

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

**ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO Y SU INFLUENCIA
EN LA TOMA DE DECISIONES EN LA PANDEMIA COVID – 19
DE LA EMPRESA AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C.,
CIUDAD DE TRUJILLO, PRIMER SEMESTRE 2020.**

Bach. Guevara Minchán, Nuri Margot

Bach. Gutiérrez Cuestas, Rosa Zunilde

Asesor:

Mg. Guillermo Alfredo Rojas Chávez

Cajamarca – Perú

Marzo - 2022

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

**ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO Y SU INFLUENCIA
EN LA TOMA DE DECISIONES EN LA PANDEMIA COVID – 19
DE LA EMPRESA AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C.,
CIUDAD DE TRUJILLO, PRIMER SEMESTRE 2020.**

Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para optar el Título

Profesional de Contador Público

Bach. Guevara Minchán, Nuri Margot

Bach. Gutiérrez Cuestas, Rosa Zunilde

Asesor:

Mg. Guillermo Alfredo Rojas Chávez

Cajamarca – Perú

Marzo - 2022

COPYRIGHT © 2022 by
GUEVARA MINCHÁN NURI MARGOT
GUTIÉRREZ CUESTAS ROSA ZUNILDE

Todos los derechos reservados

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO

ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA
DE DECISIONES EN LA PANDEMIA COVID – 19 DE LA EMPRESA AYNÍ
PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., CIUDAD DE TRUJILLO, PRIMER SEMESTRE
2020.

Presidente: Mg. Manuel Zelada Chávarry.

Secretario: Dr. Andrés Gil Jauregui.

Vocal: Mg. Rabanal Soriano Antony.

Asesor: Mg. Guillermo Alfredo Rojas Chavez

A:

Nuestras familias por todo su apoyo incondicional, dedicación y mérito en el
cumplimiento de nuestras metas personales

AGRADECIMIENTOS

- A nuestra Universidad Antonio Guillermo Urrelo por acogernos y darnos la oportunidad de desarrollarnos como profesionales, hacer extensivo los agradecimientos a nuestros docentes que nos acompañaron en todo el proceso de formación, resaltando a nuestro tutor por su ayuda, paciencia y dedicación.
- Agradecer también a la empresa Ayni Perú por la confianza entregada, en especial al contador Manuel Iván Ruiz Méndez por la siempre disposición y apertura para la entrega de información.

RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo establecer la influencia del análisis económico y financiero en la toma de decisiones de AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C durante la pandemia COVID – 19. Como hipótesis se plantea: El análisis económico y financiero influye favorablemente en la toma de decisiones en la pandemia COVID -19 de la empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020. Se tuvo como población el conjunto de estados financieros de la empresa, determinando como muestra el estado de resultados y de situación financiera, las técnicas de recolección fueron la entrevista y análisis documental. Se utilizó la metodología descriptiva según el diseño de investigación, del mismo modo para contrastar la hipótesis se utilizó la estadística descriptiva e inferencial. Esta investigación está justificada, puesto que permitirá dar solución a un problema existente en muchas empresas por el impacto que genera las crisis y estados de emergencia. Los resultados determinaron falta de análisis financieros y disminuciones en la liquidez y solvencia y una baja rotación en las cuentas por cobrar en el primer semestre del 2020 respecto al año anterior. Frente a ello, se pudo concluir que se debería realizar periódicamente análisis financieros para determinar la situación actual y tomar decisiones a futuro ante crisis inesperadas y que con el resultado que muestre un diseño de lineamientos se puede determinar de qué manera va a influir en la empresa.

Palabras clave: Análisis económico y financiero, toma de decisiones, COVID – 19, diseño de lineamientos, influencia en toma de decisiones.

ABSTRACT

The objective of this research was to establish the influence of economic and financial analysis on the decision-making of AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA SAC during the COVID-19 pandemic. The hypothesis is: The economic and financial analysis favorably influences decision-making in the COVID -19 pandemic of the company AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., city of Trujillo, and first semester 2020. The population was taken as the set of financial statements of the company, determining as a sample the statement of results and financial situation, the collection techniques were the interview and documentary analysis. Descriptive methodology was used according to the research design, in the same way to test the hypothesis, descriptive and inferential statistics were used. This research is justified, since it will allow a solution to an existing problem in many companies due to the impact generated by crises and states of emergency. The results determined a lack of financial analysis and decreases in liquidity and solvency and a low turnover in accounts receivable in the first half of 2020 compared to the previous year. Faced with this, it was concluded that financial analysis should be carried out periodically to determine the current situation and make future decisions in the face of unexpected crises and that with the result that shows a design of guidelines it can be determined in what way it will influence the company.

Keywords: Economic and financial analysis, decision making, COVID - 19, design of guidelines, influence on decision making.

INDICE

AGRADECIMIENTOS	ii
RESUMEN.....	iii
ABSTRACT	iv
INDICE	v
LISTA DE TABLAS	ix
LISTA DE FIGURAS	xi
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	1
1. Planteamiento del Problema	1
1.1 Descripción de la Realidad Problemática.....	4
1.2 Formulación del Problema.....	7
1.3 Objetivos	8
1.3.1. Objetivo General:.....	8
1.3.2. Objetivos específicos:	8
1.4 Justificación e Importancia	9
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	12
2. Fundamentos teóricos de la investigación	12
2.1 Antecedentes Teóricos.....	12
2.1.1 En el ámbito internacional	12
2.1.1 En el ámbito Nacional	14
2.1.1 En el ámbito Local	16
2.2 Marco Teórico	18

2.2.1 Análisis económico y financiero.....	18
A. Definición	18
B. Situación económica financiera	19
C. Análisis Vertical (Estructural) – Estático:.....	22
D. Análisis Horizontal (tendencias) – Dinámico:.....	23
E. Método de Coeficientes o Ratios Financieros:.....	24
F. Herramientas para efectuar un Análisis Económico y Financiero	26
G. Ratios Financieros:	28
H. Importancia de las razones financieras:	38
I. Generalidades del Análisis Económico y Financiero:	40
J. Importancia Del Análisis Económico Financiero Para la Toma de Decisiones:40	
K. Equilibrio Financiero:.....	42
2.2.2 Toma de decisiones:.....	44
A.Definición	44
B.Tipos de niveles de decisiones	46
C.Tipos de decisiones	47
D.Toma decisiones en épocas de crisis	49
2.3 Marco conceptual	51
2.3.1 Variable Independiente: Análisis económico y financiero.....	52
2.3.2 Diagnóstico financiero:	52
2.3.3 Diagnóstico económico:.....	53
2.3.4 Variable dependiente: Toma de decisiones.....	55
A.Decisión de Inversión:	55
B.Decisión de Financiamiento:	58
C.Decisión de Operación:	59
2.4 Definición de términos básicos	61
2.5 Hipótesis.....	63
2.6 Operacionalización de las Variables.....	64

CAPÍTULO III: MÉTODO DE INVESTIGACIÓN..... 65

3.1 Método de la Investigación..... 65

3.2 Diseño de Investigación 65

3.3 Unidad de análisis 66

3.4 Población..... 66

3.5 Muestra 67

3.6 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos..... 67

 3.6.1 Técnicas..... 67

 3.6.2 Instrumentos..... 68

3.7 Técnicas para el procesamiento y análisis de datos 68

3.8 Aspectos éticos de la investigación..... 69

CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN..... 70

4.1 Resultados..... 70

 4.1.1 Desarrollo del Objetivo Específico 01 70

 A. Entrevista a Gerencia 70

 B. Análisis económico – financiero..... 73

 C. Análisis mediante Índices Financieros..... 92

 4.1.2 Desarrollo del Objetivo Específico 02 113

 A. Entrevista a Gerencia 113

 4.1.3 Desarrollo del Objetivo Específico 03 116

 A. Definiciones..... 116

 B. Lineamientos Generales..... 117

 4.1.4 Desarrollo del Objetivo Específico 04 122

 A.Herramientas de corto plazo: Razones de liquidez y actividad. 122

 B.Herramientas de largo plazo (Razón de endeudamiento) 124

 C.Herramientas de crecimiento (Razones de rentabilidad) 124

4.2 Discusión 126

 4.2.1 Discusión sobre entrevista 127

4.2.2	Discusión sobre análisis documental	128
CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		131
5.1.	Conclusiones	131
5.1.1	Conclusión Respecto al Objetivo General	131
5.1.2	Respecto al Objetivo específico N° 01	132
5.1.3	Respecto al Objetivo específico N° 02	133
5.1.4	Respecto al Objetivo específico N° 03	134
5.1.5	Respecto al Objetivo específico N° 04	136
5.2.	Recomendaciones	138
REFERENCIAS		139
LISTA DE ABREVIATURAS		145

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Estado de Situación Financiera, primer semestre 2019 - 2020	73
Tabla 2 Estado de Resultados, primer semestre 2019 - 2020	74
Tabla 3 Análisis Vertical Estado de Situación Financiera primer semestre 2019 – 2020	75
Tabla 4 Análisis Vertical Estado de Resultados primer semestre 2019 – 2020.....	84
Tabla 5 Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera primer semestre 2019 – 2020.....	86
Tabla 6 Análisis Horizontal Estado de Resultados primer semestre 2019 – 2020.....	90
Tabla 7 Ratio de Liquidez	92
Tabla 8 Ratio Prueba Ácida	93
Tabla 9 Ratio Capital de Trabajo	95
Tabla 10 Ratio Rotación de cuentas por cobrar	96
Tabla 11 Ratio Plazo promedio de cuentas por cobrar	97
Tabla 12 Ratio Rotación de cuentas por pagar.....	99
Tabla 13 Ratio Plazo promedio de cuentas por pagar.....	100
Tabla 14 Ratio de endeudamiento.....	101
Tabla 15 Ratio pasivo – capital.....	102
Tabla 16 Ratio multiplicador de capital	104
Tabla 17 Ratio de Rotación de los Activos Totales	105
Tabla 18 Ratio Rotación de caja	106
Tabla 19 Margen bruto de utilidades	107
Tabla 20 Margen neto de utilidades	108

Tabla 21 Rendimiento sobre activos totales.....	110
Tabla 22 Rendimiento sobre capital contable	111

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 Ratio de Liquidez.....	92
Figura 2 Ratio Prueba Ácida.....	94
Figura 3 Ratio Capital de Trabajo.....	95
Figura 4 Ratio Rotación de cuentas por cobrar.....	96
Figura 5 Plazo promedio de cuentas por cobrar.....	98
Figura 6 Ratio Rotación de cuentas por pagar.....	99
Figura 7 Plazo promedio de cuentas por pagar.....	100
Figura 8 Ratio de endeudamiento.....	101
Figura 9 Ratio pasivo – capital.....	102
Figura 10 Ratio multiplicador de capital.....	104
Figura 11 Ratio de Rotación de los Activos Totales.....	106
Figura 12 Ratio de Rotación de caja.....	107
Figura 13 Margen bruto de utilidades.....	108
Figura 14 Margen neto de utilidades.....	109
Figura 15 Rendimiento sobre activos totales.....	110
Figura 16 Rendimiento sobre capital contable.....	111

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1. Planteamiento del Problema

Estamos atravesando tiempos en los cuales tenemos un futuro incierto con ausencia de datos y de claridad sobre el futuro cercano, se pronostica que la pandemia de COVID – 19 provoque gran recesión económica en 2020. Según señalan la mayoría de organismos internacionales, entidades financieras e institutos de investigación. A pesar que la gran parte de países ha logrado mantener el flujo de bienes y servicios esenciales, los gobiernos a nivel mundial se han visto en la necesidad de utilizar medidas de salud pública como el distanciamiento social y el aislamiento, con el fin de detener la propagación del nuevo COVID – 19. No hay duda que estas medidas aplicadas en los hogares han provocado un importante descenso de la actividad económica. Dado a que estas medidas han sido adoptadas por cada país en distintos momentos, la recuperación económica llevará más tiempo en materializarse.

Una de las entidades más importantes a nivel mundial, en lo que respecta a economía, como es el Fondo Monetario Internacional (FMI), se ha pronunciado al respecto y pronostica que el mundo se enfrentará a la peor recesión económica, después de la Gran Depresión. En su publicación de la edición de abril, “Perspectivas de la Economía Mundial”, se prevé una contracción mundial del 3% en 2020, a pesar que en enero se pronosticó un aumento del 3.3%. Otra previsión es la reducción del PIB del 6.1% en las economías avanzadas y el 1% de caída en las economías emergentes y en desarrollo. Mas no se tiene ninguna expectativa de crecimiento en las perspectivas de

la economía mundial, solo los riesgos que conlleva la regresión, estos se posan en la posibilidad que la pandemia no sea detenida o que una situación similar se desencadene en el 2021. Fines de marzo, el FMI había recibido 50 solicitudes de financiamiento de países con ingresos bajos y 31 solicitudes de países con ingresos medianos, financiamiento en caso de situaciones de emergencia, el FMI calculó que los países emergentes podrían requerir en total un mínimo de 2,5 billones de USD. Ya que los mercados financieros locales y las reservas nacionales no tienen la capacidad de mantener el flujo de liquidez, se tendrá la necesidad de recurrir a una gran cantidad de financiación de acreedores internacionales. Debido a este contexto, el fondo ha activado una línea de crédito de 1 billón de USD, por su parte el banco mundial ha destinado 160,000 millones de USD a otorgar apoyo financiero a largo plazo por los próximos 15 meses (Banco Mundial 2020).

La pandemia desatada por la COVID – 19 ha alterado temporalmente la producción de bienes y componentes, esta situación podría poner tensas a algunas empresas, especialmente a las que tienen liquidez insuficiente. El impacto sobre los mercados se materializará en valoraciones negativas y en un aumento del riesgo. A su vez, el consiguiente aumento del riesgo se traducirá en posiciones de inversión que no serán rentables en las condiciones actuales, lo que debilitará aún más la confianza en los instrumentos y mercados financieros. El Banco de España (2020) afirma. “Para algunas compañías, las tensiones asociadas a la falta de liquidez podrían derivar en problemas de pagos de las obligaciones inmediatas si no consiguieran cubrir el déficit generado ni con sus activos líquidos ni recurriendo al endeudamiento. Este riesgo será

mayor en el caso de las empresas que se han visto afectadas por la perturbación de la pandemia, ya que partían de una posición financiera más vulnerable” (p.18).

El pronunciamiento del presidente de la Federación Interamericana de la Industria de la Construcción (FIIC) se enfocó en advertir que según el Fondo Monetario Internacional se prevé para Latinoamérica y el Caribe una caída promedio de un 5.2% para el año 2020 y una recuperación promedio de 3,4 para el año 2021. Siendo Venezuela con la mayor caída de un 15%, México con un 6% Argentina y Brasil con un 5,7% y un 5,3% y Chile y Perú con un 4,5%. Además, precisó que en términos de inversión en la construcción este año va haber una baja de dicha inversión y de toda la actividad de forma muy importante, y no sabemos si es sólo este año o se va a prolongar en parte durante el próximo año. Hay que separar la inversión en dos áreas: La inversión privada, que fundamentalmente está en el tema habitacional, donde las ventas han experimentado bajas de hasta un 50% o más en algunos países. Sólo están terminando las obras que están en ejecución, pero con mucha cautela y no se está planificando Iniciar nuevas obras. En el plano de la infraestructura también se proyecta una baja importante en lo que resta del año, equivalente a un 45%, pero si debe proyectarse con más optimismo este tipo de inversión hacia el futuro ya que es una herramienta fundamental para los gobiernos en materia de generación de mano de empleo y recuperación de las economías de los países. Efectos y expectativas de recuperación económica frente a la pandemia COVID-19 en el departamento de Boyacá, Colombia (2020) afirma. “A nivel empresarial, es indudable la reducción de la producción ante la caída de la demanda agregada, la falta de insumos intermedios y

las pérdidas de las economías de escala. Las pocas posibilidades de producción han hecho que los empresarios generen lotes de fabricación más pequeños, imponiéndose de manera obligada la pérdida del empleo y su consiguiente efecto en la distribución del ingreso”.

En nuestro país, el sector construcción representa el 6% del Producto Interno Bruto (PIB) según los datos presentados por el Instituto Nacional de Estadística e Informática, y se conoce que existe aproximadamente alrededor de 23 700 empresas constructoras y 62 200 empresas inmobiliarias, según lo que se encuentra detallado en el informe escrito en referencia a las declaraciones de Luis Felipe Quiroz, quien preside el Gremio de Construcción e Ingeniería de la Cámara de Comercio de Lima. La importancia del sector de la construcción en el desarrollo económico del Perú es comúnmente aceptada, esto no sólo por el impacto que genera en términos de viviendas, negocios o infraestructuras, sino además por influir positivamente en la generación de empleo, por lo que cabe decir que tiene una labor primordial en la generación en puestos de trabajo.

1.1 Descripción de la Realidad Problemática

La empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., realiza labores de construcción de obras públicas y privadas en la región de La Libertad, provincia de Trujillo. Desde su fundación se ha mantenido en el mercado a pesar de las condiciones sociales y económicas del país, durante todo este tiempo de funcionamiento ha tenido una tendencia al crecimiento en forma progresiva; sin

embargo al evidenciar la estructura financiera de la institución y al conocer el manejo de la misma, se puede conocer que la empresa no cuenta con un análisis financiero actualizado, puesto que el último que se realizó, fue en el año 2014, el cual no tuvo incidencia en sus decisiones puesto que dicho análisis no fue concluido, además no era eficaz en la canalización de recursos financieros.

No se puede negar que el objetivo de toda empresa es la mejora continua de la situación económica y financiera, ya que son el eje fundamental de su crecimiento. Toda organización tiene claramente definido que su existencia y proyección futura debe estar ligada a mecanismos que permitan asegurar tanto una situación financiera como económica favorable y que los impulse al crecimiento sostenible. Sin embargo, la crisis sanitaria a nivel mundial COVID-19, ha permitido reflejar las condiciones financieras que hoy en día afronta la empresa constructora, con la activación del estado de alarma, todos los proyectos que tenían en marcha quedaron paralizados e igualmente las reformas y obras programadas para los meses siguientes. Dado a que las semanas que transcurrieron durante la pandemia, fueron de gran incertidumbre, e incógnitas, la mayor de ellas la supervivencia de la empresa, puesto que no posee una organización y planificación adecuada, se puede decir que sus proyecciones carecen de un futuro con miras de crecimiento sostenible, según las evidencias se desenvuelven día a día tratando de superar las dificultades, en la mayoría de veces cubriendo brechas que a la larga generan grandes dificultades. Carecen de conocimiento sobre la importancia de una adecuada planificación financiera,

sabiendo que es una herramienta para estimar los recursos y procesos necesarios para un buen funcionamiento de cualquier negocio. La carencia de un análisis económico – financiero, limita a la gerencia en relación a una buena toma de decisiones de manera eficiente con el fin de cumplir con sus objetivos y asegurar la continuidad de la gestión.

Nuestra problemática se basa sobre una realidad presentada en la empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ubicada en la región de La Libertad, provincia de Trujillo, en la cual hay ausencia de evaluaciones financieras que puedan permitir que la empresa presente solidez, liquidez, e independencia económica en tiempos de COVID – 19 u otro acontecimiento circunstancial fuera de control; además hay falta de un análisis de explotación, para evidenciar su competitividad, sus costos, sus gastos y sus beneficios; un análisis técnico que conlleve a mostrar el funcionamiento interno de la empresa a nivel de la producción, mano de obra, maquinaria y activo fijo, etc. Estas carencias, traen como consecuencias que la gerencia desconozca: si tiene la capacidad de poder enfrentar sus deudas en función de los flujos de caja, además realizar valoraciones de obra, con el fin de cumplir sus obligaciones con sus acreedores; creación de pasivos contingentes; tales como reservas para proteger el capital en casos de crisis o contingentes como el contexto de emergencia sanitaria vivido actualmente; estado de liquidez que eviten la ruptura de la cadena pagos con los proveedores y acreedores en general, así como, evaluar

nuevas inversiones en el mercado regional y nacional que le permita seguir expandiéndose.

El propósito de realizar esta investigación, es descubrir como los análisis económicos y financieros en periodos de crisis no solo influyen sino también direccionan la toma de decisiones de las organizaciones empresariales, más aún si se trata del sector construcción.

1.2 Formulación del Problema

1.2.1. Problema General

¿Cómo el análisis económico y financiero influye en la toma de decisiones en la pandemia COVID -19 de la empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020?

1.2.2. Problemas específicos:

- 1) ¿Cómo el análisis de la situación económica y financiera influye en la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020?
- 2) ¿Cómo la evaluación de la toma de decisiones influye en la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020?
- 3) ¿Cómo el diseño de lineamientos de análisis económicos y financieros permite afrontar periodos de emergencias futuras en la

empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020?

- 4) ¿Cómo los lineamientos económicos y financieros diseñados para la toma de decisiones en periodos de emergencia influyen en la toma de decisiones de la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020?

1.3 Objetivos

1.3.1. Objetivo General:

Determinar la influencia del análisis económico y financiero en la toma de decisiones en la pandemia COVID - 19 de la empresa AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C. Trujillo, primer semestre 2020.

1.3.2. Objetivos específicos:

- 1) Analizar la situación económica y financiera de la empresa AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020.
- 2) Evaluar la toma de decisiones en la pandemia COVID – 19 de la empresa AYNI PERU CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020.

- 3) Diseñar lineamientos de análisis económicos y financieros para afrontar periodos de emergencias futuras en la empresa AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C, ciudad de Trujillo.
- 4) Determinar la influencia de los lineamientos económicos y financieros diseñados en la toma de decisiones en periodos de emergencia de la empresa AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo.

1.4 Justificación e Importancia

1.4.1 Justificación Teórica

El presente proyecto de investigación es justificado teóricamente, ya que permitirá determinar cuanta influencia tiene el análisis económico financiero en la toma de decisiones en época de pandemia, sabemos que con los pronósticos económicos, los gremios empresariales deberán aumentar su competitividad en los meses próximos, de manera que puedan subsistir y logren así obtener rendimientos financieros de forma rápida y oportuna, de allí la importancia de prever activos y pasivos contingentes en los estados financieros; factor que por falta de práctica y desconocimiento en su importancia o descuido ha perjudicado a muchas empresas conllevando al cierre de las mismas.

1.4.2 Justificación Metodológica

La presente investigación se justifica metodológicamente, por el hecho que permite buscar una solución al problema existente en varias empresas producto al impacto que ha generado el estado de emergencia sanitaria desatado por la pandemia mundial del COVID – 19 y los tiempos de crisis nacional e internacional que pueden provocar los acontecimientos circunstanciales fuera de control, utilizando herramientas financieras como instrumento fundamental, servirá como base firme y concisa para las gerencias o administraciones organizacionales puedan tomar las decisiones más acertadas de acuerdo al contexto atravesado, de esta forma se realice un buen manejo y desarrollo de la empresa en lo que concierne a liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

1.4.3 Justificación Práctica

El presente proyecto de investigación por medio del análisis financiero, servirá para agregar valor a las empresas, y por consiguiente las gerencias contarán con información que les permita tomar decisiones apropiadas en contextos de emergencia sanitaria u otro acontecimiento que pueda desestabilizar el buen funcionamiento organizacional, lo que les permitirá mantenerse y contrarrestar los estados de dificultad que se pueden presentar. En función a lo antes mencionado, la investigación

resulta importante ya que permite implementar un plan financiero dentro de la empresa en investigación y llegar así a evitar pérdidas, mejorar las operaciones, maximizar la rentabilidad, entre otros factores que puedan estar relacionados con el manejo de liquidez, utilidades y estructura patrimonial.

1.4.4 Justificación Social

Los aspectos que representan la justificación social del presente estudio, se centran en la posibilidad de ofrecer una alternativa a la empresa constructora en investigación, a fin de consolidar su posicionamiento en el sector construcción, de igual manera beneficiará a otras empresas constructoras, los cuales podrán usar como modelo los lineamientos a proponer y esta a su vez, beneficiará a la comunidad trujillana en tanto que se podrá generar competitividad con empresas regionales, nacionales y por ende generación de empleo sostenible.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2. Fundamentos teóricos de la investigación

2.1 Antecedentes Teóricos

2.1.1 En el ámbito internacional

(Rodríguez Granda & Yumbo Grefa, 2017), Análisis e interpretación a los estados financieros de la Cooperativa de Transporte Jumandy, de la provincia de Napo, Cantón Tena; al periodo 2014 – 2015. Ecuador: Universidad Nacional de Loja - Ecuador

(Rodríguez Granda & Yumbo Grefa, 2017) En su investigación mencionan que:

Plantearon como objetivo general, determinar el análisis e interpretación a los estados financieros de la Cooperativa de Transporte Jumandy, de la provincia de Napo, Cantón Tena; al periodo 2014 – 2015. Para ello utilizó como método científico, el método deductivo e inductivo y estadístico que será un referente y una herramienta técnica para la directiva, de este modo logren tomar acciones acertadas que beneficien a la gestión administrativa financiera que permita enrumbar al progreso y desarrollo de la cooperativa, de esta manera pueda brindar un servicio de calidad y calidez en beneficio de la comunidad. En la mencionada investigación se concluyó que el análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera y el estado de resultados perteneciente a los periodos del 2014

-2015, determinaron porcentajes, incrementos y disminuciones. Del mismo modo, se logró determinar que los indicadores de liquidez y solvencia; endeudamiento y rendimiento, se elaboró la proyección del estado de situación financiera y del estado de resultados, 2016 -2020, en la cual se aplicó la tasa del 3.53% correspondiente al 2015, de este modo se logra demostrar que al finalizar el periodo proyectado la situación financiera alcanza en activos \$ 256.813,53 frente a la igualdad entre pasivos \$ 76.083,09 y patrimonio \$ 180.730,44.

(Merino Meneses, 2012), La gestión financiera operativa y su incidencia en la toma de decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo de la empresa Distribuidora Salazar Mayorga Cía. Ltda.

Ecuador: Universidad Técnica de Ambato

(Merino Meneses, 2012), menciona que poner en estudio la incidencia de la gestión financiera operativa en la toma de decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo de la empresa Distribuidora Salazar Mayorga Cía. Ltda., con el fin de contribuir a una eficaz administración de recursos financieros. Para este estudio utilizó el diseño descriptivo correlacional; con un enfoque cuantitativo, además realizó una investigación de campo y documental bibliográfico, en lo que respecta a la información contable y administrativa; esto con el fin de evidenciar las deficiencias y transformarlas en oportunidades que logren desarrollar una adecuada investigación, ya que permite optimizar los recursos de la empresa, de esta forma logre continuidad en sus actividades. Al final de

la investigación se concluyó que la empresa carece de estrategias financieras y operativas que permitan mejorar y gestionar de manera positiva el capital de trabajo, es importante establecer adecuadamente la gestión de los recursos económicos y financieros, de este modo se pueda contribuir con el crecimiento y desarrollo empresarial.

2.1.1 En el ámbito Nacional

(Cutipa Huarsaya, 2016), Los Estados Financieros y su influencia en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - Electro Puno S.A.A. Períodos 2014 – 2015

Juliaca – Perú: Universidad Andina Néstor Cáceres Velásquez

(Cutipa Huarsaya, 2016) menciona que, el objetivo general de la evaluación de los resultados del análisis de los estados financieros y su repercusión en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad Electro Puno S.A.A. periodos 2014-2015. En la que se usó la investigación básica del nivel descriptivo, método descriptivo, explicativo, estadístico y de análisis – síntesis. Tuvo como población a la Empresa de Electro Puno S.A.A. Esta investigación concluyó que el análisis realizado a los resultados de los estados financieros influye directamente en la toma de decisiones económicas de la empresa regional de Servicios Públicos de Electricidad Electro Puno S.A.A., se pudo evidenciar que el ingreso producto de los servicios complementarios presentó una variación porcentual de 9.56% y en valor

absoluto de S/ 1, 692,302.90, este incremento se debió a que se atendieron un mayor número de instalaciones nuevas y otros servicios; con respecto al costo del servicio o el total de gastos de operación, involucra a todos los gastos directos para la generación de energía eléctrica y distribución de los mismos, se tuvo una variación porcentual de 11.31% y en valor absoluto de S/ 16, 499,509.97.

(Flores Ahuanari & Isuiza Sanchez, 2015), Toma de decisiones financieras y su relación con la rentabilidad de la empresa GLP Amazónico S.A.C, periodo 2014

Iquitos – Perú: Universidad Científica del Perú

(Flores Ahuanari & Isuiza Sanchez, 2015) mencionan que es necesario identificar la relación que existe entre la toma de decisiones financieras y la rentabilidad de la empresa en mención. Podemos observar que dicha investigación aplicada fue de tipo no experimental, con diseño descriptivo y correlacionar. Su muestra ha sido constituida por el Gerente y el acúmulo de documentos que contuvieron información acerca de la rentabilidad de la empresa. Es así como llegaron a la conclusión que los procesos de la toma de decisiones de la empresa GLP Amazónico S.A.C no son eficientes, producto de ello se tiene una relación negativa en la rentabilidad de la empresa, de la misma forma se evidenciaron deficiencias financieras por parte de la empresa quedando esto como relevante al momento de elegir una fuente de financiamiento, ya que no se evalúan opciones de financiamiento en la cual se obvian el análisis de

costos, la disponibilidad y todos los componentes que son necesarios para elegir un tipo de financiamiento que resulte adecuado según la necesidad de la empresa, además que cumpla con los objetivos y metas, esto tiene como resultado la reducción de utilidades.

2.1.1 En el ámbito Local

(Carrero Sánchez, 2016), El análisis financiero como herramienta de planeamiento para la buena gestión de la situación financiera - económica y control del riesgo crediticio de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San José de Cartavio.

Trujillo – Perú: Universidad Nacional de Trujillo

(Carrero Sánchez, 2016) en su tesis menciona que se propuso como objetivo general, establecer el análisis financiero como herramienta de planeamiento para la adecuada gestión de la situación financiera – económica y control de riesgo crediticio de la cooperativa. Con el fin de lograr dicho objetivo se utilizó el método, analítico – inductivo. De esta forma, se llegó a demostrar que la aplicación del análisis financiero como herramienta utilizada para el planteamiento de una adecuada gestión de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San José de Cartavio, consiguiéndose establecer que ratios deben mejorar, tomando en cuenta los indicadores de la SBSP. Además, se logró proponer un plan de acción con enfoques hacia el personal, clientes y también a la mejora de la situación financiera – económica.

(kong Sandoval, 2017), Relación del análisis de los Estados Financieros en la toma de decisiones de la Empresa de Transportes Gitano S.R.L. periodos 2014 y 2015.

Trujillo – Perú: Universidad Privada del Norte

(kong Sandoval, 2017) en su tesis menciona que tuvo como objetivo general, determinar el grado de incidencia del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones. Para ello se aplicó el diseño de investigación no experimental descriptivo con diseño transversal, en la cual se utilizó instrumentos de recopilación de datos, tales como; entrevistas, encuestas, y una recopilación de documentos. A la conclusión que se llegó fue que, la empresa en estudio no toma sus decisiones en base al análisis de sus Estados Financieros, ya que se evidenció que en ninguno de los periodos evaluados la gerencia tomo como referente el análisis de sus estados financieros para basar sus decisiones en su situación económica real y así cada decisión tomada sea eficaz. Es por dichas acciones de parte de la gerencia que el área contable no realiza los análisis correspondientes para exponer la situación económica de la empresa.

2.2 Marco Teórico

2.2.1 Análisis económico y financiero

A. Definición

Se puede definir el análisis económico financiero, como una herramienta que ayuda a través del análisis a alcanzar sus distintos objetivos a partir de la información recopilada.

La clave del diagnóstico, es cuantificar y evaluar el equilibrio entre rentabilidad y riesgo. Esto le concede valor a nivel interno y externo: en lo interno, los datos son útiles para analizar puntos críticos y detectar qué parámetros hay que corregir o vigilar; en lo externo, es foco de atención de inversores, entidades financieras, administraciones o proveedores. Tener una situación financiera delicada puede dificultar obtener financiación y de esta forma perjudicar la negociación comercial.

También se utiliza dentro de los mecanismos para valorar una empresa, teniendo en cuenta la importancia de ofrecer una visión global de sus fortalezas y debilidades.

El análisis general, considera a la empresa como una unidad de producción en funcionamiento y se alimenta del flujo de datos que proporciona el registro contable.

Para una empresa, el análisis económico financiero es un instrumento clave de planificación, evaluación y control. Debido a que se tiene conocimiento de la estructura de la organización en cada momento, en relación a su rentabilidad, solvencia y riesgos. Con los datos obtenidos se pueden orientar mejor las decisiones a tomar.

B. Situación económica financiera

Según, (Rondán, 2016) resalta el concepto de situación financiera haciendo referencia al patrimonio de una persona, empresa o sociedad en su conjunto, en otras palabras, cuando habla de patrimonio hace referencia a la cantidad de bienes y activos que poseen. De este concepto podemos decir que, la situación económica de una empresa, es la capacidad que esta tiene para generar resultados positivos, es por ello que se puede decir que una empresa es rentable cuando tiene capacidad para lograr frutos en base a resultados, es decir para generar utilidades. Si lo vemos desde su punto de vista contable, la situación financiera vendría a ser los resultados numéricos que se obtienen en un periodo determinado (generalmente 12 meses) como fruto del desarrollo de una actividad económica. Esta información es hallada en el Estado de Resultados.

(Aguilera, 2018) hace referencia a la situación financiera como una proyección hacia el futuro, conformada por los servicios sujetos a una valuación que habrán de rendirse (pasivo), y los servicios sujetos a

una valuación que habrán de recibirse (activo). Todo el valor de la empresa representada en monedas, en otras palabras, la valuación de la empresa a través de la unidad de medida que viene a ser el dinero.

Los Estados Financieros, también denominados estados contables, son la fotografía instantánea de una empresa, puesto que nos llevan a saber en qué situación económica y financiera se encuentra la empresa en un periodo de tiempo determinado. Los estados financieros están conformados por cada uno de los elementos que conforman las cuentas de las empresas y ayudan a evaluar el momento en el que se encuentra una organización, generalmente después de un ejercicio económico. Asimismo, otorga a sus usuarios información que servirá para una adecuada toma de decisiones. Es por ello que las operaciones registradas contablemente son resumidas de forma clara y transparente que proporcione información útil que sirva para ser utilizada en la toma de decisiones, es por eso que se puede decir que los estados financieros provienen del resumen de la información contable.

Según, las ((IASB), 2001) los Estados Financieros componen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento económico de la entidad. Los estados financieros tienen el propósito de recaudar información general para suministrar información acerca de la situación financiera, rendimiento económico y los flujos de efectivo, que sean de utilidad a una amplia variedad de usuarios a la hora

de tomar decisiones concernientes a la organización. Por medio de los estados financieros también se puede ver los resultados de la gestión realizada por los administradores y poder evidenciar si se ha hecho un buen o mal manejo de los recursos que se les ha sido confiado.

A continuación, señalaremos los principales estados financieros que ayudan a conocer la situación financiera de una empresa:

- a) Balance general: también llamado balance de situación o estado de situación patrimonial, refleja la situación financiera de una empresa en un momento concreto, cabe decir que es uno de los estados más importantes, si se trata de comprender de forma exacta el estado financiero de una empresa. Asimismo, se puede decir que es como una fotografía del momento actual de la empresa, financieramente hablando.
- b) Estado de resultados: denominado también estado de ganancias y pérdidas o estado de rendimiento económico, es el estado financiero que en base a un periodo determinado muestra con detalle todos los ingresos, costos y gastos obtenidos, además el beneficio o pérdida que ha generado la empresa en un periodo determinado, es decir que presenta de forma detallada la manera en que se obtiene la utilidad o pérdida en una empresa, por

consecuencia ayuda a comprender la situación económica de la empresa y la rentabilidad que genera.

- c) Estado de cambios en el patrimonio neto: este estado financiero es el que presenta los cambios o variaciones que haya experimentado el patrimonio de una empresa en un momento determinado, se engloban todos los movimientos que haya realizado la empresa y que afectan su patrimonio.
- d) Estado de flujos de efectivo: Este estado suministra información que permite ver todas las variaciones de efectivo que se hayan realizado en una empresa. Se puede evidenciar las fuentes del efectivo y su forma de aplicación.

La información que resulta se suele presentar a través de un informe financiero con sus notas explicativas, allí se resaltan todos los datos con mayor importancia rescatados de los estados financieros y sirven para conocer de forma acertada cómo está la empresa en términos financieros.

C. Análisis Vertical (Estructural) – Estático:

(Apaza Meza, 2013) nos indica que el análisis estático no tiene en cuenta el tiempo, ya que estudia las relaciones entre los datos financieros para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que pertenecen a un solo periodo comparando diversas magnitudes dentro del mismo.

El análisis vertical del estado de situación financiera, es la determinación porcentual de cada partida con el total activo y con el total pasivo y patrimonio. Este análisis tiene como objetivo evaluar la estructura de los medios de la empresa compuestos por los activos además de sus fuentes de financiamiento compuestos por el pasivo y el patrimonio.

El análisis vertical del Estado de Resultados, es una técnica que permite conocer el peso porcentual de los costos y gastos en relación a las ventas, para ello estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o total de las producciones también vendidas; esto en el caso que el estado pertenezca a una empresa industrial. Al ver el impacto porcentual de cada partida permitirá conocer el peso que tiene cada parte en relación al todo.

D. Análisis Horizontal (tendencias) – Dinámico:

(Meza, 2004) menciona que el análisis dinámico introduce la variable temporal; por esta razón, resulta a diferencia del estudio estático más interesante, puesto que proporciona un punto de referencia para la situación de la empresa en algún momento anterior o posterior. El análisis dinámico inicia en la consideración de la situación de la empresa en varios momentos y evalúa la forma en que han cambiado las diferentes magnitudes financieras y económicas hasta haber llegado a la situación determinada.

Este análisis nos permite establecer la tendencia con que han cambiado las diferentes magnitudes y mediante una extrapolación, pronosticar su desarrollo para un futuro, logrando facilitar de esta forma la aplicación de las medidas necesarias para corregir según corresponda y logre el fin de cumplir con los objetivos trazados por la empresa. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los estados financieros y sus relaciones, haciendo evolucionar la situación económica financiera de la organización.

E. Método de Coeficientes o Ratios Financieros:

(Briceño, 2017), sustenta sobre los indicadores financieros: Se utilizan índices en los análisis financieros, estos nos permiten relacionar algunas cuentas de un estado financiero con otras cuentas presentes en el mismo estado financiero, también se puede dar con cuentas de otro estado financiero. Estos índices hacen referencia a la liquidez, solvencia y rentabilidad u otras aplicaciones de la organización.

Según, (Río, 2015) la clasificación de la información económica se da de la siguiente manera:

- 1) Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupos del Estado de Situación Financiera y otras partidas o grupos de partidas del mismo.

- 2) Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupos de partidas del Estado de Resultados y otras partidas del mismo estado.
- 3) Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Estado de Situación Financiera y grupos del Estado de Resultados.

Según, (Gitman & Zutter, 2012) argumenta que hay 4 grupos básicos en las cuales se pueden dividir las razones financieras, son las siguientes:

- 1) Razones de rentabilidad
- 2) Razones de liquidez y actividad
- 3) Razones de cobertura o reserva
- 4) Razones de endeudamiento

Cuando hablamos de un análisis de los estados financieros, generalmente nos referimos al cálculo de las razones para poder evaluar cómo es que ha venido funcionando una organización, como está funcionando y cómo funcionará, es decir se evalúa el funcionamiento pasado, presente y futuro. El análisis de razones, es la manera más usual de un análisis financiero, puesto que otorga medidas relativas para el funcionamiento de la entidad.

(R & Mc, 2012) , mencionan que: Aunque los acreedores en general, ya sean bancos u otros a corto plazo son los más interesados en

que las organizaciones realicen su análisis de las razones de capital neto de trabajo, practicar en la organización estos análisis, resulta una forma muy valiosa para la organización, ya que ayuda a la administración a comprobar la eficiencia con la que se está empleando el capital de trabajo en el desarrollo de las actividades de la organización, también es importante para los acreedores y accionistas el determinar a largo plazo las perspectivas de pago de dividendos y de intereses.

Las organizaciones pueden conocer si son capaces de pagar sus deudas circulantes con prontitud, si el capital de trabajo es el necesario y si se está mejorando la posición del circulante.

Tenemos diversas clasificaciones de las razones económicas financieras, según el uso que se persigue, aunque cabe señalar que cada una de ellas, posee características comunes entre sí.

F. Herramientas para efectuar un Análisis Económico y Financiero

(Fajardo & Soto, 2018), indica: el instrumento más utilizado para realizar un análisis económico financiero de la organización, que le otorgue la posibilidad de realizar un diagnóstico empresarial eficiente y oportuno, es la utilización de las razones financieras, tales como: liquidez o solvencia, estructura financiera o rentabilidad. Ratios que se deben aplicar en los siguientes niveles.

a) Herramientas de corto plazo:

Liquidez corriente

Capital de trabajo

Rotación de cuentas por pagar

b) Herramientas de largo plazo:

Rotación de activo total

Apalancamiento financiero o solvencia

Solvencia patrimonial

c) Herramientas de crecimiento:

Margen de utilidad neta

Rentabilidad del activo o índice de DUPONT

Rentabilidad del capital

Todas las razones financieras son herramientas de gran utilidad, no obstante, su utilización se ve limitada, puesto que son construidas con datos e información contable, los mismos que están sujetos a diversas interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos organizaciones pueden usar diferentes métodos de depreciación y valuación de inventarios, esto hará que de acuerdo a los procedimientos adoptados las utilidades puedan verse incrementadas o disminuidas

Es por ello que se recomienda, que cuando se quiera comparar las razones de una empresa, se priorice analizar los datos contables

básicos en las que se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes que se puedan encontrar.

El profesional encargado de la realización de esta información debe ser meticuloso y cuidadoso al juzgar si una razón en particular es “buena” o “mala” ya que esto llevará a crear un juicio acerca de la entidad sobre la base de un conjunto de razones.

G. Ratios Financieros:

(Horngren, Sundem, & Elliott, 2000), la ratio financieros son los coeficientes que unen diversas magnitudes, extraídas de las partidas que componen los estados financieros, esto se da con el fin de encontrar una relación lógica e importante que sea utilizada en la adecuada toma de decisiones por parte de la dirección de una organización.

Por lo expuesto; la ratio financiera obtenidos al dividir un valor con una partida componente de los estados financieros, son los siguientes:

a. Razones de liquidez:

Si hablamos de liquidez de una empresa, estamos hablando de la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, de acuerdo al tiempo que estas vencen. La liquidez no solo hace referencia a las finanzas totales que tiene la empresa, sino también a la habilidad que posee para transformar en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

i. Ratio de extrema liquidez:

Esta ratio nos indica la capacidad de pago que posee la organización al finalizar un periodo dado. Resulta de la división del activo corriente entre el pasivo corriente. Su resultado representa las utilidades monetarias disponibles con las que se cuenta para cubrir cada unidad monetaria del pasivo corriente. Esto permite ver la situación real de la empresa en cualquier periodo y puede ser comparable con diferentes entidades del mismo rubro.

$$RL = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

ii. Prueba Ácida:

El uso de la prueba ácida, es muy común, ya que permite observar la capacidad inmediata de pago que tiene la empresa. Resulta de dividir el efectivo en caja y bancos y valores de fácil realización, también llamado activo disponible, entre el pasivo corriente, que viene a ser el pasivo a corto plazo.

Esta prueba es relativamente semejante al índice de solvencia, con la diferencia que dentro del activo corriente

no se tiene en cuenta el inventario de productos totales, ya que viene a ser el activo con menor liquidez.

$$PA = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Activo Líquido} = \text{Activo Corriente} - \text{Inventario}$$

iii. Capital de trabajo:

La ratio de capital de trabajo es obtenida de la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente

Representa la totalidad de recursos que la empresa posee y que tiene destino a cubrir erogaciones necesarias para la continuidad de sus actividades.

$$CT = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

b. Razones de Actividad:

Conocidas también como indicadores de rotación, son aquellos indicadores que miden el tiempo de conversión en efectivo tanto de la rotación de inventarios y proveedores como de las cuentas por cobrar; es decir nos van a permitir evaluar la eficacia con la que una empresa viene empleando los recursos de los que dispone en un determinado periodo de tiempo.

i. Rotación de inventario (RI):

Es el indicador mediante el cual se expresa el número de veces que se han renovado las existencias; es decir cuántas veces el inventario se convierte en efectivo o en cuentas por cobrar en un periodo determinado de tiempo, que por lo general suele ser un año.

$$RI = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

ii. Plazo promedio de inventario (PPI):

Es el indicador que representa en promedio el número de días que las existencias permanecen en stock; es decir la cantidad de días promedio que se necesitan para vender el inventario.

$$PPI = \frac{360}{\text{Rotación de inventario}}$$

iii. Rotación de cuentas por cobrar (RCC):

Es un indicador mediante el cual se determina el tiempo que tardan las cuentas por cobrar para convertirse en efectivo; es decir el tiempo que una empresa toma para cobrar las cuentas a sus clientes. Por ende, mientras el

número de las rotaciones sean más elevadas es más beneficioso para la empresa.

$$\text{RCC} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

iv. Plazo promedio de cuentas por cobrar (PPCC):

Es aquel indicador financiero a través del cual se determina cuánto tarda una empresa en recuperar sus cuentas por cobrar comerciales; es decir indica el número de días que tarda la empresa en convertir dichas cuentas en efectivo; además mediante este indicador se podrá realizar una mejor evaluación tanto de las políticas de crédito como de cobro.

$$\text{PPCC} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

v. Rotación de cuentas por pagar (RCP):

Es un indicador que representa el número de días que tarda la entidad en cancelar sus deudas, permitiendo así a la empresa determinar si los días que tarda en cobrar sus cuentas son menores a los días que tarda en pagarlas, puesto que si son menores los días en que se cobra las deudas quiere

decir que la entidad contará con efectivo para poder cumplir con sus pagos.

$$\text{RCP} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$$

vi. Plazo promedio de cuentas por pagar (PPCP):

Es el indicador a través del cual se determina el tiempo promedio que una empresa requiere para poder pagar sus cuentas; es decir cuánto es el plazo que la empresa tardará en hacer frente a sus obligaciones; por lo tanto, si se desea obtener un resultado positivo, dicho plazo tiene que ser menor al plazo que los proveedores van a darle a la empresa para cancelar.

$$\text{PPCP} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

c. Razón de Endeudamiento:

Son aquellas razones o ratios que permiten determinar la solvencia que tiene una empresa para poder cumplir con las obligaciones que esta tenga ya sea a corto o largo plazo; puesto que dichos indicadores muestran el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades; por ende, son de suma importancia

ya que mediante estos la entidad podrá evaluar el nivel de sus deudas y la posibilidad obtener más financiamiento externo.

i. Ratio de endeudamiento (RE):

Es aquel indicador mediante el cual se mide la proporción que los acreedores de la empresa han aportado para los activos totales; es decir cuánto de lo que tiene la empresa se pagó con deuda. La manera de calcular dicho índice es dividiendo el total del pasivo entre el total de activo.

$$RE = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

ii. Ratio pasiva – capital (RPC):

Es la ratio que sirve para medir en cuánto está comprometido el patrimonio de la empresa comparado con la deuda; es decir cuánto se está debiendo de lo que se tiene en el patrimonio.

$$RPC = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

iii. Ratio multiplicador de capital (MC):

Es la ratio que muestra cuántas veces el activo representa al patrimonio; es decir cuánto se ha multiplicado el capital invertido.

$$MC = \frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$$

d. Razones que expresan Eficiencia Operativa:

Son aquellas razones que reflejan el grado de actividad con que la empresa mantiene niveles de operación adecuados y sirven para poder evaluar los niveles de producción y el rendimiento de los recursos; es decir miden la efectividad con que una entidad utiliza los recursos con los que dispone. Para determinar estos indicadores se realizan comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las diversas cuentas del activo. Como son:

i. Rotación de los Activos Totales:

Es aquel indicador financiero que permite medir la eficiencia con que una entidad utiliza sus activos para generar ventas; por ende, mientras más alto sea el valor del índice es mejor, ya que indica que la inversión en los activos está incrementando el nivel de ventas. Asimismo, muestra las ventas generadas por cada sol invertido o la inversión

que se necesita para generar un determinado volumen de ventas.

$$\text{Rotación Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Total de Activos}}$$

ii. Rotación de Caja:

Es el indicador financiero que muestra la eficiencia que la entidad tiene en el uso del efectivo, para poder realizar el pago inmediato de las deudas a corto plazo, en tanto mientras mayor sea su rotación es mejor, dicho indicador se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Caja} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$$

iii. Razones de Rentabilidad:

Se refiere a todas aquellas razones que representan toda la información que permite conocer las ganancias de una empresa con respecto a un determinado nivel de ventas de activos a la inversión de los dueños.

iv. Margen bruto de utilidades (MBU):

Es un indicador financiero que permite conocer cuanta utilidad bruta dejaron las ventas realizadas en un

determinado periodo; es decir cuánto se genera de utilidad con cada sol vendido.

$$\text{MBU} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} \times 100$$

v. Margen neto de utilidades (MNU):

Es un indicador financiero que permite determinar cuánto del total de las ventas; es decir de todos los ingresos operacionales que la empresa tenga se convierten efectivamente en utilidad neta; es decir el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

$$\text{MNU} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times 100$$

vi. Rendimiento sobre activos totales (ROA):

Es aquel indicador mediante el cual se determina si los activos con los que cuenta la empresa están aportando o no a la generación de utilidades de la misma.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

vii. Rendimiento sobre Capital Contable (ROE):

Es un indicador que se utiliza para medir la eficiencia con la que una empresa gestiona sus fondos propios; es decir la rentabilidad que la dirección de una empresa obtiene de las inversiones es realizada por los inversionistas.

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

H. Importancia de las razones financieras:

(Apaza Meza, 2013), afirma que las razones financieras son muy importantes, porque:

- a) Proporcionan información sobre la gestión de la empresa.
- b) Proporcionan información sobre si la inversión de los accionistas o dueños de la empresa es rentable.
- c) Permiten realizar comparaciones, que no es posible realizarlas mediante valores absolutos.
- d) Uniformizan la información relativa de diversas empresas o de años distintos de la empresa, facilitando su comparación.
- e) Aplicando en forma correcta las razones financieras nos determinan los puntos débiles de la empresa, con la finalidad que la gerencia tome las medidas correctivas en el momento oportuno.

I. Objetivos del análisis económico y financiero:

(Meza, 2004), afirma que los objetivos del análisis económico y financiero son:

- 1) Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- 2) Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- 3) Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- 4) Aumentar la productividad del trabajo.
- 5) Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- 6) Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
- 7) La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- 8) El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- 9) El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- 10) La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis.

I. Generalidades del Análisis Económico y Financiero:

(Muñoz, 2009) afirma que en las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, la economía está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia en la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del Análisis Económico y Financiero que unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas, les propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles con vista a facilitar la toma de decisiones y a tener una administración más eficiente.

J. Importancia Del Análisis Económico Financiero Para la Toma de Decisiones:

(Muñoz, 2009) afirma que, para hacer buenas elecciones, las empresas deben ser capaces de calcular y gestionar el riesgo esperado; actualmente, existen una multitud de sofisticadas herramientas que pueden ayudarlas a hacerlo.

El análisis de los Estados Financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma. De lo expuesto anteriormente se infiere que el Análisis Económico Financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa.

A través del Análisis Económico Financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- a) Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- b) Debe hacerse a tiempo.
- c) Ha de ser correcto.

- d) Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

K. Equilibrio Financiero:

(Eslava, 2008) afirma que el equilibrio financiero, está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alto conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

Por lo tanto, existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero, dentro de ellas podemos señalar:

- a) El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa, aun cuando no utilizara como fuente de financiamiento las deudas.

- b) La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando este análisis al Balance General, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

Entonces se considera que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian sus activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se compensan con el activo circulante.

Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:

Activo



Pasivo



Dónde:

AC: Activo circulante.

AF: Activo fijo.

PC: Pasivo circulante.

RP: Recursos permanentes.

Por lo plasmado anteriormente una empresa que se encuentra en equilibrio financiero, debe cumplir con la siguiente condición.

$$AC=PC \quad \text{y} \quad AF=RP$$

Esta misma estabilidad se genera cuando la empresa financia todo el activo con recursos propios.

2.2.2 Toma de decisiones:

A. Definición

Según el Profesor Académico (castro, 1990) afirma: “Cualquier problema que requiera Toma de Decisiones tiene ciertos elementos esenciales; primero: hay diferentes maneras de resolver el problema, o sea, dos o más acciones o alternativas posibles; de otro modo no habría problema de decisión; Segundo: debe haber metas u objetivos que trata de alcanzar el que toma las decisiones; Tercero: debe haber un proceso de análisis mediante el cual las alternativas se evalúan en función de las metas. Entonces la persona encargada de tomar las decisiones puede escoger la mejor alternativa que mejor se acople a sus metas”. Por lo

que la toma de decisiones se define como la selección de un curso de acciones entre alternativas; es decir que existe un plan, un compromiso de recursos de dirección o reputación.

Según (Figueroa, 2004) manifiesta que, el proceso de toma de decisiones empieza reconociendo que existe un problema, algo tiene que cambiar en el momento que se da el caso y hay posibilidades de mejora teniendo en cuenta las metas programadas por la empresa, por lo general los problemas grandes deben ser subdivididos en componentes más pequeños de tal manera que sea más fácil de mejorar. La persona responsable de tomar las decisiones debe empezar por definir con absoluta precisión el problema que se presenta, a partir de ahí proceder a generar y evaluar alternativas de solución y finalmente tomar una decisión, todo este proceso es complicado ya que se debe tomar en cuenta el grado de certidumbre, el riesgo y la incertidumbre.

B. Etapas del proceso para toma de decisiones

Las etapas para el proceso que conduce a la toma de decisiones, según (Review, 2006) son:

- 1) Detección e identificación del problema
- 2) Búsqueda de un modelo existente aplicable al problema o al desarrollo de un nuevo modelo.

- 3) Definición de cursos alternativos a la luz del problema y el modelo escogido.
- 4) Determinación de los datos cuantitativos y cualitativos que son relevantes en el problema y un análisis de los datos relativos para el curso de acción alternativo.

Selección e instrumentación de una solución óptima que sea consistente con las metas de la gerencia.

Evaluación de la pos-decisión a través de retroalimentación para proveer a la gerencia los medios para determinar la efectividad del curso de acción escogida en la solución del problema.

B. Tipos de niveles de decisiones

Según (Keat & Young, 2011) menciona que: Las decisiones programadas son aquellas que hacen referencia a las labores de la entidad y son efectuadas de manera repetitiva a los trabajos habituales y estructurados; por otro lado, las decisiones no programadas se utilizan en contextos no estructurados, responsabilidades nuevas y se caracterizan por ser complejas. El autor identifica tres tipos de niveles:

- a) **Las decisiones estratégicas;** son aquellas decisiones que son tomadas por la alta dirección de la empresa, debido a que son decisiones no estructuradas, no repetitivas y complejas.

- b) **Las decisiones tácticas;** son aquellas que las pueden tomar el personal de mandos medios.
- c) **Las decisiones operativas;** son aquellas decisiones tomadas por los empleados de mandos bajos, puesto que son repetitivas de carácter rutinarias, estructuras; es decir son mucho más sencillas.

C. Tipos de decisiones

(Pascale, 2000) Señala que la asignación de recursos financieros a través del tiempo da lugar a tres tipos de grandes decisiones financieras.

- a) **Decisiones de Inversión:** Son aquellas decisiones a las que la administración financiera de una entidad se enfrenta para determinar el destino de los recursos disponibles para la adquisición de activos, con la finalidad de mantener la óptima operación de la organización. Las decisiones inversión con más importancia son aquellas que determinan el tamaño de la operación o de la organización. Cabe mencionar para para tomar una decisión de este tipo se debe contar con la participación de diferentes áreas funcionales de entidad, de modo tal que permita concluir sobre: estrategias de ventas crédito, plazo que se concede a los clientes, plan de crecimiento y expansión de la

organización, asimismo el nivel de activos fijos y corrientes y las estrategias de adquisición de activos.

b) Decisiones de Financiación: Este tipo de decisiones están ligadas a las decisiones de inversión y operación, puesto que afectan la estructura financiera de la organización. Para la toma de dichas decisiones la administración financiera de la entidad se enfrenta a un escenario en el que se cuestione la mejor forma de combinar las fuentes para financiar las inversiones; es decir, la relación que se utiliza entre los pasivos y el patrimonio para poder respaldar los activos. Algunas de las decisiones de financiación que tiene que tomar la administración financiera parten de los siguientes interrogantes: ¿Cuáles serán las fuentes de financiación? ¿Cuál será el horizonte de financiación? ¿Corto o largo plazo? ¿Los activos serán propios o alquilados?

c) Decisiones de Operación: Son aquellas decisiones que requieren también de la participación de distintas áreas funcionales de la organización, de tal manera que se pueda concluir acerca de: mercados objetivos, políticas de precios, políticas de servicio, volumen de activos fijos en operación; ya que de este tipo de decisiones depende la utilización eficiente de los recursos disponibles.

D. Toma decisiones en épocas de crisis

En la actualidad, el mundo está siendo afectado por la pandemia de la COVID – 19, situación de confinamiento que viene originando una de las peores crisis económica en los diversos países, a consecuencia que la mayoría de empresas han paralizado sus actividades, generando despidos masivos de personal y siendo incierto los periodos de reactivación. Tal como lo afirman, Constantino Hevia y Andy Neumeyer de la Universidad Torcuato Di Tella de Argentina en su artículo impacto económico del COVID-19, señalando que el distanciamiento social reduce significativamente el suministro de mano de obra y restringe la capacidad de operar de una gran parte de la economía (turismo, entretenimiento, comercio), generando costos importantes para la producción agregada. Estas medidas podrían llevar a un descenso del producto bruto interno superior al de la Gran Depresión. Todos aquellos que pierden sus ingresos transitoriamente tienen que financiar sus costos fijos (por ejemplo, el consumo en los hogares, los salarios en las empresas). Esto genera una necesidad de liquidez sin precedentes, es probable que muchas empresas no puedan sostenerse y que el desempleo se dispare.

Es evidente con esta pandemia que la misma no discrimina en términos del impacto en los negocios. Es decir, grande o pequeño, sector

a sector, es innegable que la COVID-19 generará un impacto rotundo en el panorama empresarial (ICAEW, 2020).

Las empresas de todo el mundo comenzaron a experimentar contracciones en la producción, el transporte restringido entre los países ha limitado las actividades económicas mundiales, el pánico entre los consumidores y las empresas ha distorsionado los patrones usuales de consumo y creado anomalías en el mercado, y los mercados financieros mundiales respondieron a los cambios y ciertos índices bursátiles se han desplomado (CELAC & CEPAL, 2020)

El paradigma de la utilidad desplazó la búsqueda de una verdad única concebida desde el llamado paradigma del beneficio, por una verdad orientada a los distintos usuarios de la información y sus necesidades, principalmente de información y toma de decisiones. Numerosas decisiones estratégicas, tácticas y operativas deben basarse en información de calidad. Por tanto, la información contable debe ser objetiva y confiable para poder realizar un proceso de toma de decisiones apropiado. Dado que los estados financieros representan la posición financiera y el desempeño empresarial de una determinada empresa, ellos son una fuente inevitable para los procesos de toma de decisiones (Grupo de Investigación en Contaduría Internacional Comparada, GICIC UNIVERSIDAD DEL QUINDIO, 2013)

(Guzman & Candiotti, 2019) Da a conocer la importancia de la Planeación Financiera dentro del ramo de la construcción, así como las estrategias que van a desarrollarse e implementarse para cubrir esas necesidades. El objetivo de la planeación financiera es aprovechar al máximo de las fuentes de financiamiento que necesita la empresa para alcanzar sus objetivos esenciales, estructurales y financieros que se determinaron a la hora de organizarse, y con ello obtener mejores rendimientos.

Actualmente se han puesto a disposición del público diversas oportunidades de financiamiento, las cuales deben darse a conocer, a fin de que las empresas las soliciten y pueda hacer un uso correcto de las mismas, dando como resultados la apertura de alternativas para optimizar su operación, subsanar eventuales situaciones negativas para la modernización de las empresas. Se concluye que al conocer las nuevas alternativas de financiamiento permite disponer de herramientas actuales, las cuales si son utilizadas correctamente permiten a cualquier empresario enfocar sus esfuerzos en la operación y comercialización de sus productos, para la consolidación y crecimiento de su negocio.

2.3 Marco conceptual

Se conceptualizará las variables de la presente investigación; así como sus dimensiones e indicadores que la conforman:

2.3.1 Variable Independiente: Análisis económico y financiero

El análisis económico-financiero, conocido también como análisis de estados financieros o análisis de balances, es un conjunto de técnicas para diagnosticar la situación de la empresa y tomar las decisiones adecuadas. (Nogueira, Medina, Hernández, Comas, & Medina, 2017).

En ese orden de ideas las dimensiones del Análisis económico y financiero considerado para el desarrollo del presente estudio son:

2.3.2 Diagnóstico financiero:

El diagnóstico financiero, es una herramienta financiera que permite comprobar la realidad económica de la entidad mediante el análisis de la información que se proporciona por las áreas correspondientes, empleando conceptos como el endeudamiento, la liquidez, la rentabilidad y el equilibrio financiero. (Oliveros & Vargas, 2017)

Dentro de los indicadores de Diagnóstico financiero, se tiene:

a) Rentabilidad financiera:

También es denominado indicador de rendimiento, utilizado para evaluar el desempeño de la gestión de una entidad, estableciendo medios de control en los costos y gastos, dirigido a las ventas y poder transformarse en utilidades. Argüelles, et al. (2018)

b) Crecimiento financiero:

El crecimiento financiero es la capacidad para poder maximizar los beneficios de las entidades, representando el grado de efectividad para administrar los fondos para el aumento económico. Este crecimiento comprende un plan de organización para proteger los recursos, comprobar la exactitud y veracidad de la información. (González & Castro, 2018).

c) Nivel de endeudamiento:

Para contraer una deuda es de importancia considerar el nivel apropiado de endeudamiento. Se debe definir la proporción de las fuentes de financiamiento y esto depende de la rentabilidad por parte del accionista y la tasa de interés por parte del acreedor. (Ayón, Pluas, & Ortega, 2020)

d) Riesgo financiero:

Un riesgo financiero es la posibilidad de conseguir rendimientos distintos a los esperados como resultado de movimientos en las variables financieras. (Albarracín, García, & García, 2017)

2.3.3 Diagnóstico económico:

Radica en la descripción, valoración y análisis de la situación actual y el trayecto sobre la realidad económica, política y social de un país, por lo tanto, involucra un conocimiento cuantitativo y cualitativo de la realidad existente y una evaluación de las posibles tendencias de los

fenómenos, lo cual permite efectuar proyecciones de las diversas limitaciones técnicas sobre las que se desarrolla la economía, a fin de que se solucionen en el corto, mediano y largo plazo. Nogueira, et al. (2017).

Dentro de los indicadores de Diagnóstico económico, se tiene:

1) Rentabilidad económica:

La rentabilidad económica es la diferencia entre los ingresos generados, y los recursos y capitales que se utilizan para ser generados en un período determinado; para que a través de los resultados se realice un análisis eficiente sobre las decisiones tomadas, con la finalidad de aplicar acciones correctivas y preventivas. (Freire, Govea, & Hurtado, 2018)

2) Crecimiento económico:

Se entiende como crecimiento económico a la variación porcentual del producto bruto interno (PBI) en un periodo determinado. Lo más habitual es medirlo anualmente, para poder comparar el crecimiento de un año a otro. Hofman, et al. (2017).

3) Eficiencia en la utilización de sus inversiones:

En toda actividad empresarial es preciso conocer la eficiencia con la que se manejan los insumos, los activos y se tratan los procesos; por ello es importante recalcar que la eficiencia está referida a la relación que existe entre el valor del producto y los factores de producción utilizados

para obtenerlo. (Sánchez & Ledesma, Inversiones eficientes: papel del proceso inversionista en las condiciones de Cuba., 2017)

4) *Riesgo económico:*

El riesgo económico es una posibilidad, así como la incertidumbre generada, que puede tener un impacto en los resultados de una compañía o el rendimiento de una inversión. Debido a estos riesgos, el resultado puede alterarse a lo largo del tiempo. (Noa, 2018)

2.3.4 Variable dependiente: Toma de decisiones

La toma de decisiones es un instrumento esencial en la Administración y Gestión; es un proceso racional que permite afrontar una situación o problema para buscar su pertinente solución, mediante la elección de alternativas y además implica examinar los posibles impactos de la decisión tomada. (Ponce, 2017)

En ese orden de ideas las dimensiones de Toma de decisiones consideradas para el desarrollo del presente estudio son:

A. Decisión de Inversión:

Las decisiones de inversión vienen a ser una de las más grandes decisiones financieras, todas las decisiones concernientes a las inversiones empresariales van desde el análisis de las inversiones en capital de trabajo, como la caja, los bancos, las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, los inventarios como a las inversiones de capital. (Aguilera, 2018)

Dentro de los indicadores de Decisión de Inversión, se tiene:

1) *Riesgo de inversión:*

El riesgo de inversión es la volatilidad o el cambio del valor de la inversión, la cual puede producirse una baja o alza. Si la inversión es más riesgosa, hay una mayor posibilidad de que el valor de esta aumente o disminuya. (Sánchez & Ledesma, 2018)

2) *Planificación financiera:*

La planificación financiera es constituida como parte de los componentes clave para la gestión efectiva de toda empresa, contribuye con la administración organizacional estimulada para alcanzar los objetivos previa a la operatividad de las funciones relacionadas a las finanzas corporativas. (Paredes, 2017)

3) *Tipos de inversión:*

(Hilario, 2017) Las inversiones se clasifican en tres tipos:

- a) **Capital de trabajo:** Se denomina así a los recursos que necesita un negocio para seguir produciendo mientras se cobra los productos que vende. El dinero necesario para que la empresa siga operando procede de los fondos que ésta tiene.
- b) **Los activos intangibles:** Corresponden a intangibles como los servicios o derechos necesarios para la puesta en marcha del proyecto. Entre ellos se tienen: gastos de organización, patentes y

licencias, gastos de la puesta en marcha, capacitaciones e imprevistos.

- c) Los activos fijos: Los activos fijos se refieren a todos aquellos utilizados en el proceso de transformación de insumos o apoyos a la operación.

4) *Factores de decisión de inversión:*

(Acosta, Bazante, & Ojeda, 2016) Los aspectos principales a considerar son:

- a) El riesgo y rentabilidad financiera: En finanzas, mientras mayor es el riesgo a tomar, mayor es la rentabilidad, pero se necesita adoptar una serie de mecanismos para reducir dicha incertidumbre. Para calcular este aspecto, un inversionista acude a la valoración de tipos de interés, divisas, tasas de inflación, entre otros.
- b) Flujos de fondos: Una inversión está predestinada a la ejecución de gastos y producción de costos para obtener beneficios, a este proceso se le conoce como flujo de fondos.
- c) La tasa de retorno: El cálculo establece el análisis de los riesgos, el mercado y otros factores; este indicador debe ser favorable para alentar la decisión.
- d) El comportamiento histórico: Si el inversionista conoce los beneficios pasados, podrá comprender con mayor claridad cuál será su recuperación en el futuro.

- e) Los estados financieros: Las medianas o grandes empresas alientan a los inversionistas mostrando sus reportes financieros de los últimos años.

B. Decisión de Financiamiento:

La decisión de financiamiento, a diferencia de la decisión de inversión, se considera cuando se tiene en mente un proyecto a largo plazo. Al decidir por un financiamiento, se busca opciones dentro de los mercados financieros para poder financiar un negocio o empresa en formación. (Huacchillo, Ramos, & Pulache, 2020)

Dentro de los indicadores de Decisión de Financiamiento, se tiene:

1) Costo financiero:

Costo financiero es el conjunto de gastos en términos de unidades monetarias por concepto de intereses, comisiones y otros que son originados por la obtención de préstamos ante las entidades financieras. (Cotrado, 2017)

2) Riesgo por financiamiento:

El riesgo por financiamiento hace referencia a la inseguridad producida en el rendimiento de una inversión, debida a los cambios producidos en el sector en el que se opera y a la

inestabilidad de los mercados financieros. (Subía, Barzaga, & Nevares, 2018)

3) *Políticas de financiamiento:*

Las políticas de financiamiento son los lineamientos que permiten a una entidad conseguir fondos o recursos financieros para lograr cumplir sus metas de crecimiento y progreso. Por otro permiten a las empresas establecer las diversas figuras financieras disponibles para proveer a las organizaciones los recursos económicos que en algún momento requieran. (Mejía, 2017)

4) *Financiamiento por deuda:*

El financiamiento por deuda mejora la rentabilidad de la inversión para el accionista; a su vez, los intereses que la empresa paga por la deuda al contabilizarse como gastos financieros permiten un ahorro fiscal. El responsable de la gestión de la empresa, debe realizar los esfuerzos necesarios para que la inversión sea concretada según el nivel previsto. Si los indicios que sustentan las proyecciones económico-financieras de una inversión no se cumplen, el riesgo de perder aumenta. (Torres, Guerrero, & Paradas, 2017)

C. Decisión de Operación:

Las decisiones de operación son aquellas que se consideran para efectuar la gestión diaria de la empresa, es decir, los objetivos

a trazar son a corto plazo o de manera inmediata. Estas decisiones pueden tomarlas los trabajadores de forma individual o las áreas correspondientes. (Marulanda & Gonzalez, 2017)

Dentro de los indicadores de Decisión de Operación, se tiene:

1) *Políticas de operaciones:*

Las Políticas de Operación forman los lineamientos, que establecen los marcos de acción precisos para hacer eficaz, eficiente y efectiva la operación de los procesos, favoreciendo al logro de los objetivos trazados para el mismo. (Peña & Anías, 2018)

2) *Metas propuestas:*

Las metas propuestas se realizan a partir de tres etapas que se encuentran diferenciadas. La primera siendo la preparación y planificación, según el resultado de la evaluación, se decide en que área se necesita más reforzamiento y aplicar nuevas metas, siendo importante plantearlas de acuerdo a las oportunidades que se tenga para poder llevarse a cabo y realizarlas a través de estrategias específicas. La segunda etapa es la adquisición, donde se debe enseñar en qué manera se pueden emplear las metas de la mejor manera, se deben incluir las metas tanto individuales como a nivel

de organización. Lo correcto sería concentrarse en una sola meta y desarrollar formas específicas para poder alcanzarlas y posterior a ello, iniciar con las demás. Y, por último, la tercera etapa consiste en el seguimiento y evaluación de las metas. (Vela, 2018)

3) *Efectividad de las operaciones:*

Ser efectivos en las operaciones involucra proporcionar el servicio esperado, con la calidad requerida y de manera oportuna. Ser efectivos implica que no se desperdicien valiosos recursos de la organización en otros fines que no sean soportar eficientemente al negocio. (Castillo & Quishpe, 2019)

4) *Grado de automatización:*

La automatización puede realizarse con un mayor o menor grado de flexibilidad. Hablándose de automatización rígida y automatización flexible. En general, el grado de flexibilidad está ligado al volumen de la producción, y a su vez, a la variedad de productos. (Rivera, 2019)

2.4 Definición de términos básicos

- 1) **Actividad financiera:** Se refiere al conjunto de operaciones que se realizan en el mercado de ofertantes y demandantes de recursos financieros; esta incluye a todas aquellas operaciones que intervienen en la formación del mercado de dinero y de capitales (Fajardo & Soto, 2018)

- 2) **Activo devengado:** Es aquel importe de interés, comisión o los servicios prestados a terceros, además de aquellos ingresos no recibidos, tampoco vencidos, pero si ganados, de ser el caso y una partida se encuentra vencida, si aún es considerada como cobrable se sigue clasificando (Cárdenas Cutiño, 2004).
- 3) **Activo disponible:** Hace referencia al efectivo y a cualquier otra partida del activo que pueda convertirse en efectivo inmediatamente, sin afectar las operaciones diarias; este término no incluye los valores cotizados. Cabe mencionar que el dinero en efectivo y los depósitos en cuenta de cheques. (Cárdenas Cutiño, 2004).
- 4) **Activos financieros:** Son aquellos que representan una obligación legal sobre algún tipo de beneficio futuro (Cárdenas Cutiño, 2004).
- 5) **Riesgo:** Se refiere al grado de variación del retorno de una inversión. En tal sentido se puede esperar que, a mayor riesgo, mayor sea la rentabilidad de inversión. (Flores Soria, 2009).
- 6) **Riesgo de crédito:** Riesgo de que el que concede un crédito no cobre el monto comprometido (capital y/o intereses), o en la fecha estipulada. Existe aun cuando el deudor esté al día con sus pagos. Es propio de la actividad financiera (Apaza Meza, 2013).
- 7) **Sistema financiero:** Conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero desde las unidades superavitarias hacia las deficitarias. (Apaza Meza, 2013)

2.5 Hipótesis

2.5.1 Hipótesis General

El análisis económico y financiero influye favorablemente en la toma de decisiones en la pandemia COVID -19 de la empresa AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020.

2.5.2. Hipótesis Específicas

- 1) El análisis de la situación económica y financiera influye en la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020
- 2) La evaluación de la toma de decisiones influye en la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020
- 3) El diseño de lineamientos de análisis económicos y financieros permite afrontar periodos de emergencias futuras en la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020
- 4) Los lineamientos económicos y financieros diseñados para la toma de decisiones en periodos de emergencia influyen en la toma de decisiones de la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020

2.6 Operacionalización de las Variables

Según (Díaz, 2019) las variables pueden definirse como aspectos de los problemas de investigación que expresan un conjunto de propiedades, cualidades y características observables de las unidades de análisis, tales como individuales, grupales, sociales, hechos, procesos y fenómenos sociales o naturales.

Variable	Definición	Dimensión	Indicadores	Instrumentos
V.I: Análisis Económico Financiero	Es un conjunto de técnicas para diagnosticar la verdadera situación económica y financiera de la empresa y permitir la toma de decisiones (D, A, A, R, & D, 2017)	X1: Diagnóstico financiero.	Crecimiento financiero.	Análisis documental
			Nivel de endeudamiento.	
			Riesgo financiero.	
		X2: Diagnóstico económico	Crecimiento económico	
			Eficiencia en la utilización de sus inversiones	
Riesgo económico.				
V.D: Toma de Decisiones	Son la selección de alternativas asumidas por las gerencias para el funcionamiento de la empresa (Laudon & Laudon, 2016)	Y1: Decisión Inversión	Riesgo de inversión	Entrevista y análisis documental
			Planificación financiera	
			Tipos de inversión.	
			Factores de decisión de inversión.	
		Y2: Decisión Financiamiento	Costo financiero	
			Riesgo por financiamiento.	
			Políticas de financiamiento.	
			Financiamiento por deuda	
		Y3: Decisión de Operación	Políticas de operaciones	
			Metas propuestas	
			Efectividad de las operaciones.	
			Grado de automatización	

CAPÍTULO III: MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

3.1 Método de la Investigación

La presente investigación utiliza el método de análisis cuantitativo – descriptivo.

Cuantitativo. Puesto que la información fue recogida a través de la revisión de documentos contables, los cuales fueron debidamente analizados e interpretados.

Descriptivo. Puesto que la información recogida y recopilada en algunos casos de manera conjunta y en otras de manera independiente se relacionan con las variables de estudio.

3.2 Diseño de Investigación

El tipo de investigación es descriptiva correlacional y el diseño es no experimental, ya que se observa la problemática¹ que tiene la empresa mostrando los efectos que va a producir tanto la variable dependiente que es la toma de decisiones, como la variables independientes, que son el análisis económico y financiero, asimismo al no implementar un análisis económico financiero conlleva una mala toma de decisiones en la empresa, por ende, la

¹ Problemática: ¿Cómo el análisis económico y financiero influye en la toma de decisiones en la pandemia COVID -19 de la empresa AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020?

incidencia es de manera directa en la gestión de la entidad, el gráfico del diseño es el siguiente:

$$M = O1----- x ----- O2$$

Dónde:

- **M** = Estimación de las variables de investigación
- **O1** = La toma de decisiones previa a la implementación del análisis económico financiero.
- **X** = Implementación del análisis económico financiero
- **O2** = La toma de decisiones posterior a la implementación del análisis económico financiero.

3.3 Unidad de análisis

Conformada por los elementos que conforman el estado de resultados y de situación financiera de la empresa AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C. Trujillo, primer semestre 2020

3.4 Población

Constituida por el conjunto de estados financieros de la empresa AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo.

3.5 Muestra

El estado de resultados y de situación financiera de la empresa AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020.

Para la determinación de la muestra, se tiene como criterios de inclusión a los dos estados financieros indicados, debido a que son los más adecuados para realizar el análisis económico y financiero de la empresa en estudio.

3.6 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

3.6.1 Técnicas

A. Entrevista

Se aplicó una entrevista al gerente de la empresa, encargado de la toma de decisiones, con la finalidad de conocer cuáles son los criterios o aspectos relevantes que se tiene en consideración. Esta fue programada bajo la aceptación del entrevistado, siendo la duración de 40 minutos y se efectuará en un ambiente de la empresa.

B. Análisis documental

Se realizó el análisis documental, orientado al análisis del estado de resultados y situación financiera de la empresa, con el fin de identificar la forma en que analizan sus estados financieros y su relación con la toma de decisiones financieras.

3.6.2 Instrumentos

Guía de entrevista: instrumento que se utilizó para entrevistar al gerente de la empresa.

Hoja de registro: instrumento que permitió analizar la información y de los reportes obtenidos de la empresa.

3.7 Técnicas para el procesamiento y análisis de datos

La información recopilada fue clasificada de acuerdo a una hoja de registro documental, elaborado por las autoras, donde se realizó una selección de la información relevante, haciendo uso del Microsoft Excel para analizar la información y elaborando cuadros dando a conocer los instrumentos sustanciales para la implementación del análisis económico financiero.

Se utilizó los siguientes tipos de estadística para constatar la hipótesis:

- a) Descriptiva; se analizó la información obtenida realizando cuadros para analizar de manera vertical y horizontal los estados financieros, haciendo el cálculo de las razones financieras, dando a conocer los resultados a través de tablas y figuras.
- b) Inferencial; a través de los resultados producto de analizar la documentación obtenida de la empresa, se realizó un análisis de la toma de decisiones en la empresa, comparando un antes y un después.

3.8 Aspectos éticos de la investigación

La presente tesis se rige al código de ética para la investigación de la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo; resaltando la veracidad, transparencia y honestidad en la información expuesta durante el desarrollo de este proyecto de investigación.

CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 Resultados

4.1.1 Desarrollo del Objetivo Específico 01

Analizar la situación económica y financiera de la empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020.

A. Entrevista a Gerencia

Variable Independiente: Análisis económico y financiero

6. ¿En la empresa se realiza análisis a los estados financieros con regularidad para la adecuada toma de decisiones?

Respuesta: No, la empresa no ha realizado un análisis financiero desde el año 2014 aproximadamente.

Interpretación: La empresa Ayni Perú Constructora S.A.C. no cuenta con un análisis actualizado, ya que, según el entrevistado, aproximadamente 6 años no se ha hecho un análisis para evidenciar la situación actual y con ello poder tomar mejores decisiones, siendo de vital importancia realizarlo periódicamente para poder evaluar la posición financiera, presente y pasada.

7. ¿Se adopta medidas preventivas ante la ausencia de liquidez?

Respuesta: No. Debido a que no hay un análisis constante sobre la situación financiera, no se ha realizado medidas preventivas.

Interpretación: La falta de un análisis financiero genera el total desconocimiento de la situación de la empresa, ocasionando que no se detecten los puntos débiles y esto genera consecuencias, tal es el caso de la falta de liquidez, que genera que las empresas no puedan adquirir insumos, cortes de línea de crédito y hasta en el peor de los casos, obligar a una organización a liquidarla.

8. ¿La empresa cuenta con solvencia financiera para cumplir con sus obligaciones ante los acreedores?

Respuesta: Debido a la paralización de los proyectos y obras, la empresa ha optado por reprogramar sus deudas.

Interpretación: Analizando la respuesta del entrevistado, se puede deducir que la empresa no está en condiciones de responder a deudas económicas o hacerse cargo de una obligación.

9. ¿De qué manera realiza la planificación de sus pagos?

Respuesta: Se realiza un cronograma de vencimientos para ir cancelando las deudas más antiguas. Se tiene como prioridad el pago del personal y seguido a ello, las deudas bancarias e ir cancelando las líneas de crédito más antiguas.

Interpretación: Se refleja una conveniente planificación para el debido cumplimiento de los pagos, como la realización de un cronograma de vencimientos; con ello se podría evitar posibles eventualidades y riesgos económicos financieros.

10. ¿Cree usted que la realización del análisis a los estados financieros, podría contribuir a una buena toma de decisiones en épocas de emergencia y por ende contribuir al logro de sus objetivos de manera más eficiente?

Respuesta: Si. Los análisis permitirán saber cómo es la situación actual de la empresa y así poder contar con medidas preventivas que ayudarán a subsanar errores antes de tiempo ayudando a que se logren los objetivos trazados.

Interpretación: Una buena toma de decisiones en épocas de emergencia ayuda a anticiparse a los problemas y poder adaptarse a los cambios y con ello actuar de forma correcta ante las eventualidades.

B. Análisis económico – financiero

Tabla 1 Estado de Situación Financiera, primer semestre 2019 - 2020

AYNI PERÚ CONSTRUCTORA SAC
Estado de Situación Financiera
(Expresado en Soles)

Activo	AL 30/06/2020	AL 30/06/2019	Pasivo y Patrimonio	AL 30/06/2020	AL 30/06/2019
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	S/ 97,520.00	S/ 212,319.00	TRIBUTOS POR PAGAR	S/ 16,269.00	S/ 23,826.00
CTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	S/ 16,273.00	S/ 33,138.00	REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	S/ 8,451.00	S/ 6,064.00
CTAS POR COBRAR COMERCIALES RELACIONADAS	S/ 15,749.00	S/ 30,199.00	CTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	S/ 196,175.00	S/ 134,925.00
CTAS POR COBRAR AL PERS. A LOS ACC. DIRECT.	S/ 44,693.00	S/ 34,500.00	CTAS POR PAGAR A LOS ACC. DIRECT. Y GERENTES	S/ 18,563.00	S/ 18,563.00
CTAS POR COBRAR DIVERSAS-TERCEROS	S/ 39,153.00	S/ 60,014.00	CTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	S/ 64,903.00	S/ 35,893.00
CTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS	S/ 5,059.00	S/ 5,082.00	CTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	S/ 108,261.00	S/ 80,893.00
TERRENOS URBANOS	S/ 68,943.00	S/ 68,943.00			
IMPUESTO DIFERIDOS	S/ 14,667.00	S/ 8,403.00			
INVERSIONES INMOBILIARIAS	S/ 97,815.00	S/ -			
Total Activo Corriente	S/ 399,872.00	S/ 452,598.00	Total Pasivo Corriente	S/ 412,622.00	S/ 300,164.00
Activo No Corriente			Pasivo No Corriente		
ACT. ADQUIRIDOS EN ARRENDAM. FINANCIERO	S/ 392,229.00	S/ 323,083.00	OBLIGACIONES POR ARRENDAM. FINANCIERO	S/ 242,766.00	S/ 278,964.00
INMUEBLE MAQUINARIA Y EQUIPO	S/ 454,250.00	S/ 291,371.00	CTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	S/ 107,553.00	S/ 127,706.00
INTANGIBLES	S/ 37,377.00	S/ 37,377.00			
Total Activo No Corriente	S/ 883,856.00	S/ 651,831.00	Total Pasivo No Corriente	S/ 350,319.00	S/ 406,670.00
			TOTAL PASIVO	S/ 762,941.00	S/ 706,834.00
			Patrimonio Neto		
			CAPITAL	S/ 248,500.00	S/ 248,500.00
			RESERVAS	S/ 43,732.00	S/ 43,732.00
			RESULTADOS ACUMULADOS	S/ 105,363.00	S/ 18,764.00
			RESULTADO DEL EJERCICIO	S/ 123,192.00	S/ 86,599.00
			Total Patrimonio Neto	S/ 520,787.00	S/ 397,595.00
TOTAL ACTIVO	S/ 1,283,728.00	S/ 1,104,429.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	S/ 1,283,728.00	S/ 1,104,429.00

Fuente: Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Tabla 2 Estado de Resultados, primer semestre 2019 - 2020

AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S4C
Estado de Resultados
(Expresado en Soles)

	AL 30/06/2020	AL 30/06/2019
Ventas Netas (ingresos operacionales)	S/ 3,187,476.00	S/ 3,687,317.50
Otros Ingresos Operacionales		
Total de Ingresos Operacionales	S/ 3,187,476.00	S/ 3,687,317.50
Costo de Ventas (Operacionales)	-S/ 2,818,741.00	-S/ 3,418,225.50
Total Costos Operacionales	-S/ 2,818,741.00	-S/ 3,418,225.50
Utilidad Bruta	S/ 368,735.00	S/ 269,092.00
Gastos de Administración	-S/ 226,814.00	-S/ 150,289.50
Otros Gastos	S/ -	S/ -
Utilidad Operativa	S/ 141,921.00	S/ 118,802.50
Ingresos Financieros	S/ 1,318.00	S/ 296.50
Gastos Financieros	-S/ 19,274.00	-S/ 10,654.00
Otros ingresos gravados	S/ 52,023.00	S/ 15,268.00
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a	S/ 175,988.00	S/ 123,713.00
Impuesto a la Renta	-S/ 52,796.00	-S/ 37,114.00
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	S/ 123,192.00	S/ 86,599.00

Fuente: Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Tabla 3 Análisis Vertical Estado de Situación Financiera primer semestre 2019 – 2020

EMPRESA AYNÍ PERU CONSTRUCTORA SAC
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 30 de junio del 2019 y 2020
(EXPRESADO EN SOLES)

<u>ACTIVO</u>	<u>2020</u>	VARIACION RELATIVA	<u>2019</u>	VARIACION RELATIVA
<u>CORRIENTES</u>				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	S/ 97,520.00	7.60%	S/ 212,319.00	19.22%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	S/ 16,273.00	1.27%	S/ 33,138.00	3.00%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES RELACIONADAS	S/ 15,749.00	1.23%	S/ 30,199.00	2.73%
CTAS POR COBRAR AL PERS, A LOS ACC. DIRECT.	S/ 44,693.00	3.48%	S/ 34,500.00	3.12%
CTAS POR COBRAR DIVERSAS-TERCEROS	S/ 39,153.00	3.05%	S/ 60,014.00	5.43%
CTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS	S/ 5,059.00	0.39%	S/ 5,082.00	0.46%
TERRENOS URBANOS	S/ 68,943.00	5.37%	S/ 68,943.00	6.24%
IMPUESTO DIFERIDOS	S/ 14,667.00	1.14%	S/ 8,403.00	0.76%
INVERSIONES INMOBILIARIAS	S/ 97,815.00	7.62%	S/ -	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/ 399,872.00	31.15%	S/ 452,598.00	40.98%
<u>NO CORRIENTE</u>				
ACT. ADQUIRIDOS EN ARRENDAM. FINANCIERO	S/ 392,229.00	30.55%	S/ 323,083.00	29.25%
INMUEBLE MAQUINARIA Y EQUIPO	S/ 454,250.00	35.39%	S/ 291,371.00	26.38%
INTANGIBLES	S/ 37,377.00	2.91%	S/ 37,377.00	3.38%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/ 883,856.00	68.85%	S/ 651,831.00	59.02%
TOTAL ACTIVO	S/ 1,283,728.00	100.00%	S/ 1,104,429.00	100.00%

PASIVO Y PATRIMONIO

CORRIENTE

TRIBUTOS POR PAGAR	S/ 16,269.00	1.27%	S/ 23,826.00	2.16%
REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	S/ 8,451.00	0.66%	S/ 6,064.00	0.55%
CTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	S/ 196,175.00	15.28%	S/ 134,925.00	12.22%
CTAS POR PAGAR A LOS ACC, DIRECT. Y GERENTES	S/ 18,563.00	1.45%	S/ 18,563.00	1.68%
CTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	S/ 64,903.00	5.06%	S/ 35,893.00	3.25%
CTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	S/ 108,261.00	8.43%	S/ 80,893.00	7.32%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/ 412,622.00	32.14%	S/ 300,164.00	27.18%

NO CORRIENTE

OBLIGACIONES POR ARRENDAM. FINANCIERO	S/ 242,766.00	18.91%	S/ 278,964.00	25.26%
RESULTADOS HABILITACION URBANA DIFERIDOS	S/ 107,553.00	8.38%	S/ 127,706.00	11.56%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/ 350,319.00	27.29%	S/ 406,670.00	36.82%
TOTAL PASIVO	S/ 762,941.00	59.43%	S/ 706,834.00	64.00%

PATRIMONIO

CAPITAL	S/ 248,500.00	19.36%	S/ 248,500.00	22.50%
RESERVAS	S/ 43,732.00	3.41%	S/ 43,732.00	3.96%
RESULTADOS ACUMULADOS	S/ 105,363.00	8.21%	S/ 18,764.00	1.70%
RESULTADO DEL EJERCICIO	S/ 123,192.00	9.60%	S/ 86,599.00	7.84%
TOTAL PATRIMONIO	S/ 520,787.00	40.57%	S/ 397,595.00	36.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/ 1,283,728.00	100.00%	S/ 1,104,429.00	100.00%

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Los rubros más significativos del ACTIVO CORRIENTE están dados por los saldos de las cuentas caja y bancos e inversiones inmobiliarias que representa un 7.60% y 7.62% respectivamente del total activo para el primer semestre del 2020; la primera contiene el saldo del efectivo. En comparación con el primer semestre del 2019; el saldo de la cuenta caja y bancos está representada por el 19.22% que no contaba con inversiones inmobiliarias, siendo el 31.15% el total del activo corriente para el año 2020 y 40.98% para el primer semestre del 2019.

En relación al ACTIVO NO CORRIENTE destaca el rubro inmueble maquinaria y equipo con un importe neto que representa un 30.55% del total del activo, en comparación al primer semestre del 2019 el rubro inmueble maquinaria y equipo representa el 29.25%. Con respecto al PASIVO, los rubros más resaltantes son las cuentas por pagar comerciales terceros, el cual para el primer semestre del 2019 obtuvo el 12.22% del total de pasivo y patrimonio, teniendo un porcentaje de aumento en el primer semestre del 2020, siendo del 15.28%.

En el patrimonio neto se observa un porcentaje del 40.57% del total del pasivo y patrimonio para el primer semestre del 2020 y del 36% para el primer semestre del 2019, mientras que la utilidad obtenida es del 7.84% para el primer semestre del 2019 y del 9.60% para el primer semestre del 2020.

a) Sobre el poder de endeudamiento de la empresa:

i) Poder de endeudamiento en el corto plazo

El poder o capacidad de endeudamiento de la empresa en el corto plazo, para calificar a préstamos con Bancos o financieras se da esencialmente por su capacidad de pago en plazos menores a un año, los cuales se están midiendo con las ratios de liquidez y con el flujo de efectivo proyectado de la empresa. También se medirá con el prestigio de la empresa, la credibilidad que generen sus gerentes, el tiempo que la empresa tenga en el mercado, las relaciones comerciales con los proveedores, el tiempo en que es cliente de esos proveedores.

Se estima el flujo de efectivo mensual bajo la premisa de que en el año 2021 con las vacunas habrá un porcentaje de liberación de la economía y una cuarentena con un nivel que permita ir recuperando la economía, liberando los comercios.

Proyección:

Se considera que la toma de decisiones de la gerencia planifique y haga el esfuerzo de incrementar las ventas en un 10%, asimismo disminuir los costos de ventas en un 5%, se considera reajustar y limitar los gastos administrativos en 15,000 soles, que los ingresos financieros se mantengan en un nivel de 100 soles mensuales, que los gastos y obligaciones financieras ya pactados se mantengan y mantener los otros ingresos en el mismo nivel.

Flujo de efectivo mensual proyectado para el periodo 2021

AYNI PERÚ CONSTRUCTORA SAC							
	0.295		2.50%		5%		
FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO							
	2019	2020	Promedio	2021 proyectado			
			mensual	Enero	febrero	marzo	abril
Ventas netas	3,687,318	3,187,476	265,623	292,185	292,185	292,185	292,185
Costo de ventas	3,418,226	2,818,741	234,895	223,150	223,150	223,150	223,150
Utilidad Bruta	269,092	368,735	30,728	69,035	69,035	69,035	69,035
Gastos de Administración	150,290	226,814	18,901	15,000	15,000	15,000	15,000
Utilidad operativa	118,803	141,921	11,827	54,035	54,035	54,035	54,035
Ingresos financieros	297	1,318	110	100	100	100	100
Gastos financieros	10,654	19,274	1,606	1,606	1,606	1,606	1,606
Otros ingresos gravados	15,268	52,023	4,335	4,335	4,335	4,335	4,335
Resultado antes de part e imp.	123,713	175,988	14,666	56,864	56,864	56,864	56,864
Impuesto a la renta	37,113.90	52,796.40	4,400	1,422	1,422	1,422	1,422
Utilidad del ejercicio	86,599	123,192	10,266	55,442	55,442	55,442	55,442

	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	octubre	noviembre	diciembre
Ventas netas	292,185	292,185	292,185	292,185	292,185	292,185	292,185	292,185
Costo de ventas	223,150	223,150	223,150	223,150	223,150	223,150	223,150	223,150
Utilidad Bruta	69,035	69,035	69,035	69,035	69,035	69,035	69,035	69,035
Gastos de Administración	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Utilidad operativa	54,035	54,035	54,035	54,035	54,035	54,035	54,035	54,035
Ingresos financieros	100	100	100	100	100	100	100	100
Gastos financieros	1,606	1,606	1,606	1,606	1,606	1,606	1,606	1,606
Otros ingresos gravados	4,335	4,335	4,335	4,335	4,335	4,335	4,335	4,335
Resultado antes de part e imp.	56,864	56,864	56,864	56,864	56,864	56,864	56,864	56,864
Impuesto a la renta	1,422	1,422	1,422	1,422	1,422	1,422	1,422	1,422
Utilidad del ejercicio	55,442	55,442	55,442	55,442	55,442	55,442	55,442	55,442

De acuerdo a este flujo la empresa tendría un poder de endeudamiento de 50,000 soles mensuales, y 600,000 mil soles en un año.

ii) Poder de endeudamiento a largo plazo

El poder de endeudamiento de la empresa en el largo plazo está dado especialmente por su solvencia, por el respaldo de los activos fijos.

La gerencia de acuerdo al crecimiento económico ha planificado una inversión en activos adquiridos de arrendamiento financiero y de Inmuebles y maquinaria del orden del 10% para el 2021 y del 20% para el 2022.

Activo No Corriente			10%	20%
	2019	2020	2021	2022
Act Adquiridos en Arrendamiento Financiero	323,083	392,229	431,452	517,742
Inmuebles, Maquinarias y Equipos	291,371	454,250	499,675	599,610
Intangibles	37,377	37,377	37,377	37,377
Total	651,831	883,856	968,504	1,154,729



iii) Toma de decisiones

Se plantea que la gerencia tome decisiones de reactivación de la empresa para recuperar los niveles de movimiento del año 2019, dadas las expectativas políticas de reapertura del gobierno y del lento retroceso de la pandemia dando lugar a la posibilidad de que las empresas puedan recuperar sus espacios.

Se proyecta que las decisiones gerenciales logren que las partidas del activo corriente crezcan del 2020 al 2021 en un 10% y que del 2021 al 2022 crezcan un 20%

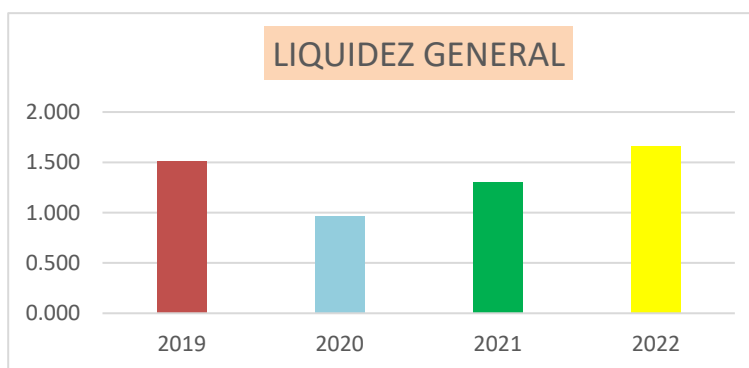
			10%	20%
Activo Corrientes	2019	2020	2021	2022
Efectivo y equiv efectivo	212,319	97,520	107,272	128,726.40
Cuentas por Cobrar comerciales Terceros	33,138	16,273	17,900	21,480.36
Cuentas por Cobrar comerciales Relacionadas	30,199	15,749	17,324	20,788.68
Cuentas por cobrar al personal	34,500	44,693	49,162	58,994.76
Cuentas por cobrar diversas terceros	60,014	39,153	43,068	51,681.96
Cuentas por cobrar diversas Relacionadas	5,082	5,059	5,565	6,677.88
Terrenos urbanos	68,943	68,943	75,837	91,004.76
Impuestos diferidos	8,403	14,667	16,134	19,360.44
Inversiones Inmobiliarias		97,815	107,597	129,115.80
Total Activo Corriente	452,598	399,872	439,859	527,831.04

Pasivo Corriente	2019	2,020	2021	2022
Tributos por Pagar	23,826	16,269	15,000	15,000
Remuneraciones y Participaciones	6,064	8,451	8,451	8,451
Cuentas por pagar Comerciales Terceros	134,925	196,175	150,000	150,000
Cuentas por pagar a los accionistas	18,563	18,563	18,563	18,563
Cuentas por pagar Diversas Terceros	35,893	64,903	45,000	45,000
Cuentas por pagar Diversas Relacionadas	80,893	108,261	100,000	80,000
Total Pasivo Corriente	300,164	412,622	337,014	317,014

iv) **Ratios de Liquidez proyectados**

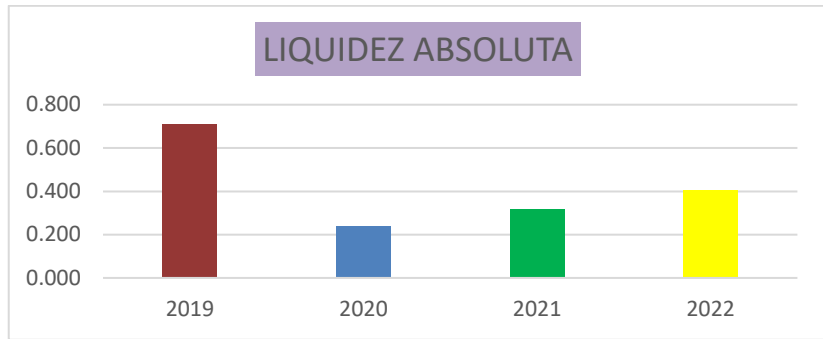
Liquidez General:

2019		2020	
<u>452,598</u>	1.508	<u>399,872</u>	0.969
300,164		412,622	
2021		2022	
<u>439,859</u>	1.305	<u>527,831</u>	1.665
337,014		317,014	



Liquidez Absoluta proyectada

2019		2020	
<u>212,319</u>	0.707	<u>97,520</u>	0.236
300,164		412,622	
2021		2022	
<u>107,272</u>	0.318	<u>128,726</u>	0.406
337,014		317,014	



v) **Razón de endeudamiento total**

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$$

Entendiendo que para la empresa es conveniente tener pasivos más pequeños sobre los activos, y que el índice más pequeño indica mayor solvencia, podemos observar que la solvencia más sólida se alcanza en el periodo 2021, luego en el 2022 se mantiene en un rango aceptable de 52.92.

2019	706,834 1,104,429	0.640	100	64.00
2020	762,941 1,283,728	0.594	100	59.43
2021	616,152 1,408,363	0.437	100	43.75
2022	890,349 1,682,560	0.529	100	52.92

Tabla 4 *Análisis Vertical Estado de Resultados primer semestre 2019 – 2020*

EMPRESA AYNÍ PERU CONSTRUCTORA SAC
ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS
Al 30 de junio del 2019 y 2020
(EXPRESADO EN SOLES)

	<u>2020</u>	VARIACION RELATIVA	<u>2019</u>	VARIACION RELATIVA
VENTAS NETAS (INGRESOS OPERACIONALES)	S/ 3,187,476.00	100.00%	S/ 3,687,317.50	100.00%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	S/ -		S/ -	
TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES	S/ 3,187,476.00	100.00%	S/ 3,687,317.50	100.00%
COSTO DE VENTAS (OPERACIONALES)	-S/ 2,818,741.00	-88.43%	-S/ 3,418,225.50	-92.70%
TOTAL COSTOS OPERACIONALES	-S/ 2,818,741.00	-88.43%	-S/ 3,418,225.50	-92.70%
UTILIDAD BRUTA	S/ 368,735.00	11.57%	S/ 269,092.00	7.30%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-S/ 226,814.00	-7.12%	-S/ 150,289.50	-4.08%
UTILIDAD OPERATIVA	S/ 141,921.00	4.45%	S/ 118,802.50	3.22%
INGRESOS FINANCIEROS	S/ 1,318.00	0.04%	S/ 296.50	0.01%
GASTOS FINANCIEROS	-S/ 19,274.00	-0.60%	-S/ 10,654.00	-0.29%
OTROS INGRESOS GRAVADOS	S/ 52,023.00	1.63%	S/ 15,268.00	0.41%
RESULTADO ANTES DE PART. Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	S/ 175,988.00	5.52%	S/ 123,713.00	3.36%
IMPUESTO A LA RENTA	-S/ 52,796.00	-1.66%	-S/ 37,114.00	-1.01%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	S/ 123,192.00	3.86%	S/ 86,599.00	2.35%

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Del análisis del Estado de Resultados que se muestra en la tabla N° 4, se determinó que el costo operacional tiene un porcentaje mayor de representatividad debido que durante el primer semestre del 2020 fue de 88.43%, en el primer semestre del 2019 fue de 92.70% con relación al total de ingresos; los gastos de administración tienen un porcentaje de 7.12% para el primer semestre del 2020 y para el primer semestre del 2019 de 4.08%; con respecto a los gastos financieros, estos fueron tan solo de 0.60% y 0.29% para el primer semestre del 2020 y 2019 respectivamente y un porcentaje mucho menor para los ingresos financieros, siendo de 0.04% y 0.01% para el primer semestre del 2020 y 2019 respectivamente.

La utilidad del ejercicio para el primer semestre del 2020 estuvo representada por un 1.66% de las ventas y en un 1.01% para el primer semestre del 2019.

Tabla 5 Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera primer semestre 2019 – 2020

EMPRESA AYNÍ PERU CONSTRUCTORA SAC
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 30 de junio del 2019 y 2020
(EXPRESADO EN SOLES)

<u>ACTIVO</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>VARIACION ABSOLUTA</u>	<u>VARIACION RELATIVA</u>
<u>CORRIENTES</u>				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	S/ 97,520.00	S/ 212,319.00	-114,799.00	-54.07%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	S/ 16,273.00	S/ 33,138.00	-16,865.00	-50.89%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES RELACIONADAS	S/ 15,749.00	S/ 30,199.00	-14,450.00	-47.85%
CTAS POR COBRAR AL PERS, A LOS ACC. DIRECT.	S/ 44,693.00	S/ 34,500.00	10,193.00	29.54%
CTAS POR COBRAR DIVERSAS-TERCEROS	S/ 39,153.00	S/ 60,014.00	-20,861.00	-34.76%
CTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS	S/ 5,059.00	S/ 5,082.00	-23.00	-0.45%
TERRENOS URBANOS	S/ 68,943.00	S/ 68,943.00	0.00	0.00%
IMPUESTO DIFERIDOS	S/ 14,667.00	S/ 8,403.00	6,264.00	74.54%
INVERSIONES INMOBILIARIAS	S/ 97,815.00	S/ -	97,815.00	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/ 399,872.00	S/ 452,598.00	-52,726.00	-11.65%
<u>NO CORRIENTE</u>				
ACT. ADQUIRIDOS EN ARRENDAM. FINANCIERO	S/ 392,229.00	S/ 323,083.00	69,146.00	21.40%
INMUEBLE MAQUINARIA Y EQUIPO	S/ 454,250.00	S/ 291,371.00	162,879.00	55.90%
INTANGIBLES	S/ 37,377.00	S/ 37,377.00	0.00	0.00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/ 883,856.00	S/ 651,831.00	232,025.00	35.60%
TOTAL ACTIVO	S/ 1,283,728.00	S/ 1,104,429.00	179,299.00	16.23%

PASIVO Y PATRIMONIO

CORRIENTE

TRIBUTOS POR PAGAR	S/ 16,269.00	S/ 23,826.00	-7,557.00	-31.72%
REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	S/ 8,451.00	S/ 6,064.00	2,387.00	39.36%
CTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	S/ 196,175.00	S/ 134,925.00	61,250.00	45.40%
CTAS POR PAGAR A LOS ACC, DIRECT. Y GERENTES	S/ 18,563.00	S/ 18,563.00	0.00	0.00%
CTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	S/ 64,903.00	S/ 35,893.00	29,010.00	80.82%
CTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	S/ 108,261.00	S/ 80,893.00	27,368.00	33.83%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/ 412,622.00	S/ 300,164.00	112,458.00	37.47%

NO CORRIENTE

OBLIGACIONES POR ARRENDAM. FINANCIERO	S/ 242,766.00	S/ 278,964.00	-36,198.00	-12.98%
RESULTADOS HABILITACION URBANA DIFERIDOS	S/ 107,553.00	S/ 127,706.00	-20,153.00	-15.78%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/ 350,319.00	S/ 406,670.00	-56,351.00	-13.86%
TOTAL PASIVO	S/ 762,941.00	S/ 706,834.00	56,107.00	7.94%

PATRIMONIO

CAPITAL	S/ 248,500.00	S/ 248,500.00	0.00	0.00%
RESERVAS	S/ 43,732.00	S/ 43,732.00	0.00	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	S/ 105,363.00	S/ 18,764.00	86,599.00	461.52%
RESULTADO DEL EJERCICIO	S/ 123,192.00	S/ 86,599.00	36,593.00	42.26%
TOTAL PATRIMONIO	S/ 520,787.00	S/ 397,595.00	123,192.00	30.98%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/ 1,283,728.00	S/ 1,104,429.00	179,299.00	16.23%

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

La empresa Ayni Perú Constructora S.A.C. con respecto al balance general que se puede ver en la tabla 5, nos muestra al primer semestre del 2020 un aumento en el activo total del S/ 179,299.00, habiendo aumentado un 16.23% con respecto al primer semestre del 2019.

En el ACTIVO CORRIENTE se tienen los saldos de las cuentas efectivo, cuentas por cobrar, impuesto diferidos e inversiones inmobiliarias, para la primera cuenta se observó que tiene una disminución en un 11.65% debido principalmente a la disminución de efectivo y cuentas por cobrar.

En relación al ACTIVO NO CORRIENTE destaca el rubro inmueble maquinaria y equipo con un importe neto de S/454,250.00 para el primer semestre del 2020 presentando un aumento de S/162,879.00 con respecto al año anterior, teniendo una variación de 55.90% debido a la venta y compra de nuevos equipos para la construcción.

Con respecto al PASIVO, los rubros más resaltantes son las cuentas por pagar comerciales terceros y cuentas por pagar diversos terceros, la primera teniendo un aumento del 45.40% con respecto al primer semestre del 2019, siendo aumento de S/61,250.00; caso similar se presenta en el siguiente rubro donde se tenía un saldo de S/29,010.00 en el primer semestre del 2019 habiendo experimentado un aumento del 80.82% para el primer semestre del 2020; los préstamos con instituciones financieras sufrió una disminución del 12.98% para el 2020 con respecto al semestre del 2019.

El PATRIMONIO NETO pasó de S/397,595.00 en el primer semestre del 2019 a S/520,787.00 en el primer semestre del 2020 lo que significó que para el primer

semestre del 2020 hubo un aumento de 30.98% debido al aumento de los resultados acumulados.

Tabla 6 *Análisis Horizontal Estado de Resultados primer semestre 2019 – 2020*

EMPRESA AYNÍ PERU CONSTRUCTORA SAC
ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS
Al 30 de junio del 2019 y 2020
(EXPRESADO EN SOLES)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
VENTAS NETAS (INGRESOS OPERACIONALES)	S/ 3,187,476.00	S/ 3,687,317.50	-S/ 499,841.50	-13.56%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	S/ -	S/ -	S/ -	
TOTAL DE INGRESOS OPERACIONALES	S/ 3,187,476.00	S/ 3,687,317.50	-S/ 499,841.50	-13.56%
COSTO DE VENTAS (OPERACIONALES)	-S/ 2,818,741.00	-S/ 3,418,225.50	S/ 599,484.50	-17.54%
TOTAL COSTOS OPERACIONALES	-S/ 2,818,741.00	-S/ 3,418,225.50	S/ 599,484.50	-17.54%
UTILIDAD BRUTA	S/ 368,735.00	S/ 269,092.00	S/ 99,643.00	37.03%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-S/ 226,814.00	-S/ 150,289.50	-S/ 76,524.50	50.92%
UTILIDAD OPERATIVA	S/ 141,921.00	S/ 118,802.50	S/ 23,118.50	19.46%
INGRESOS FINANCIEROS	S/ 1,318.00	S/ 296.50	S/ 1,021.50	344.52%
GASTOS FINANCIEROS	-S/ 19,274.00	-S/ 10,654.00	-S/ 8,620.00	80.91%
OTROS INGRESOS GRAVADOS	S/ 52,023.00	S/ 15,268.00	S/ 36,755.00	240.73%
RESULTADO ANTES DE PART. Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	S/ 175,988.00	S/ 123,713.00	S/ 52,275.00	42.26%
IMPUESTO A LA RENTA	-S/ 52,796.00	-S/ 37,114.00	-S/ 15,682.00	42.25%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	S/ 123,192.00	S/ 86,599.00	S/ 36,593.00	42.26%

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Los ingresos por ventas han decrecido para el primer semestre del 2020 en 13.56% en relación al primer semestre del 2019, debido a la paralización de obras por la crisis mundial que se está atravesando. El rubro costo de ventas, ha disminuido en un 17.54% para el primer semestre del 2020.

En cuanto a los gastos operativos para el primer semestre del 2020 han aumentado en un 19.46% en relación al año anterior, esto debido a un aumento considerable en cuanto a gastos administrativos; con respecto a los gastos financieros hubo un aumento del 80.91%.

La utilidad del ejercicio para el primer semestre del 2020 siguió teniendo una variación negativa, siendo el 42.25% debido principalmente a la baja en las ventas y al aumento de gastos.

C. Análisis mediante Índices Financieros

a. Razones de liquidez

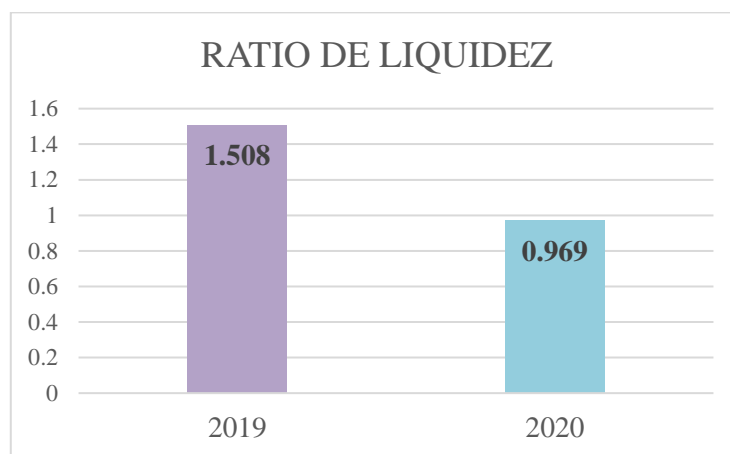
1) Ratio de liquidez:

Tabla 7 *Ratio de Liquidez*

$RL = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$		
AÑO	MONTO	ÍNDICE
2019	$\frac{452,598.00}{300,164.00}$	1.508
2020	$\frac{399,872.00}{412,622.00}$	0.969

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 1 *Ratio de Liquidez*



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

Observando la tabla N°07, del primer semestre del 2019 al 2020 tuvo una baja considerada de índice de liquidez, obteniendo en el 2019 un índice de 1.598 y en el 2020 de 0.969, es decir, actualmente la empresa dispone de 0.969 soles por cada sol que tiene de deuda a corto plazo.

La disminución es debido a la crisis mundial del COVID 19 que viene afectando desde el primer semestre del 2020 a todas las empresas y es el caso de la constructora que por la pandemia se ha visto obligada a paralizar sus proyectos y obras.

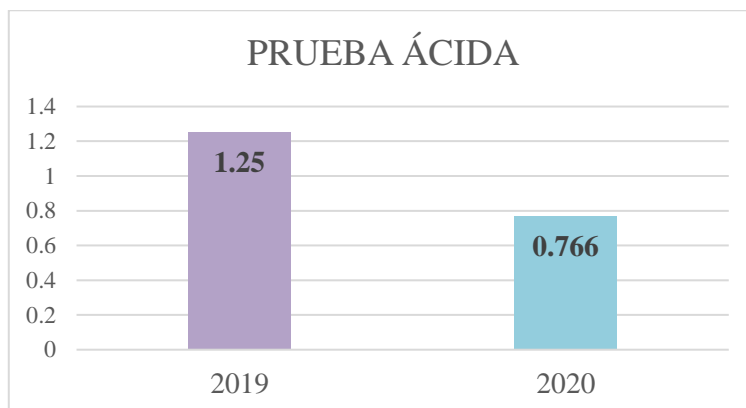
2) Prueba ácida:

Tabla 8 *Ratio Prueba Ácida*

$PA = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$		
AÑO	MONTO	ÍNDICE
2019	$\frac{375,252.00}{300,164.00}$	1.250
2020	$\frac{316,262.00}{412,622.00}$	0.766

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 2 Ratio Prueba Ácida



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

En esta situación se aprecia mejor ratio, ya que constituye un índice más exigente, por lo que a los activos corrientes se les resta los menos líquidos. Esta razón mide la capacidad inmediata de la empresa para cubrir sus obligaciones corrientes haciendo frente a sus pasivos más exigibles.

Como se puede observar, el índice corriente del primer semestre del 2019, de 1.250 bajó a 0.766 para cubrir cada sol de deuda con exigibilidad no mayor a un año, de la misma manera el primer semestre del 2020 contaba con 0.969 de razón corriente, esta bajó a 0.766 para hacer frente a sus obligaciones corrientes.

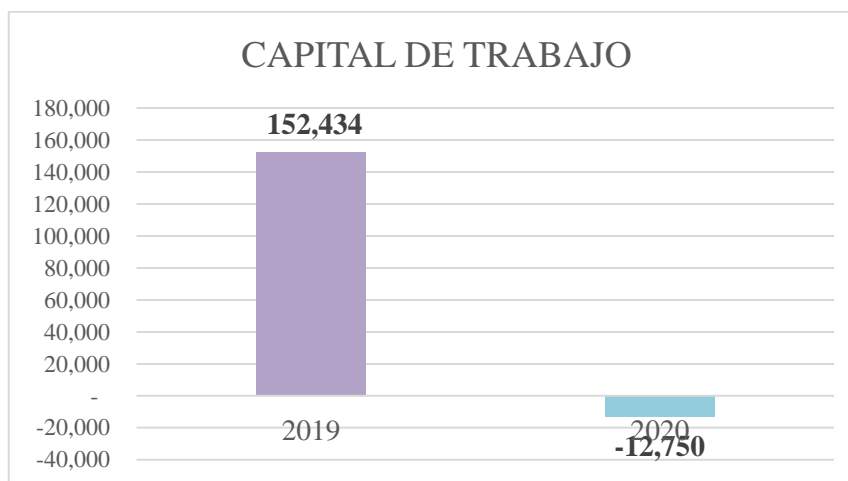
3) Capital de trabajo:

Tabla 9 Ratio Capital de Trabajo

CT = Activo Corriente – Pasivo Corriente		
AÑO	MONTO	ÍNDICE
2019	452,598.00 – 300,164.00	152,434
2020	399,872.00 – 412,622.00	-12,750.00

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 3 Ratio Capital de Trabajo



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

La presente ratio nos está indicando que la empresa en el primer semestre del 2020, no cuenta con capacidad económica para responder obligaciones con terceros, mostrándonos un resultado negativo de S/ -

12,750.00 y esto quiere decir que el capital de trabajo le queda por debajo de los cero Soles después de pagar sus deudas inmediatas.

b. Razones de actividad

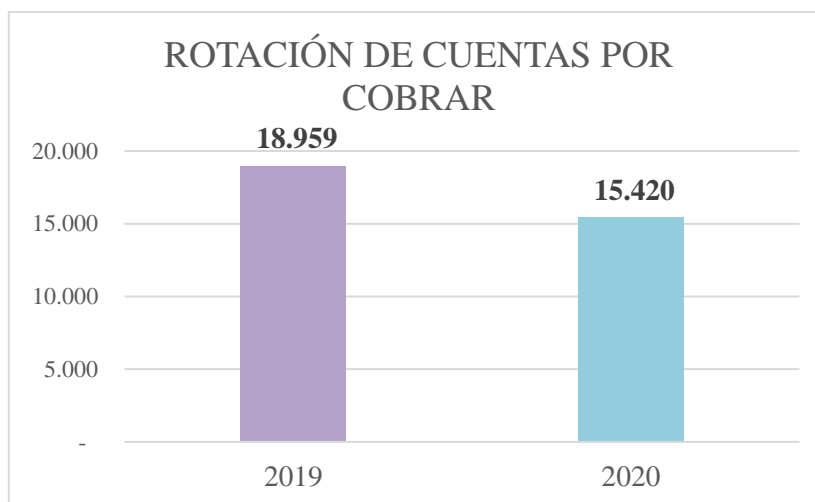
1) Rotación de cuentas por cobrar (RCC):

Tabla 10 *Ratio Rotación de cuentas por cobrar*

$RCC = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$		
AÑO	MONTO	VECES
2019	$\frac{2,531,715.00}{133,539.00}$	18.959
2020	$\frac{2,188,524.00}{141,930.00}$	15.420

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 4 Ratio Rotación de cuentas por cobrar



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

Podemos observar que, en el primer semestre del 2019, la empresa tuvo un mejor tiempo de rotación de sus cuentas por cobrar siendo de aproximadamente 19 veces y con ello poder convertirlas en efectivo, a diferencia del primer semestre del 2020 que tuvo una disminución de 3 veces aproximadamente.

Se debe prestar atención ante las políticas de cobro y detectar en que se está fallando para haber obtenido la disminución de días.

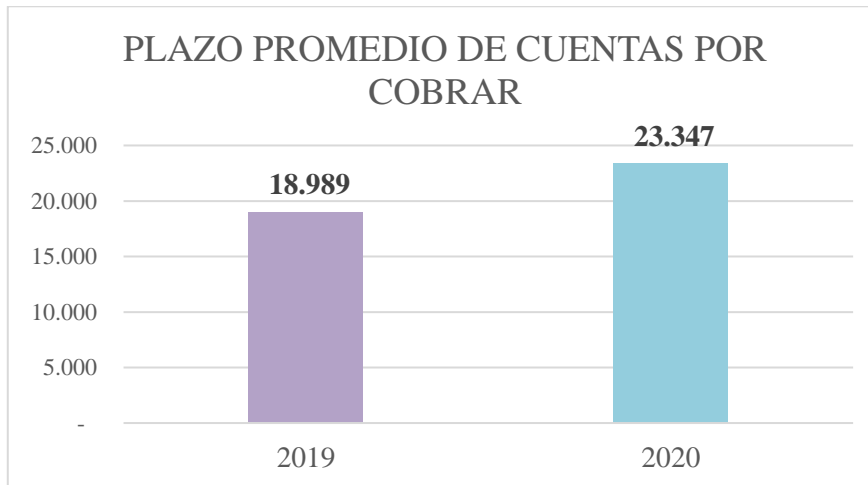
2) Plazo promedio de cuentas por cobrar (PPCC):

Tabla 11 *Ratio Plazo promedio de cuentas por cobrar*

$PPCC = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$		
AÑO	MONTO	DÍAS
2019	$\frac{360}{18.989}$	18.989
2020	$\frac{360}{15.42}$	23.347

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 5 Plazo promedio de cuentas por cobrar



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

Como resultado de este indicador, se pudo determinar que, en el primer semestre del 2019, la empresa tardó 19 días en recuperar sus cuentas por cobrar para convertir dichas cuentas en efectivo; y en el primer semestre del 2020 estos días aumentaron a 23, generando deficiencias en el cumplimiento de políticas de crédito como de cobro.

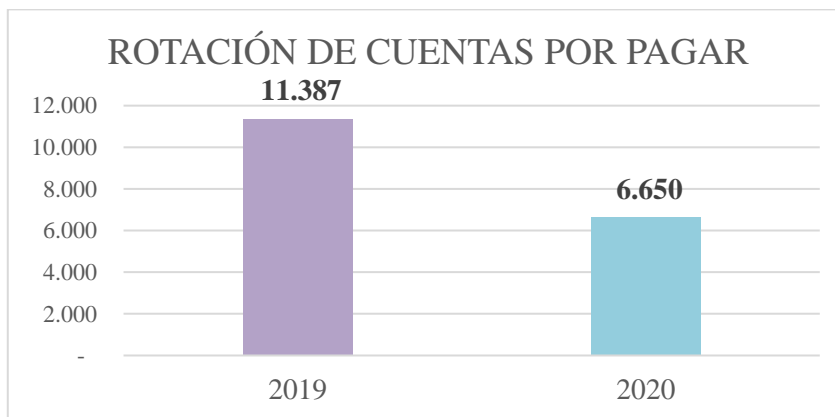
3) Rotación de cuentas por pagar (RCP):

Tabla 12 *Ratio Rotación de cuentas por pagar*

$RCP = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$		
AÑO	MONTO	VECES
2019	2,531,715.00	11.387
	222,328.00	
2020	2,188,524.00	6.650
	329,088.00	

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 6 *Ratio Rotación de cuentas por pagar*



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

El indicador está representando el número de días que tarda la entidad en cancelar sus deudas, siendo en el primer semestre del 2019 un promedio de 11 veces y en el 2020 un promedio de 6 veces.

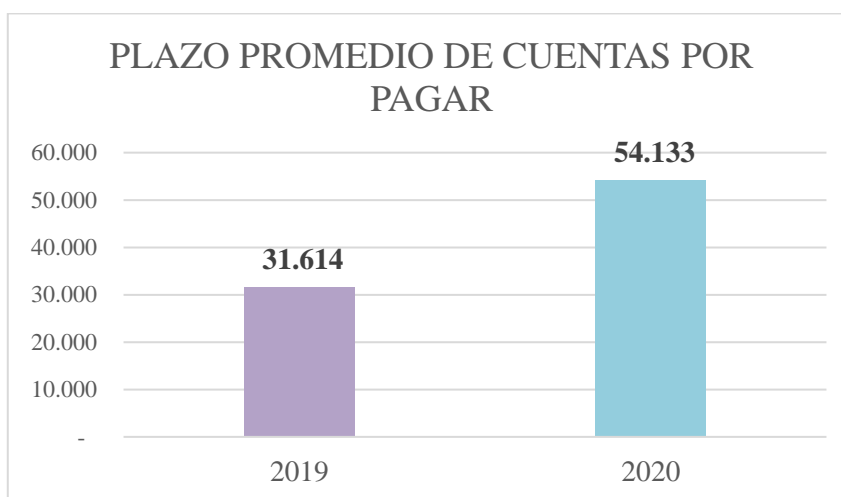
4) Plazo promedio de cuentas por pagar (PPCP):

Tabla 13 *Ratio Plazo promedio de cuentas por pagar*

$PPCP = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$		
AÑO	MONTO	ÍNDICE
2019	$\frac{360}{11.387}$	31.614
2020	$\frac{360}{6.650}$	54.133

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 7 Plazo promedio de cuentas por pagar



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

Analizando los resultados, se puede determinar que, en el primer semestre del 2020, la empresa demora un mayor tiempo en hacer frente al pago de sus obligaciones, siendo en este caso un aproximado de 54

días, a diferencia del año pasado que la empresa no tenía tanta deficiencia, ya que, solo demoraba aproximadamente 31 días.

c. Razones de endeudamiento

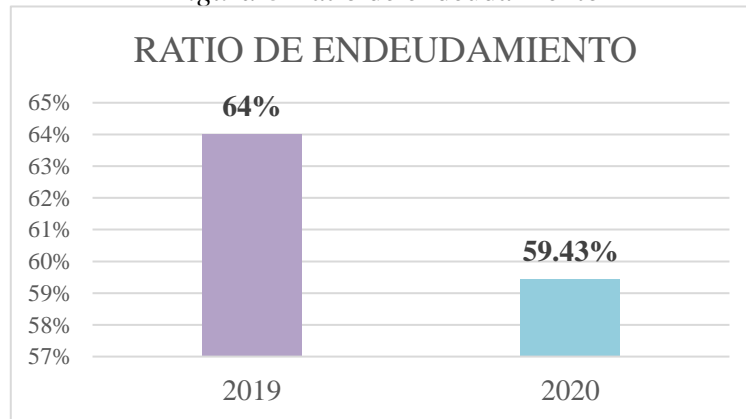
1) Ratio de endeudamiento:

Tabla 14 *Ratio de endeudamiento*

$RE = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$		
AÑO	MONTO	ÍNDICE
2019	706,834.00	64%
	1,104,429.00	
2020	1,533,687.00	59.43%
	2,530,073.00	

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 8 *Ratio de endeudamiento*



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

Indicador el cual se está midiendo la proporción que los acreedores han aportado para los activos totales. La empresa en el primer semestre del 2019 tuvo una dependencia financiera del 64% frente a sus acreedores, esto quiere decir que el 64% de los activos totales ha sido financiado por los acreedores externos. Teniendo una autonomía financiera del 36%, teniendo una disminución para el año siguiente, el cual tuvo una dependencia financiera del 59.43% frente a sus acreedores, teniendo una autonomía financiera del 40.57%.

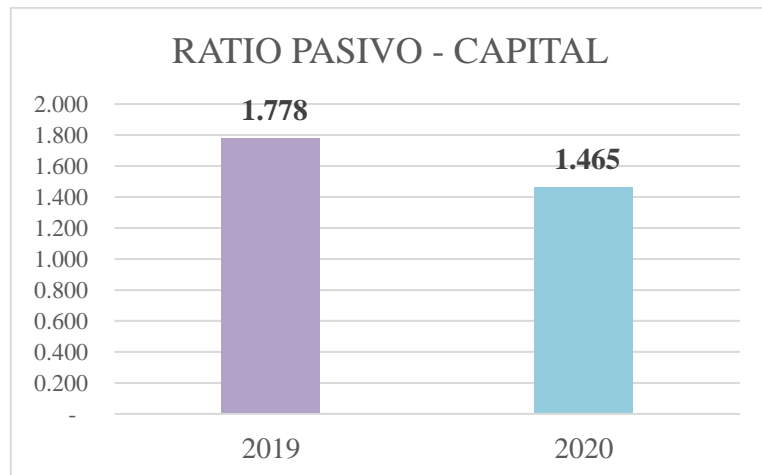
2) Ratio pasivo – capital (RPC):

Tabla 15 *Ratio pasivo – capital*

$RPC = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio Neto}}$		
AÑO	MONTO	ÍNDICE
2019	706,834.00	1.778
	397,595.00	
2020	762,941.00	1.465
	520,787.00	

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 9 Ratio pasivo – capital



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

La presente ratio nos permite saber que en el primer semestre del 2019 la empresa tuvo comprometido su patrimonio 1.778 veces con respecto a su pasivo total, a diferencia del primer semestre del 2020 que tuvo comprometido 1.465 veces. Podemos evidenciar que, aunque en ambos años se tuvo casi el mismo nivel de deuda, en el primer semestre del 2019, la empresa estuvo empleando una mayor proporción de deuda para financiar su actividad. Por lo tanto, el primer semestre del 2019 estuvo más apalancada que el primer semestre del 2020 y presentaría a priori una inversión más arriesgada.

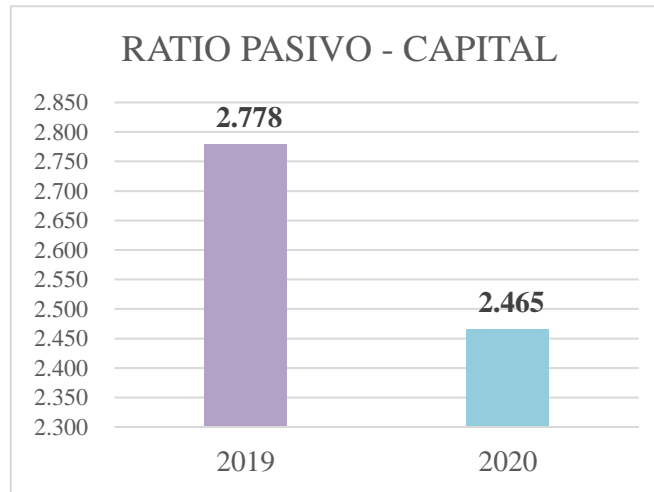
3) Ratio multiplicador de capital (MC):

Tabla 16 *Ratio multiplicador de capital*

$MC = \frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$		
AÑO	MONTO	ÍNDICE
2019	$\frac{1,104,429.00}{397,595.00}$	2.778
2020	$\frac{1,283,728.00}{520,787.00}$	2.465

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 10 *Ratio multiplicador de capital*



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

El cociente de activos sobre patrimonio neto indica qué porción de los activos de la compañía es financiado con el patrimonio neto de los accionistas. En el primer semestre del 2019, la empresa paga por S/1.00 de activos S/2.78 de patrimonio neto de los accionistas y para el primer semestre del 2020, la empresa paga por S/1.00 de activos S/2.47 de patrimonio neto de los accionistas.

d. Razones que expresan Eficiencia Operativa

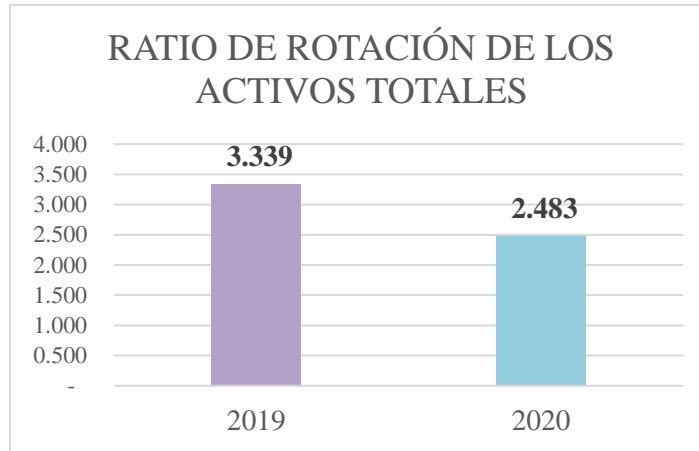
1) Rotación de los Activos Totales:

Tabla 17 *Ratio de Rotación de los Activos Totales*

$\text{Rotación Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Total de Activos}}$		
AÑO	MONTO	ÍNDICE
2019	3,687,317.50	3.339
	1,104,429.00	
2020	3,187,476.00	2.483
	1,283,728.00	

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 11 Ratio de Rotación de los Activos Totales



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

Observando los datos obtenidos, en el primer semestre del 2019 la inversión en los activos ha incrementado el nivel de ventas, a diferencia del primer semestre del 2020 que tuvo una disminución del 0.856, mostrando deficiencias en el manejo de los activos.

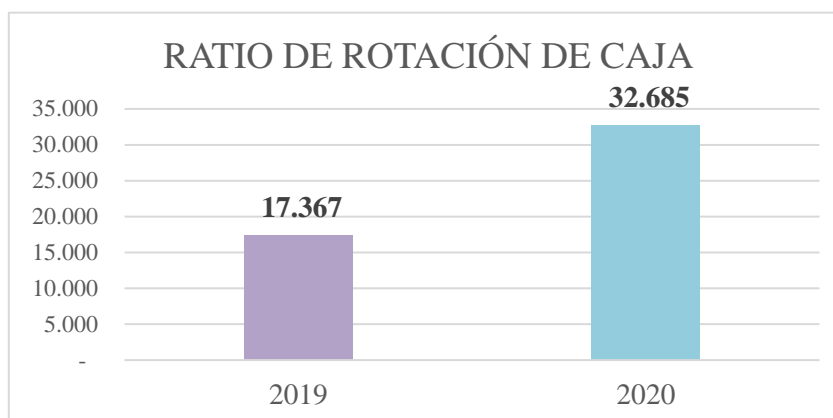
2) Rotación de caja:

Tabla 18 *Ratio Rotación de caja*

$\text{Rotación de Caja} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$		
AÑO	MONTO	DÍAS
2019	$\frac{3,687,317.50}{212,319.00}$	17.367
2020	$\frac{3,187,476.00}{97,520.00}$	32.685

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 12 Ratio de Rotación de caja



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

La interpretación de esta ratio es que la empresa cuenta con liquidez para cubrir 17 días (2019) y 32 días (2020) de venta. Esto nos da una idea sobre la magnitud del efectivo para poder realizar los pagos inmediatos a las deudas de corto plazo.

e. Razones de rentabilidad

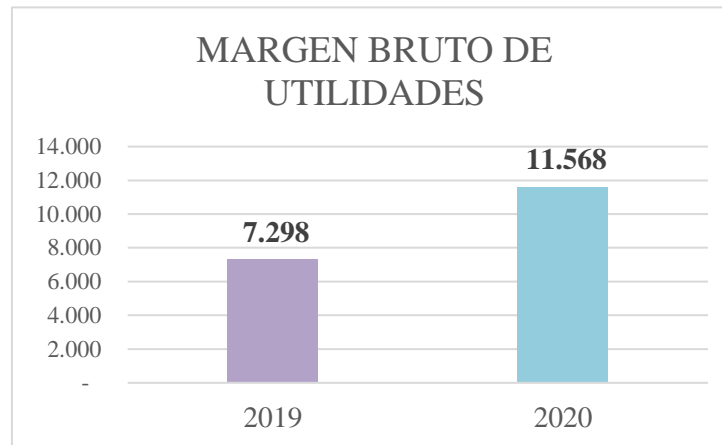
1) Margen bruto de utilidades (MBU):

Tabla 19 Margen bruto de utilidades

$MBU = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} \times 100$		
AÑO	MONTO	ÍNDICE
2019	$\frac{269,092.00}{3,687,317.50} \times 100$	7.298
2020	$\frac{368,735.00}{3,187,476.00} \times 100$	11.568

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 13 Margen bruto de utilidades



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

La interpretación de esta ratio es que por cada sol de ventas hay un margen de utilidad bruta de 7.298% en el primer semestre del 2019 y 11.568% en el primer semestre del 2020, dándonos una idea de la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos y/o servicios.

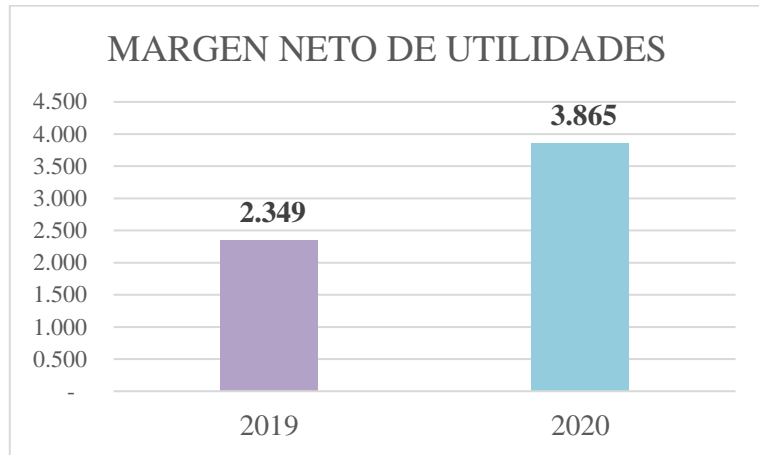
2) Margen neto de utilidades (MNU):

Tabla 20 Margen neto de utilidades

$\text{MNU} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times 100$		
AÑO	MONTO	ÍNDICE
2019	$\frac{86.599.00}{3,687,317.50} \times 100$	2.349
2020	$\frac{123,192.00}{3,187,476.00} \times 100$	3.865

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 14 Margen neto de utilidades



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

El margen de beneficio neto compara los ingresos netos de una empresa con sus ventas totales, se mide la capacidad de una empresa para convertir las ventas en ganancias para los accionistas. Para el primer semestre del 2019, se obtuvo el 2.349% que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos y para el primer semestre del 2020, se obtuvo el 3.865%.

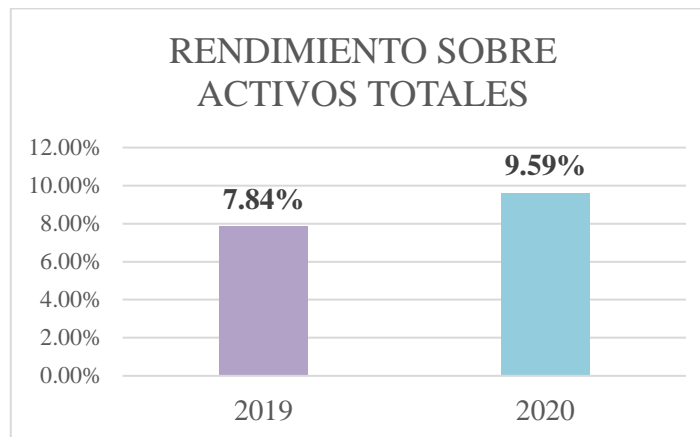
3) Rendimiento sobre activos totales (ROA):

Tabla 21 Rendimiento sobre activos totales

$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$		
AÑO	MONTO	ÍNDICE
2019	$\frac{86,599.00}{1,104,429.00}$	7.84%
2020	$\frac{123,192.00}{1,283,728.00}$	9.59%

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 15 Rendimiento sobre activos totales



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

Mide la rentabilidad con relación a la inversión total de la empresa, ya que los activos reflejan la aplicación de los recursos propios y terceros. De lo que se puede decir que los activos de la empresa durante los primeros semestres del 2019 y 2020 generaron una rentabilidad del

0.078% y 0.096% respectivamente, teniendo un ligero aumento de 0.018%, no habiendo una buena eficiencia sobre el uso de los activos.

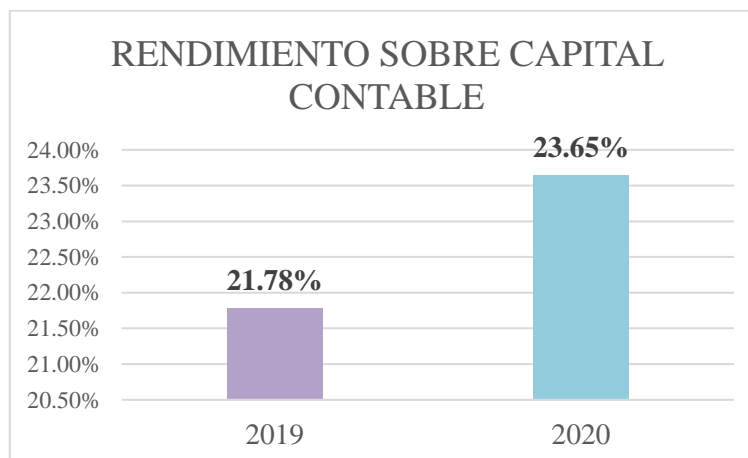
4) Rendimiento sobre Capital Contable (ROE):

Tabla 22 Rendimiento sobre capital contable

$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$		
AÑO	MONTO	ÍNDICE
2019	$\frac{86,599.00}{397,595.00}$	21.78%
2020	$\frac{123,192.00}{520,787.00}$	23.65%

Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Figura 16 Rendimiento sobre capital contable



Fuente: Estados Financieros Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.

Interpretación:

Muestra el beneficio neto generado en relación con la inversión que han efectuado los propietarios de la empresa, dando una idea sobre la capacidad que tiene una empresa para generar utilidades con el uso del capital invertido en ella.

Lo anterior nos permite concluir que la rentabilidad financiera sobre el patrimonio bruto para los primeros semestres del 2019 y 2020 fue del 0.218% y 0.237% respectivamente; habiendo un pequeño aumento en la rentabilidad de la inversión de socios del 0.019%, el cual nos indica que por cada sol invertido en el capital ha generado un rendimiento de 0.218% y 0.237% respectivamente.

4.1.2 Desarrollo del Objetivo Específico 02

Evaluar la toma de decisiones en la pandemia COVID – 19 de la empresa AYNI PERU CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020.

A. Entrevista a Gerencia

Variable Dependiente: Toma de decisiones

1. ¿Cuál es la situación actual en la que se encuentra la empresa?

Respuesta: La empresa se encuentra con proyectos que tenía en marcha y obras programadas en estado paralizado, debido a la crisis sanitaria a nivel mundial.

Interpretación: Se pone de manifiesto que la empresa se encuentra con problemas de solidez y liquidez. Se debe realizar un análisis de los estados financieros tanto pasado como actual para poder tener una mejor figura de la situación actual, desarrollar los puntos que hayan tenido más caída de un periodo a otro.

2. ¿Cuáles son los objetivos que desea lograr la empresa en un futuro?

Respuesta: Lograr la satisfacción de nuestros clientes en un menor plazo de ejecución, planificando y controlando la eficiencia y eficacia de los insumos que se utilizarán para la construcción.

Interpretación: Para poder lograr los objetivos planteados la empresa, se deben tomar de manera inmediata medidas que ayuden a superar la crisis financiera que pueda estar pasando la empresa y a su vez adoptar políticas financieras – económicas, debiéndose cumplir a cabalidad para que así se puedan cumplir los objetivos y metas trazadas.

3. ¿De qué manera puede conseguir el logro de sus objetivos?

Respuesta: Realizando planificaciones estratégicas para llevar a cabo los proyectos con calidad y en un menor tiempo, adquiriendo maquinaria nueva al avance de la tecnología.

Interpretación: No es una tarea sencilla establecer objetivos, sobre todo cuando una empresa está atravesando problemas de liquidez o en su caso, crisis mundial, por ello, se debe planificar de una manera que deben ser claros y realistas, estando alineados con la cultura organizacional, su misión y visión.

4. ¿En el caso de la emergencia por el COVID – 19 por la que estamos atravesando que decisiones se están tomando en la empresa?

Respuesta: Nos estamos organizando en la toma de decisiones estratégicas y aprovechar al máximo nuestros puntos fuertes, desarrollando alianzas estratégicas.

Interpretación: Las decisiones estratégicas que la empresa opte, se deben tomar en cuenta los factores del entorno, no solo analizar los

aspectos nacionales, sino también de un ámbito global. La empresa, podría contar con un coordinador que se pueda encargar sobre un área de prevención, teniendo en consideración una lógica adecuada de vigilancia y respuesta a tiempo.

5. ¿Usted considera importante que los estados financieros influyen en las decisiones de la empresa?

Respuesta: Definitivamente, los estados financieros reflejan la situación que esté atravesando la empresa y si se detectan importes negativos que no son los esperados, se pueden tomar decisiones de mejora.

Interpretación: El desempeño de una empresa se conoce a través del análisis financiero, y esta información ayuda a la toma de decisiones, siendo estos estados financieros la imagen del negocio y permiten proyectar con mayor seguridad el futuro de una organización.

4.1.3 Desarrollo del Objetivo Específico 03

Diseñar lineamientos de análisis económicos y financieros para afrontar periodos de emergencias futuras en la empresa AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C, ciudad de Trujillo.

El sector construcción viene a ser uno de los sectores más trascendentales por su enorme efecto en la economía del Perú. Debido a su constante incremento en los últimos años, simboliza en la actualidad el mayor aporte al PBI global. Este aporte se impulsa por la estabilidad económica.

Las empresas que se dedican al sector construcción deben superar las debilidades y afrontar sus amenazas.

A. Definiciones

Para efectos de estos Lineamientos, se entenderá por:

1. Análisis económico financiero: conjunto de técnicas que permitirán determinar la situación actual de la empresa y con ello tomar las decisiones correctas.
2. Afrontar: Conservar una actitud de oposición frente a un problema o situación comprometida.
3. Periodo de emergencia: Reducir el impacto negativo que atraviesa la población ante una existencia de situaciones que se encuentran en riesgo, así como perfeccionar las circunstancias sanitarias y la

calidad de vida, y poder adoptar acciones que se encuentren predestinadas a prevenir situaciones y hechos.

B. Lineamientos Generales

En base a los estudios realizados se proponen lineamientos de análisis económicos y financieros para afrontar periodos de emergencias futuras.

a) Objetivo

Establecer lineamientos apropiados que puedan regular los procedimientos que se realizan en la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C. para que permitan afrontar periodos de emergencias futuras.

b) Políticas Generales:

- 1) Analizar los Estados Financieros que cuenta la empresa, siendo el Estado de Situación Financiera y el Estado de resultados en un periodo trimestral, con el fin de tener un análisis económico – financiero constante.
- 2) Gerencia General tomará las decisiones adecuadas según los análisis realizados, para poder subsanar problemas actuales y poder proyectar a futuro mejores resultados que ayuden a salvaguardar ante una emergencia.

c) Herramientas de corto plazo: Razones de liquidez y actividad.

Para efecto de esta herramienta se utilizará índices financieros que permitirán analizar la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones. Lo cual, serán analizadas de manera

trimestral con los Estados Financieros actualizados y comprobar que se esté llegando al índice óptimo requerido.

1) Liquidez:

- Realizar aportaciones de socios para aumentar el activo circulante.
- Negociar los vencimientos de las deudas para que puedan ser pagados a largo plazo.
- Transformar los recursos disponibles en activos fijos o inversiones financieras a largo plazo para poder contar con una mejor rentabilidad.
- Cancelar deudas a largo plazo.
- Disponer de otras alternativas en los medios de cobranzas de tal forma, los clientes pueden acceder a mayores formas de pago.

2) Capital de trabajo:

- Incrementar las cuentas del patrimonio: utilidad del ejercicio, utilidades acumuladas capital social.
- Incrementar el pasivo no corriente, ya que esto indica que la empresa está retrasando el pago de sus obligaciones.
- Financiar una parte del capital de trabajo con deudas a corto plazo, principalmente proveedores.

3) Rotación de cuentas por cobrar:

- Disminuir los plazos de cobro en las facturas. Por ejemplo, reducir de 45 días a 30 días.

- Solicitar, cuando sea posible, un depósito al inicio de los trabajos o cuando se haga la firma del contrato.
- Corregir la manera de facturación de tal forma que las facturas sean generadas y enviadas tan rápido como sea posible.

4) Rotación de cuentas por pagar:

- Organizar el pago de facturas aprovechando los plazos de pago ofrecido por los proveedores, dándole prioridad a aquellas que tengan un plazo próximo a vencer.
- Pagar de manera anticipada las deudas, ya que, además de contribuir una buena relación con los proveedores, brindan la oportunidad de poder obtener descuentos de pronto pago.
- Establecer cronograma de pagos que ayuden a tener presente las fechas de vencimiento, estos pueden ser de manera física o utilizando una herramienta tecnológica.

d) Herramientas de largo plazo (Razón de endeudamiento)

1) Endeudamiento:

- Mejorar las estrategias comerciales, de tal manera evitar tener pérdidas que reduzcan el patrimonio y como consecuencia aumenten el grado de endeudamiento.
- Controlar el área de tesorería, ya que teniendo un derecho de cobro refuerza la seguridad y la capacidad que puede tener la empresa a corto plazo.

- Proyectar las necesidades que se puede tener para el financiamiento. Es necesario saber cuánto se necesita, en qué plazo se podrá pagar y para qué se necesita.
- Optimizar los activos, reduciendo costos. En ocasiones será necesario desprenderse de ciertos activos no estratégicos y reducir la deuda.

2) Rotación de caja:

- Hacer ajustes en los costos y gastos a la realidad de la empresa, analizando la estructura de costos e implementando acciones que optimicen la generación de liquidez.
- Realizar flujos de caja a partir del Estado de Resultados: considerar los ingresos, a ello restarle costos, gastos, impuestos e inversiones.
- Diversificar los clientes, no concentrándose en pocos ya que es un riesgo para las operaciones en términos de sostenibilidad; si el cliente decide terminar el contrato, afecta el flujo de recursos.

e) **Herramientas de crecimiento (Razones de rentabilidad)**

1) Margen de utilidades:

- Aumento de precios, hay posibilidades que puedan bajar un poco las ventas, pero el efecto final debe ser más utilidad.
- Reducir gastos operativos, se puede comenzar en reducir el posible exceso de personal y horas extraordinarias sin que se sacrifique la calidad del servicio.

- Se debe pronosticar la demanda y ventas futuras, para solo almacenar lo que es necesario para optimizar las ventas.

2) Rendimiento sobre activos totales (ROA):

Para mejorar el margen:

- Aumentar las ventas en una proporción que sea mayor a los aumentos de gastos en ventas.
- Disminuir los gastos en una proporción mayor en lo que van disminuyendo las ventas.

Para mejorar la rotación:

- Aumentar las ventas en una proporción mayor en lo que va aumentando los activos netos.
- Disminuir los activos netos en proporción mayor en lo que va disminuyendo las ventas.

3) Rendimiento sobre Capital Contable (ROE):

- Realizar un control adecuado de los gastos, de manera que cada sol ahorrado, se convierta en ganancia, para ello es necesario elaborar estado de flujo de efectivo.
- Elaborar presupuestos para monitorear de manera periódica los gastos y comprobar si se están cumpliendo las políticas por parte de los gerentes.

4.1.4 Desarrollo del Objetivo Específico 04

Determinar la influencia de los lineamientos económicos y financieros diseñados en la toma de decisiones en periodos de emergencia de la empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo.

A. Herramientas de corto plazo: Razones de liquidez y actividad.

El resultado que determine el análisis financiero servirá para determinar la situación en la que se encuentre. Con ello, se podrá examinar la influencia y poder tomar una mejor decisión con respecto a la actualidad y al futuro, en caso de periodos de emergencia.

1) Liquidez:

- Si la ratio de liquidez da como resultado menor a 1, significa que la empresa está teniendo problemas de liquidez y por lo tanto dificultades para enfrentarse a las deudas a corto plazo:
- Si la ratio de liquidez da como resultado mayor a 1, significa que la empresa puede hacer frente a todos sus pagos sin problemas, pero si fuese el caso que la ratio de liquidez es mucho mayor que 1, se tendrá que analizar si la empresa está teniendo un exceso de recursos.

2) Capital de trabajo:

- Si la ratio de capital de trabajo es un resultado positivo, significa que la empresa cuenta con la seguridad para poder responder a las obligaciones.

- Si la ratio de capital de trabajo es un resultado negativo, significa que la empresa cuenta con un riesgo de no contar con liquidez para hacer frente a las obligaciones.

3) Rotación de cuentas por cobrar:

- Si el resultado de la rotación de cuentas por cobrar es alto, significa que el efectivo se está teniendo de manera más rápida para el uso de la empresa y si fuese muy alta el resultado, significa que se está siendo muy estricto lo que puede ocasionar perdidas de oportunidades en las ventas.
- Si el resultado de la rotación de cuentas por cobrar es bajo, significa que los clientes están viendo la manera de pagar las deudas con nosotros, generando que tengamos demora de liquidez.

4) Rotación de cuentas por pagar:

- Si el resultado de la rotación de cuentas por pagar es alto, significa que se está pagando a los acreedores de manera rápida, si es inusualmente alto puede significar dos situaciones, la primera que no se está utilizando el crédito que se les esté otorgando o que se está aprovechando los descuentos por pronto pago.
- Si el resultado de la rotación de cuentas por pagar es bajo, significa que se está teniendo problemas de liquidez o se está provechando las políticas de crédito de proveedores indulgentes.

B. Herramientas de largo plazo (Razón de endeudamiento)

1) Endeudamiento:

- Si la ratio de endeudamiento es menor que 1, indica que la empresa debe menos de 1 sol por cada sol del accionista, implicando que la empresa no optimiza bien sus recursos propios.
- Si la ratio de endeudamiento es mayor que 1, indica que la empresa debe más de 1 sol por cada sol del accionista, implicando que la empresa se esté endeudando por encima de sus posibilidades

2) Rotación de caja:

- La rotación de caja da como resultado la magnitud que tendrá caja para cubrir días de venta.

C. Herramientas de crecimiento (Razones de rentabilidad)

1) Margen de utilidades:

- El resultado que aporte el margen de utilidades será analizado en función a las ventas, después de que se haya deducido todos los gastos, mientras mayor es el porcentaje, significa que la empresa está manejando de la manera más eficiente los gastos

2) Rendimiento sobre activos totales (ROA):

- Si el rendimiento sobre activos totales supera el 5% se considerará rentable porque refleja la capacidad que cuenta la empresa para poder generar beneficios con sus recursos o activos totales.

- Si el rendimiento sobre activos totales tiene un resultado negativo significará que se está invirtiendo en gran cantidad y a su vez se está obteniendo ingresos bajos.

3) Rendimiento sobre Capital Contable (ROE):

- Si el rendimiento sobre capital contable se obtiene un resultado positivo significa que se está ofreciendo rentabilidad a los socios.
- Si el rendimiento sobre capital contable se obtiene un resultado igual a 1, significa que, durante el periodo, las utilidades recuperaron el monto invertido por los socios.
- Si el rendimiento sobre capital contable se obtiene un resultado negativo, significa que no se está obteniendo utilidades netas, reflejando pérdidas al final del ciclo operativo y comercial.

ROE > ROA: La rentabilidad financiera crece porque el activo se financia con deuda.

ROE < ROA: Resultado negativo porque la deuda es superior a la rentabilidad económica.

ROE = ROA: Resultado ideal, todo el activo es financiado con fondos propios.

4.2 Discusión

En la investigación realizada por Rodríguez Granda & Yumbo Grefa, en el 2017 se utilizó como método científico, el método deductivo e inductivo y estadístico que creemos que será un referente y una herramienta técnica para la directiva, de este modo se logren tomar acciones acertadas que beneficien a la gestión administrativa financiera, pero si hablamos netamente de incidencia de gestión financiera operativa en la toma de decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo, podemos acercarnos a los hallazgos de Merino Meneses, en su investigación del 2012 quien se enfocó en evidenciar las deficiencias que presentaba la empresa en investigación, esto nos ha servido como punto de partida en esta investigación ya que no solo las evidenció, sino que se enfocó en transformarlas en oportunidades que logren desarrollar una adecuada investigación, pues permite optimizar los recursos de la empresa y de esta forma la empresa logre dar continuidad adecuada a sus actividades.

En el 2016 se realizó una tesis de investigación, realizada en la ciudad de Puno por Cutipa Huarsaya donde se concluye que los estados financieros influyen directamente en la toma de decisiones económicas, sin embargo, carece de propuestas de mejora por lo que consideramos que la investigación pudo ser de mayor utilidad para dicha empresa investigada, así como un referente más rico en contenido.

Flores Ahuanari & Isuiza Sanchez en su investigación realizada en el 2015 evidenciaron deficiencias financieras por parte de la empresa, hallazgo que tuvo mucha cercanía con la presente investigación y la cual nos ayuda a recalcar lo relevante al momento de elegir una fuente de financiamiento, además de resaltar la importancia del

análisis de costos, la disponibilidad entre otros componentes que son necesarios para elegir un tipo de financiamiento que resulte adecuado según la necesidad de la empresa, además que cumpla con los objetivos y metas de la misma.

Finalmente, Carrero Sánchez en el 2016 y Kong Sandoval en el 2017 hacen hallazgos que nos hacen llegar a la triste conclusión, que en la mayoría de investigaciones se pone en evidencia que en ninguno de los periodos evaluados la gerencia toma como referente el análisis de sus estados financieros para basar sus decisiones y así cada decisión tomada sea eficaz, en conclusión el área contable no realiza los análisis correspondientes para exponer la situación económica de la empresa, por lo que queda proponer un plan de acción en base a lo encontrado.

4.2.1 Discusión sobre entrevista

Se obtuvieron resultados no tan favorables para la empresa por lo que se evidencia una falta de análisis financieros, no habiéndose realizado desde el año 2014 aproximadamente y debido a esta falta, no se realizan medidas preventivas. Se ha optado por reprogramar deudas; se realiza un cronograma de vencimientos para ir cancelando las deudas más antiguas. Debido a la crisis mundial que se viene atravesando, la empresa cuenta con proyectos y obras paralizadas y por ello se están organizando para la toma de decisiones estratégicas y aprovechar al máximo los puntos fuertes.

En ese orden de ideas, la entrevista determinó que la empresa no está desarrollando los adecuados criterios de análisis que permitan conseguir una noción real de la

situación financiera y por ello, no se cuentan con decisiones estratégicas que puedan ayudar a afrontar situaciones futuras.

4.2.2 Discusión sobre análisis documental

Respecto al Objetivo específico N° 01: Analizar la situación económica y financiera de la empresa AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020.

El análisis a los estados financieros determinó que la situación financiera sus rubros más significativos son caja y bancos que representa un 7.60% en el 2020 y 19.22% en el 2019, teniendo una diferencia considerable, y que para el año 2020 se obtuvieron inversiones inmobiliarias, rubro que no contaba en el 2019. Y en el pasivo los rubros más resaltantes son las cuentas por pagar comerciales terceros y cuentas por pagar diversos terceros, la primera teniendo un aumento del 45.40% y el siguiente habiendo experimentado un aumento del 80.82% para el año 2020.

Analizando el Estado de Resultados se determinó que el costo de servicio tiene un porcentaje mayor de representatividad, durante el año 2020 fue de 88.43%, en el 2019 fue de 92.70% con relación al total de ingresos. La utilidad del ejercicio para el año 2020 estuvo representada por un 1.66% de las ventas y en un 1.01% para el año 2019.

Examinando los índices financieros se observó una baja considerable en la liquidez obteniendo en el 2019 un índice de 1.598 y en el 2020 de 0.969, respecto al capital de trabajo se obtuvo un resultado negativo para el primer semestre del 2020 siendo de -S/12,750.00, también no tuvo un resultado favorable en la rotación de cuentas

por cobrar, ya que tuvo una disminución de los días generando menor liquidez, lo mismo para la rotación de cuentas por pagar que por problemas de liquidez se demoran en el pago habiendo sido en el primer semestre del 2019 de 11 y para el 2020 de 6. Para el primer semestre del 2019 se tuvo una autonomía del 36% y para el 2020, de 40.57%. De lo que se puede decir que los activos de la empresa durante los años 2019 y 2020 generaron una rentabilidad del 0.078% y 0.096% respectivamente y que la rentabilidad financiera sobre el patrimonio bruto para los años 2019 y 2020 fue del 0.218% y 0.237% respectivamente.

Respecto al Objetivo específico N° 03: Diseñar lineamientos de análisis económicos y financieros para afrontar periodos de emergencias futuras en la empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C, ciudad de Trujillo.

Se diseñó lineamientos que ayudarán a la empresa a tener un análisis económico financiero para afrontar periodos de emergencias futuras. Se deberá realizar aportaciones de socios, transformar los recursos disponibles en activos fijos; para el capital de trabajo incrementar las cuentas del patrimonio y el pasivo no corriente, respecto a la rotación de cuentas por cobrar y pagar, se deberá disminuir el plazo de cobro y establecer cronograma de pagos que ayuden a tener presente las fechas de vencimiento respectivamente.

Para el índice de endeudamiento proyectar las necesidades que se puede tener para el financiamiento, optimizar los activos, reduciendo costos y hacer ajustes en los costos y gastos a la realidad de la empresa.

Respecto al índice de margen de utilidades se deberá aumentar precios, reducir gastos operativos y pronosticar la demanda y ventas futuras. Se debe realizar un control adecuado de los gastos, de manera que cada sol ahorrado, se convierta en ganancia y Elaborar presupuestos para monitorear de manera periódica los gastos.

Respecto al Objetivo específico N° 04: Determinar la influencia de los lineamientos económicos y financieros diseñados en la toma de decisiones en periodos de emergencia de la empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo.

La influencia de los lineamientos tendrá como resultados positivos o negativos, si la liquidez tiene un resultado mayor que 1 tendrá una influencia positiva porque la empresa podrá hacer frente a todos sus pagos y si es menor que 1 tendrá una influencia negativa. El capital de trabajo teniendo un resultado positivo, significa que la empresa cuenta con la seguridad para poder responder a las obligaciones; un alto rotación de cuentas por cobrar tiene una influencia positiva ya que se podrá tener una mayor liquidez, y si se obtiene un alto índice de cuentas por pagar, significa que se está pagando a los acreedores de manera rápida.

Las razones de endeudamiento si el índice es menor que 1 tiene una influencia negativa ya que implica que la empresa no optimiza bien sus recursos propios.

Respecto a las razones de rentabilidad, si el ROA supera el 5% tiene influencia positiva porque refleja la capacidad que cuenta la empresa para poder generar beneficios con sus recursos o activos totales y si el ROE se obtiene un resultado positivo significa que se está ofreciendo rentabilidad a los socios.

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

5.1.1 Conclusión Respecto al Objetivo General

Determinar la influencia del análisis económico y financiero en la toma de decisiones en la pandemia COVID - 19 de la empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C. Trujillo, primer semestre 2020.

El estudio de la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C muestra que el análisis económico y financiero influye favorablemente en la toma de decisiones en la pandemia COVID - 19 de la empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C. Trujillo, primer semestre 2020.

La gerencia general de la empresa sobre la base de los estados financieros analizados ha tomado decisiones para incrementar su poder de endeudamiento en el corto plazo sobre la base de los indicadores de los periodos 2019 y 2020, y proyectando un incremento de las ventas del 10% para el periodo 2021, considerando que las ventas mensuales en el año 2020 son de 265,623 y que para el 2021 se incrementarían a 292, 185 como se puede apreciar en el flujo de efectivo mensual que considera ventas, costos y gastos mensuales para el periodo 2021.

5.1.2 Respecto al Objetivo específico N° 01

Analizar la situación económica y financiera de la empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020.

La empresa Ayni Perú Constructora S.A.C. no cuenta con un análisis actualizado, siendo de vital importancia realizarlo periódicamente para poder evaluar la posición financiera, presente y pasada y la falta de esta genera un total desconocimiento de la situación actual ocasionando que no se detecten los puntos débiles. La empresa no está en condiciones de responder a deudas económicas; y refleja una conveniente planificación para el debido cumplimiento de los pagos, como la realización de un cronograma de vencimientos.

Al realizar el análisis vertical y horizontal se evidenció aumentos y disminuciones en los diferentes rubros de los estados financieros evaluados, siendo los resultados más significativos en los cambios el rubro de caja y bancos e inversiones inmobiliarias. Y del estado de resultados, el rubro de costo de ventas.

Los resultados también se evidencian en el análisis de índices financieros ya que, se obtuvieron resultados negativos en el índice de liquidez y capital de trabajo y se tiene una disminución de la rotación de cuentas por cobrar afectando el índice de liquidez.

Sobre la base de esta información la gerencia de la empresa decide tomar decisiones para corregir las cifras hacia los periodos 2021 y 2022, siendo que

aprovechando la proyectada liberación de la economía y la mejor regulación de las cuarentenas ante la necesidad de los ciudadanos de trabajar y de las empresas de retomar los negocios, se ha planificado hacer un esfuerzo de ventas para aumentarlas en 10% así como reajustar los costos para lograr disminuirlos en 5%, asimismo otra de las decisiones ha sido limitar los gastos administrativos a 15,000 soles por todo el periodo 2021, así como mantener los ingresos y gastos financieros en sus niveles actuales.

Estas decisiones gerenciales permitirán que la utilidad del ejercicio de 10,266 soles mensuales en el periodo 2020, crezca a 55,442 soles mensuales en el periodo 2021, anualizando aproximadamente 665,304 soles, lo que incrementaría su poder de endeudamiento en el corto plazo, para ser utilizado en líneas de sobregiros bancarios que permitirán mayor fluidez a las operaciones con los clientes y proveedores fortaleciendo el capital de trabajo e incrementando las posibilidades de mayores negocios.

5.1.3 Respecto al Objetivo específico N° 02

Evaluar la toma de decisiones en la pandemia COVID – 19 de la empresa AYNI PERU CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020.

La empresa se está encontrando con problemas de solidez y liquidez. Para realizar los objetivos planteados por la empresa se debe tomar de manera inmediata medidas que ayuden a superar crisis financieras y a su vez adoptar

políticas financieras – económicas. Las decisiones estratégicas que la empresa opte, se deben tomar en cuenta el ámbito global.

Los problemas de liquidez de la empresa evidenciados en los análisis a los estados financieros con ratios de liquidez han motivado toma de decisiones sustentada de la gerencia para revertir esta situación en los periodos 2021 y 2022, considerando que en el periodo 2019 el ratio de liquidez general fue de 1.508 y que luego en el año de la pandemia cayó a 0.969, con la toma de decisiones sobre incremento de los negocios en el año 2021 se prevé una liquidez general para el año 2021 de 1.305 con lo que se acercaría a los niveles del año 2019 de pre-pandemia y para el periodo 2022 de 1.665 en donde se lograría inclusive superar la liquidez del año 2019. Asimismo, se ha analizado la liquidez absoluta de los periodos 2019 con 0.707 y 2020 0.236 muy baja, con la toma de decisiones económicas y financieras basadas en el análisis de los estados financieros y en los flujos proyectados para el 2021 y 2022 se considera llegar en el año 2021 a una liquidez absoluta de 0.318 y para el periodo 2022 a una liquidez absoluta de 0.406.

5.1.4 Respecto al Objetivo específico N° 03

Diseñar lineamientos de análisis económicos y financieros para afrontar periodos de emergencias futuras en la empresa AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C, ciudad de Trujillo.

El sector construcción es uno de los sectores más trascendentales por la economía del Perú, y el diseño de lineamientos económicos y financieros servirán para mejorar la toma de decisiones de la Empresa Ayni Perú Constructora S.A.C.; y con su cumplimiento se podrá mejorar la situación financiera y económica en la toma de decisiones de la Empresa Objeto de estudio y se podrán superar las debilidades y afrontar las amenazas.

De acuerdo a los análisis a los estado financieros trabajados en el presente proyecto de investigación y compartidos con la gerencia de la empresa se han tomado las decisiones de fortalecer la solvencia de la empresa incrementando las inversiones en los activos fijos, en las cuentas de activos adquiridos en arrendamientos financiero e inmuebles, maquinarias y equipo, incrementando ambos en 10% y sobre esa base planificando un incremento del 20% para el periodo 2022 sobre las cifras del periodo 2021. Gerencia decidió mantener los activos intangibles en su mismo nivel para los siguientes periodos.

5.1.5 Respecto al Objetivo específico N° 04

Determinar la influencia de los lineamientos económicos y financieros diseñados en la toma de decisiones en periodos de emergencia de la empresa AYNI PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo.

Los análisis financieros dan como resultados índices que conlleva a una influencia en la toma de decisiones, los índices pueden dar como resultado mayor, menor o igual a 1, ser resultado positivo o negativo o considerar el número de veces que significará la rotación que tienen las cuentas por cobrar o pagar y eso tiene una consecuencia con otros índices como el de liquidez.

De acuerdo a la toma de decisiones de la gerencia sobre la base del análisis a los estados financieros realizados con motivo del presente trabajo de investigación se han tomado decisiones gerenciales que fortalecerán el endeudamiento de la empresa en el corto y en el largo plazo, en el corto plazo para acceder con mayores facilidades a financiamientos por prestamos basados en líneas de crédito para sobregiros bancarios y otros préstamos cortos a 3, 6 y 9 meses, por otro lado la decisión gerencial de incrementar los activos fijos fortalecerán la solvencia de la empresa para endeudamientos en el largo plazo.

La solvencia se fortalecerá en el periodo 2021 basados en el análisis de los estados financieros la gerencia toma una serie de decisiones que permitirán la recuperación de la solvencia, básicamente aumentando las inversiones en el activo fijo y controlando los niveles de pasivo, con los mayores ingresos generados por el aumento de las ventas proyectados se prevé la cancelación de

pasivos, para disminuir su nivel al de 52.95, con lo que queda demostrado que gracias al análisis de los estados financieros, las gerencias pueden conocer con mayor exactitud la verdadera situación económica y financiera de la empresa y tomar las decisiones para mejorar las cifras y tener una empresa con mejor liquidez, mayor rentabilidad, solvencia sólida y mejor gestionada.

5.2. Recomendaciones

1. La empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., en la presente investigación, deberá realizar trimestralmente un análisis económico – financiero para conocer la situación actual y el desempeño que viene manejando, y así tomar decisiones estratégicas para conseguir beneficios en la liquidez y solvencia de la empresa. Se recomienda estructurar flujos de efectivo proyectados a 12 o 24 meses, y aplicarles un análisis proyectado para mejorar la situación económica y financiera.
2. Cumplir fielmente los lineamientos económico financieros diseñados, los cuales permitirán tomar las decisiones adecuadas que ayudarán a afrontar periodos de emergencias futuras.
3. Se debe implementar y/o corregir políticas internas, sobre las cuentas por cobrar y por pagar, ya que, eso ayudará a mantener liquidez y estar bien y al día con proveedores para evitar cortes de línea.
4. Diseñar un plan para incrementar las ventas y disminuir los costos y los gastos, con lo que la empresa tendrá una mejor situación económica, mayores utilidades, hacer una empresa más rentable, luego utilizar este dinero para hacer inversiones en activos fijos y para disminuir los pasivos con lo que se logrará mayor liquidez es decir capacidad de pago en el corto plazo, y más solvente con capacidad de pago en el largo plazo, y una empresa mejor gestionada tendrá mayor poder de endeudamiento con lo que contará con más recursos para impulsarla.

REFERENCIAS

- (IASB), I. A. (2001). Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). *International Accounting Standards*. Estados Unidos .
- Acosta, M., Bazante, Y., & Ojeda, Y. (2016). Factores que inciden en la toma de decisiones financieras de las pymes del sector construcción, Popayán, 2016. *Revista Libre Empresa*, 14(1), 147-165. Obtenido de <https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/libreempresa/article/view/816/631>
- Aguilera, A. (2018). El costo-beneficio como herramienta de decisión en la inversión en actividades científicas. *Cofin Habana*, 11(2), 322-343. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/cofin/v11n2/cofin22217.pdf>
- Albarracín, M., García, L., & García, C. (2017). Riesgo financiero: una aproximación cualitativa al interior de los Mipymes en Colombia. *ISNN*, 8(1), 139-160. Obtenido de https://papers.ssrn.com/sol3/Delivery.cfm/SSRN_ID3814516_code4320758.pdf?abstractid=3814516&mirid=1
- Apaza Meza, M. (2013). *Guía práctica de finanzas corporativas*. Lima - Perú: Instituto Pacífico S.A.C.
- Argüelles, L., García, R., Fajardo, M., Blum, F., & Cruz, C. (2018). El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las Mipymes turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 11(1), 39-51. Obtenido de https://papers.ssrn.com/sol3/Delivery.cfm/SSRN_ID3243592_code1332876.pdf?abstractid=3243592&mirid=1
- Ayón, G., Pluas, J., & Ortega, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista científica Ciencias Económicas y Empresariales.*, 5(17), 128-136. Obtenido de <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188/302>
- Cárdenas Cutiño, G. A. (2004). *Diccionario de ciencias económico-administrativas 4a ed.* Mexico: Universidad de Guadalajara.
- Carrero Sánchez, S. M. (2016). *El análisis financiero como herramienta de planeamiento para la buena gestión de la situación financiera - económica y control del riesgo crediticio de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San José de Cartavio*. Trujillo - Perú: Universidad Nacional de Trujillo, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas.

- Castillo, J., & Quishpe, E. (2019). *Control interno contable y la efectividad de las operaciones del departamento de contabilidad en la empresa Espalmarsa S.A., provincia de Santa Elena, año 2018*. La Libertad - Ecuador: Universidad Estatal Península de Santa Elena. Obtenido de <https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/5001/1/UPSE-TCA-2019-0068.pdf>
- Centro de Estudios de las Finanzas Públicas . (2006). *Glosario de términos más usuales de finanzas públicas*. Palacio Legislativo de San Lázaro.
- Cotrado, M. (2017). *Costos financieros y su influencia en la Rentabilidad de la empresa Distribuidora e Imprenta Virgen del Rosario E.I.R.L. en Tacna, periodo 2011-2016*. Tacna - Perú: Universidad Privada de Tacna. Obtenido de <http://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/UPT/445/1/Cotrado-Soto-Monica-Liliana.pdf>
- Custodio, J. (2018). *Evaluación del control interno y su incidencia en la operatividad de tesorería del hospital regional Las Mercedes Chiclayo 2017*. Chiclayo - Perú: Universidad Señor de Sipán . Obtenido de <http://www.pead.uss.edu.pe/bitstream/handle/uss/5442/Custodio%20Cabrejos%20Jose%20Jesus.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Cutipa Huarsaya, M. W. (2016). *Los Estados Financieros y su influencia en la toma de decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad - Electro Puno S.A.A. Períodos 2014 – 2015. [Tesis previa a la obtención del título profesional de Contador Público]*. Puno - Perú: Universidad Andina Néstor Cáceres Velásquez, Facultad de Ciencias Contables y Financieras, Escuela Profesional de Contabilidad.
- Dominguez, I. (Enero-junio de 2015). Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial. *Revista Cubana de Contabilidad y Finanzas*, 9(1), 74 - 80. Obtenido de <http://www.cofinhab.uh.cu/index.php/RCCF/article/view/166/165>
- Fajardo, M., & Soto, C. (2018). *Gestión Financiera empresarial*. Machala - Ecuador: Editorial UTMACH. Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12487/1/GestionFinancieraEmpresarial.pdf>
- Flores Ahuanari, M., & Isuiza Sanchez, C. K. (2015). *Toma de decisiones financieras y su relación con la rentabilidad de la empresa GLP Amazónico S.A.C, periodo 2014. [Trabajo de investigación de suficiencia profesional, informe final, para optar el título profesional de Contador Público]*. Iquitos - Perú: Universidad Científica del Perú, Facultad de Negocios.
- Flores Soria, J. (2009). *Estados financieros 1a ed*. Lima - Perú: Entrelíneas SRL.

- Freire, C., Govea, K., & Hurtado, G. (2018). Incidencia de la Responsabilidad Social Empresarial en la rentabilidad económica de empresas ecuatorianas. *Revista Espacios*, 39(19), 1-10. Obtenido de <http://www.revistaespacios.com/a18v39n19/a18v39n19p07.pdf>
- González, R., & Castro, D. (15 de Junio de 2018). Crecimiento financiero en las entidades del sector cooperativo a través de la Bolsa de Valores de Colombia. *Revista científica CENTROS*, 8(1), 127-143. Obtenido de <https://www.revistas.up.ac.pa/index.php/centros/article/view/485/396>
- Guevara, M. (2019). *Sistema de control para mejorar los procesos del área de tesorería en la empresa J&M SAC - Chiclayo 2018*. Chiclayo - Perú: Universidad Señor de Sipán. Obtenido de <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6161/Guevara%20avaleta%20Mirian%20Yubel.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Hilario, S. (2017). *Las decisiones de inversión y su influencia en la rentabilidad de la empresa Grupo León Ferretería y Construcciones E.I.R.L. Huánuco-2016*. Huánuco - Perú: Universidad de Huánuco. Obtenido de <http://repositorio.udh.edu.pe/bitstream/handle/123456789/789/HILARIO%20TEODORO%2c%20SUSAN%20YISSELA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Hofman, A., Mas, M., Aravena, C., & Fernández, J. (2017). Crecimiento económico y productividad en Latinoamérica. El proyecto LA-KLEMS. *El trimestre económico*, 84(334), 259-306. Obtenido de <http://www.scielo.org.mx/pdf/ete/v84n334/2448-718X-ete-84-334-00259.pdf>
- Huacchillo, L., Ramos, E., & Pulache, J. (Abril-junio de 2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(2), 356-362. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n2/2218-3620-rus-12-02-356.pdf>
- kong Sandoval, T. M. (2017). *Relación del análisis de los Estados Financieros en la toma de decisiones de la Empresa de Transportes Gitano S.R.L. periodos 2014 y 2015*. Trujillo - Perú: Universidad Privada del Norte, Facultad de Negocios, Carrera de Contabilidad y Finanzas.
- Marulanda, N., & Gonzalez, H. (2017). Objetivos y decisiones estratégicas operacionales como apoyo al lean manufacturing. *Suma de Negocios*, 8(18), 106-114. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/sdn/v8n18/2027-5692-sdn-8-18-106.pdf>
- Mejía, J. (2017). Políticas de financiamiento: Perspectivas y enfoque de las pequeñas empresas del municipio Riohacha. *Económicas CUC*, 38(2), 89-100. Obtenido de

https://revistascientificas.cuc.edu.co/economicascuc/article/download/1790/pdf_134/

Merino Meneses, F. G. (2012). *La gestión financiera operativa y su incidencia en la toma de decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo de la empresa Distribuidora Salazar Mayorga Cía. Ltda. [Tesis previo a la obtención del título de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría C. Ambato - Ecuador: Universidad Técnica De Ambato, Facultad de Contabilidad y Auditoría, Carrera de Contabilidad y Auditoría.*

Montaño, F. (2018). *Gestión y control del presupuesto de tesorería.* Málaga - España: IC. EDITORIAL. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=r1x2DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT9&dq=planificacion+en+la+gestion+de+tesoreria&ots=BoFjKalEyy&sig=X-AnQdJMG8e5qudkfnWyl-fhdyQ#v=onepage&q=planificacion%20en%20la%20gestion%20de%20tesoreria&f=false>

Noa, L. (2018). *Gestión de riesgo empresarial en la dirección económica de la empresa Ernesto Che Guevara.* Moa - Cuba: Instituto Superior Minero Metalúrgico de Moa. Obtenido de <http://ninive.ismm.edu.cu/bitstream/handle/123456789/2143/NoaDiaz.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., & Medina, D. (Enero - abril de 2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Revista Ingeniería Industrial*, 38(1), 106-115. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rii/v38n1/rii100117.pdf>

Oliveros, J., & Vargas, N. (Julio-septiembre de 2017). Diagnóstico financiero de la Pequeña y Mediana Industria aplicando gerencia de valor,. *Revista Venezolana de Gerencia*, 22(79), 486-502. Obtenido de <https://www.redalyc.org/jatsRepo/290/29055964009/29055964009.pdf>

Paredes, J. (2017). Planificación financiera ante la perspectiva organizacional en empresas cementeras del estado Zulia-Venezuela. *Económicas CUC*, 38(1), 105-132. Obtenido de <https://repositorio.cuc.edu.co/bitstream/handle/11323/2333/Planificaci%c3%b3n%20financiera%20ante%20la%20perspectiva%20organizacional.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Parra, M., & Ferrer, M. (Mayo de 2020). Gestion de Tesoreria en hospitales privados del estado de Zulia, Venezuela. *Revista de estudios interdisciplinarios en Ciencias Sociales*, 22(2), 281-294. doi: www.doi.org/10.36390/telos222.03
- Pascale, R. (2000). *Decisiones Financieras (1a ed.)*. USA: John Wiley & Sons, N.Y.
- Peña, M., & Anías, C. (Septiembre–Diciembre de 2018). Empleode modelos de información en arquitectura modificada para gestión de redes y servicios basada en políticas. *Revista de Ingeniería Electrónica Automática y Comunicaciones.*, 39(3), 77-89. Obtenido de <https://rielac.cujae.edu.cu/index.php/riecac/article/view/689/312>
- Ponce, A. (2017). *Aplicación de indicadores de Gestión Estratégica y su relación con la Toma de Decisiones Gerenciales y la rentabilidad empresarial del complejo Hermasie Paget período 2014-2015*. Lima - Perú: Universidad Inca Garcilaso de la Vega. Obtenido de http://repositorio.uigv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.11818/3750/TESIS_DOCTO_ADMINISTRACI%C3%93N_ALFREDO%20PONCE%20D%C3%8DAZ.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Rivera, T. (Abril de 2019). Efectos de la automatización en el empleo en Chile. *Revista de Análisis Económico*, 34(1), 3-49. Obtenido de <https://scielo.conicyt.cl/pdf/rae/v34n1/0718-8870-rae-34-01-3.pdf>
- Robertson, T. (2018) *Finanzas Corporativas*, Editorial de la Universidad Inca Garcilaso de la Vega, Lima Perú.
- Rodríguez Granda, S. A., & Yumbo Grefa, L. M. (2017). *Análisis e interpretación a los estados financieros de la Cooperativa de Transporte Jumandy, de la provincia de Napo, Cantón Tena; al periodo 2014 – 2015*. Loja: Universidad Nacional de Loja, Unidad de Educación a Distancia, Carrera de Contabilidad y Auditoría.
- Rondán, P. N. (2016). Patrimonio social. *Economipedia.com*, 3.
- Sánchez, I., & Ledesma, Z. (2017). Inversiones eficientes: papel del proceso inversionista en las condiciones de Cuba. *Economía y Desarrollo*, 158(1), 127-139. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/eyd/v158n1/eyd10117.pdf>
- Sánchez, I., & Ledesma, Z. (2018). Riesgo en los estudios de pre inversión: Análisis comparado de las regulaciones vigentes en Cuba: propuesta de perfeccionamiento. *Economía y Desarrollo*, 160(2), 1-13. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/eyd/v160n2/0252-8584-eyd-160-02-e26.pdf>
- Subía, R., Barzaga, O., & Nevares, V. (Enero-marzo de 2018). El financiamiento de las medianas empresas en la provincia Manabí, Ecuador. *Revista Ciencias Holguín*,

24(1), 1-13. Obtenido de
<http://www.ciencias.holguin.cu/index.php/cienciasholguin/article/download/1071/1156>

Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (Marzo-agosto de 2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. *Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales*, 14(2), 284-303. Obtenido de
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6430961.pdf>

Vela, M. (2018). *Planteamiento de metas y motivación*. Quezaltenango - Guatemala: Universidad Rafael Landívar. Obtenido de
http://repositorio.unjbg.edu.pe/bitstream/handle/UNJBG/2609/568_2015_jinchun_a_huallpa_a_fcje_ciencias_administrativas.pdf?sequence=1&isAllowed=y

LISTA DE ABREVIATURAS

FIIC: Federación Interamericana de la Industria de la
Construcción

PIB: Producto Interno Bruto

ANEXOS

Anexo 2: Matriz de consistencia

Título: Análisis económico – financiero y su influencia en la toma de decisiones en la pandemia COVID – 19 de la empresa Ayni Perú constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020.

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Problema principal: ¿Cómo el análisis económico y financiero influye en la toma de decisiones en la pandemia COVID -19 de la empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020?	Objetivo general: Determinar la influencia del análisis económico y financiero en la toma de decisiones en la pandemia COVID - 19 de la empresa AYNÍ PERÚ.	Hipótesis General: El análisis económico y financiero influye favorablemente en la toma de decisiones en la pandemia COVID -19 de la empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020.	X: Análisis económico financiero	Crecimiento financiero.	Método de Investigación El método es Cuantitativo - Descriptivo Tipo y diseño de la investigación El tipo de investigación es descriptiva y el diseño no experimental. Unidad de análisis Conformada por los elementos que conforman el estado de resultados y de situación financiera de la empresa AYNÍ PERÚ.	Técnicas - Entrevista: Se aplicó una entrevista al gerente de la empresa, encargado de la toma de decisiones. - Análisis documental: Se realizó el análisis documental, orientado al análisis del estado de resultados y situación financiera
				Nivel de endeudamiento.		
				Riesgo financiero.		
				Crecimiento económico.		
				Eficiencia en la utilización de sus inversiones.		
				Riesgo económico.		
Problemas específicos: - ¿Cómo el análisis de la situación económica y financiera influye en la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020? - ¿Cómo la evaluación de la toma de decisiones influye en la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020? - ¿Cómo el diseño de lineamientos de análisis económicos y financieros permite afrontar periodos de emergencias futuras en la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020? - ¿Cómo los lineamientos económicos y financieros diseñados para la toma de decisiones en periodos de emergencia influyen en la toma de decisiones de la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020?	Objetivos específicos: - Analizar la situación económica y financiera de la empresa. - Evaluar la toma de decisiones en la pandemia COVID – 19 de la empresa. - Diseñar lineamientos de análisis económicos y financieros para afrontar periodos de emergencias futuras en la empresa. - Determinar la influencia de los lineamientos económicos y financieros diseñados en la toma de decisiones en periodos de emergencia de la empresa	Hipótesis Específicas - El análisis de la situación económica y financiera influye en la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020. - La evaluación de la toma de decisiones influye en la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020. - El diseño de lineamientos de análisis económicos y financieros permite afrontar periodos de emergencias futuras en la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020. - Los lineamientos económicos y financieros diseñados para la toma de decisiones en periodos de emergencia influyen en la toma de decisiones de la empresa Ayni Perú Constructora S.A.C., ciudad de Trujillo, primer semestre 2020.	Y: Toma de decisiones	Riesgo de inversión.	Población Constituida por el conjunto de estados financieros de la empresa AYNÍ PERÚ Muestra El estado de resultados y de situación financiera de la empresa AYNÍ PERÚ	Instrumentos Guía de entrevista: Se utilizó para entrevistar al gerente. Hoja de registro: Permite analizar la información y de los reportes obtenidos de la empresa
				Planificación financiera		
				Tipos de inversión.		
				Factores de decisión de inversión		
				Costo financiero.		
				Riesgo por financiamiento.		
				Políticas de financiamiento.		
				Financiamiento por deuda		
				Políticas de operaciones. -Metas propuestas.		
				Efectividad de las operaciones -Grado de automatización		
				Políticas de operaciones. -Metas propuestas.		
				Efectividad de las operaciones -Grado de automatización		

Anexo 2: Guía de entrevista

Esta entrevista realizada a la gerencia, tiene como finalidad reforzar la información brindada por la empresa, la cual será importante para desarrollar la investigación que se titula: El análisis económico - financiero y su influencia en la toma de decisiones en la pandemia COVID – 19 de la empresa AYNÍ PERÚ CONSTRUCTORA S.A.C., Trujillo, primer semestre 2020.

1. ¿Cuál es la situación actual en la que se encuentra la empresa?
2. ¿Cuáles son los objetivos que desea lograr la empresa en un futuro?
3. ¿De qué manera puede conseguir el logro de sus objetivos?
4. ¿En el caso de la emergencia por el COVID – 19 por la que estamos atravesando que decisiones se están tomando en la empresa?
5. ¿Usted considera importante que los estados financieros influyen en las decisiones de la empresa?
6. ¿En la empresa se realiza análisis a los estados financieros con regularidad para la adecuada toma de decisiones?
7. ¿Se adopta medidas preventivas ante la ausencia de liquidez?
8. ¿La empresa cuenta con solvencia financiera para cumplir con sus obligaciones ante los acreedores?
9. ¿De qué manera realiza la planificación de sus pagos?
10. ¿Cree usted que la realización del análisis a los estados financieros, podría contribuir a una buena toma de decisiones en épocas de emergencia y por ende contribuir al logro de sus objetivos de manera más eficiente?

Anexo 3: Guía de revisión documental

Ítem	Documento	Descripción
1	Estado de situación financiera	Analizar los activos y pasivos de la empresa en el primer semestre 2020.
2	Estado de resultados	Analizar los ingresos y gastos de la empresa en el primer semestre 2020
3	Toma de decisiones	Examinar las decisiones tomadas en la empresa. En el primer semestre 2020.