Procesos Operativos**

Según entrevistas realizadas al personal de la empresa se identifican los procesos operativos.

En este proceso inician con la preparación del presupuesto para el cliente interesado, una vez aprobado el presupuesto se atribuye el proyecto y se redacta el acta de construcción, se lleva a cabo el programa de dirección del proyecto, se establece el alcance de ejecución, se define el cronograma, se escoge al personal que se requiere para el proyecto, de ser necesario se tercerizan ciertas operaciones y se lleva a cabo el proyecto.

Se solicita un adelanto del 20% como inicial, para poder iniciar la obra, la diferencia se va abonando conforme se vaya desarrollando de obra; al concluir dicho proyecto, se verifica el expediente y se realiza se entrega la obra.

Después de verificar estos procesos operativos, no hemos encontrado que exista una evaluación de costos, ya que todo lo realizan según estimaciones, la empresa se preocupa más por captar obras y ejecutarlas sin realizar un adecuado presupuesto para el proyecto. No existe documentación que sustente lo ejecutado vs. Lo pagado. Constatamos que no se llevaba un adecuado control de las valorizaciones que se solicitaban para los avances de obra.

##### **Identificación del Proceso Financiero**

En este proceso se identifica a las áreas encargadas de ver el ingreso y salida de

dinero. Dicho proceso inicia con la emisión de la factura por el servicio, la cual tiene un plazo 15 días para ejecutar la cobranza al cliente, una vez ingresado el dinero a caja, el siguiente paso es el cumplimiento de pago según el siguiente orden: en primer lugar están los proveedores, luego los contratistas, después el pago al personal, luego el cumplimiento con los impuestos, gastos de obra, alquileres, gastos de oficina, alimentación, etc. y por ultimo terminan con la rendición de cuentas a gerencia de los ingresos VS. Los egresos.

Se verificó que el área de finanzas realiza los pagos de acuerdo con la urgencia del proyecto, ya que no cuenta con un cronograma de pagos, no realizan el control de lo presupuestado VS. Lo pagado, ya que el detalle de los presupuestos de obra no existe, el área no puede realizar una comprobación de los gastos efectuados. Muchas veces como garantía de pago frente a sus proveedores, el área gira cheques sin planificación de ingreso de dinero, pudiendo ser en ocasiones protestadas por encontrarse la cuenta sin fondos. Vemos claramente que la gerencia se enfoca en el avance y culminación de las obras mas no en la planificación financiera, y esto les genera problemas de liquidez, y como consecuencia incumplir con proveedores y contratistas.

### **3.2 Descripción de la dimensión Presupuesto Operativo**

Los resultados revelan que el Gerente Financiero y el contador hacen una inadecuada utilización de las herramientas del planeamiento financiero como el presupuesto operativo, presupuesto financiero, apalancamiento, situación económica-financiera, y el análisis de la liquidez.

Esta situación implica riesgo elevados para la empresa como la pérdida de la capacidad de controlar los costos, así como también de prever las necesidades de caja, no se tendría conocimientos de los periodos críticos, afectando el correcto manejo de las deudas e impactando negativamente en la situación económica-financiera de la empresa. En las próximas secciones se detallará el desempeño individual de cada una de las herramientas del planeamiento financiero evaluadas.



Los resultados de la dimensión referente al presupuesto operativo revela que actualmente no se realiza el pronóstico del presupuesto de ventas de manera correcta, pues no se analizan las cifras históricas de ventas ni se pronostican mediante métodos cualitativos o cuantitativos, por el contrario, se lleva a cabo bajo criterios discrecionales del área de finanzas sin tomar en cuenta los puntos de vistas de las áreas de ventas y la gerencia.

En cuanto a los factores que se toma en cuenta al elaborar el presupuesto de compras, una mínima parte de los colaboradores afirman que dicho presupuesto no se elabora a partir del plan de ventas, sino que se elabora siguiendo los criterios de la gerencia general. Asimismo, al indagar sobre las políticas y procedimientos de compras que posee la empresa, indicaron que no existen políticas adecuadas, pues no se toma en cuenta el análisis de la cotización con al menos dos proveedores.

En cuanto al presupuesto de mano de obra, muestran que en la mayoría de los casos, los colaboradores afirman que no se toma en cuenta las proyecciones de ventas para elaborar el presupuesto de mano de obra, corriendo el riesgo de ocurrir faltantes o sobrantes de mano de obra. Asimismo, no se reconoce las ventajas o importancia de este tipo de presupuesto.

Con respecto a las fuentes de información utilizadas para calcular el presupuesto de gastos, nos indican que no siempre se toma en cuenta los requerimientos de cada área de trabajo, previa aprobación de la gerencia. Finalmente, los resultados muestran que las políticas o procedimientos de gastos usados en la empresa no son correctos, es decir consideran que no existen políticas de análisis de proveedores, relación precio-calidad del proveedor o compra responsable.

### **3.3 Descripción de la dimensión Presupuesto Financiero**

De los resultados de la dimensión referente al presupuesto financiero, el entrevistado nos revela que actualmente se da la importancia que amerita el cálculo del presupuesto de caja, lo que significa que la empresa sí reconoce la importancia, pero no toma en cuenta los factores para la elaboración del presupuesto de caja, lo que significa que no puede detectar a tiempo posibles contingencias en los saldos de efectivo, y tampoco tomar medidas para remediar dichas eventualidades, ya que no están utilizando las proyecciones de ingresos y egresos en las operaciones, lo cual les limita mucho su visión sobre la salud de la empresa.

En cuanto a las políticas y procedimientos de cobro que normalmente usa la empresa, el colaborador nos indica sobre la existencia de plazos muy largos en los créditos y un seguimiento inconstante a la cartera de cobranzas. Ello se explica por la no existencia de políticas de cobranzas definidas.

Por otra parte la gerencia no aprovecha los descuentos por lotes ni se verifica mediante procedimientos la calidad de los bienes adquiridos o el cumplimiento del servicio contratado.

### **3.4 Descripción de la dimensión Apalancamiento financiero**

Los resultados de la dimensión relacionada al apalancamiento se puede explicar por el hecho que los colaboradores afirman que el financiamiento no es planificado ni proviene de instituciones financieras reconocidas o aportes de los socios, sino de prestamistas privados, significando una alta carga por concepto de servicio de la deuda, además no se está tomando en cuenta la evaluación de la recuperación de la inversión al tomar los préstamos. Por otra parte, en cuanto a los métodos de análisis de impacto del financiamiento, no existe el uso del análisis del apalancamiento operativo ni financiero, dejando de obtener información valiosa para la toma de decisiones financieras.

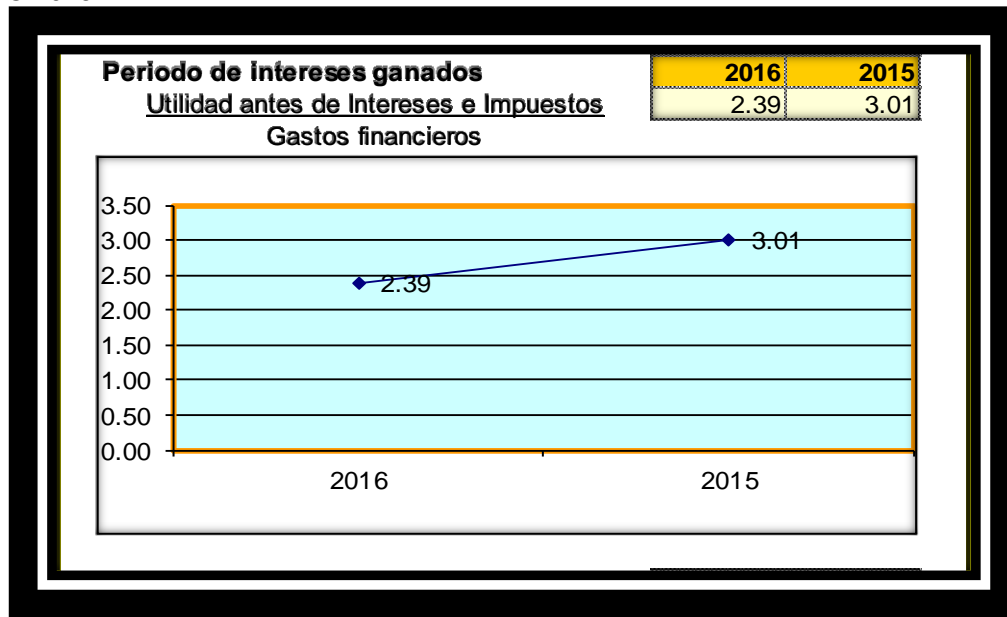


Figura 3. Periodo de Intereses Ganados. Análisis de Solvencia.

### Interpretación

El periodo de intereses ganados nos demuestra que los intereses tuvieron una menor participación en el año 2016 (2.39) con respecto al año 2015 (3.01) sobre a la utilidad generada antes de intereses e impuestos.

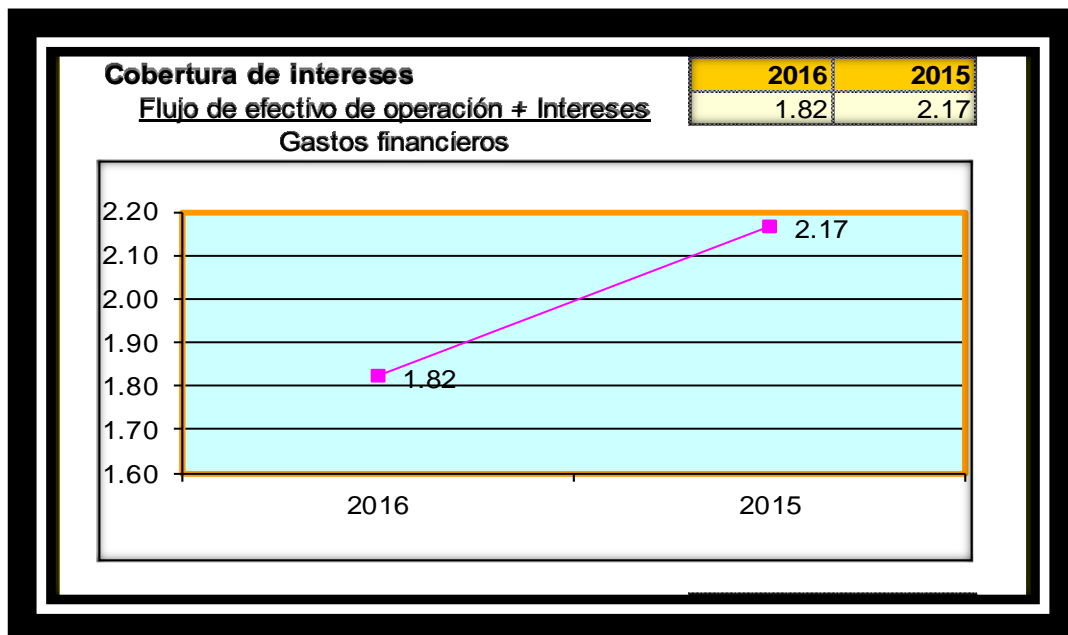


Figura 4. Cobertura de Intereses. Análisis de Solvencia.

### Interpretación

El índice de cobertura de intereses nos demuestra que, en el año 2015, los intereses financieros tuvieron mayor grado de cobertura (2.17) a causa de la mayor liquidez, en comparación al año 2016 en donde su cobertura fue menor (1.82) por la baja liquidez, deficiente gestión de los activos y baja rentabilidad.

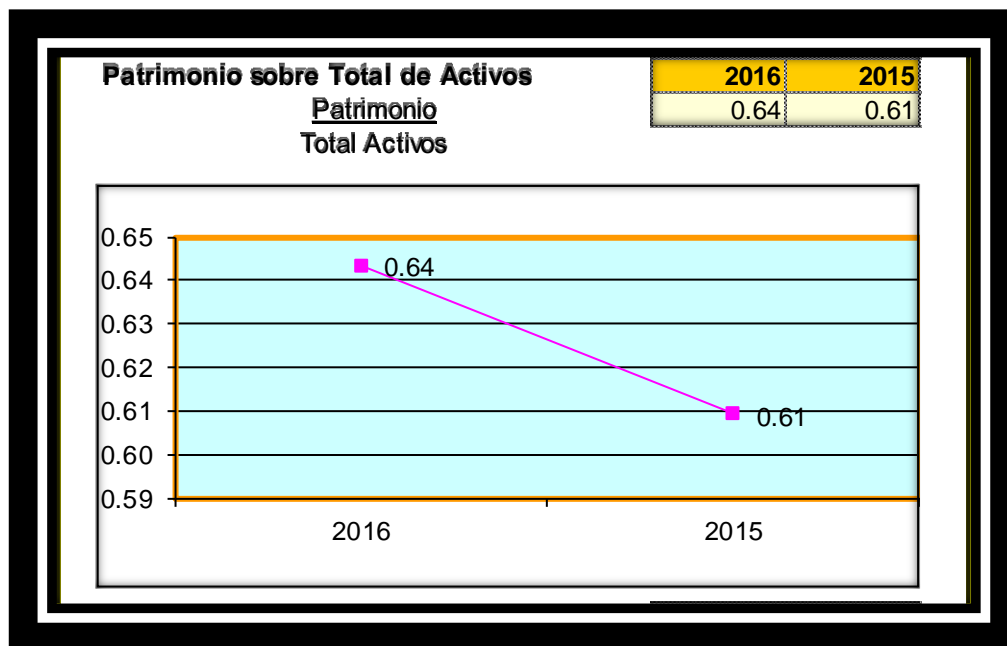


Figura 5. Patrimonio sobre Total de Activos. Análisis de Solvencia.

### Interpretación

El indicador de patrimonio sobre el total de activos nos elucida que los activos totales de la empresa en estudio, han sido financiados por los socios accionistas en un 61% y 64%, durante los periodos 2015 y 2016 respectivamente.

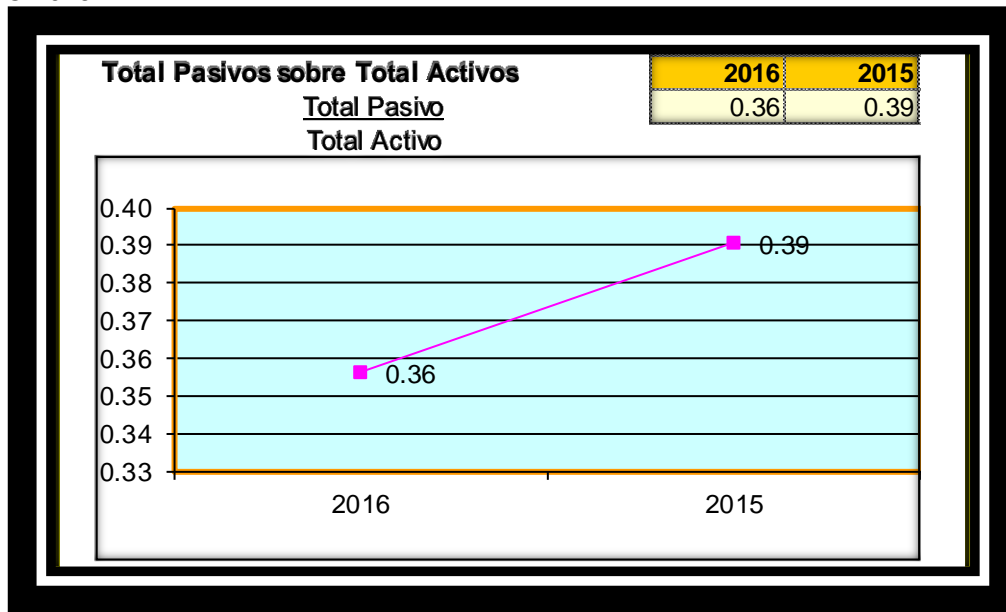


Figura 6. Total Pasivos sobre Total de Activos. Análisis de Solvencia.

### Interpretación

La razón de total pasivos sobre el total de activos nos describe que los activos totales de la empresa en estudio, han sido financiados por acreedores, ya sea en el corto y/o largo plazo en un grado del 39% y 36%, durante los periodos 2015 y 2016 respectivamente.

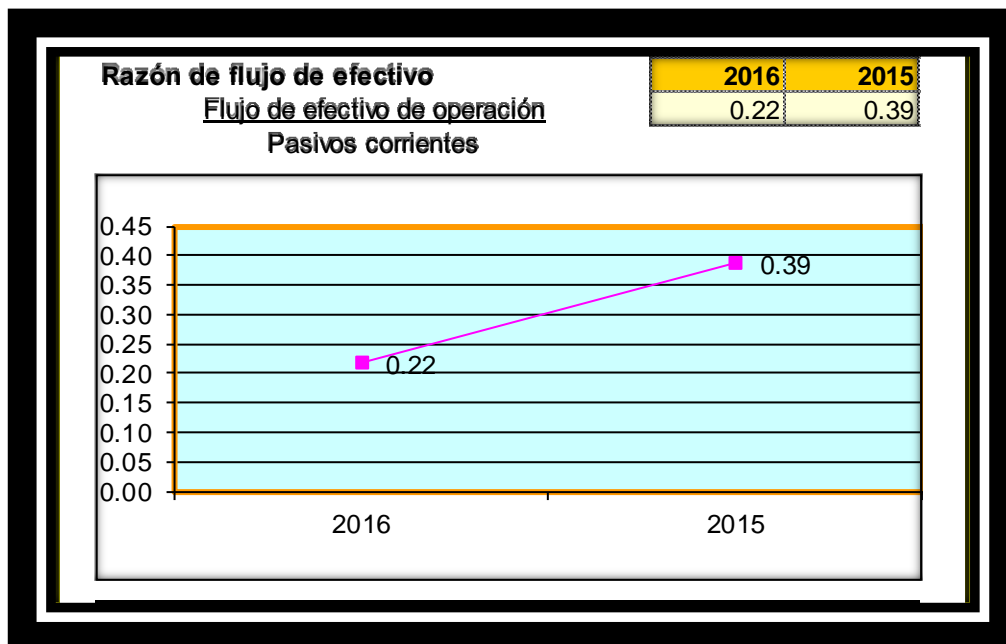


Figura 7. Razón de Flujo de Efectivo. Análisis de Solvencia.

### **Interpretación**

El flujo de efectivo de la operación ha disminuido significativamente en el año 2016 a 0.22 respecto al año 2015, en donde presentaba 0.39 para cubrir las obligaciones al corto plazo, esto se presentó por la deficiente gestión de recuperación de cartera (comprobantes por cobrar) tanto en las cuentas por cobrar comerciales como en las cuentas por cobrar a terceros. A causa de que aún no cuentan con un flujo de caja que les permita controlar y exigir la pronta recuperación de sus ventas y así cumplir con las obligaciones de la operación.

### **3.5. Descripción e interpretación de los resultados del análisis de la dimensión de la situación económica – financiera**

A continuación, se presentan los resultados producto del análisis vertical y horizontal a los estados de: Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados ejecutados en el año 2016 por la empresa en estudio, así como la interpretación de los ratios.

Tabla 2. Resultado obtenido del Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016

EMPRESA CONSTRUCTORA ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 MONEDA NACIONAL					
CUENTA	IMPORTE	%	CUENTA	IMPORTE	%
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	99,121.81	5.14%	Sobregiros y Préstamos Bancarios		0.00%
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	249,362.38	12.94%	Tributos Contrap. y Aportes al Sistema de Pensione	64,549.14	3.35%
Clas por Cobrar al Personal a Accionistas		0.00%	Remuneraciones y Participaciones por Pagar	38,970.00	2.02%
Cuentas por Cobrar Diversas Terceros	297,348.31	15.43%	Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	357,867.35	18.57%
Servicios y Otros Contratos por Anticipados	4,191.92	0.22%	Cuentas por Pagar Accionistas, Direct y Gerentes	44,000.00	2.28%
Mercaderías			Obligaciones Financieras	110,247.16	5.72%
Productos Terminados			Cuentas por Pagar Diversas Terceros		
Subproductos, Desechos y Desperdicios					
Productos en Procesos			<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>615,633.65</b>	<b>31.95%</b>
Materias Primas	1,107,887.20	57.50%	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos			Beneficios Sociales Trabajadores		
Envases y Embalajes			Otras Provisiones		
Existencias por Recibir			Ganancias Diferidas		
Cargas Diferidas	9,235.00	0.48%	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0.00%</b>	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,767,146.62</b>	<b>91.72%</b>	<b>PATRIMONIO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			Capital	700,000.00	36.33%
Inversiones Inmobiliarias			Reservas		
Inmuebles, Maquinaria y Equipos	278,312.54	14.45%	Resultados Acumulados	357,024.00	18.53%
Intangibles	12,848.66	0.67%	Resultado del Ejercicio	253,977.29	13.18%
Deprec, Amortiz y Agotamiento Acumulados	( 131,672.88 )	-6.83%	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,311,001.29</b>	<b>68.05%</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>159,488.32</b>	<b>8.28%</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,926,634.94</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,926,634.94</b>	<b>100%</b>			

Fuente: Departamento de contabilidad de la empresa estudiada.

### Interpretación

Del análisis vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016, se puede apreciar que el 91.72% representa el activo corriente del negocio, mientras que el activo no corriente representa el 8.28%. Respecto al activo corriente, destacan 03 principales

partidas, en donde las materias primas en stock para la construcción de las obras representan el 57.50%, las cuentas por cobrar diversas el 15.43%, mientras que las cuentas por cobrar propias del giro del negocio tienen un nivel de participación del 12.94%.

En el activo no corriente, sobresale la participación de los activos fijos en un 14.45%. Al elucidar la estructura financiera, se revela que el 68.05% representa los capitales propios, a comparación de los capitales proporcionados por terceros, que tiene una participación del 31.95%. Es así, que en los pasivos al corto plazo sobresale las cuentas por pagar comerciales en un 18.52%, vista que el material para construcción es adquirido a 120 días. Otra partida relevante de la deuda financiada por terceros son las obligaciones financieras que representan el 5.72% del pasivo corriente.

El escenario presentado en este estado financiero, es preocupante por el alto nivel de materias primas en stock, en donde, existe la posibilidad que la casi el 70% sea materia prima de antigüedad mayor a un año, y en donde el 50% ha sido financiada con deuda entre proveedores y entidades bancarias. No podemos dejar de lado el alto índice de cuentas por cobrar, ya sea del tipo comercial y diversas que representa casi el 28% de los activos, dejando así un bajo nivel de liquidez al 5.14% que no permite cumplir con las acreencias inmediatas, por ende este negocio tiende al apalancamiento financiero no mayor a un año, que eleva los gastos financieros y disminuye los efectos de obtener una mejor rentabilidad al finalizar el ejercicio.



Tabla 3. *Resultado obtenido del Análisis Vertical del Estado de Resultados en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016*

<b>EMPRESA CONSTRUCTORA ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 MONEDA NACIONAL</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>%</b>
Ventas Netas	5,470,882.15	<b>100.00%</b>
(-) Costo de Ventas	( 4,550,019.80 )	<b>-83.17%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>920,862.35</b>	<b>16.83%</b>
Costos de Materiales Directos		
Costos Directos y Gastos de Personal de la Obra	( 481,485.91 )	<b>-8.80%</b>
Subcontratos	( 1,256,689.94 )	<b>-22.97%</b>
Costos de Inmuebles, Instalaciones, Maquinaria y E	( 3,516.18 )	<b>-0.06%</b>
Gastos Generales y Administrativos	( 475,442.71 )	<b>-8.69%</b>
Gastos de Ventas	( 9,152.00 )	<b>-0.17%</b>
<b>RESULTADOS DE OPERACION</b>	<b>436,267.64</b>	<b>7.97%</b>
Ingresos Financieros	68.81	<b>0.00%</b>
Gastos Financieros	( 182,412.44 )	<b>-3.33%</b>
Otros Ingresos de Gestion	53.28	<b>0.00%</b>
Cargas Cubiertas con Provisiones		<b>0.00%</b>
Descuentos, Rebajas y Bonificaciones Obtenidas		<b>0.00%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTIDAS EXCEPC.</b>	<b>253,977.29</b>	<b>4.64%</b>
Ingresos Excepcionales		
Gastos Excepcionales		
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIP. E IMPTOS.</b>	<b>253,977.29</b>	<b>4.64%</b>
Impuesto a la Renta	71,113.64	<b>1.30%</b>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>182,863.65</b>	<b>3.34%</b>

Fuente: Departamento de contabilidad de la empresa estudiada.

### **Interpretación**

Del análisis vertical del estado de resultados del año 2016, se describe que las ventas del periodo ascienden a S/. 5'470,882.15, a un costo de ventas que representa el 83.17% de la gestión comercial del año. En consecuencia, esta empresa obtuvo como margen bruto S/. 920,862.35 que equivale al 16.83% de las ventas netas.

Respecto a los gastos operativos, se elucida que representan un total del 40.69% de la operación. Siendo el desembolso anual más representativo, la tercerización por subcontratos, que está valorizado en S/. 1'256,689.94 a un nivel de participación del 22.97%. Otros gastos relevantes operativos, corresponden a los gastos de personal de obra, así como a los gastos generales y administrativos a un nivel de 8.80% y 8.69% respectivamente. Por tal razón, se obtiene como resultado operativo S/. 436,267.64 que simboliza el 7.97% de las ventas netas generadas en el presente año.

Otro gasto; relevante a causa del grado de apalancamiento en el corto plazo, son los intereses por las obligaciones financieras contraídas. En donde S/. 182,412.44 equivale al 3.33% de las ventas anuales. Por ende, se obtiene una utilidad neta antes de impuestos de S/. 253,977.29 que representa el 4.64% del análisis vertical presentado, en donde a Sunat le corresponde S/. 71,113.64, dejando así una utilidad neta para el negocio de S/. 182,863.65 que representa el 3.34% de las ventas netas del ejercicio fiscal evaluado.

La utilidad neta obtenida después de impuestos ha podido ser más significativa para la empresa en estudio, más los altos niveles de gastos operativos, así como financieros ha mermado la utilidad, a causa de una deficiente gestión de los recursos. Entonces, a fin de brindar un mejor diagnóstico de la organización en análisis, se procederá a realizar el análisis horizontal del año 2016 con respecto al 2015 en los estados financieros: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados.

Tabla 4. Resultado obtenido del Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016

EMPRESA CONSTRUCTORA ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 MONEDA NACIONAL									
CUENTA	2016	2015	S/.	%	CUENTA	2016	2015	S/.	%
<b>ACTIVO</b>					<b>PASIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	99,121.81	120,000.00	(20,878.19)	-17.40%	Sobregiros y Préstamos Bancarios				
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	249,362.38	156,000.00	93,362.38	59.85%	Tributos Contrap. y Aportes al Sistema de Peni	135,662.78	180,517.50	(44,854.72)	-24.85%
Ctas por Cobrar al Personal a Accionistas					Remuneraciones y Participaciones por Pagar	38,970.00	45,250.00	(6,280.00)	-13.88%
Cuentas por Cobrar Diversas Terceros	297,348.31	290,000.00	7,348.31	2.53%	Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	357,867.35	350,000.00	7,867.35	2.25%
Servicios y Otros Contratos por Anticipados	4,191.92	5,300.00	(1,108.08)	-20.91%	Cuentas por Pagar Accionistas, Direct y Gerer	44,000.00	52,450.00	(8,450.00)	-16.11%
Mercaderías					Obligaciones Financieras	110,247.16	49,558.50	60,688.66	122.46%
Productos Terminados					Cuentas por Pagar Diversas Terceros				
Subproductos, Desechos y Desperdicios									
Productos en Procesos					<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>686,747.29</b>	<b>677,776.00</b>	<b>8,971.29</b>	<b>1.32%</b>
Materias Primas	1,107,887.20	997,500.00	110,387.20	11.07%	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos					Beneficios Sociales Trabajadores				
Envases y Embalajes					Otras Provisiones				
Existencias por Recibir					Ganancias Diferidas				
Cargas Diferidas	9,235.00	12,500.00	(3,265.00)	-26.12%	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,767,146.62</b>	<b>1,581,300.00</b>	<b>185,846.62</b>	<b>11.75%</b>	<b>PATRIMONIO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					Capital	700,000.00	700,000.00		0.00%
Inversiones Inmobiliarias					Reservas				
Inmuebles, Maquinaria y Equipos	278,312.54	240,000.00	38,312.54	15.96%	Resultados Acumulados	357,024.00	40,491.83	316,532.17	781.72%
Intangibles	12,848.66	12,250.00	598.66	4.89%	Resultado del Ejercicio	182,863.65	316,532.17	(133,668.52)	-42.23%
Deprec, Amortiz y Agotamiento Acumulados	(131,672.88)	(98,750.00)	(32,922.88)	33.34%	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,239,887.65</b>	<b>1,057,024.00</b>	<b>182,863.65</b>	<b>17.30%</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>159,488.32</b>	<b>153,500.00</b>	<b>5,988.32</b>	<b>3.90%</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,926,634.94</b>	<b>1,734,800.00</b>	<b>191,834.94</b>	<b>11.06%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,926,634.94</b>	<b>1,734,800.00</b>	<b>191,834.94</b>	<b>11.06%</b>					

Fuente: Departamento de contabilidad de la empresa estudiada.

### Interpretación

Al realizar el análisis horizontal del Estado de Situación Financiera del año 2015 y 2016, se puede elucidar que la liquidez de la caja y bancos disminuyó en un 17.40% de un periodo a otro, mientras que las cuentas por cobrar comerciales aumentaron significativamente en un S/. 93,362.38, en donde, representa un incremento del 59.85%. Todo esto, evidencia y genera preocupación con la gestión de recuperación de cartera al corto plazo. ¿Más ventas?, menos liquidez?, y más cuentas por recuperar

a favor de la empresa en estudio por los créditos otorgados a clientes y no recuperados en el plazo correspondiente.

Otro ítem relevante en los activos corrientes; de la empresa en estudio, es que la materia prima para la construcción de obras ha incrementado en S/. 110,387.20 que equivale al 11.07%, en donde gran parte de ella incluso está vencida y no ha sido castigada de forma oportuna para sincerar está partida y reflejar la materia prima real vigente que servirá de capital de trabajo.

Las partidas antes señaladas, han sido las más significativas en el análisis del activo, por ende, se refleja y justifica el aumento del activo total del 2015 con respecto al 2016, en donde el incremento asciende a S/.191.834.94 que representa una variación del 11.06%.

Ahora, focalizándonos en el pasivo y patrimonio, se concluye que los pasivos corrientes incrementaron en un total de S/. 8,971.29 que representa el 1.32%. Esto fue el resultado, del incremento sustancial de la partida de obligaciones financieras en S/. 60,688.66 que representa un crecimiento del 122.46% en deudas con el sistema financiero, así como el incremento de las cuentas por pagar a proveedores en S/. 7,867.35 que equivale a un 2.25%. Estos incrementos significativos de las obligaciones de la empresa en estudio, fueron contrarrestadas con la disminución relevante de los tributos en (S/. 44,854.72) que equivale al (24.85%), sin dejar de mencionar la reducción de otras partidas, tales como; remuneraciones y participaciones por pagar, así como las obligaciones con los accionistas, directores y gerentes que representan una reducción del (13.88%), y el (16.11%) respectivamente.

Finalmente; de las partidas que componen el patrimonio, se revela principalmente una disminución sustancial de las utilidades netas del año 2015 con respecto al 2016. Por tal razón, se refleja una disminución de S/. 133,688.52 que equivale a (42.23%), entonces esto trae como consecuencia que el ligero incremento del patrimonio total en 17.30%, sea sólo producto que la utilidad del ejercicio del 2016 representa casi la mitad de la obtenida en el año 2015.

Tabla 5. Resultado obtenido del Análisis Horizontal del Estado de Resultados en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016

<b>EMPRESA CONSTRUCTORA</b>				
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016</b>				
<b>MONEDA NACIONAL</b>				
CUENTA	2016	2015	S/.	%
Ventas Netas	5,470,882.15	4,350,252.00	1,120,630.15	25.76%
(-) Costo de Ventas	( 4,550,019.80 )	( 3,254,526.77 )	( 1,295,493.03 )	39.81%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>920,862.35</b>	<b>1,095,725.23</b>	<b>( 174,862.88 )</b>	<b>-15.96%</b>
Costos de Materiales Directos				
Costos Directos y Gastos de Personal de la Ob	( 481,485.91 )	( 425,252.80 )	( 56,233.11 )	13.22%
Subcontratos	( 1,256,689.94 )	( 1,057,525.32 )	( 199,164.62 )	18.83%
Costos de Inmuebles, Instalaciones, Maquinaria	( 3,516.18 )	( 2,885.29 )	( 630.89 )	21.87%
Gastos Generales y Administrativos	( 475,442.71 )	( 410,000.00 )	( 65,442.71 )	15.96%
Gastos de Ventas	( 9,152.00 )	( 8,520.00 )	( 632.00 )	7.42%
<b>RESULTADOS DE OPERACION</b>	<b>436,267.64</b>	<b>677,205.23</b>	<b>( 240,937.59 )</b>	<b>-35.58%</b>
Ingresos Financieros				
Ingresos Financieros	68.81	120.00	( 51.19 )	-42.66%
Gastos Financieros	( 182,412.44 )	( 225,436.42 )	43,023.98	-19.08%
Otros Ingresos de Gestion	53.28	300.00	( 246.72 )	-82.24%
Cargas Cubiertas con Provisiones				0.00%
Descuentos, Rebajas y Bonificaciones Obtenid:				0.00%
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTIDAS EXCEPC.</b>	<b>253,977.29</b>	<b>452,188.81</b>	<b>( 198,211.52 )</b>	<b>-43.83%</b>
Ingresos Excepcionales				
Gastos Excepcionales				
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIP. E IMPTOS.</b>	<b>253,977.29</b>	<b>452,188.81</b>	<b>( 198,211.52 )</b>	<b>-43.83%</b>
Impuesto a la Renta	71,113.64	135,656.64	( 64,543.00 )	-47.58%
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>182,863.65</b>	<b>316,532.17</b>	<b>( 133,668.52 )</b>	<b>-42.23%</b>

Fuente: Departamento de contabilidad de la empresa estudiada.

### Interpretación

El análisis horizontal del Estado de Resultados nos revela que las ventas del 2015 aumentaron en el año 2016 en S/. 1, 120,630.15 que equivale al 25.76%. Sin embargo, el costo de venta, no incremento en la misma proporción, es más, el relevante aumento de este ascendió en 39.81%, en donde todo ello, contribuyó que

la utilidad bruta de un periodo a otro haya reducido en (S/. 174,862.88) que representa el (15.96%). Además, si bien es cierto, de un periodo a otro aumentaron las ventas netas, lamentablemente los gastos operativos, no incrementaron en la misma proporción, vista que aumentaron en (S/. 322,103.33) que equivale al 17%.

Por tanto, pese a que mejoró las ventas del periodo 2015 al 2016, lamentablemente la empresa en estudio al no tener eficiencia en el costo de ventas ni en sus gastos operativos ha traído como consecuencia que el resultado operativo disminuya en (S/. 240,937.59) que representa (35.38%) de reducción de utilidad operativa de un año a otro.

El escenario anteriormente expuesto, generó como resultado final una reducción del (42.23%), es decir (S/. 133,658.62) de la utilidad neta del periodo 2015 respecto al periodo 2016.

Todo el análisis realizado en los Estados Financieros de los periodos 2015 y 2016 en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores, lamentablemente evidencian dificultades en el planeamiento financiero, que describiremos al detalle en las conclusiones del trabajo de investigación.

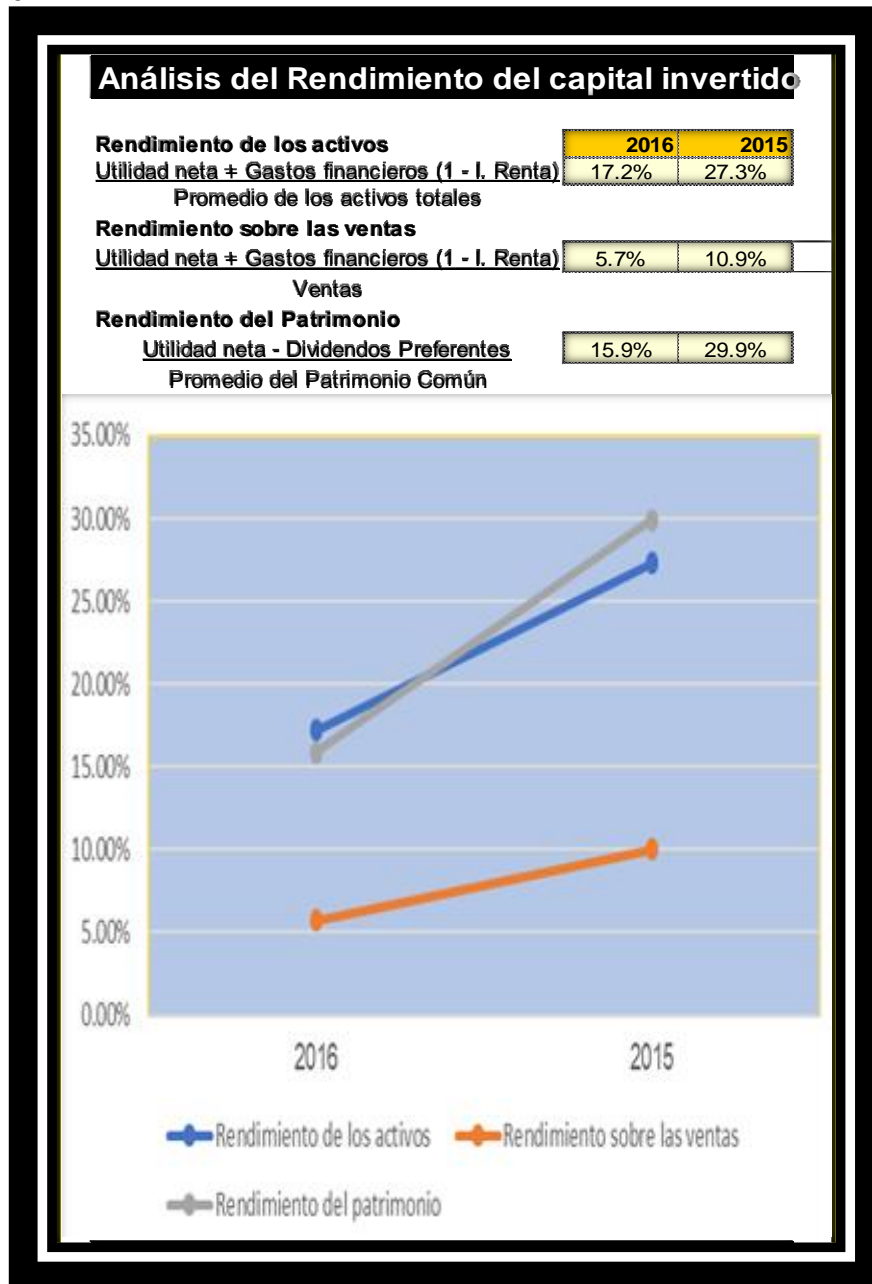


Figura 8. Análisis de Rendimiento del Capital Invertido.

### Interpretación

La figura Nro. 8, nos describe el rendimiento del capital invertido a través de los ratios; rendimiento sobre los activos, rendimiento sobre las ventas y rendimiento sobre el patrimonio. Es así como, en el año 2015, pese a que la empresa en estudio obtuvo menores ventas, el rendimiento obtenido sobre la utilidad fue más relevante

con respecto al año 2016, a causa de una mejor gestión de los activos, pero empeoramiento de la liquidez y rentabilidad del negocio.

Este análisis de rentabilidad, puede complementarse tomando en cuenta el contexto macroeconómico del sector construcción durante los años 2015 y 2016 y el desempeño financiero comparado en materia de rentabilidad de una empresa representativa del sector. La tabla 12 nos muestra los principales indicadores macroeconómicos y del análisis comparativo del sector construcción vs la empresa evaluada.

**Tabla 6. Resultado del análisis comparativo (benchmarking) del sector construcción vs la empresa evaluada 2015-2016.**

INDICADOR		FUENTE / FORMULA	2016	2015
M	PBI sector construcción (Var%)	BCRP =	-3.00%	-5.80%
A	Inflación (Var %)	BCRP =	3.2	4.4
C	Tipo de cambio S/. - \$	BCRP =	3.37	3.18
R		Ministerio de Vivienda, Construcción y		
O	Precio del cemento tipo I (Bolsa de 42 kg)	Suministro =	21.21	20.04
S	ROI Empresa Cosapi S.A	= (Ventas - Coste) / Coste =	15.60%	15.80%
E				
C	ROA Empresa Cosapi S.A	= (Utilidad Operativa / Activos totales) * 100 =	2.10%	10.30%
T				
O	ROE Empresa Cosapi S.A	= (Utilidad Neta / Patrimonio) * 100 =	2.80%	18.70%
R	Prueba Acida Empresa Cosapi S.A	= Activo Cte. - Inventario / Pasivo Corriente =	1.2	1.31
E	ROI Empresa Constructora SJM	= (Ventas - Gastos) / Gastos =	20.20%	33.70%
M				
P	ROA Empresa Constructora SJM	= (Utilidad Operativa / Activos totales) * 100 =	13.20%	26.10%
R				
E	ROE Empresa Constructora SJM	= (Utilidad Neta / Patrimonio) * 100 =	14.70%	29.90%
S				
A	Prueba Acida Empresa Constructora	= Activo Cte. - Inventario / Pasivo Corriente =	0.51	0.41

Fuente: Análisis comparativo



### **Interpretación**

Al analizar el contexto macroeconómico donde se desarrolló la empresa constructora, se evidenció que el sector construcción se contrajo 5.8% en 2015 y 3% en 2016, lo que implicó una ligera mejoría en la tendencia de esta actividad económica. Dicha contracción obedeció a una desaceleración de las obras por parte del Gobierno Nacional, y de las administraciones regionales, distritales, aunando a un menor consumo de cemento global. Asimismo, durante dicho periodo se experimentó una desaceleración de la inflación pasando de 4.4% en 2015 a 3.2% en 2016 y un fortalecimiento del dólar reflejado en la depreciación del tipo de cambio de S/3.18/\$ a S/3.37/\$. De la misma manera se experimentó un repunte en el precio del cemento tipo I (por bolsa de 42 Kg) pasando de S/20.04 a S/21.21 de 2015 a 2016.

En resumen, las empresas del sector construcción durante el periodo 2015-2016 se desarrollaron en un contexto de menor dinamismo económico, con una cierta mejoría para el año 2016, en dicho contexto, es muy importante utilizar las herramientas de planeamiento financiero con mucha más precisión para poder atender a las dificultades de menores ingresos producto de la contracción del sector.

En este sentido, al comparar el desempeño financiero de la constructora ubicada en San Juan de Miraflores, con el obtenido por una empresa líder del sector construcción en Perú como Cosapi S.A., empresa de capital nacional en el Perú con más de 50 años en el mercado enfocada en servicios de ingeniería y construcción, se evidenció que entre los años 2015 y 2016 el ratio ROI de Cosapi S.A. se mantuvo casi constante, presentando una ligera caída (0.158 a 0.156), es decir por cada sol de gasto en operaciones se recuperó casi la misma cantidad de beneficio bruto. Por el contrario, el ROI de la empresa constructora evaluada experimentó una caída de 40% pasando de 0.337 en 2015 a 0.202, evidenciando que pesar de la contracción del sector construcción, cada sol de gasto efectuado produjo mucho menos beneficio bruto que la empresa constructora tomada como referencia. Esto significa que al contrario de la empresa evaluada, COSAPI, si pudo sortear las dificultades gracias a su

planeamiento financiero y mantener cierta estabilidad en la administración de sus ingresos y gastos operativos.

Por otra parte, el indicador ROA de Cosapi S.A, que mide la rentabilidad de los activos disminuyó entre 2015 y 2016 un 80%, pasando de 0.103 en 2015 a 0.021 en 2016, por su parte en la empresa evaluada también cayó un 49% pasando de 0.261 en 2015 a 0.132 en 2016. Por lo cual queda reflejado en todo el sector se presentó dificultades para generar mayores utilidades operativas por cada sol de activo invertido.

De forma similar, el indicador ROE de Cosapi S.A, que mide la rentabilidad del patrimonio total disminuyó entre 2015 y 2016 un 85%, pasando de 0.187 en 2015 a 0.028 en 2016, por su parte en la empresa evaluada también cayó en un 51% pasando de 0.299 en 2015 a 0.147 en 2016. Por lo cual queda reflejado en todo el sector se presentó dificultades para generar mayores utilidades operativas por cada sol de patrimonio.

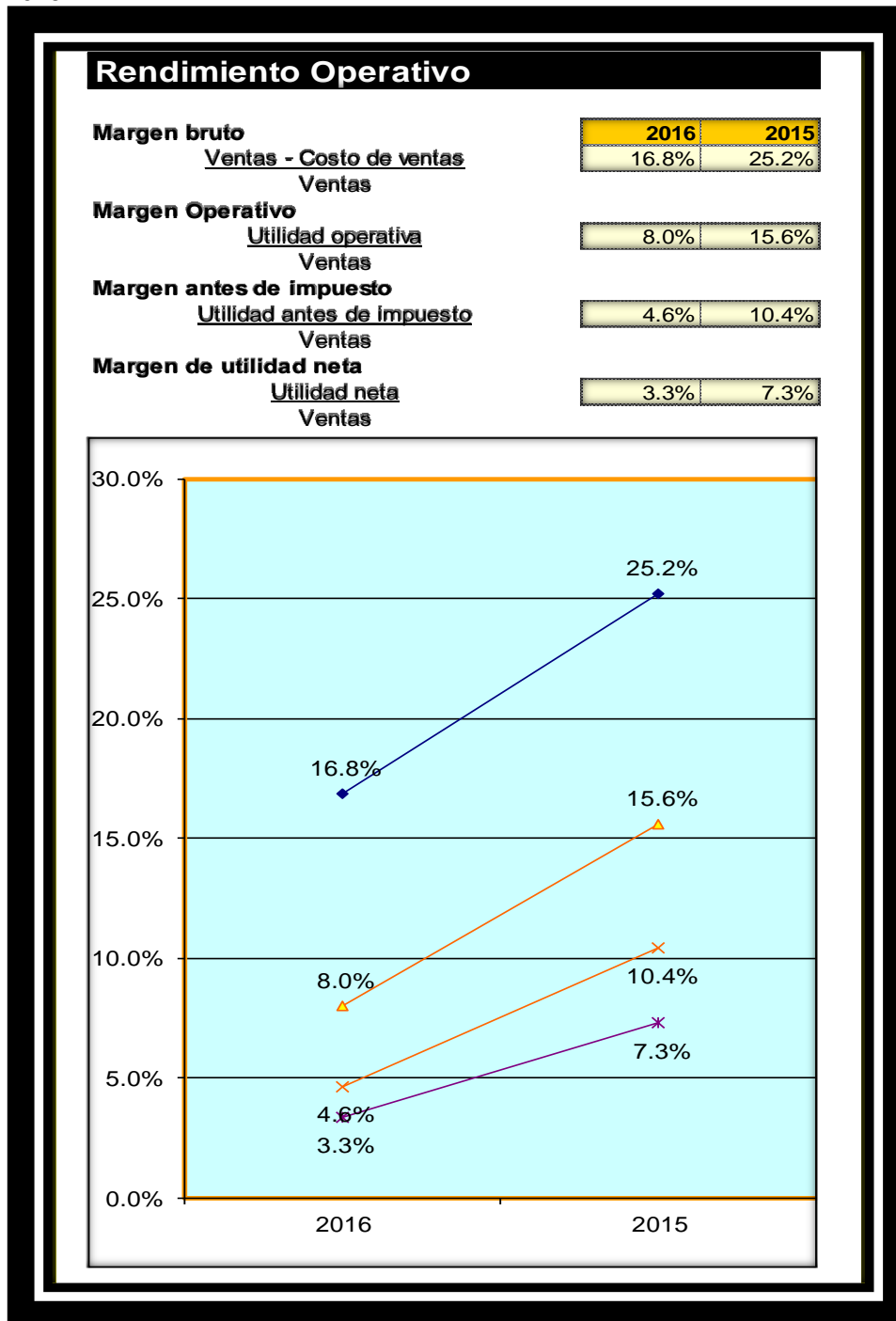


Figura 9. Rendimiento Operativo.

### Interpretación

La figura Nro. 9, nos brinda un escenario del rendimiento operativo en general, fue mejor en el año 2015 a comparación del 2016, en donde se evidencia una caída sustancial de la utilidad neta del ejercicio en 42.23%. Al realizar un análisis detallado de los indicadores de rendimiento, se evidencia que;

En el indicador margen bruto el rendimiento de la utilidad bruta respecto a las ventas en el año 2016 fue del 16.8% a comparación del año 2015, en donde asciende a 25.2%. Esta disminución sustancial del rendimiento de un año a otro se debe al incremento del costo de ventas porque no existe programas ni presupuestos que permitan controlar el requerimiento de los componentes directos del costo, así como la mejor negociación de los precios unitarios con los proveedores a fin de mantener ó optimizar los costos.

En el indicador de margen operativo, el rendimiento de la utilidad operativa es menor en el 2016 a comparación del periodo 2015. En el año 2016, el beneficio asciende a una tasa del 8 %, sin embargo, en el 2015, este ascendió a 15.6% a causa de que los gastos operativos incrementaron significativamente en: 15.96% respecto a los gastos administrativos y generales, mientras que los gastos de ventas incrementaron en 7.46%.

Además, en el indicador margen de impuesto podemos elucidar que en el año 2015 ascendió a 10.4% a comparación del año 2016 en donde sólo represento el 4.6%, por tal razón se evidencia que sí bien es cierto las ventas del periodo 2016 fueron mayores con respecto al 2015, lamentablemente los mayores costos y gastos del negocio han mermado las ganancias de este a causa de la falta de planificación y control financiero.

Finalmente, el margen de utilidad neta, de acuerdo con los argumentos planteados anteriormente se ve deteriorada en el año 2016 con respecto al 2015, porque cierra en 3.3%, con respecto al 2015 que obtuvo una mejor posición en 7.3%.

Lamentablemente, la falta de conocimiento técnico y experticia en la planificación y control financiero de la empresa en estudio, está afectando las utilidades del negocio. De nada sirve, tener mayores ventas, sí no hay optimización y gestión eficiente en los costos y gastos.

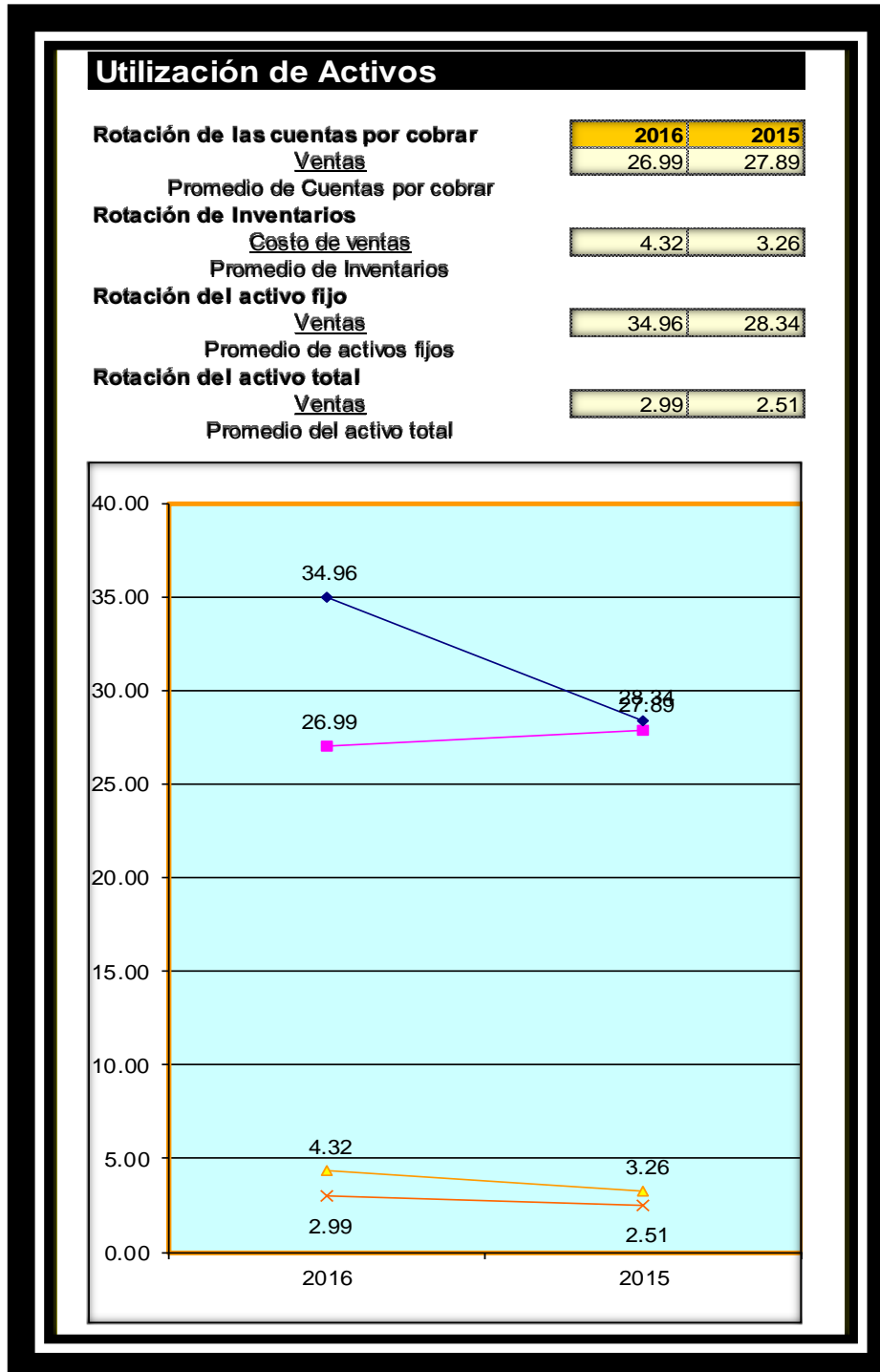


Figura 10. Utilización de Activos

### Interpretación

La figura Nro. 10, nos presenta el escenario de la utilización de los activos, es decir como el negocio analizado ha sido eficiente o tal vez deficiente en el uso de sus

principales activos, tales como cuentas por cobrar, inventarios y/o activos fijos.

Entonces, se presenta el resultado de cada uno de los ítems señalados, en donde:

El indicador de la rotación de cuentas por cobrar nos demuestra que, en el año 2015, existió una ligera mejor rotación de las cuentas por cobrar en 27.89 veces a comparación del 2016, en donde está razón bajo a 26.99 veces, es decir los días de cobranza fueron mejor en el periodo inicial (2015) respecto al periodo final (2016).

La razón, es que no existe presión, efectividad y compromiso de recuperar prontamente los comprobantes de pagos entregados a los clientes porque no existe un flujo de caja que les permita determinar de forma oportuna sus requerimientos de efectivo, y así evitar acudir al endeudamiento financiero que incrementa los costos é impacta en los beneficios de la empresa en estudio.

El indicador de rotación de inventarios nos elucida que en el año 2016 ascendió a 4.32 veces con respecto al 2015 que fue de 3.26 veces. Esto evidencia que en el año 2016 existió un mayor uso de los inventarios, productos del incremento de ventas. Pese a ello, la empresa aún no tiene un control de estos (Kardex), e incluso cuenta con existencias obsoletas que no han sido castigadas de acuerdo con lo estipulado en el reglamento de la Ley del Impuesto a la Renta.

Asimismo, la rotación del activo fijo evidencia que en el año 2016 este fue empleado hasta en 34.96 veces respecto al año 2015, en donde sólo se utilizó 28.34 veces. El mayor uso de los activos en el año 2016 también tuvo como razón fundamental las mayores que ventas con respecto al periodo anterior, que lamentablemente por la deficiente gestión de costos y gastos no brindó los mejores resultados económicos a la empresa en estudio.

Finalmente, la rotación del total de activos presentó un ligero mejor indicador en el año 2016, vista que se empleó hasta 2.99 veces en el período, con respecto al ejercicio 2015 que sólo fue empleado en 2.51 veces. El mayor grado de uso de los activos en el ejercicio 2016, es consecuencia de las mayores ventas a comparación del 2015, en donde la falta de planificación financiera afectó significativamente los márgenes de utilidad.

### 3.6. Descripción e interpretación de la dimensión de la Liquidez

De los resultados de la dimensión referente a la liquidez, el entrevistado nos revela que actualmente hay deficiencias en el proceso de cálculo de ratios de liquidez que aspira lograr la empresa, lo que refleja que hay dificultades para la identificación de problemas referentes a la solvencia, por tanto no existe la toma de medidas correspondientes que remedie o mitiguen dicho problemas.

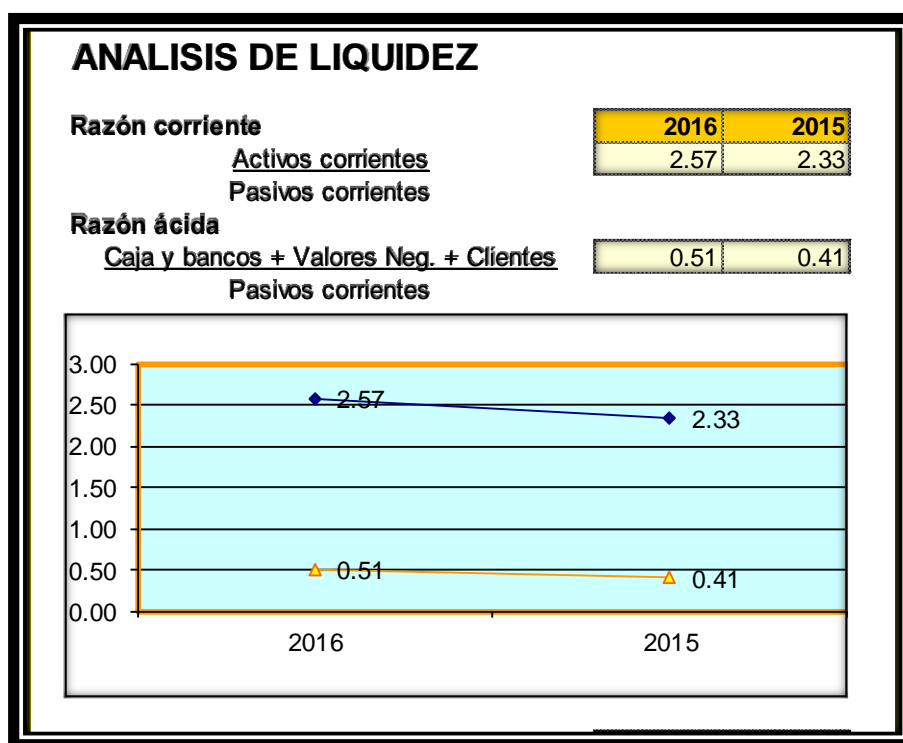


Figura 11. Análisis de la Liquidez.

#### Interpretación

De acuerdo con los ratios de liquidez analizados, específicamente la liquidez corriente se elucida que las deudas a corto plazo son cubiertas en el año 2016 en 2.53 por cada sol adeudado en el corto plazo, mientras que en el año 2015 sólo se cobertura en 2.33. El estudio, a fin de ser más exigente en medir la capacidad de pago de la empresa en estudio en el corto plazo, se analizó la razón ácida que excluye a los inventarios de la liquidez corriente porque representan los activos menos líquidos, además de ser los más vulnerables a pérdidas en caso de quiebra. En tal sentido, de

este último indicador se evidencia una ligera mejor posición en el año 2016 respecto al 2015, porque por cada sol que adeuda en el corto plazo, tiene para cubrir 0.51 centavos de sol, a comparación del periodo base en donde sólo tiene para cumplir 0.41 centavos de sol. Más ello, no es suficiente porque demuestra un faltante de casi el 50%, que lamentablemente deberá ser cubierto con deuda.

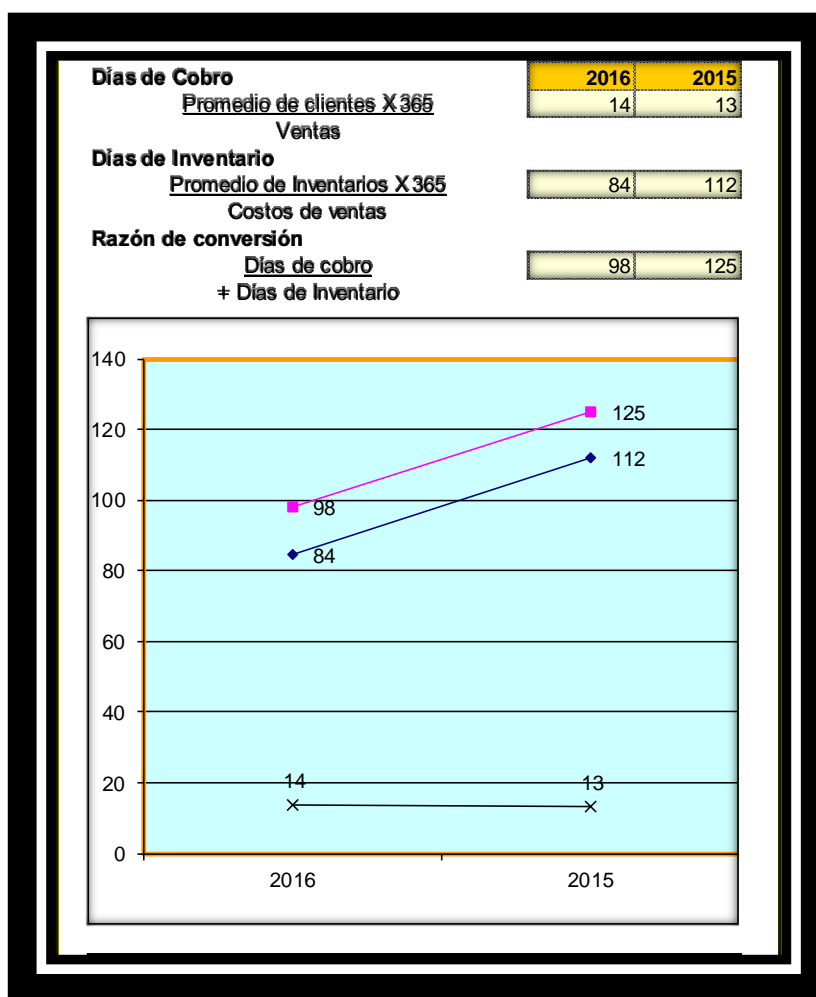


Figura 12. Análisis de Gestión.

### Interpretación

Conforme al ratio de días de cobro o periodo promedio de cobranza obtenido, se comprueba que en al año 2015, existió una mejor gestión en la recuperación de la cartera porque recuperaban el efectivo de sus comprobantes de pago en un promedio de 13 días, mientras que en el 2016 se incrementó a un día más. Para el mejor análisis, se debe considerar que la empresa en estudio tiene como política interna que cerrado



el avance de obra y refrendado la valorización por el cliente, de inmediatamente se procede a facturar, y se presenta este documento al cliente para que abone en un tiempo máximo de 07 días, lamentablemente dicha política no se respeta y por ello, se genera el ingreso por ventas en un periodo mayor de casi el doble de días a lo estipulado en el régimen financiero y el contrato de obra con el cliente , a causa de un deficiente cumplimiento de los procesos desde la emisión del comprobante de pago ( factura) .

Con respecto al ratio de los días de inventarios, se describe que estos se convierten en dinero efectivo para el negocio en un periodo promedio de 03 meses. Tal como se elucida en el año 2016, en donde, las existencias se transforman, en un periodo de 84 días versus el año 2015, cuyo periodo de conversión era casi 04 meses (112 días). Sí bien es cierto, esta ratio nos brinda luces del periodo de conversión de las existencias, lamentablemente al corte, no está brindando una información tan real porque la empresa en estudio, posee en su almacén inventarios antiguos y obsoletos que aún no han sido castigados para sinceramiento de la información presentada en las partidas relacionadas a este ítem, y así obtener el real valor del indicador estudiado.

Finalmente, la razón de conversión de los periodos 2015 y 2016, es bastante elevado porque nos demuestra que en promedio la conversión de existencias transformadas a producto y utilizadas en el servicio para la generación de ingresos son 125 y 98 días, respectivamente.

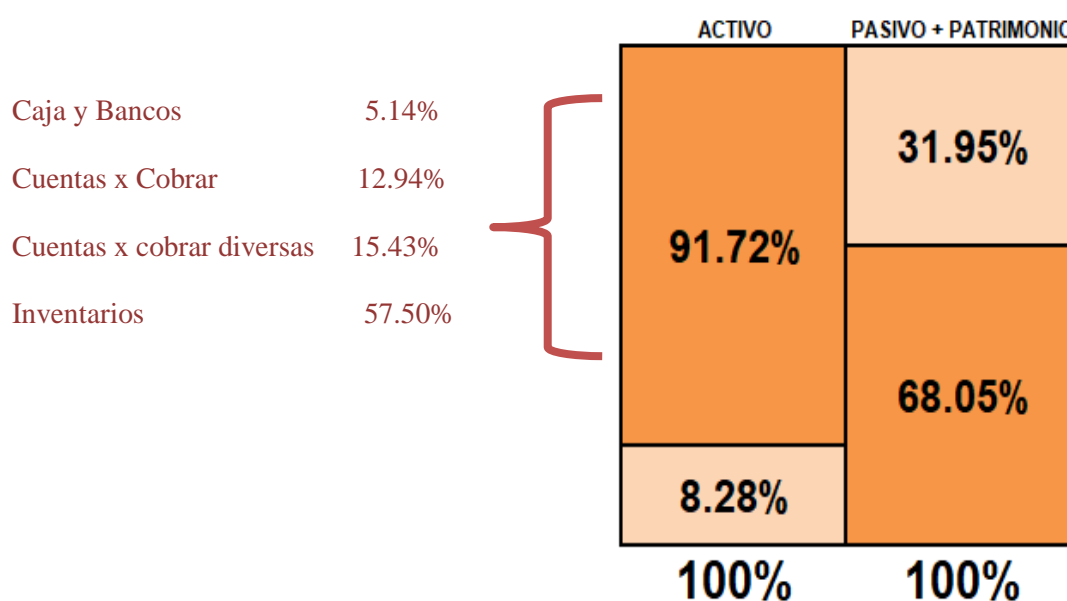


Figura 13. Composición del Activo Corriente.

### Resumen de Razones Financieras de los años 2015 y 2016

RAZONES FINANCIERAS		AÑOS		UNIDADES
Análisis de liquidez		2016	2015	
Razón corriente	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	2.57	2.33	VECES
Razón ácida	$\frac{\text{Caja y bancos} + \text{Valores Neg.} + \text{Clientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	0.51	0.41	VECES
Análisis de Gestión				
Días de Cobro	$\frac{\text{Promedio de clientes} \times 365}{\text{Ventas}}$	14	13	DIAS
Días de Inventario	$\frac{\text{Promedio de Inventarios} \times 365}{\text{Costos de ventas}}$	84	112	DIAS
Razón de conversión	$\frac{\text{Días de cobro}}{\text{Días de Inventario}}$	98	125	DIAS
Análisis de Solvencia y Riesgo				
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.47	0.64	VECES
Grado de Propiedad	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total Activos}}$	0.64	0.61	VECES
Endeudamiento a terceros	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activos}}$	0.36	0.39	VECES
Periodo de intereses ganados	$\frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Gastos financieros}}$	2.39	3.01	VECES
Cobertura de intereses	$\frac{\text{Flujo de efectivo de operación} + \text{Intereses}}{\text{Gastos financieros}}$	1.82	2.17	VECES
Razón de flujo de efectivo	$\frac{\text{Flujo de efectivo de operación}}{\text{Pasivos corrientes}}$	0.22	0.39	VECES
Análisis del Rendimiento del capital invertido				
Rendimiento de los activos (ROA)	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{activos totales}}$	13.2%	26.1%	%
Rendimiento sobre las ventas	$\frac{\text{Utilidad neta} + \text{Gastos financieros (1 - I. Renta)}}{\text{Ventas}}$	5.7%	10.9%	%
Rendimiento del Patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad neta} - \text{Dividendos Preferentes}}{\text{Patrimonio}}$	14.7%	29.9%	%
Retorno de la inversión (ROI)	$\frac{\text{Ventas} - \text{Coste}}{\text{Coste}}$	20.2%	33.7%	%
Rendimiento Operativo				
Margen bruto	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$	16.8%	25.2%	%
Margen Operativo	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	8.0%	15.6%	%
Margen antes de impuesto	$\frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Ventas}}$	4.6%	10.4%	%
Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	3.3%	7.3%	%

Figura 14. Resumen de ratios financieros

## CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

### 4.1 Discusión

Los resultados obtenidos en el presente estudio permiten describir como es el planeamiento financiero en la empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016. La evaluación global del planeamiento financiero muestra indicios de muy bajo cumplimiento de sus herramientas. Esta situación trae como consecuencia que no se puedan emitir las alertas correspondientes ante situaciones financieras problemáticas, tales como un aumento de gastos o el cambio en el uso de los activos, colocando en una posición de riesgo a la empresa. Asimismo, la carencia de un plan de contingencia a nivel financiero y la renuencia a buscar asesoramiento profesional pueden traer graves problemas a la empresa evaluada.

En este sentido, el análisis horizontal de los estados financieros (Tabla 4) reveló que pese a que la empresa mejoró las ventas del periodo 2015 al 2016, al no tener eficiencia en el costo de ventas ni en sus gastos operativos (producto de un deficiente planeamiento financiero), se presentó una disminución del resultado operativo en S/. 240,937.59 el cual representa 35.38% de reducción de utilidad operativa de un año a otro. Este tipo de resultado ya ha sido reportado por Enco (2015) el cual ratifica que el planeamiento financiero es, sin duda, una herramienta muy útil que puede ayudar a las empresas a mejorar su gestión financiera. Dicho autor firma que la falta de planeamiento financiero, en la proyección de los ingresos requeridos, así como en la política de cobros perjudica la liquidez del negocio. De esta manera, queda demostrado, el objetivo general en donde la falta de planeamiento financiero afecta negativamente a la empresa estudiada en el año 2016.

Por otra parte, se muestra un efecto contraproducente del presupuesto operativo, pues actualmente muy pocos de sus principios están siendo aplicados de forma correcta. Se tiene una falla muy relevante en el presupuesto de ventas, el cual no es realizado de forma efectiva, pronosticándose sin usar métodos cualitativos y/o cuantitativos y sin tomar en cuenta los puntos de vistas de todas las áreas administrativas o contables

involucradas, provocando una asignación inadecuada de recursos, pues el presupuesto de ventas encadena los otros presupuestos como: compras, mano de obra y gastos, provocando estimaciones erróneas y perdiendo oportunidades de rentabilizar el negocio. Al respecto Ramos y Rodríguez (2016) también demostraron que un mejor manejo del presupuesto de ventas y compras puede incidir en un mayor control sobre la mayoría de las transacciones económicas de una empresa.

Por el lado de los gastos, los resultados muestran deficiencias en la gestión de los proveedores, donde se evidencia que las cuentas por pagar comerciales incrementaron en un 2.25% (Tabla 4) y en la estimación de los requerimientos de gastos en cada área funcional donde los gastos generales y administrativos se incrementaron en un 15.96% (Tabla 5), ambos resultados fueron obtenidos tras el análisis comparativo entre los años 2015 y 2016 de ambas partidas, las cuales han incidido en la baja eficiencia del presupuesto de gastos.

Asimismo, la empresa constructora no posee un presupuesto de compras correctamente formulado y esto es preocupante debido al alto nivel de materias primas en stock 57.50%, (Tabla 2) donde existe la posibilidad que el 70% sea materia prima de antigüedad mayor a un año, y en donde el 50% ha sido financiado con deuda entre proveedores y entidades bancarias, al respecto, Meza (2015) diagnosticó que si los procesos operativos y de tesorería de una empresa no eran controlados adecuadamente, porque por ejemplo, no efectuaban una verificación de lo presupuestado versus lo ejecutado, en consecuencia, se presentan problemas de liquidez por el mal manejo del flujo de caja e incluso sobreendeudamiento. De esta manera se evidencia el primer objetivo específico de esta investigación, revelándose un efecto negativo de la falta de un buen presupuesto operativo sobre la empresa constructora estudiada.

El presupuesto financiero, medido con la herramienta del presupuesto de caja, también tiene problemas de formulación, lo cual le impide prever con tiempo la falta de liquidez, teniendo que recurrir al endeudamiento a tasas altas para cubrir las contingencias, tal como se evidencia en el análisis horizontal efectuado al Estado de

Situación Financiera (Tabla 4) en donde la falta de un adecuado planeamiento financiero, tanto en la proyección, así como el control de los procesos operativos y de tesorería terminaron afectando la liquidez del negocio disminuyéndola en un 17.40%. Esto contribuyo al mayor apalancamiento para costos y gastos operativos, que aumento en un 122.46% del periodo 2015 al 2016. En este sentido, Ceja (2013), gracias a una información financiera real y oportuna se minimizan las malas decisiones referentes al financiamiento.

Los resultados también demuestran que la falta de conocimiento técnico y experticia en la planificación y control financiero, explican la deficiente gestión financiera de la empresa evaluada, la cual está siendo dirigida de forma empírica sin criterios presupuestarios por uno de los hijos del dueño, afectando las utilidades del negocio. Los resultados del análisis vertical del Estado de Resultados (Tabla 3) revelan que la utilidad neta obtenida después de impuestos 3.34% pudo ser más significativa para la empresa en estudio, sin embargo, dado los altos niveles de gastos operativos, así como los gastos financieros ha mermado la utilidad, a causa de una deficiente gestión de los recursos por falta de capacitación financiera.

En un orden de ideas similar Cárdenas, Moncada y Rojas (2017) demostraron que la falta de conocimiento de este tipo de herramientas de planificación contable, produce resultados negativos en las finanzas empresariales. De nada sirve, tener mayores ventas, sí no hay optimización y gestión eficiente en los costos y gastos. Por tanto, queda demostrado el segundo objetivo específico, porque se logra establecer que existe un efecto del presupuesto financiero sobre los beneficios económicos que posee la empresa del sector construcción.

Por otra parte, se tiene que la política de cobranzas está afectando la gestión financiera, se evidenció que existen plazos muy largos en los créditos y un mal seguimiento a la cartera de cobranzas. Ello se explica por la no existencia de políticas de cobranzas definidas, afectando su competitividad ya que estas tienen un nivel de participación del 12.94% del total de los activos corrientes (Tabla 2). El análisis de los estados financieros reveló que lamentablemente no se cumple con la política de

cobro a 7 días, previa valuación de avance de obras, puesto que se genera el ingreso por ventas en un periodo mayor de casi el doble de días a lo estipulado en el régimen financiero y el contrato de obra con el cliente. En este sentido Sarango (2015), afirma que las empresas constructoras deben ser más competitivas, a fin de mantenerse en su mercado objetivo. Por ello, las empresas constructoras tienen que enfocarse en su gran problema que es la falta de liquidez temporal dado que trabaja con los anticipos de los clientes, es por ello que tienen que implementar un plan financiero para plantearse metas y objetivos con el fin de lograr el éxito de la empresa en su gestión financiera. Actualmente, no cuentan con un eficiente presupuesto de caja que les permita controlar y exigir la pronta recuperación de sus ventas y así cumplir con las obligaciones de la operación

El tercer objetivo específico se enfocó en determinar cómo es el apalancamiento financiero sobre la empresa constructora. Según los colaboradores encuestados el financiamiento carece de planificación y proviene de instituciones financieras no reconocidas implicando una alta carga por concepto de servicios de la deuda, donde los intereses por las obligaciones contraídas son relevantes a causa del grado de apalancamiento de corto plazo, por ende los gastos financieros ascienden S/ 182,412.44 que es equivalente al 3.33% de las ventas anuales (Tabla 3).

Por otra parte, no se está tomando en cuenta la evaluación de la recuperación de la inversión al tomar los préstamos ni el análisis del impacto operativo y financiero del apalancamiento, dejando de obtener información valiosa para la toma de decisiones financieras. Esto también fue señalado por Umaña (2016) quien concluyó que la empresa estudiada evidencia deterioro en su liquidez, así como crecimiento importante de su endeudamiento y disminución de sus índices de rentabilidad. En consecuencia, es importante que la empresa cuente con una herramienta financiera para el análisis de diferentes flujos generadores de efectivo así poder determinar su capacidad de liquidez y hacer frente a sus flujos de operación, inversiones de corto plazo y fuentes de financiamiento. Según Umaña (2016) un mayor apalancamiento sin planeamiento, trae como consecuencia menor liquidez, afectando significativamente la rentabilidad del negocio.

El cuarto objetivo se orientó a precisar cómo es la situación económica – financiera en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016. Los resultados revelan el poco uso de los análisis de los estados financieros y de los ratios de rentabilidad, gestión, solvencia y liquidez. En este sentido, a pesar del contexto macroeconómico de contracción que experimentó el sector construcción en los años 2015 y 2016, que afectó los indicadores de rentabilidad sobre los activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) de la empresa evaluada, la misma presentó una disminución muy alta del ratio de retorno de la inversión (ROI), lo cual prueba el efecto de un mal planeamiento operativo de ingresos y gastos.

Asimismo, no utilizan el análisis vertical ni horizontal en el examen de los estados financieros. Al respecto, Cáceres (2017) afirma “El conocimiento y análisis de los estados financieros resulta de suma importancia para la toma de decisiones” (p.8). En tal sentido, si no se tiene una información precisa sobre el análisis de los estados financieros, ni ratios de comparación se tiene muy pobre información sobre el estado general de la empresa, la calidad de su desempeño y su capacidad para enfrentar deudas, dificultando enormemente la correcta toma de decisiones. De hecho, se demostró que la liquidez de la caja y bancos disminuyó en un 17.40% de un periodo a otro, mientras que las cuentas por cobrar comerciales aumentaron significativamente en un S/. 93,362.38, en donde, representa un incremento del 59.85% (Tabla 4). Ello nos reveló, que existe una situación de riesgo con la gestión de recuperación de cartera al corto plazo que provoca menor liquidez, la cual pudo ser corregida con un adecuado planeamiento financiero.

El último objetivo se centró en determinar cómo es la liquidez financiera sobre la empresa evaluada, los resultados muestran una baja utilización y conocimiento de los índices de liquidez, situación que dificulta la identificación de los problemas de solvencia. Ello se evidencia en la empresa evaluada, la cual para solucionar los problemas de flujo de caja, debe recurrir al apalancamiento en condiciones financieras no adecuadas, incrementando los gastos financieros y perjudicando su rentabilidad. Este resultado se corrobora cuando se le adiciona la información

obtenida tras realizar el análisis de indicador de liquidez (prueba acida) que evidencia que por cada sol que adeuda la empresa constructora en el corto plazo solo tiene para cubrir S/. 0.51 en el periodo 2016 (Figura 11), comprobando que existe un faltante del 50% para la cobertura de sus obligaciones corrientes y esto ocurre porque la empresa constructora no cuenta con un eficiente planeamiento financiero. Estos resultados coinciden con los obtenidos por Cárdenas, Moncada y Rojas (2017) quienes afirman que al desconocer la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, no se tiene conocimiento de la capacidad de atender las deudas en el corto plazo sin interferencias al proceso productivo ni a la estructura financiera de la empresa.



## 4.2 Conclusiones y recomendaciones

### 4.2.1. Conclusiones

De acuerdo con los resultados obtenidos, se planteó las siguientes conclusiones:

- Se logró el objetivo de describir cómo es el planeamiento financiero llevado a cabo en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016, en este sentido se evidenció que la falta de un adecuado planeamiento financiero influye de manera significativa en la empresa del rubro construcción, porque no cuenta con personal técnico especializado en la formulación y control de las herramientas operativas que garanticen un eficiente planeamiento financiero que impacte de forma positiva en la utilidad, la liquidez y la solvencia de la empresa en estudio. El examen de los estados financieros evidenció que a pesar que la empresa mejoró el nivel de ventas del periodo 2015 al 2016, al no tener un eficiente planeamiento financiero, reflejado en un deficiente control de sus gastos operativos y financieros, aunado a problemas en la gestión de cobranzas, repercutió en una reducción de la utilidad operativa de 35.58% del año 2015 al año 2016 (Tabla 3).
- La aplicación de forma incorrecta del presupuesto operativo afectó de forma negativa la empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016. Sin un correcto presupuesto operativo es muy difícil hacer seguimiento de los gastos reales, proyectar los gastos futuros, evaluar la posibilidad de emprender inversiones y rendir cuentas a los socios, por tanto, se dificulta el éxito de las operaciones a mediano y largo plazo. En este sentido, el análisis de los estados financieros, reveló una disminución del rendimiento, como consecuencia del incremento del costo de ventas porque no existe programas ni presupuestos que permitan controlar el requerimiento de los componentes directos del costo.
- Asimismo, se logró el objetivo de precisar cómo es el presupuesto financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores

en el año 2016. En este sentido, el efecto del presupuesto financiero repercute de forma negativa, pues no se está realizando de forma correcta el presupuesto de caja, por tanto, se han evidenciado problemas de liquidez, al no poder limitar los gastos a la cantidad de efectivo que realmente tiene disponible o el que puede obtener en forma de crédito para apalancar sus operaciones. Asimismo, la inexistencia de políticas de cobranza y de pagos coherentes disminuye la utilidad de la empresa. De hecho, el indicador de la rotación de cuentas por cobrar demostró una desmejora en el año 2016 (Figura 12), principalmente como consecuencia de la inexistencia de un flujo de caja que les permita determinar de forma oportuna sus requerimientos de efectivo, y así evitar acudir al endeudamiento financiero que incrementa los costos e impacta en los beneficios.

- Se logró el objetivo de determinar cómo es el apalancamiento financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016. El apalancamiento financiero ha repercutido de forma negativa, al no planearse de forma anticipada, elevando el gasto por concepto de intereses. Asimismo, al no evaluarse el efecto del apalancamiento financiero se pierde de vista la relación costo/beneficio del financiamiento y por ende se corren riesgos de tomar malas decisiones financieras. Prueba de ello, es que actualmente existe una alta carga por concepto de servicios de la deuda, donde los gastos financieros ascienden S/ 182,412.44 que es equivalente al 3.33% de las ventas anuales (Tabla 3).
- Se logró el objetivo de precisar cómo es la situación económica-financiera en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016. En este sentido, debido a la omisión del análisis de la situación económica financiera, el poco uso del análisis vertical, horizontal y de ratios comúnmente utilizados se tiene muy poca visión de la situación económica y financiera del negocio, y su capacidad de rentabilizar las inversiones, por tanto, el desconocimiento de dicha situación produce un efecto negativo en la empresa evaluada. Al respecto, realizado el análisis sectorial se evidenció

un deterioro del desempeño económico del sector construcción el cual se contrajo en términos del PBI 5.8% en 2015 y 3.0% en 2016. Durante ese periodo muchas empresas del sector, incluyendo la empresa evaluada, experimentó una disminución de la ganancia operativa en relación a los activos (ROA) y patrimonio total (ROE). Asimismo, debido a la falta de planeamiento financiero la empresa evaluada también presentó una caída en la capacidad de generar beneficios brutos por cada sol de gasto (ROI), también se pudo evidenciar que la liquidez de la caja y bancos disminuyó en un 17.40% del 2015 al 2016, mientras que las cuentas por cobrar comerciales aumentaron significativamente en un 59.85% (Tabla 4), evidenciando la deficiente recuperación de cartera al corto plazo que provocó una menor liquidez, la cual pudo ser corregida con un adecuado planeamiento financiero

- Se logró el objetivo de determinar cómo es la liquidez en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016. Al no emplear y comprender la importancia del análisis de liquidez se tiene muy poco margen para maniobrar ante problemas inmediatos de faltantes de flujo de caja, de hecho, existe un faltante del 50% para la cobertura de sus obligaciones corrientes y esto ocurre porque la empresa constructora no cuenta con un eficiente planeamiento financiero.

#### **4.2.2. Recomendaciones**

Al Gerente General, la creación de un equipo de planeamiento estratégico, dirigido por un asesor externo, que se encargue de desarrollar todos los presupuestos requeridos para poder mejorar el efecto del planeamiento financiero sobre la empresa en cuestión, entre ellos, presupuestos de ventas, presupuesto de materia prima, mano de obra directa, gastos indirectos de fabricación, presupuesto de compras, así como también realizar el análisis del apalancamiento, situación económica-financiera y liquidez.

Al jefe del área de administración, desarrollar junto al equipo de planeamiento financiero un plan de capacitación en materia de presupuesto operativo que involucre todo el personal a cargo.

Al jefe del área de administración, establecer los procedimientos y manuales internos que permitan ejecutar y evaluar el presupuesto financiero, así como también diseñar, actualizar la política de cobros y pagos.

Al jefe del área de contabilidad, debe desarrollar las políticas de apalancamiento y evaluar su impacto directo, así como también los escenarios más idóneos de acción. Se recomienda a dicha área desarrollar un procedimiento interno para el análisis del apalancamiento operativo y financiero.

Al jefe del área de contabilidad, debe realizar los análisis financieros e interpretación tanto del Balance de Situación Financiera como del Estado de Resultados, a fin de obtener un diagnóstico más certero de la empresa constructora.

A todos los jefes de las áreas de administración y contabilidad, deben de evaluar los ratios financieras por las menos cuatro veces al año, de modo que puedan conocer y manejar los indicadores de liquidez para poder optimizar los flujos de efectivo de la empresa y tener idea de la salud financiera de la misma.

## REFERENCIAS

- Alcalde, y Cuadros. (2017). *El planeamiento financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016 (Tesis parcial)*. (Tesis para optar el título de Bachiller). Universidad Privada del Norte, Perú.
- Apaza, M. (2000). *Análisis e Interpretación Avanzada de los Estados Financieros y Gestión Financiera Moderna*. Lima: Red Pacifico Editores.
- Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación. Introducción a la metodología científica*. 5ta. Fideas G. Caracas: Arias Odón.
- Ayala, P., Hilario, C., Ortega, I., y Santamaría, E. (2016). *Plan financiero empresarial para Intradevco Industrial SA* (Tesis para optar el título de Magíster en Finanzas Corporativas y Riesgo Financiero). Universidad Nacional de Trujillo.
- BCRP (2019). Estadísticas. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/estadísticas.html>
- Bodie, Z., y Merton, R. C. (2003). *Finanzas*. México: Pearson Educación.
- Bolsa de valores de Lima (2019). Coasapi S.A Recuperado de [https://www.bvl.com.pe/inf\\_corpoativa73140\\_Q09TQVAxQkmXqQ.html](https://www.bvl.com.pe/inf_corpoativa73140_Q09TQVAxQkmXqQ.html)
- Cárdenas., H., Moncada., D. y Rojas Flores, O. (2017). *La planeación financiera y su efecto en la liquidez de la empresa SERVICORE SAC en el periodo 2016* (Tesis para optar el título de Contador Público). Universidad Privada del Norte, Perú.
- Cáceres, L. (2017). *Influencia de la situación económica y financiera en la rentabilidad y gestión de una Caja Municipal de ahorro y crédito de la ciudad de Puno en el 2016-1er Semestre*. (Tesis para optar el título de Contador Público). Universidad Privada del Norte, Perú.
- Cibrán, P., Prado, C., Crespo, M., y Huarte, C. (2013). *Planificación financiera*. Madrid: ESIC Editorial.
- Ceja (2013). *Estrategias Financieras para una empresa de Construcción*. (Tesis para optar el título de Maestría en ciencias de administración de negocios). Instituto Politécnico Nacional de México.

David, F. (2003). Conceptos de administración estratégica. Madrid: Pearson Educación.

Enco, J. (2017). *El planeamiento financiero y su incidencia en la gestión financiera de la empresa Lubricantes Enco SRL, año 2015* (Tesis para optar el título de Contador Público). Universidad Nacional de Trujillo

Feldt, L., Woodruff, D., & Salih, F. (1987). Statistical inference for coefficient alpha. *Applied Psychological Measurement*, 93-103.

Flores, M. (2016). *Diseño de un plan financiero para la Productora de Gelatina Ecuatoriana SA PRODEGEL* (Tesis para optar al título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría), Pontificia Universidad Católica del Ecuador.

Garrison, R., Noreen, E., Brewer, P., Padilla, D., y Morales, J. (2007). Contabilidad administrativa (Vol. 10). Madrid: McGraw-Hill.

Gitman, L. (2010). Administración financiera. México: Harla.

Guerrón, L. (2015). *Planificación estratégica financiera para el mejoramiento del nivel de rentabilidad en la industria Transportadora y Comercializadora de Lácteos en Julio Andrade del cantón Tulcán, parroquia Julio Andrade* (Tesis para optar el título de Ingeniero en Contabilidad Superior, Auditoria y Finanzas). Uniandes.

Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2010). Metodología de la. Ciudad de México: Mc Graw Hill.

Levy, L. (2005). Planeación financiera en la empresa modera (Vol. 136). México: Ediciones fiscales ISEF.

Mendoza, C. (2004). Presupuesto de Ventas. Presupuestos para Empresas de Manufactura. Barranquilla:

Mercado, S. (2006). Compras/Buys: Principios Y Aplicaciones/Principles and Applications. Editorial Limusa.

Meza, A. (2015). *El Planeamiento Financiero a corto plazo y la mejora en la situación económica financiera en la empresa BBC Servicios de ingeniería SRL-Lima 2015* (Tesis para optar el título de Contador Público). Universidad Privada del Norte, Perú.

Ortiz, J. (2013). Gestión Financiera. Madrid: Editex.

Pérez-Carballo. (2010). Diagnóstico económico-financiero de la empresa. Madrid: ESIC  
Editorial.

Real Academia Española (2018a). Definición de Planificación. Recuperado de:  
<https://dle.rae.es/srv/search?m=30&w=planificaci%C3%B3n>

Real Academia Española (2018b). Definición de Financiero. Recuperado de:  
<https://dle.rae.es/srv/search?m=30&w=planificaci%C3%B3n>

Ramos, C., Javier, E., y Robles, R. (2016). *El plan financiero y la mejora de la situación económica y financiera de la constructora Crisma Ingenieros SAC*, Trujillo, 2015. (Tesis para optar el título de Contador Público). Universidad Privada del Norte.

Ríos, J. (2015). Evaluación de la Gestión Financiera y su incidencia en la rentabilidad, de la empresa Zapatería Yuly periodo 2013. (Tesis para optar el título de Contador Público). Universidad Nacional de San Martín.

Ross, S., Jordan, B., y Westerfield, R. (1997). Fundamentos de finanzas corporativas. México: McGraw-Hill.

Santandreu, E., y Santandreu, P. (2000). Manual de finanzas. Madrid: Grupo Planeta (GBS). Universidad del Norte.

Sarango, E. (2015). *Propuesta de un plan financiero para incrementar la rentabilidad de las constructoras Andrade Rodas VIP SA Ubicada en la ciudad de Quito, provincia de Pichincha* (Tesis para optar al grado de Ingeniero en Finanzas, Contador Público-Auditor) Universidad de las Fuerzas Armadas.

Somoza, A. (2016). Estados contables. Perú: Editorial UOC.

Tanaka, G. (2004). Análisis de Estados Financieros para la toma de decisiones. Lima: Ediciones Pontificia Universidad Católica del Perú.

Umaña, M. (2016). *Desarrollo de un modelo financiero de toma de decisiones para la junta directiva y gerencia general de la Empresa Molduras y Perfiles SA* (Tesis para optar al grado de optar al grado de Maestría en Administración y Dirección de Empresas con énfasis en Finanzas). Universidad de Costa Rica.

Vara, A. (2012). Pasos para una tesis exitosa. Desde la idea inicial hasta la sustentación. Obtenido de [http://www.administración.usmp.edu.pe/wpcontent/uploads/sites/9/2014/02/Manual\\_7pasos\\_aristidesvara1.pdf](http://www.administración.usmp.edu.pe/wpcontent/uploads/sites/9/2014/02/Manual_7pasos_aristidesvara1.pdf).

Weston, B. (2006). *Gerencia Financiera*. Bogotá: Norma.

Zúñiga, J. (30 de enero del 2018). La situación del sector construcción en el Perú. Exitosa. Recuperado de: <https://exitosanoticias.pe/opinion-javier-zuniga-la-situacion-del-sector-construccion-peru/>



## ANEXO N°1

### ENCUESTA N° 1

Buenas Tardes la siguiente entrevista tiene como finalidad conocer más acerca de la empresa del rubro construcción por la cual me gustaría hacerle algunas preguntas y que me responda con la mayor sinceridad.

**1.- ¿Podría indicarnos cuál es su nombre? el cargo o labor que realiza dentro de la organización? ¿Cuánto tiempo se encuentra laborando en el área? ¿Cuáles son las principales funciones de su puesto?**

Buenas Tardes mi nombre es Manuel Rouillon Mancilla, mi cargo en la empresa constructora., es de Gerente Financiero, las funciones que realizo son velar por la organización, me encargo de ver todo ,parte administrativa, parte operativa de la empresa, estoy atento a todas las funciones de las áreas diría yo que hago de todo un poco.

**2.- ¿Cómo describe la situación actual de la empresa?**

Somos una empresa que en los últimos 5 años ha sostenido un crecimiento con respecto a sus ventas, esto nos obligó a la contratación de más personal lo cual elevo nuestros costos.

**3.- ¿Qué herramientas de pronóstico tomas en cuenta al realizar el presupuesto de proyectado de ventas y que ventajas espera obtener al realizar este presupuesto?**

Nosotros lo realizamos mediante criterio único del área de finanzas, a veces lo hacemos tomando en cuenta la demanda de mercado. Las ventajas que esperamos obtener son poder evitar los sobrecostos, al enfocar el uso de los recursos en dirección de las ventas.

**4.- ¿Qué políticas y procedimientos utilizan en la empresa para elaborar los presupuestos de compras y de mano?**

Proyectamos las compras tomando en cuenta las cifras históricas, compramos analizando la cotización de por los menos dos proveedores. En cuanto al presupuesto de mano de obra es un valor fijo que no está sujeto a variación, es por eso que muchas veces tenemos más personal de lo requerido en las obra.

**5.- ¿Llevan un control de Costos?**

Estamos implementando esta área, por el momento realizamos subcontratos de todas las partidas de la construcción.

**6.- ¿Piensa en algún momento realizar algunas partidas ustedes mismos sin subcontrataciones?**

Por el momento no, estamos implementando todas las áreas. Podría ser en un futuro.

**Muchas gracias por su tiempo.**

## ENCUESTA N° 2

Buenas Tardes la siguiente entrevista tiene como finalidad conocer más acerca de la empresa del rubro construcción por la cual me gustaría hacerle algunas preguntas y que me responda con la mayor sinceridad.

**1.- ¿Podría mencionarnos cuál es su nombre? el cargo que Ocupa dentro de la organización? ¿Cuánto tiempo lleva laborando en el área? ¿Cuáles son las principales funciones del puesto?**

Buenas tardes, mi nombre es Rosa Ruiz, trabajo en la empresa desde hace un año y medio soy la contadora, las funciones que realizan en mi área son, la facturación, pagos a los diferentes contratistas, personal, los impuestos, y el seguimiento para las cartas fianzas.

**2.- ¿Podría indicarme cual es el proceso para la facturación?**

El área de costos y presupuestos (outsorsing) presenta su valorización al banco una vez aprobada me envía y pasamos a facturar.

**3.- ¿Cuánto tiempo demora en cancelar el cliente?**

Los clientes están demorando en un plazo de entre 10 a los 14 días. Lamentablemente estamos teniendo problemas con la gestión de las cobranzas, debido a que actualmente no hay un personal encargado solamente a realizar dicha función de cobranza.

**4.- ¿Cómo es el proceso de cierre del proyecto?**

En este proceso tenemos algunos problemas ya que el cliente para aceptarme la factura del cierre de proyecto y para que nos cancele tiene que estar cerrado el proyecto y esto involucra la presentación de la carta fianza y a veces se demora gestionarlo porque no hay liquidez para el tema del depósito en garantía, también hay una demora en los certificados de calidad y con el área de arquitectura con los planos actualizados para la entrega del dossier.

**5.- ¿Cómo es el proceso para el pago del contratista?**

Existe desorden en el pago de los contratistas, todas las semanas están en la empresa queriendo cobrar, no les hacen una valorización y se le va pagando de acuerdo a lo que el Gerente habla con ellos por esa razón todas las semanas vienen y a veces no hay liquidez o se le paga a uno y ya no hay dinero para el otro y no avanza con lo que tiene que hacer.

**7.- ¿Tienen algún control de gastos por proyecto?**

Vamos registrando para la parte contable pero hay muchos gastos que no se cargan, se compra a veces materiales que le corresponde al contratista por el tema del dinero que no tiene y nos genera un desorden y gasto ya que hay que enviarlo a provincia.

**8.- ¿Cómo hacen cuando no hay liquidez?**

El gerente se presta dinero, pero no del banco, si no a sus amigos ni bien tiene les devuelve y muchas veces se pierde el control y el solo pide para devolver.

**9.- ¿Realizan flujo de caja?**

No, a veces hago la programación de mis pagos, pero si el gerente necesita urgente, se cancela lo que él considera y lo programado tiene que esperar.

Gracias por su tiempo

ANEXO N°2

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA DEL RUBRO  
CONSTRCCION DEL DISTRITO DE SAN JUAN DE MIRAFLORES EN EL AÑO  
2016**

EMPRESA CONSTRUCTORA ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 MONEDA NACIONAL			
CUENTA	IMPORTE	CUENTA	IMPORTE
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y Equivalente de Efectivo	99,121.81	Sobregiros y Préstamos Bancarios	
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	249,362.38	Tributos Contrap. y Aportes al Sistema de Pncione	64,549.14
Ctas por Cobrar al Personal a Accionistas		Remuneraciones y Participaciones por Pagar	38,970.00
Cuentas por Cobrar Diversas Terceros	297,348.31	Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	357,867.35
Servicios y Otros Contratos por Anticipados	4,191.92	Cuentas por Pagar Accionistas, Direct y Gerentes	44,000.00
Mercaderías		Obligaciones Financieras	110,247.16
Productos Terminados		Cuentas por Pagar Diversas Terceros	
Subproductos, Desechos y Desperdicios			
Productos en Procesos		<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>615,633.65</b>
Materias Primas	1,107,887.20		
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Envases y Embalajes		Beneficios Sociales Trabajadores	
Existencias por Recibir		Otras Provisiones	
Cargas Diferidas	9,235.00	Ganancias Diferidas	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,767,146.62</b>	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PATRIMONIO</b>	
Inversiones Inmobiliarias		Capital	700,000.00
Inmuebles, Maquinaria y Equipos	278,312.54	Reservas	
Intangibles	12,848.66	Resultados Acumulados	357,024.00
Deprec, Amortiz y Agotamiento Acumulados	( 131,672.88 )	Resultado del Ejercicio	253,977.29
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>159,488.32</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,311,001.29</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,926,634.94</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,926,634.94</b>

**ANEXO N°3**  
  
**ESTADO DE RESULTAODS DE LA EMPRESA DEL RUBRO CONSTRUCCION  
DEL DISTRITO DE SAN JUAN DE MIRAFLORES EN EL AÑO 2016**

<b>EMPRESA CONSTRUCTORA ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 MONEDA NACIONAL</b>	
CUENTA	IMPORTE
Ventas Netas	5,470,882.15
(-) Costo de Ventas	( 4,550,019.80 )
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>920,862.35</b>
Costos de Materiales Directos	
Costos Directos y Gastos de Personal de la Obra	( 481,485.91 )
Subcontratos	( 1,256,689.94 )
Costos de Inmuebles, Instalaciones, Maquinaria y E	( 3,516.18 )
Gastos Generales y Administrativos	( 475,442.71 )
Gastos de Ventas	( 9,152.00 )
<b>RESULTADOS DE OPERACION</b>	<b>436,267.64</b>
Ingresos Financieros	68.81
Gastos Financieros	( 182,412.44 )
Otros Ingresos de Gestion	53.28
Cargas Cubiertas con Provisiones	
Descuentos, Rebajas y Bonificaciones Obtenidas	
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTIDAS EXCEPC.</b>	<b>253,977.29</b>
Ingresos Excepcionales	
Gastos Excepcionales	
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIP. E IMPTOS.</b>	<b>253,977.29</b>
Impuesto a la Renta	71,113.64
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>182,863.65</b>

ANEXO N°4

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título: El Planeamiento Financiera en una Empresa del Rubro Construcción del Distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016

Problema	Objetivos	Variables	Dimensiones	Sub Dimensiones	Indicadores	Metodología
<p><b>Problema General</b> Como es el planeamiento financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016?</p> <p><b>Problemas Específicos</b> ¿Cómo es el presupuesto operativo en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016? ¿Cómo es el presupuesto financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016? ¿Cómo es el apalancamiento financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016? ¿Cómo es la situación económica-financiera en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016? ¿Cómo es la liquidez en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016?</p>	<p><b>Objetivo General</b> Describir como es el planeamiento financiero en la empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.</p> <p><b>Objetivos Específicos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Determinar cómo es del presupuesto operativo en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.</li> <li>• Precisar como es el presupuesto financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.</li> <li>• Determinar cómo es el apalancamiento financiero en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.</li> <li>• Precisar cómo es la situación económica-financiera en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.</li> <li>• Determinar cómo es de la liquidez en una empresa del rubro construcción del distrito de San Juan de Miraflores en el año 2016.</li> </ul>	<p><b>Planeamiento financiero</b></p>	<p>Presupuesto operativo</p>	Ventas	Variación de Ingresos	<p><b>Diseño de Investigación:</b> No experimental de tipo descriptivo-transversal. <b>Tipo de Investigación:</b> Cuantitativa <b>Población y Muestra:</b> La población estuvo constituida por la empresa del rubro construcción. Muestra no aplicable <b>Técnica e Instrumento:</b> Como técnica de recolección de datos se usó -La Entrevista y el análisis documental Y como instrumentos la guía de entrevista y la guía de análisis documental</p>
				Compras	Variación de los Costos	
				Mano de obra	Variación del costo de la mano de obra	
				Gastos	Variación de los gastos	
			Presupuesto financiero	Presupuesto de caja	% de excedente o faltante de efectivo	
			Apalancamiento financiero	Apalancamiento Financiero	Análisis de endeudamiento Pasivo Total / Activo Total	
			Situación económica-financiera	Estado de Situación Financiera	Análisis Vertical y Horizontal Análisis de ratios de rentabilidad y solvencia	
				Estado de Resultados	Análisis Vertical y Horizontal	
Liquidez	Ratios de liquidez	Razón Corriente Prueba Acida Prueba Defensiva Liquidez de las cuentas por cobrar				

