

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA
CHAVIN S.A.C. DE TRUJILLO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE
DECISIONES PERIODO 2013 - 2014

TESIS

Para obtener el Título Profesional de Contador Público

AUTORES:

Br. Ruiz Méndez Manuel Iván
Br. Charcape Rodríguez Segundo Andrés

ASESOR:

Mg. Marco Antonio Reyes Contreras

Trujillo-Perú

2015

PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado

Conforme a las normas establecidas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Privada Antenor Orrego, tenemos a bien presentar a vuestra consideración la tesis titulada: **“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN S.A.C. DE TRUJILLO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES PERIODO 2013-2014”** con la finalidad de obtener el Título Profesional de Contador Público.

El presente trabajo realizado es producto de una investigación ardua y constante cuyo propósito es lograr una Gestión financiera eficiente y eficaz, para lograr una mejor toma de decisiones por parte de sus directivos.

Asimismo, esperamos que el esfuerzo desplegado en el presente trabajo contribuya a brindar mayor información sobre el tema, y sirva como fuente de consulta dada la importancia del tema tratado.

Por tanto señores miembros del jurado:

Al disponer vuestra aprobación será para nosotros culminar una de las aspiraciones más gratas de nuestras vidas.

Trujillo, Mayo 2015

DEDICATORIA

A DIOS

*Esta tesis se la dedicamos a Dios quién
supo guiarnos por el buen camino,
darnos fuerzas para seguir adelante y
no desmayar en los problemas que se
presentaban,, enseñándonos a encarar
las adversidades sin perder nunca
la dignidad ni desfallecer en el intento.*

A NUESTROS PADRES

*Por su apoyo, consejos, comprensión, amor,
ayuda en los momentos difíciles, y por
ayudarnos con los recursos necesarios para
estudiar. Nos han dado todo lo que somos
como personas, valores, principios, carácter,
empeño, perseverancia, coraje para conseguir
nuestros objetivos.*

A NUESTRO ASESOR

*Por su conocimiento, orientación y motivación
brindada durante el desarrollo de la tesis profesional*

RESUMEN

El presente estudio se ha realizado con el propósito de ayudar a la Empresa Constructora CHAVIN SAC. de Trujillo, brindándole un marco útil para lograr una gestión financiera eficiente y eficaz, que permita una mejor toma de decisiones por parte de sus directivos.

El objetivo general es realizar el análisis económico y financiero de la empresa Constructora Chavín S.A.C de Trujillo que permita la toma de decisiones de manera significativa, para ello fue necesario realizar un análisis económico financiero en la empresa y medir el nivel de gestión, donde se demostró que la gestión de la Empresa Constructora en el periodo 2013 – 2014, no fue eficaz.

De acuerdo a los resultados obtenidos podemos afirmar que el sector construcción está en un constante crecimiento y la Empresa Constructora CHAVIN SAC se encuentra por debajo del sistema, por lo que necesita tomar decisiones que le permitan mejorar la gestión y llevarla a un estado de competitividad en el mercado.

Sus principales indicadores financieros reflejan la preocupación que existe en los directivos. Del análisis se observa que el índice de liquidez ha disminuido de un año a otro, es decir para el 2014 está muy por debajo de cada sol de deuda que tiene la empresa. El rendimiento de los activos disminuyó para el 2014, producto de la mala decisión de inversión por parte de sus directivos, esto conllevó a la empresa en ambos años a un margen de utilidad por debajo del sector construcción.

Ante esta situación, la presente investigación concluye que la toma de decisiones en base al análisis económico y financiero conllevará a un crecimiento y así ser competitivo. Para ello, se recomendó realizar análisis económicos financieros de manera permanente y oportuna además de identificar a tiempo algunas decisiones apresuradas sin antes conocer su estado financiero.

ABSTRACT

The present research was conducted with the purpose of helping the Empress Constructors CHAVIN SAC. Trujillo, providing a useful framework for financial management efficiently and effectively, allowing a better decision making by their managers.

The General objective is to make the economic and financial analysis of the company Constructors Chavin S.A.C of Trujillo that allows making decisions efficiently, so it was necessary to make a financial economic analysis to the company and measure the level of management, which showed that the management of the construction company in the period 2013-2014 It was not effective.

According to results we can say that the construction sector is a constantly growing and the Empress Constructors CHAVIN SAC is below the system, so it needs to make decisions that allow them to improve the management and bring it to a State of competitiveness in the market.

Its main financial indicators reflect the concern that exists in the management. Analysis is observed that the liquidity index has decreased from one year to another, i.e. by 2014 it is well below each sol of debt that the company has. The return on assets decreased for 2014 product of bad investment decision by their managers, this led to the company in both years to a profit margin below the construction sector.

Faced with this situation, the present investigation concluded that decisions on the basis of the economic and financial analysis will involve a growth and thus be competitive. This recommended financial economic analysis of permanent and timely as well as identify time some hasty decisions without before knowing your financial status.

ÍNDICE GENERAL

SECCIÓN PRELIMINAR

CARÁTULA. . . . .	. i
PRESENTACIÓN. . . . .	.ii
DEDICATORIA. . . . .	.ii
RESUMEN. . . . .	.iv
ABSTRACT. . . . .	.v
ÍNDICE. . . . .	.vi

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1. Formulación del Problema. . . . . .	.2
1.1.1. Realidad Problemática. . . . . .	.2
1.1.2. Enunciado del problema . . . . .	.5
1.1.3. Antecedentes. . . . . .	.5
1.1.4. Justificación. . . . . .	.8
1.2. Hipótesis. . . . . .	.9
1.3. Objetivos. . . . . .	.10
1.4. Marco Teórico . . . . .	.10
1.4.1. Análisis Económico – Financiero. . . . . .	.10
1.4.1.1. Métodos de Análisis Económico Financiero. . . . .	.10
1.4.1.1.1. Análisis Vertical. . . . .	.10
1.4.1.1.2. Análisis Horizontal. . . . .	.11
1.4.1.1.3. Método de Coeficientes o Ratios. . . . .	.12
1.4.1.2. Herramientas para Efectuar un Análisis Económico y Financiero. . . . .	.13
1.4.1.2.1. Ratios Financieros. . . . .	.15
1.4.1.2.2. Importancia de los Ratios. . . . .	.21

1.4.1.2.3. Objetivos del Análisis Financiero.	.21
1.4.1.3. Generalidades del Análisis Económico Financiero. . . . .	.22
1.4.1.4. Importancia del Análisis Económico Financiero Para la Toma de Decisiones. . . . .	.23
1.4.1.5. Equilibrio Financiero. . . . .	.24
1.4.2. Toma de Decisiones. . . . .	.26
1.5. Marco Conceptual . . . . .	.30
CAPÍTULO II: MATERIAL Y PROCEDIMIENTOS	
2.1. Material. . . . .	.34
2.1.1. Población. . . . .	.34
2.1.2. Marco Muestral. . . . .	.34
2.1.3. Muestra. . . . .	.34
2.1.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos. . . . .	.34
2.2. Procedimientos. . . . .	.36
2.2.1. Diseño de contrastación. . . . .	.36
2.2.2. Análisis de variables. . . . .	.37
2.2.3. Procesamiento y análisis de datos. . . . .	.39
CAPÍTULO III: PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	
3.1. Presentación de Resultados . . . . .	.41
3.1.1. Análisis EE.FF. a través de Ratios Financieros. . . . .	.41
3.1.1.1 Tabulación, análisis e interpretación entrevista y cuestionario . . . . .	.41
3.1.1.2 Análisis de Liquidez. . . . .	.62
3.1.1.3 Análisis de Gestión o Actividad. . . . .	.65
3.1.1.4 Análisis de Solvencia, Endeud. y Apalanc. . . . .	.67
3.1.1.5 Análisis de Rentabilidad. . . . .	.69
3.1.2. Análisis EE.FF. a través de Análisis vertical y Horiz. . . . .	.73
3.1.2.1 Análisis Vertical Estado Situación Financiera.. . . . .	.73
3.1.2.2 Análisis Vertical Estado de Resultados. . . . .	.75
3.1.2.3 Análisis Horiz. Estado Situación Financiera. . . . .	.77

3.1.2.4 Análisis Horizontal Estado de Resultados. . . . .	.79
3.1.3. Determinación de la toma de decisiones sin Análisis Financiero. . . . .	.81
3.1.4. Comparación de la toma de decisiones con Análisis Financiero. . . . .	.84
3.2. Discusión de Resultados . . . . .	.87
CONCLUSIONES. . . . .	.91
RECOMENDACIONES. . . . .	.93
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS. . . . .	.95
ANEXOS. . . . .	.97

ÍNDICE DE TABLAS Y CUADROS

Tabla N° 01.

Técnicas e Instrumentos Utilizados en la Investigación.36

Tabla N° 02.

Operacionalización de Variables.38

Cuadro N° 01.

¿Elabora y ejecuta la Empresa conceptos en base a
análisis financieros?.42

Cuadro N° 02.

¿Las metas y objetivos que tiene la Empresa son
medibles, alcanzables e informados?.43

Cuadro N° 03.

¿Planifica el Gerente respecto a los contratos a corto,
mediano y largo plazo?.44

Cuadro N° 04.

¿Delega el Gerente adecuadamente su autoridad?.45

Cuadro N° 05.

¿Es propia la estructura de la organización?.. . . .46

Cuadro N° 06.

¿Es propia la evaluación constante efectuada por la gerencia?.47

Cuadro N° 07.

¿Cuál es el nivel del personal: Ausentismo y productividad
en el desarrollo estratégico que tiene la Empresa?.48

Cuadro N° 08.

¿Son efectuados los mecanismos de control de calidad existente
en la Empresa, para cumplir sus metas?.49

Cuadro N° 09.

¿Invierte la empresa en compra de Activo Fijo?.50

Cuadro N° 10.

¿Con la buena dirección ha aumentado las estrategias
en el presente año?.51

Cuadro N° 11.

¿Son los actuales canales de comunicación confiables y efectivos?52

Cuadro N° 12.

¿Espera el gerente para mostrar de la realización de un contrato?53

Cuadro N° 13.

¿El gerente asiste consecutivamente a la empresa?54

Cuadro N° 14.

¿Utiliza la gerencia herramientas financieras que le permiten
analizar la situación financiera?55

Cuadro N° 15.

¿Posee la gerencia políticas de inversión y obtención
de ganancias o dividendos?56

Cuadro N° 16.

¿Son expuestos la información financiera en forma
mensual a la gerencia?57

Cuadro N° 17.

¿Esta gerencia solo lo interesa los contratos?58

Cuadro N° 18.

¿Solo el control de calidad es un tipo de mecanismo
de control dispuesto?59

Cuadro N° 19.

Análisis vertical al Estado de Situación Financiera.73

Cuadro N° 20.

Análisis vertical al Estado de Resultados.75

Cuadro N° 21.

Análisis Horizontal al Estado de Situación Financiera.77

Cuadro N° 22.

Análisis Horizontal al Estado de Resultados.79

Cuadro N° 23.

Comparación toma de decisiones con y sin análisis financiero.84

Gráfico N° 13.

¿El gerente asiste consecutivamente a la empresa?.54

Gráfico N° 14.

¿Utiliza la gerencia herramientas financieras que le permiten
analizar la situación financiera?.55

Gráfico N° 15.

¿Posee la gerencia políticas de inversión y obtención
de ganancias o dividendos?.56

Gráfico N° 16.

¿Son expuestos la información financiera en forma
mensual a la gerencia?.57

Gráfico N° 17.

¿Esta gerencia solo lo interesa los contratos?.58

Gráfico N° 18.

¿Solo el control de calidad es un tipo de mecanismo
de control dispuesto?.59

Gráfico N° 19.

Liquidez.62

Gráfico N° 20.

Prueba Acida.63

Gráfico N° 21.

Ratio Capital de Trabajo.64

Gráfico N° 22.

Rotación Efectivo y Equivalentes.65

Gráfico N° 23.

Rotación Activos Totales.66

Gráfico N° 24.

Endeudamiento.67

Gráfico N° 25.

Solvencia y Riesgo.68

Gráfico N° 26.

Rendimiento del Patrimonio.69

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. Formulación del Problema

1.1.1. **Realidad Problemática:** Hoy en día el sector construcción es el más dinámico, mostrando un crecimiento sostenido en los últimos años como resultado de la demanda interna y el poder adquisitivo de la población peruana. Esto ha motivado una mayor inversión en infraestructura, tanto en el segmento de vivienda como en el de locales comerciales e infraestructura de transporte.

Además el sector construcción es una actividad que permite una gran participación de mano de obra. Esto se evidencia claramente en los datos encuestados por CAPECO (CAMARA PERUANA DE LA CONSTRUCCIÓN), puesto que el 69,6% del personal que requerirán las empresas en los próximos periodos se concentra básicamente en operarios y peones de construcción. Asimismo, los albañiles tienen una participación de 9,0% en la demanda ocupacional y 3,7% les corresponde a los ingenieros civiles. Si bien para muchos los resultados son los esperados o ya conocidos, esta información es útil, pues nos permite conocer los planes de las empresas sabiendo la naturaleza temporal y definida de las obras de construcción, sobre todo las de pequeña escala.

En el resto del país, el desempeño del sector construcción continúa revelando un crecimiento sostenido en lo que va del año. También tuvieron un impacto positivo en el empleo fueron las edificaciones, privadas y públicas, en las ciudades de Trujillo, Iquitos, Ayacucho, Ica, Chimbote, Chiclayo, Cajamarca, Tacna y Cusco; obras eléctricas, mantenimiento y tendido de redes de alta tensión en las regiones de Huánuco, Ayacucho y de Junín; obras viales como la construcción, asfaltado y mantenimiento periódico en las regiones de Cusco, Puno y La Libertad.

Cabe indicar también que CAPECO (CAMARA PERUANA DE LA CONSTRUCCIÓN) proyecta que el sector construcción crecerá 9% para el 2015, debido a que se empezará a dinamizar en el segundo trimestre del 2015 debido al impulso que darán los gobiernos regionales y locales a partir del mes de abril.

El crecimiento del sector en el primer trimestre del año será bajo debido a que en la primera etapa del año los presidentes regionales y locales nuevos se sientan en sus oficinas a decidir qué hacer y recién en abril salen a ejecutar.

Señaló además que a partir del cuarto mes del año se empezarán a sentir los impactos de las medidas lanzadas por el gobierno.

Así mismo se espera que para el año 2015 el nivel de ejecución presupuestal se eleve en comparación al 2014, lo cual dinamizaría aún más el sector Construcción.

Por otro lado la provincia de Trujillo muestra también un crecimiento del sector construcción en los últimos años así lo muestra un artículo del diario la república (diario nacional) donde indica que a mediados del 2013 obtuvo crecimiento de 12.8%, en términos interanuales, por la mayor inversión en obras de infraestructura en el sector público y privado, así como también en la mayor actividad de la construcción en pequeña escala (autoconstrucción), según datos de la última Síntesis Económica del Banco Central de Reserva (BCR) sucursal Trujillo.

Este avance se vio reflejado en las ventas de concreto y en los despachos locales de cemento, que aumentaron en 79.3% y 6.9%, respectivamente.

Al respecto el vicepresidente de la Cámara de Comercio y Producción de La Libertad, Lucas Rodríguez Tineo, señaló que este sector seguirá jugando un papel importante en la economía regional. Además es una gran fuente generadora de empleo directo e indirecto.

Rodríguez Tineo acoto además que este sector es muy importante en la región. Se vienen desarrollando grandes proyectos inmobiliarios así como obras de infraestructura por parte del sector público. Mientras exista la iniciativa del empresariado por seguir invirtiendo para cubrir esa brecha de infraestructura es muy importante”.

La empresa “CHAVIN SAC” se dedica a la construcción de obras públicas y privadas en la ciudad de Trujillo.

A lo largo de los años se ha mantenido en el mercado pese a las condiciones sociales y económicas del país, observándose una tendencia al crecimiento de forma progresiva; sin embargo, al conocer el manejo y estructura financiera de la institución, se pudo observar que la empresa no cuenta con un análisis actualizado, el último practicado se realizó en diciembre del año 2009, la cual no tuvo incidencia en sus decisiones por no concluirse y que además no era eficaz en la canalización de recursos financieros.

La carencia del análisis económico – financiero no le permite a la gerencia tomar las mejores decisiones de manera eficiente para el logro de sus objetivos y asegurar la continuidad de la gestión.

La problemática se basa sobre una realidad que se presenta en la empresa Constructora CHAVIN SAC de Trujillo, donde carece de:

- Análisis financiero donde les permitiría mostrar su solidez, liquidez y su independencia económica.
- Análisis de explotación donde les permitiría mostrar su competitividad, sus costos, sus gastos y sus beneficios.
- Análisis técnico donde les permitiría mostrar el funcionamiento interno de la empresa a nivel de producción, mano de obra, maquinaria y activo fijo, etc.

Debido a estas carencias es que la gerencia desconoce por ejemplo:

La capacidad de devolución de deuda: esto porque no se conoce la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a su deuda en función de los flujos de caja que genera y esto dependerá de las valorizaciones que se tenga que hacer para cumplir sus obligaciones.

Las reservas y el capital: esto debido a que la empresa no cuenta con reservas para destinarlas al capital y esto puede ser fatal en caso de quiebra debido a que no presentarían una mejor condición financiera pues presentaría un riesgo para los acreedores.

La liquidez: en muchas ocasiones la empresa se ha visto en problemas a la hora de ejecutar las obras debido al retraso de los pagos por parte de las Municipalidades y entidades privadas mostrando así la baja disponibilidad inmediata de dinero para hacer frente a los pagos y a imprevistos

Solvencia: el objetivo principal de una empresa es ser solvente en el sector donde se desenvuelve y esto debido a que no cuentan con un análisis que les pueda ver el nivel de acumulación de fondos propios para hacer frente a las diferentes situaciones que se puede encontrar la empresa a los largo de los años.

1.1.2. Enunciado del Problema:

¿En qué medida el análisis económico y financiero de la empresa CONSTRUCTORA CHAVIN S.A.C. de Trujillo por los periodos 2013 y 2014 permitirá mejorar la toma de decisiones?

1.1.3. Antecedentes:

Realizada la búsqueda del caso se pudo encontrar los siguientes antecedentes de investigación:

1.1.3.1. A Nivel Internacional

Saenz, F. (2005) “Análisis, Planeación y Control Financiero para la toma de decisiones en empresas constructoras”, trabajo de investigación del Instituto Tecnológico de la Construcción México. Llegando a la conclusión que es necesario reconocer que el desempeño de las empresas debe evaluarse sobre la base de un grupo de razones financieras para una buena toma de decisiones.

Sánchez, P. (2011) “Análisis Financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la Empresa VIHALMOTORS”, trabajo de investigación de la Universidad Técnica de Ambato Ecuador llegando a la conclusión que el análisis a los Estados Financieros son muy necesarios para la toma de decisiones y al no poseerlo la empresa tiene el riesgo de no saber la posición financiera de la misma.

Vivas, A. (2005) “El Análisis de Los Estados Financieros para la toma de decisiones en la Gerencia Publica”, trabajo de investigación de la Tecana American University TAU de Caracas Venezuela llegando a la conclusión: brindar nuevos conocimientos y destrezas en la formación de los recursos humanos de los órganos de control, educándolos para las nuevas exigencias y desafíos; desarrollando estrategias de prevención en los Estados Financieros

Recinos, L. (2001) “Análisis e Interpretación de la Información Financiera para la Toma de Decisiones”, trabajo de investigación del Instituto Politécnico Nacional de México DF llegando a la conclusión que teniendo los resultados de la aplicación de uno o mas métodos de análisis para detectar las deficiencias financieras para dar una opinión profesional que permita la solución del problema encontrado.

1.1.3.2. A Nivel Nacional

Sifuentes, D. (2000) “Diagnostico financiero y sus incidencias en la administración financiera” trabajo de investigación de la Universidad San Ignacio de Loyola concluyendo que: “la elaboración del diagnóstico es una forma de investigación que nos permite detectar el problema y necesidades de una empresa industrial determinando las causas que los generan y las consecuencias que provocan si no son atendidos, con la finalidad de proyectar sus posibles soluciones.

Loayza, L. (2004) “Análisis económico y financiera de empresas azucareras. Análisis de casos: cartavio y paramonga” trabajo de investigación de la Universidad de Piura concluyendo que: “Estas medidas permitirían a Cartavio y Paramonga, con situaciones de crisis económico-financiera, encontrar una salida técnica y legal, permitiendo que puedan recurrir a la liquidación, la disolución o a la reestructuración de sus empresas con la participación privada.”

Rubio, C. (2013) “Diagnóstico económico - financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Lactea s.a. de Trujillo 2011– 2012” trabajo de investigación de la Universidad de Lima concluyendo que: “Realización de análisis económicos financieros de modo permanente y oportuno, que faciliten la gestión de los índices financieros, incidiendo así en una mejor toma de decisiones. Automatización del análisis económico y financiero con información real para obtener resultados que apoyen las decisiones gerenciales y de su Directorio.”

1.1.3.3. A Nivel Local

Hernández, M. (2005) “Trascendencia del análisis financiero de la Empresa Avícola El Milagro E.I.R.L.” trabajo de investigación de la Universidad Alas Peruanas llegando a la conclusión que con la

aplicación del análisis financiero de la empresa, ha de contribuir a mejorar la movilización de los fondos.

Moncada V. (2003) “Diagnóstico Económico Financiero de la Empresa Agroindustrial Laredo S.A.A.” trabajo de Investigación de la Universidad Nacional de Trujillo, concluyendo que: “la aplicación mediante análisis financiero permitirá realizar el diagnóstico de la situación económica financiera de la empresa y mejorar la toma de decisiones.

Castillo E. (2013) “Análisis Económico y Financiero en la Cooperativa de Ahorro y Crédito de Cesantes, Jubilados y Activos del Sector Salud La Libertad” Trabajo de Investigación de la Universidad Particular Antenor Orrego de Trujillo, llegando a la conclusión que de los Estados Financieros analizados se observo el crecimiento de los activos en un 15% las colocaciones en un 7% el patrimonio en un 13% ingresos financieros en un 9% en comparación con las cifras del sector podemos afirmar que la cooperativa se encuentra por debajo de lo normal

1.1.4. Justificación:

1.1.4.1. Justificación Teórica

El presente trabajo de investigación se justifica, teóricamente, porque permitirá demostrar que el constante cambio en el mundo de los negocios y en especial la del sector construcción ha influido para que las empresas deban tener una mayor competitividad para que de esta manera puedan subsistir y obtener rendimientos financieros de una manera ágil y oportuna, siendo su principal objetivo tomar decisiones previo un análisis de los estados financieros; factor que por desconocimiento o descuido ha perjudicado a las empresas conllevando a muchas al cierre de las mismas.

1.1.4.2. Justificación Metodológica

Metodológicamente, el presente trabajo de investigación se justifica porque permitirá buscar la solución a un problema existente en la empresa objeto de estudio mediante la aplicación de herramientas de análisis financieros que es un instrumento fundamental y que servirá como una base firme y concisa para que el gerente general, tome oportunamente las decisiones correctas para el buen manejo y crecimiento de la empresa en lo concerniente a la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

1.1.4.3. Justificación Práctica

La justificación practica del presente trabajo de investigación es necesario para la empresa CHAVIN SAC del distrito de Trujillo por que le va permitir obtener un desarrollo eficaz para así poder lograr un equilibrio económico y financiero, de tal manera que en forma coordinada se enfrente a problemas críticos, intentando resolverlos en su conjunto, lo cual permitirá contar con un marco útil para la mejor toma de decisiones que finalmente redundarán en una eficiente y eficaz gestión financiera beneficiando al directorio, funcionarios y personal de apoyo de la empresa de forma directa o indirecta.

1.2. Hipótesis:

“El análisis económico y financiero de la empresa CONSTRUCTORA CHAVIN S.A.C. de Trujillo permitirá mejorar la toma de decisiones de forma significativa”.

1.3. Objetivos:

1.3.1. Objetivo General:

Realizar el análisis económico y financiero de la empresa Constructora Chavín S.A.C de Trujillo que permita la toma de decisiones de manera eficiente.

1.3.2. Objetivos Específicos:

- Analizar los Estados Financieros de la empresa del 2013 al 2014 a través de ratios financieros.
- Analizar la situación económica y financiera de la empresa del 2013 al 2014 a través del análisis vertical (estructural) y horizontal (tendencias).
- Determinar la toma de decisiones de la Empresa Constructora Chavín SAC de Trujillo sin análisis financiero.
- Comparar la toma de decisiones de la Empresa Constructora Chavín SAC de Trujillo con análisis financiero.

1.4. Marco Teórico

1.4.1 Análisis Económico y financiero:

1.4.1.1 Métodos de Análisis Económico y Financiero:

1.4.1.1.1. Análisis Vertical (Estructural) – Estático:

Apaza, M. (2002). En el texto Análisis e Interpretación de los Estados Financieros y Gestión Financiera. Perú. Argumenta que el análisis estático no tiene en cuenta el tiempo porque estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período y compara diversas magnitudes dentro del mismo.

El análisis vertical del Estado de Situación Financiera consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del Estado de Situación Financiera, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del Estado de Situación Financiera, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

El análisis vertical del Estado de Resultados estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Resultados. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

1.4.1.1.2. Análisis Horizontal (tendencias) – Dinámico:

Apaza, M. (2002). En el texto Análisis e Interpretación de los Estados Financieros y Gestión Financiera. Perú argumenta que el análisis dinámico introduce la variable temporal; por ello, es más interesante que el estudio estático, ya que proporciona un punto de referencia en la situación de la empresa en algún momento anterior o posterior. Este análisis parte de la consideración de la situación de empresa en varios momentos y estudia la forma en que han evolucionado las diversas magnitudes económicas y financieras hasta llegar a una situación determinada.

El análisis dinámico permite determinar la tendencia con que han evolucionado las diversas magnitudes y mediante una extrapolación, prever como se va a desarrollar en el futuro, facilitando, de esta manera, la implementación de las medidas correctivas necesarias, con el fin que la situación financiera y económica evolucione de acuerdo a los objetivos trazados por la

empresa. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

1.4.1.1.3. Método de Coeficientes o Ratios Financieros:

Briseño, H. (2006). Indicadores Financieros, nos dice: Índices utilizados en el análisis financiero que permite relacionar las cuentas de un estado financiero con otras cuentas del mismo estado financiero u otros estados financieros.

Estos índices nos indican la liquidez, solvencia y rentabilidad de una empresa, entre otras aplicaciones.

Según Patón W.A. (2006) en el texto Finanzas, Análisis y Estrategia Financiera, los clasifica según la información de la siguiente forma:

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

Según Lawrence G. (2003) en el texto Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

- ❖ Razones de liquidez y actividad
- ❖ Razones de endeudamiento
- ❖ Razones de rentabilidad
- ❖ Razones de cobertura o reserva:

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad.

Dale, R. y Stewart Mc (2012), en el libro Estados Financieros señalan: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.”

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer si la entidad puede pagar sus deudas circulantes con prontitud, si se está utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si está mejorando la posición del circulante.

Existen diferentes clasificaciones de las razones económicas financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí.

1.4.1.2 Herramientas para Efectuar un Análisis Económico y Financiero.

Muñoz, A. (2009). En el texto Análisis de Estados Financiero, la principal herramienta que se utiliza para efectuar un análisis económico y financiero de la empresa, que permita un diagnóstico empresarial eficiente y oportuno, es la aplicación de los ratios financieros (liquidez o solvencia, estructura financiera o rentabilidad), que se aplicará en los siguientes niveles de tiempo.

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 (lucratividad)
- Rentabilidad del activo o índice de DUPONT
- Rentabilidad del capital

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es "buena" o es "mala" al formar un juicio acerca de una entidad sobre la base de un conjunto de razones.

1.4.1.2.1. Ratios Financieros:

Según Fridson, M. (1996). La interpretación de los Estados Financiero. Los ratios financieros son coeficientes que relacionan diferentes magnitudes, extraídas de las partidas componentes de los estados financieros, finalidad de buscar una relación lógica y relevante para una adecuada toma de decisiones por parte de la gerencia de una empresa.

Por lo expuesto los ratios financieros, que se obtiene dividiendo un valor con otra partida componente de los estados financieros. Y son los siguientes:

❖ **Razones de liquidez :**

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

Ratio de extrema liquidez: refleja la capacidad de pago que se tiene al finalizar el período. Se obtiene de la división de activo corriente entre el pasivo corriente. Representa las unidades monetarias disponibles para cubrir cada una del pasivo corriente. Considera la verdadera situación de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

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

Prueba Ácida: es muy usada para evaluar la capacidad inmediata de pago que tienen las empresas. Se obtiene de dividir el activo disponible (es decir el efectivo en caja y bancos y valores de fácil realización) entre el pasivo corriente (a corto plazo).

Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos totales, ya que este es el activo con menor liquidez.

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

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

Capital de trabajo: este ratio se obtiene de la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente o al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes.

Representa el monto de recursos que la empresa tiene destinado a cubrir las erogaciones necesarias para su operación.

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

❖ **Razones de Actividad:**

Permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual ésta ha utilizado sus recursos disponibles.

Rotación de inventario (RI): Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el período.

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

Plazo promedio de inventario (PPI): Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

$$PPI = \frac{\text{Inventario promedio}}{\text{Costo de ventas}} \times 360$$

Rotación del Inventario

Rotación de cuentas por cobrar (RCC): Mientras más altas sean las rotaciones es más favorable para la empresa, es una medida de su liquidez o actividad.

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

Plazo promedio de cuentas por cobrar (PPCC): Es un ratio que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

$$PPCC = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Rotación de cuentas por pagar (RCP): Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$RCP = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

Plazo promedio de cuentas por pagar (PPCP): Permite conocer las normas de pago de la empresa.

$$PPCP = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

❖ Razón de Endeudamiento

Indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, son de gran importancia, principalmente las deudas a largo plazo pues éstas comprometen a la empresa en

el transcurso del tiempo a pagar los intereses convenidos y a reintegrar el importe recibido en préstamo.

Ratio de endeudamiento (RE): Mide el monto del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Se calcula dividiendo el total del pasivo entre el total del activo.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

Ratio pasivo – capital (RPC): Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas.

$$\text{RPC} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Ratio deuda – capital (RDC): este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo.

El capital total corresponde al patrimonio como se muestra en el estado individual de situación financiera más la deuda neta.

$$\text{RDC} = \frac{\text{Deuda Neta}}{\text{Capital Total}}$$

Deuda Neta = Obligaciones Financieras – Ef. y Equiv. De Ef.

Capital Total = Patrimonio Neto + Deuda Neta

❖ **Razones que expresan eficiencia operativa:**

Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos con los que dispone. En estos

intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo. Como son:

- o **Rotación de los Activos Totales:** Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

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

- o **Período Promedio de Cobro:** Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período Promedio} = \frac{\text{Promed. De Ctas. Por Cob.}}{\text{Tiempo de Cobro Ventas Netas}} \times$$

- o **Rotación de Caja:** Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

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

❖ **Razones de Rentabilidad:**

Permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

Margen bruto de utilidades (MBU): Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias, o sea, representa la utilidad bruta en venta (ventas – costo de venta) que gana la empresa en el valor de cada venta.

$$\text{MBU} = (\text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas}) * 100$$

Margen neto de utilidades (MNU): Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

$$\text{MNU} = (\text{Utilidad Neta} / \text{ventas}) * 100$$

Rendimiento sobre activos totales (ROI): es un indicador de alto nivel de generalización y síntesis. Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión. Se calcula:

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

Rendimiento sobre Capital Contable (ROE): es un indicador que mide el rendimiento que se ha obtenido de acuerdo a los propios recursos de la empresa.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

1.4.1.2.2. IMPORTANCIA DE LOS RATIOS:

Apaza, M. (2001). En el texto Análisis e interpretación avanzada de los estados financieros Los ratios financieros son muy importantes, porque:

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

1.4.1.2.3. OBJETIVOS DEL ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO:

Apaza M, (2001). En el texto Análisis e interpretación avanzada de los estados financieros, los objetivo son:

- ❖ Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- ❖ Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- ❖ Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- ❖ Aumentar la productividad del trabajo.

- ❖ Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- ❖ Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
- ❖ La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- ❖ El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- ❖ El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- ❖ 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.

1.4.1.3. Generalidades del Análisis Económico y Financiero:

Muñoz, A. (2009). Análisis de Estados Financieros 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, le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles con vista a facilitar la toma de decisiones y a tener una administración más eficiente.

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

Muñoz, A. (2009). Análisis de Estados Financieros, 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:

- ❖ Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- ❖ Debe hacerse a tiempo.
- ❖ Ha de ser correcto.
- ❖ Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

1.4.1.5. Equilibrio Financiero:

Eslava, J. (2008). Las claves del análisis económico – financiero de la empresa. 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:

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

AC
AF

Pasivo

PC
RP

Donde:

AC: Activo circulante.

AF: Activo fijo.

PC: Pasivo circulante.

RP: Recursos permanentes.

Según lo reflejado anteriormente una empresa en situaciones de equilibrio deberá cumplir lo siguiente:

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

La misma estabilidad se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo.

1.4.2. Toma de Decisiones:

Don H, (2002) nos manifiesta el Autor de la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por El proceso de Toma de Decisiones comienza reconociendo que existe un problema: algo tiene que ser cambiado en el momento que se presente y hay posibilidades de mejora considerando las metas de la empresa; generalmente los grandes problemas deben ser subdivididos en componentes más pequeños y fáciles de mejorar.

“El responsable de tomar decisiones debe comenzar por definir con toda precisión el problema que se presenta, proceder después a generar y evaluar soluciones alternas y por ultimo tomar una decisión, lo cual no están sencillo ya que debemos considerar el grado de certidumbre, el riesgo y la incertidumbre”.

Para aclararnos más este concepto los Profesores Académicos Willian A. Spurr, Charles P. Bonini en su Libro Toma de Decisiones en Administración (2000): La toma de decisiones es la selección de un curso de acción entre varias opciones; un aspecto fundamental en la toma de decisiones es la percepción de la situación por parte de la empresa implicada. La circunstancia para la empresa puede ser percibida por él Gerente como un problema y por otra como una situación normal o hasta favorable.

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.

1.4.2.1. La toma de decisiones financieras:

Las decisiones financieras pueden ser agrupadas en dos grandes categorías: **decisiones de inversión y decisiones de financiamiento**. El primer grupo tiene que ver con las decisiones sobre qué recursos financieros serán necesarios, mientras que la segunda categoría se relaciona de cómo proveer los recursos financieros requeridos.

De manera más específica las decisiones financieras en las empresas deben ser tomadas sobre: *inversiones en planta y equipo; inversiones en el mercado de dinero o en el mercado de capitales; inversión en capital de trabajo; búsqueda de financiamiento por capital propio o por capital ajeno (deuda); búsqueda de financiamiento en el mercado de dinero o en el mercado de capitales*. Cada una de ellas involucran aspectos aún más específicos, como por ejemplo: decisiones sobre el nivel de efectivo en caja o sobre el nivel de inventarios. Es necesario estudiar las diferentes interrelaciones existentes entre estos dos grandes tipos de decisiones financieras.

La forma en que los individuos toman decisiones en las organizaciones y la calidad de opciones que eligen está influida principalmente por sus percepciones, por lo que creen y por sus valores.

Los procesos de decisión en las organizaciones son muy importantes porque generalmente afectan todos los procesos humanos dentro de las mismas. La comunicación, la motivación, el liderazgo, el manejo de conflictos, y otros más.

Cuando tenemos que tomar una decisión, se presenta un conflicto psicológico, previo a la acción de elegir, este conflicto puede ser de cualquiera de los siguientes tres Tipos de Conflictos de Decisión:

TIPOS DE CONFLICTOS DE DECISIÓN

- **Conflicto de Atracción - Atracción.-** Cuando todas las alternativas son igualmente atractivas, pero sólo podemos optar por una. Por ejemplo: tenemos dinero para comprar sólo un vestido y nos gustan tres.
- **Conflicto de Evitación.-** Cuando todas las alternativas son igualmente desagradables, pero tenemos que optar por una. Por ejemplo: Quedamos a estudiar no ir a baile, o irnos al baile y reprobar el examen; ninguna de las dos opciones parecen gratas pero tenemos que elegir.
- **Conflicto de Atracción – Evitación.-** Cuando cada una de las alternativas son atractivas y desagradables. Por ejemplo: queremos adelgazar y estamos a dieta, pero vamos una cena de negocios donde se ofrece un buffet, con comida muy atractiva, pero engordadora, nuestro cliente potencial nos invitó a cenar, y no podemos desairarlo quedándonos sin comer, tenemos que elegir lo que nos afecte menos.

Los problemas en la toma de decisiones individual, se deben principalmente a dos causas al temor para tomar decisiones y a la toma de decisiones irreflexiva.

Una de las maneras de definir la racionalidad, utiliza términos económicos y ve a la racionalidad como la forma de optimizar la toma de decisiones maximizando los resultados. En ella el responsable de tomar las decisiones debe ser el hombre, individuo económico quien maximice siempre los resultados.

1.4.2.2. La Toma de Decisiones Organizacionales.

De la misma manera que el individuo toma decisiones que le conciernen y afectan sólo a él, se toman también las decisiones organizacionales. Podríamos decir que se aplican los mismos Modelos de Análisis Racional, con la única, pero importante variación de que muchas de las decisiones organizacionales se toman en grupo, lo cual presenta algunas peculiaridades importantes.

La Toma de decisiones organizacionales es con frecuencia más racional porque el impacto de los errores de decisión, pueden ser grave desde el punto de vista económico o laboral.

En las decisiones que se toman dentro de las organizaciones la evaluación de cada una de las alternativas debe ser rigurosa y se debe analizar el costo/beneficio de cada una de ellas, para optar por aquella que ofrezca la mejor razón.

La mayoría de las organizaciones formulan sus metas, estratégicas, políticas, procedimientos y normas que orientan la toma de decisiones y le dan forma a su plan de acción, proporcionando una dirección empresarial, al mismo tiempo que aseguran la coordinación formal de los recursos.

1.4.2.3. La Desventaja de los estados financieros cuando no son informados a tiempo y su consecuencia sobre la toma de decisiones.

Es conocido que los estados financieros de una compañía deben ser una herramienta que contribuya a la toma de decisiones en las empresas y así es, de no hacerlo la empresa o, para ser más preciso los ejecutivos, estarían cometiendo un grave error, expliquemos porque.

Es cierto que todos los departamentos de una organización necesitan y proveen datos y que una de las funciones del contador es el recopilarlos, transformarlos y devolverlos como información y que esta información será de gran utilidad para que los departamentos evalúen su desempeño contra lo que tenían estimado y a partir de ahí tomen decisiones para corregir o mejorar.

También es común pensar, que al finalizar la función del contador, es decir producir estados financieros al finalizar el ejercicio, estos son entregados al director de la empresa y entonces el reconocerá cual es la situación de la

empresa y empezará a tomar decisiones en un sentido o en otro, aquel director que espere a que la contabilidad le brinde información respecto a cómo esta su negocio está perdido, la estará recibiendo muy tarde, cuando todo ha pasado. Es por eso que muchos directores no utilizan la información financiera, porque cuando la reciben ya no la necesitan, es algo que ya saben. Lo saben simple y sencillamente porque todos los días están ahí, trabajando, vendiendo, comprando, motivando a la gente, preguntando en todos los departamentos que pasa, a él le llegan los problemas y las preguntas y él entrega las respuestas, de manera que la situación financiera no solo la conoce si no que la siente. Es por eso que la información financiera debe ser oportuna y a tiempo, de tal manera que pueda proyectar y decidir en inversiones del presente y futuro

El modelo para la toma de decisiones es encontrar una conducta adecuada para una situación en la que hay una serie de sucesos inciertos. La elección de la situación ya es un elemento que puede entrar en el proceso. Hay que elegir los elementos que son relevantes y obviar los que no lo son y analizar las relaciones entre ellos..

1.5. Marco Conceptual

- ❖ **ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA:** El estado demostrativo de la situación financiera de una empresa, a una fecha determinada, preparado de acuerdo con la contabilidad y documentación respectiva, que incluye el activo, el pasivo y el capital contable.
- ❖ **ESTADO DE RESULTADOS:** Es un documento complementario donde se informa detallada y ordenadamente como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable.

El Estado de Resultados nos indica cómo se determinó la utilidad neta de un ejercicio. Para ello será necesario restar a los ingresos todos los gastos que se incurrieron para la obtención de aquéllos. **ESTADO DE FLUJO DE**

EFFECTIVO: El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación

- ❖ **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO:** Es el estado financiero que muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un periodo, además de la aplicación de las ganancias retenidas en periodos anteriores. Este muestra por separado el patrimonio de una empresa.
- ❖ **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS:** Las notas, como presentación de las prácticas contables y revelación de la empresa, son parte integral de todos y cada uno de los Estados Financieros.
- ❖ **ESTADOS FINANCIEROS:** Se denominan así al Balance General y al Estado de Pérdidas y Ganancias, pero también se denotan de esta forma a otros estados relativos a la situación económica o los resultados de cualquier persona, negocio o corporación.
- ❖ **FUNCIONARIOS:** Son aquéllos que ejercen función pública, en Cargos que implican atribuciones para la toma de decisión; cuentan con la confianza de la máxima autoridad institucional. Existen funcionarios por elección y otros por designación.
- ❖ **FLUJO DE CAJA:** Movimiento temporal de las cuentas de efectivo de una empresa, teniendo una representación gráfica de la secuencia de ingresos y egresos en un lapso de tiempo dentro de una operación financiera.
- ❖ **LIQUIDEZ:** Consiste en evaluar la posición de tesorería y la capacidad de cubrir los compromisos de corto plazo con recursos de corto plazo. Para ello, nos basaremos en el equilibrio financiero entre los activos y pasivos circulantes.
- ❖ **PLANIFICAR:** es diseñar políticas sectoriales y líneas de acción, estableciendo las actividades necesarias para la provisión y presentación de servicios en las diferentes actividades del sector.
- ❖ **PRODUCTIVIDAD:** es rendimiento del proceso económico medido en unidades físicas o monetarias, por relación entre factores empleados y

productos obtenidos. Es uno de los términos que define el objetivo del subsistema técnico de la organización.

- ❖ **RENTABILIDAD:** consiste en evaluar la capacidad de la empresa para generar resultados positivos en un período determinado. Su preocupación se dará, fundamentalmente, sobre los elementos del estado de resultados, sin embargo, será necesario relacionar estos elementos con los elementos del balance, porque son los activos operacionales los que permiten generar las utilidades.
- ❖ **DECISIONES:**
Es el proceso durante el cual la persona debe escoger entre dos o más alternativas. Todos y cada uno de nosotros pasamos los días y las horas de nuestra vida teniendo que tomar decisiones. Algunas decisiones tienen una importancia relativa en el desarrollo de nuestra vida, mientras otras son gravitantes en ella.
- ❖ **DECISIONES EFICIENTES:** Las decisiones eficientes de inversión requieren una planeación adecuada del financiamiento del desarrollo, ahora inexistente en los países en vías de desarrollo. Es precisamente la capacidad para tomar decisiones eficientes y acertadas, el elemento clave que demuestra la calidad y la preparación para el éxito en un directivo.

CAPÍTULO II

MATERIAL Y

PROCEDIMIENTOS

2.1 Material

2.1.1 Población

La población del presente trabajo está constituida por el conjunto de Estados Financieros de la empresa CONSTRUCTORA CHAVIN SAC DE TRUJILLO.

2.1.2 Marco Muestral

El marco muestral del presente trabajo de investigación está constituido por los estados financieros de la empresa CONSTRUCTORA CHAVIN SAC DE TRUJILLO durante el periodo 2013 – 2014. Este periodo abarca el tiempo objeto de estudio.

2.1.3 Muestra

La muestra del presente trabajo está constituida por el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales del periodo 2013 – 2014 de la empresa CONSTRUCTORA CHAVIN SAC DE TRUJILLO

2.1.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnicas: Las técnicas que se utilizaron en la investigación fueron las siguientes:

- o **Entrevista:** Una entrevista se basa en la interacción directa entre el investigador y entrevistado. Esta técnica fue dirigida a los 03 ejecutivos de la empresa “Constructora CHAVIN S.A.C.” para medir el grado de eficiencia en cuanto a la toma de decisiones.

Esta técnica nos permitió principalmente conocer hechos del pasado que son útiles para el desarrollo de nuestro tema de investigación.

- o **Análisis documental:** Esta técnica se aplicó para analizar los estados financieros, memorias e información continua que nos revele información de las variables en estudio (Manual de Organización y Funciones, directivas y otras), información bibliográfica (libros, textos, tesis, trabajos de experiencia profesional, monografías, etc.); así como los diversos aspectos relacionados con la investigación.

- o **Encuesta:** Estuvo conformada por una serie de preguntas puntuales que nos permitió determinar la toma de decisiones en la empresa. Esta fue realizada a los gerentes.

Instrumentos: Los instrumentos que se utilizaron en la investigación fueron las siguientes:

- o **Guía Entrevista:** Es una lista formal de datos concretos que necesitamos recolectar, para con ellos aclarar un hecho o situación. Los datos a recoger, se agrupan con cierta clasificación, a fin de facilitar el trabajo de investigación y de análisis.

- o **Guía de Análisis Documental:** Es la elaboración de una lista ordenada en el cual se anotan todos los aspectos que se tienen que revisar del funcionamiento de un sistema, de sus componentes; del desarrollo de una actividad del cumplimiento de una operación o de cualquier otro aspecto relacionado con la evaluación.

- o **Cuestionario:** Es la recopilación de datos mediante preguntas impresas en cédulas o fichas, las que el encuestado responde de acuerdo a su criterio, de esta manera obtiene información útil

que puede concentrar, clasificar e interpretar por medio de su tabulación y análisis.

Los instrumentos están relacionados con las técnicas antes mencionadas, del siguiente modo:

Tabla N° 01. Técnicas e Instrumentos Utilizados en la Investigación

TÉCNICA	INSTRUMENTO
Análisis documental	Guía de Análisis Documental
Entrevista	Guía Entrevista
Encuesta	Cuestionario

Fuente: elaborado por autores

2.2. Procedimientos

2.2.1. Diseño de contrastación:

La presente investigación es descriptiva simple no experimental de acuerdo a la naturaleza del problema que existe en el momento de estudio.

El diseño utilizado es el descriptivo simple:



Dónde:

Y = Toma de Decisiones (variable dependiente)

X = El Análisis Económico y Financiero (variable independiente)

Esto significa que la información revelada nos permitirá efectuar una efectiva toma de decisiones a partir del diagnóstico económico y

financiero de los estados financieros de la EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN S.A.C. en los años 2013 – 2014.

2.2.2. Análisis de variables:

➤ Variable independiente

El análisis económico y financiero efectuado en la empresa “Constructora CHAVIN S.A.C” de Trujillo.

➤ Variable Dependiente

La toma de decisiones eficientes en la empresa CHAVIN SAC de Trujillo.

Tabla N° 02. Operacionalización de Variables

VARIABLE A INVESTIGAR	DEFINICIÓN	DIMENSIONES	INDICADOR	TIPO DE VARIABLES	ESCALA DE MEDICIÓN
<p>VARIBLE INDEPENDIENTE: El análisis económico y financiero. (CAUSA)</p>	<p>Análisis económico: Es el conjunto de hechos que explican la situación económica pasada o presente e n un periodo determinado, está relacionado con los resultados, las ganancias y las pérdidas, los costos. Análisis financiero: es el resultado final del análisis financiero en el cual se verá reflejado el estado actual de la empresa; es decir, es todo lo relacionado con el movimiento concreto de fondos, los ingresos (orígenes) o los egresos (aplicaciones).</p>	<p>Estado de situación financiera Estado de resultados</p>	<p>Ratios Financieros: ratio de liquidez, ratio de solvencia, ratio de rentabilidad, ratio de actividad y ratio de endeudamiento, análisis vertical (estructural) y análisis horizontal (tendencias)</p>	<p>Cuantitativa</p>	<p>Nominal</p>
<p>VARIBLE DEPENDIENTE: La toma de decisiones de forma significativa. (EFECTO)</p>	<p>Las empresas se preocupan constantemente por tomar decisiones que les permita optimizar sus resultados de manera que se obtenga el mayor beneficio para la organización. Con la búsqueda de una herramienta o método que le permita tomar las mejores decisiones de acuerdo a los recursos disponibles y a los objetivos que persíguela el área de la empresa.</p>	<p>Significativa</p>	<p>Recursos físicos óptimos: Recurso financieros adecuado, Bienes y servicios productivos, Estados financieros con Mayor rentabilidad Y Mejor servicio ofrecido.</p>	<p>Cualitativa</p>	<p>Proporción</p>

2.2.3. Procedimiento y análisis de datos

Para la recolección de los datos se procedió a registrar la información mediante el suministro de entrevistas, análisis documental y cuestionarios, estos datos corresponden a los periodos 2013 y 2014 de la empresa constructora CHAVIN SAC de Trujillo, para lo cual se realizó un análisis de los registros financieros respectivos.

Para analizar la información y sistematizarla se procedió a procesarla en una Hoja de Cálculo Excel 2010, efectuando operaciones matemáticas para determinar porcentajes de cambio, calcular razones financieras y porcentajes integrales, de manera ordenada se constituyó la base de datos consolidando los Estados Financieros de los años 2013-2014, de acuerdo a su clasificación, de la Empresa Constructora CHAVIN SAC de Trujillo.

Además la interpretación de los datos se hizo mediante la aplicación de la teoría y conocimientos adquiridos en el transcurso de nuestra carrera profesional de contabilidad, cursado por los investigadores.

Los datos sistematizados se presentaron en tablas y gráficos, para su mayor entendimiento.

Técnicas de recolección de datos

- ✓ Análisis documental
- ✓ Indagación
- ✓ Conciliación de datos
- ✓ Tabulación de cuadros con cantidades y porcentajes
- ✓ Formulación de gráficos

Técnicas de procesamiento de datos:

- ✓ Ordenamiento y clasificación
- ✓ Procesamiento manual
- ✓ Proceso computarizado con Excel

CAPÍTULO III

PRESENTACIÓN Y

DISCUSIÓN DE

RESULTADOS

3.1. Presentación de Resultados

3.1.1. Objetivo N° 01: Analizar los Estados Financieros de la empresa Constructora CHAVIN SAC de Trujillo periodos 2013 – 2014 a través de ratios financieros

3.1.1.1. Tabulación, análisis e interpretación entrevista y cuestionario

ENTREVISTA A LA EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN SAC

Entrevista realizada a la gerencia y directorio

Como complemento de la encuesta realizada y basada en lo observado y revisado durante el periodo de investigación, se indagó más profundamente sobre los análisis financieros como proceso gerencial para la toma de decisiones en la empresa, vista desde la perspectiva propia de cada uno de los encuestados y entrevistados.

Estas entrevistas se realizaron de manera individual y en el lugar de trabajo de cada uno de ellos logrando con esto interactuar con el normal desarrollo de las funciones cotidianas del empleado y así al mismo tiempo dar más alternativa de indagación al investigador.

Las entrevistas se basaron en las encuestas realizadas, pero se realizaron de manera espontánea y a manera de conversatorio, donde cada uno de ellos pudo expresar más ampliamente sus opiniones.

Análisis de los resultados de la entrevista

Como resultado se pudo identificar que:

Los altos directivos de la Empresa Constructora Chavín SAC, carecen de información financiera actualizada y oportuna para la toma de decisiones lo que implica un desconocimiento de la realidad de la empresa, ellos manifestaron que las decisiones son tomadas viendo la realidad del sector construcción sin medir las consecuencias de liquidez, endeudamiento y rentabilidad que les podría generar a

corto y largo plazo, además manifestaron que invirtieron en la compra de algunos activos y que a la fecha no han satisfecho las expectativas iniciales, en algunas ocasiones han tenido retraso en el cumplimiento de las obligaciones contraídas con las entidades bancarias, por lo general optan en inyectar liquidez a través de préstamos a terceros originando un incremento en sus pasivos.

Por otro lado, en ocasiones las decisiones son tomadas por el ingeniero encargado de culminar satisfactoriamente la obra de construcción, como emisión de cartas fianzas, retraso en las valorizaciones etc. generando una distorsión en los estados financieros.

Es importante decir que los directivos de la empresa solo se preocupan por culminar las obras y ver los resultados al finalizar el ejercicio fiscal solo para fines tributarios.

Al no existir la evaluación a los estados financieros ha generado diversos procesos y procedimientos incidiendo directamente a las decisiones al interior y fuera de la empresa, razón por la cual no hay un conocimiento de la situación de la empresa, referente al patrimonio los resultados obtenidos en los años anteriores no son capitalizados ni distribuidos en su momento.

El diagnóstico de la situación actual de la empresa referente a la toma de decisiones que aplica la Empresa Constructora CHAVIN SAC de TRUJILLO, fue determinado mediante la utilización del cuestionario y entrevistas; con el fin de orientar la investigación y servir de soporte al estudio, debido a que ambas técnicas de recolección de datos permitieron determinar las debilidades o puntos críticos de la entidad.

CUESTIONARIO A LA EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN SAC

El instrumento que se utilizó, fue el cuestionario, por considerarse una herramienta idónea para el desarrollo del trabajo de investigación; se realizó con el propósito de

recopilar información sobre si se utiliza análisis económico financiero para la toma de decisiones de la Empresa Constructora CHAVIN SAC DE TRUJILLO.

Pregunta N° 01 **¿Analiza y ejecuta la Empresa decisiones en base a análisis financieros?**

Cuadro N° 01: **¿Analiza y ejecuta la Empresa decisiones en base a análisis financieros?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	1	33%
NO	2	67%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 01: **¿Analiza y ejecuta la Empresa decisiones en base a análisis financieros?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

El 67% de los encuestados indicó que no analizan y ejecutan decisiones en base a análisis a los estados financieros por la carencia de comunicación entre la gerencia y el área de contabilidad. El 33% manifestó que en la empresa se toma decisiones

en base análisis financieros esto debido a los requerimientos de las entidades financieras para otorgar créditos y/o cartas fianzas.

Análisis

Se puede observar que en el cuadro y gráfico número 01, el 67% de los encuestados, no utiliza los estados financieros para analizar y ejecutar decisiones, mientras que un 33% si utiliza los estados financieros para tomar decisiones.

Pregunta N° 02 **¿Las metas y objetivos que tiene la Empresa son medibles, alcanzables e informados?**

Cuadro N° 02: **¿Las metas y objetivos que tiene la Empresa son medibles, alcanzables e informados?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	1	33%
NO	2	67%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 02: **¿Las metas y objetivos que tiene la Empresa son medibles, alcanzables e informados?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

Un menor porcentaje manifestó conocer sus metas y objetivos, mientras que la mayoría de los encuestados nos indico que no miden sus metas y objetivos debido a que no son informados a la junta general de accionistas.

Análisis

Se observa que en el cuadro y gráfico número 02, el 67% de los encuestados, desconocen sus metas y objetivos, mientras que un 33% afirma conocer.

Pregunta N° 03 **¿La Gerencia analiza la liquidez para los contratos a corto, mediano y largo plazo?**

Cuadro N° 03: **¿La Gerencia analiza la liquidez para los contratos a corto, mediano y largo plazo?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	2	67%
NO	1	33%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 03: **¿La Gerencia analiza la liquidez para los contratos a corto, mediano y largo plazo?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC

TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

El 67% de los encuestados indicó que la Gerencia si analiza la liquidez para los contratos a corto, mediano y largo plazo debido a que son solicitados por el área técnica para ver la capacidad de sus cartas fianzas, por otro lado el 33% desconoce el estudio de liquidez debido a la carencia de comunicación entre la gerencia y el directorio.

Análisis

Se observa que en el cuadro y gráfico número 03, el 67% de los encuestados, analiza la liquidez, mientras que un 33% desconoce dicho análisis.

Pregunta N° 04 **¿La Gerencia conoce con exactitud el porcentaje de endeudamiento de la empresa?**

Cuadro N° 04: **¿La Gerencia conoce con exactitud el porcentaje de endeudamiento de la empresa?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0%
NO	3	100%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 04: **¿La Gerencia conoce con exactitud el porcentaje de endeudamiento de la empresa?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

El 100% de los encuestados manifestó no conocer con exactitud el nivel de endeudamiento de la empresa, por contar con más de una obra en ejecución.

Análisis

En el cuadro y gráfico número 04, el 100% de los encuestados, no conocen con exactitud el nivel de endeudamiento de la empresa.

Pregunta N° 05 **¿Se toman decisiones financieras en relación al avance de las obras que se ejecutan?**

Cuadro N° 05: **¿Se toman decisiones financieras en relación al avance de las obras que se ejecutan?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	3	100%
NO	0	0%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 05: **¿Se toman decisiones financieras en relación al avance de las obras que se ejecutan?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

El 100% de la población, afirmó que las decisiones financieras son tomadas en base a la información del área técnica ya que son ellos los encargados de las valorizaciones de las obras.

Análisis

Se observa que en el cuadro y gráfico número 05, el 100% de los encuestados, afirman que la gerencia toma decisiones en base a las obras que se están ejecutando.

Pregunta N° 06 ¿La evaluación a los Estados Financieros es frecuente y constante?

Cuadro N° 06: ¿La evaluación a los Estados Financieros es frecuente y constante?

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0%
NO	3	100%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 06: ¿La evaluación a los Estados Financieros es frecuente y constante?



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

La población encuestada coincidió en un 100%; que la gerencia no efectúa una evaluación propiamente dicha a los resultados financieros esto porque no tienen una política de revisión y análisis a los resultados que les pueda tomar decisiones acertadas.

Análisis

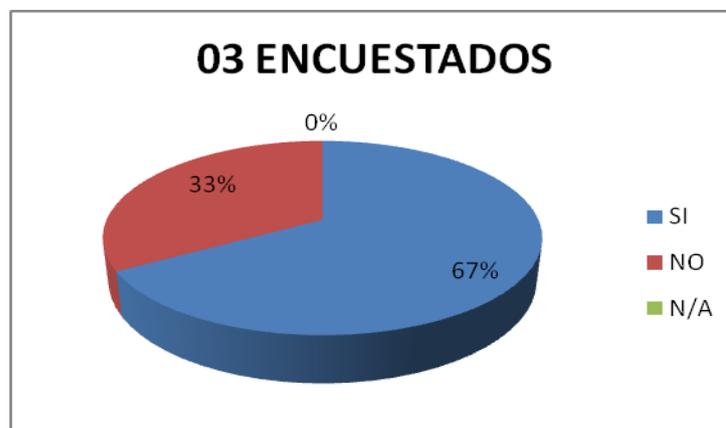
Se observa que en el cuadro y gráfico número 06, el 100% de los encuestados, respondieron que no se evalúa constantemente los estados financieros de la empresa.

Pregunta N° 07 **¿Cuál es el nivel del personal: Ausentismo y productividad en el desarrollo estratégico que tiene la Empresa?**

Cuadro N° 07: **¿Cuál es el nivel del personal: Ausentismo y productividad en el desarrollo estratégico que tiene la Empresa?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	2	67%
NO	1	33%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 07: **¿Cuál es el nivel del personal: Ausentismo y productividad en el desarrollo estratégico que tiene la Empresa?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

Los resultados indican que la mayoría de la población seleccionada (gerencia y plantel técnico) manifestó, que el nivel de productividad que desarrolla el personal tanto administrativo como de construcción es eficiente para el desarrollo de ejecución de las obras, mientras que la otra parte (el directorio) manifestó que estas no son eficientes es por eso que el atraso en algunas obras.

Análisis

Se puede observar que en el cuadro y gráfico número 07, el 67% de los encuestados, están satisfechos con el rendimiento de su personal, mientras que el 33% afirma lo contrario.

Pregunta N° 08 **¿Existe análisis del rendimiento de los activos existentes en la empresa, para cumplir sus metas?**

Cuadro N° 08: **¿Existe análisis del rendimiento de los activos existentes en la empresa, para cumplir sus metas?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	1	33%
NO	2	67%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 08: **¿Existe análisis del rendimiento de los activos existentes en la empresa, para cumplir sus metas?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

El 67% indicó que desconocen la existencia de análisis en el rendimiento de los activos; sin embargo, el 33% manifestó que en la entidad existen mecanismos de rendimiento de los activos ya que son supervisados por el área técnica de la empresa.

Análisis

En el cuadro y gráfico número 08, el 67% mencionó que no se analiza los rendimientos de los activos, mientras que el 33% afirma lo contrario.

Pregunta N° 09 ¿Invierte la empresa en compra de Activo Fijo?

Cuadro N° 09: ¿Invierte la empresa en compra de Activo Fijo?

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	3	100%
NO	0	0%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 09: ¿Invierte la empresa en compra de Activo Fijo?



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

La población encuestada coincidió; que la empresa si invierte en la compra de activo fijo, no obstante cabe mencionar que la decisión es tomada sin un análisis financiero a los resultados contables.

Análisis

Se observa que en el cuadro y gráfico numero 09, el 100% de los encuestados, respondieron que la empresa invierte su disponible en la adquisición de activo fijo.

Pregunta N° 10 **¿Sin análisis financiero ha aumentado las estrategias en el presente año?**

Cuadro N° 10: **¿Sin análisis financiero ha aumentado las estrategias en el presente año?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0%
NO	3	100%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 10: **¿Sin análisis financiero ha aumentado las estrategias en el presente año?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

La población encuestada coincidió en un 100%; que no viene implementando estrategias que pueda cubrir sus expectativas para el presente año.

Análisis

Se observa que en el cuadro y gráfico número 10, el 100% de los encuestados, respondieron que la empresa no cuenta con estrategias que puedan cubrir sus expectativas para el presente año.

Pregunta N° 11 **¿Son los actuales canales de comunicación confiables y efectivos para la toma de decisiones?**

Cuadro N° 11: **¿Son los actuales canales de comunicación confiables y efectivos para la toma de decisiones?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	1	33%
NO	2	67%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 11: **¿Son los actuales canales de comunicación confiables y efectivos para la toma de decisiones?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

El 67% indicó que no son confiables los canales de comunicación para la toma de decisiones debido a que el área de contabilidad no presenta a tiempo los resultados de la empresa; sin embargo, el 33% manifestó que si son confiables los canales de comunicación, para decidir sobre los costos de materiales y recursos humanos que estarán disponibles para la ejecución de las obras civiles.

Análisis

Se observa que en el cuadro y gráfico número 11, el 67% de los encuestados menciona que no confían en los canales de comunicación, mientras que el 33% afirma la confianza de las mismas.

Pregunta N° 12 **¿Espera el gerente para mostrar de la realización de un contrato?**

Cuadro N° 12: **¿Espera el gerente para mostrar de la realización de un contrato?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	3	100%
NO	0	0%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 12: **¿Espera el gerente para mostrar de la realización de un contrato?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

El 100% de la población encuestada coincidió; que la gerencia espera y analiza la realización de un contrato futuro a desarrollar.

Análisis

En el cuadro y gráfico número 12, el 100% de los encuestados, respondieron que la gerencia adopta una política de revisión de los contratos a desarrollar.

Pregunta N° 13 **¿El gerente asiste consecutivamente a la empresa?**

Cuadro N° 13: **¿El gerente asiste consecutivamente a la empresa?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	2	67%
NO	1	33%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 13: **¿El gerente asiste consecutivamente a la empresa?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC

TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

El 67% confirmó la asistencia de la gerencia a la empresa; sin embargo, un menor porcentaje manifestó que la asistencia no solo debe ser a las oficinas dado que la empresa abarca dos grupos importantes la logística y donde se desarrolla el servicio, siendo este último donde no se hace presente.

Análisis

En el cuadro y gráfico número 13, el 67% de los encuestados afirmó la asistencia de la gerencia a la empresa, mientras que el 33% niega lo afirmado.

Pregunta N° 14 **¿Utiliza la gerencia herramientas financieras que le permiten analizar la situación financiera?**

Cuadro N° 14: **¿Utiliza la gerencia herramientas financieras que le permiten analizar la situación financiera?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0%
NO	3	100%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 14: **¿Utiliza la gerencia herramientas financieras que le permiten analizar la situación financiera?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC

TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

La población encuestada coincidió; que la gerencia no utiliza las herramientas financieras para poder analizarlas, esto debido a que su objetivo es culminar las obras y no da la debida importancia a la información que obtiene el área de contabilidad.

Análisis

El cuadro y gráfico número 14, el 100% de los encuestados, respondieron que la gerencia no utiliza la información contable para poder analizar la situación financiera.

Pregunta N° 15 **¿Posee la gerencia políticas de inversión y obtención de ganancias o dividendos?**

Cuadro N° 15: **¿Posee la gerencia políticas de inversión y obtención de ganancias o dividendos?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0%
NO	3	100%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 15: **¿Posee la gerencia políticas de inversión y obtención de ganancias o dividendos?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

El 100% coincidió; que la gerencia no posee políticas de inversión financiera, esto debido a que no le da la debida importancia a la información que obtiene el área de contabilidad.

Análisis

En el cuadro y gráfico número 15, el 100% de los encuestados, respondieron que la gerencia no tiene políticas de inversión.

Pregunta N° 16 **¿Son expuestos la información financista en forma mensual a la gerencia?**

Cuadro N° 16: **¿Son expuestos la información financista en forma mensual a la gerencia?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0%
NO	3	100%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 16: **¿Son expuestos la información financista en forma mensual a la gerencia?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

El 100% de los encuestados coincidió; en que no son expuestas la información financiera mensualmente, esto debido a que la información no es alcanzada oportunamente y solo se conoce de una situación financiera al finalizar el ejercicio

Análisis

En el cuadro y gráfico número 16, el 100% de los encuestados, respondieron que la información financiera no les es alcanzada mensualmente.

Pregunta N° 17 **¿Esta gerencia solo lo interesa los contratos?**

Cuadro N° 17: **¿Esta gerencia solo lo interesa los contratos?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	3	100%
NO	0	0%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 17: **¿Esta gerencia solo lo interesa los contratos?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

El 100% coincidió; que solo le interesa los contratos y culminación de las mismas, dando poca importancia el análisis económico financiero para la toma de decisiones.

Análisis

En el cuadro y gráfico número 17, el 100% de los encuestados, respondieron que solo le interesan los contratos de obra.

Pregunta N° 18 **¿Solo el control de calidad es un tipo de mecanismo de control dispuesto?**

Cuadro N° 18: **¿Solo el control de calidad es un tipo de mecanismo de control dispuesto?**

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	2	67%
NO	1	33%
N/A	0	0%
Total	3	100%

Gráfico N° 18: **¿Solo el control de calidad es un tipo de mecanismo de control dispuesto?**



Fuente: Cuestionario a la Gerencia y Directorio de la Empresa Constructora CHAVIN
SAC TRUJILLO

Fecha Encuesta: Abril 2015

Elaborado por: Autores

Interpretación:

El 67%, afirmó que el control de calidad de los materiales es un tipo de mecanismo de control dispuesto ya que estos son supervisados para la buena ejecución de la obra; sin embargo, el 33% manifestó que desconoce de algún mecanismo de control de calidad debido a la falta de comunicación con los miembros del directorio.

Análisis

En el cuadro y gráfico número 18, el 67% de los encuestados afirmó la asistencia de control de calidad de los materiales consumidos en obra, mientras que el 33% desconoce lo anterior.

3.1.1.2. **Análisis de liquidez:** El siguiente análisis se realiza en función de los estados financieros considerados en el anexo 03

Ratio liquidez general o razón corriente

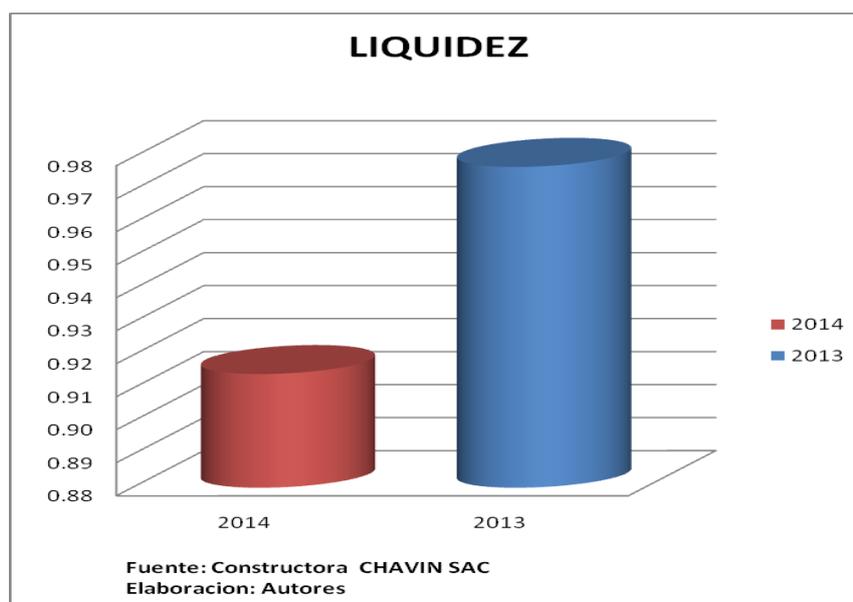
(Activo Corriente / Pasivo Corriente)

$$2013 = \frac{579,218.00}{592,721.00} 0.98$$

$$2014 = \frac{733,385.00}{802,003.00} 0.91$$

$$\text{Variación} = 0.98 - 0.91 = 0.07$$

Gráfico N° 19



Esta razón nos indica la disminución que hubo de un año a otro y que además muestra que el activo corrientes está por debajo del pasivo corriente es decir que por cada nuevo sol de deuda. La empresa cuenta con 0.91 para el 2014 y 0.98 para el 2013 para pagarla.

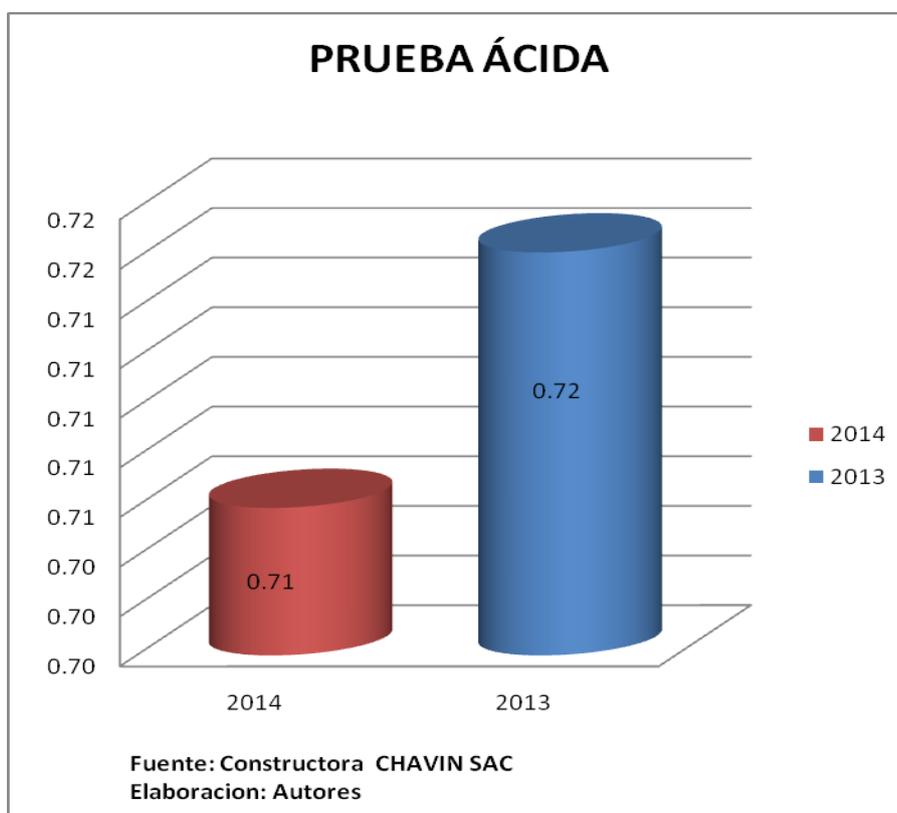
Ratio de Prueba Acida

(Activo Liquido / Pasivo Corriente)

$$2013 = \frac{424,528.00}{592,721.00} = 0.72$$

$$2014 = \frac{566,167.00}{802,003.00} = 0.71$$

$$\text{Variación} = 0.72 - 0.71 = 0.01$$



Al excluir los inventarios para mostrarnos la parte más líquida del activo corriente, nos muestra que el activo corrientes está por debajo del pasivo corriente es decir que por cada nuevo sol de deuda. La empresa cuenta con 0.71 para el 2014 y 0.72 para el 2013 para pagarla

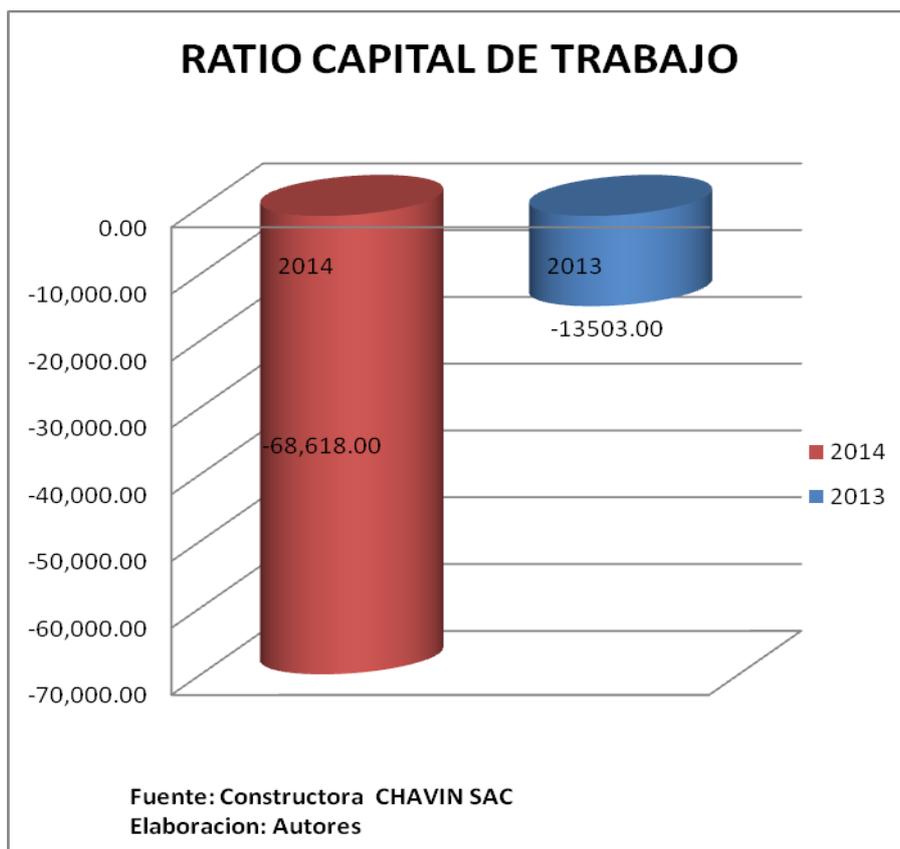
Ratio de Capital de Trabajo

(Activo Corriente - Pasivo Corriente)

$$2013 = 579,218.00 - 592,721.00 = -13,503$$

$$2014 = 733,385.00 - 802,003.00 = -68,618$$

$$\text{Variación} = -68,618 - -13,503 = -55,115$$



Esta razón nos indica que la empresa no cuenta con capacidad económica para responder obligaciones con terceros en ambos ejercicios nos muestra un resultado negativo y esto quiere decir que el capital de trabajo le queda por debajo de los cero Soles, después de pagar sus deudas inmediatas.

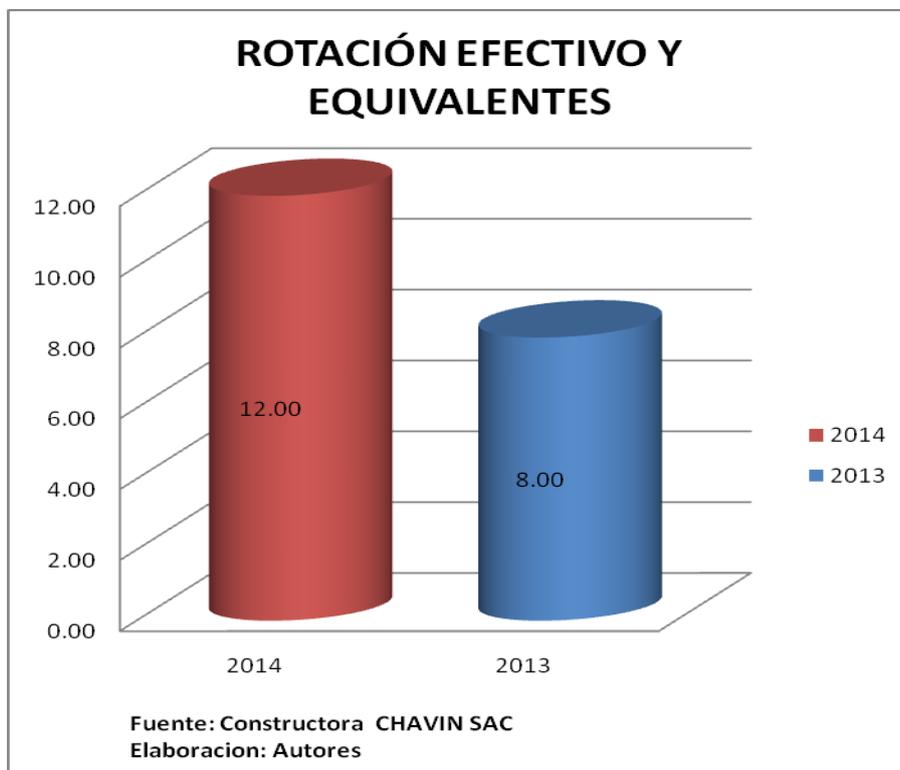
3.1.1.3. Análisis de Gestión o Actividad: El siguiente análisis se realiza en función de los estados financieros considerados en el anexo 03 y 04

Rotación de Efectivo y Equivalentes

(Efect. y Equiv. x 360 / Ventas)

$$\begin{array}{rcl} 2013 & = & \frac{62,519,040.00}{8,027,927.00} \quad 8 \\ 2014 & = & \frac{81,014,040.00}{6,901,496.00} \quad 12 \end{array}$$

$$\text{Variación} = 12 - 08 = 04$$



La interpretación de este ratio es que la empresa cuenta con liquidez para cubrir 12 días (2014) y 8 días (2013), de venta. Esto nos da una idea sobre la magnitud del efectivo para cubrir días de venta.

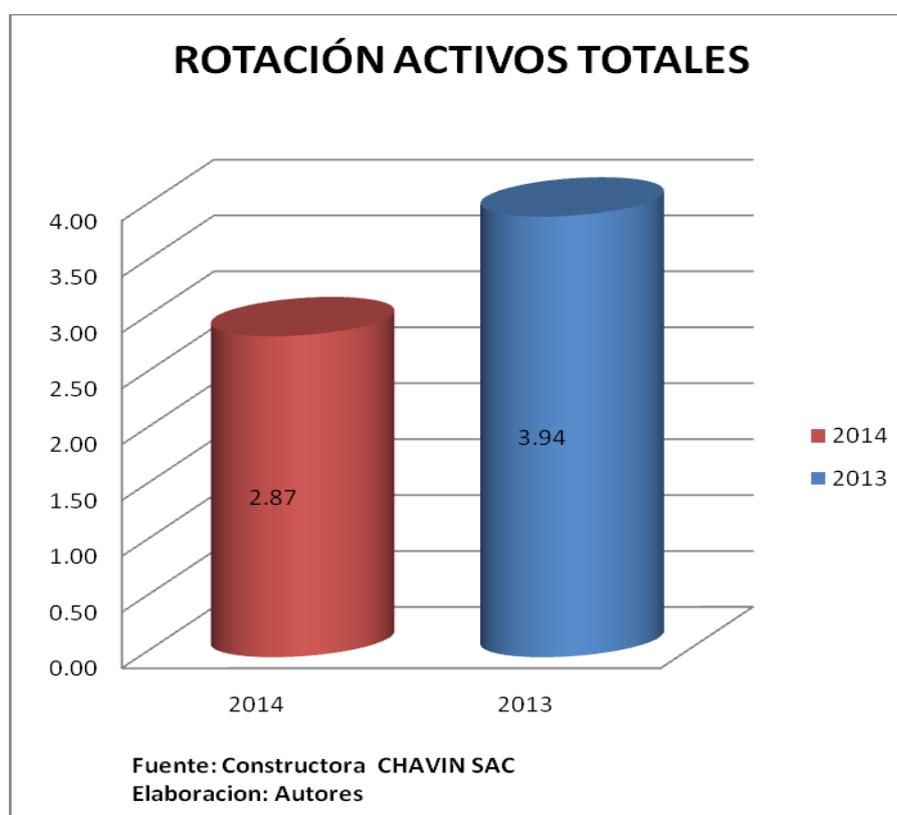
Rotación de Activos Totales

(Ventas / Activos Totales)

$$2013 = \frac{8,027,927.00}{2,038,129.00} = 3.94$$

$$2014 = \frac{6,901,496.00}{2,408,617.00} = 2.87$$

$$\text{Variación} = 3.94 - 2.87 = 1.07$$



Esta razón quiere decir que la empresa está colocando entre sus clientes 2.87 (2014) y 3.94 (2013) veces el valor de la inversión efectuada. Esta relación indica qué tan productivos son los activos para generar ventas, es decir, cuánto se está generando de ventas por cada nuevo sol invertido.

3.1.1.4. Análisis de Solvencia, endeudamiento o apalancamiento: El siguiente análisis se realiza en función de los estados financieros considerados en el anexo 03.

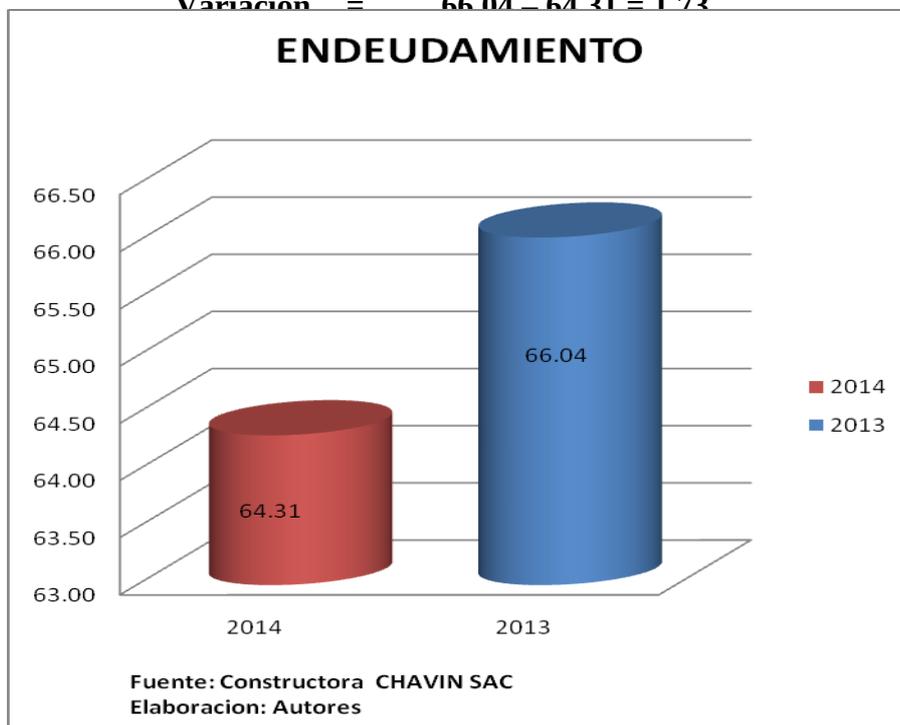
Endeudamiento

(Pasivo Total / Activos Totales)

$$2013 = \frac{1,345,924.00}{2,038,129.00} 66.04$$

$$2014 = \frac{1,549,012.00}{2,408,617.00} 64.31$$

$$\text{Variación} = 66.04 - 64.31 = 1.73$$



Esta razón nos muestra que para el 64.31% (2014) y 66.04% (2013), de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos totales al precio en libros quedaría un saldo de 35.69% para el 2014 y 33.96% para el 2013 de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes, es decir menos del 50%.

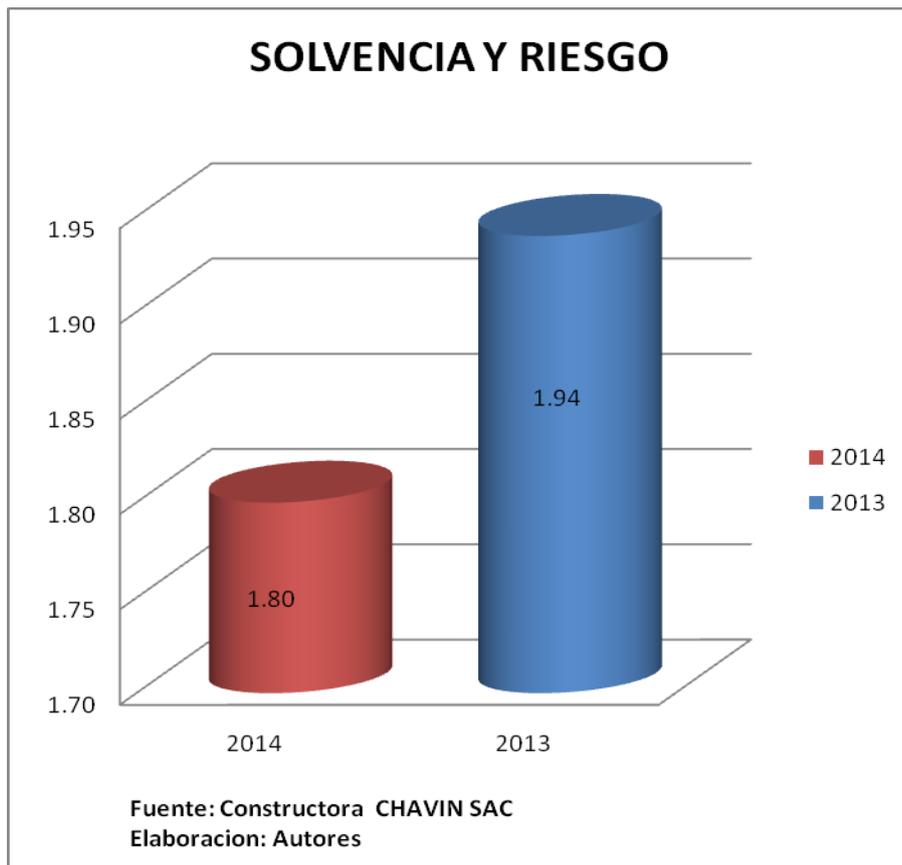
Solvencia y Riesgo

(Pasivo Total / Patrimonio Neto)

$$2013 = \frac{1,345,924.00}{692,205.00} = 1.94$$

$$2014 = \frac{1,549,012.00}{859,605.00} = 1.80$$

$$\text{Variación} = 1.94 - 1.80 = 0.14$$



Esta razón quiere decir, que por cada nuevo sol aportada por los socios; hay 1.80 nuevos soles (2014) y 1.94 nuevos soles (2013), aportados por los acreedores, vale decir que el grado de endeudamiento con relación al patrimonio está por encima de un nuevo sol en ambos periodos.

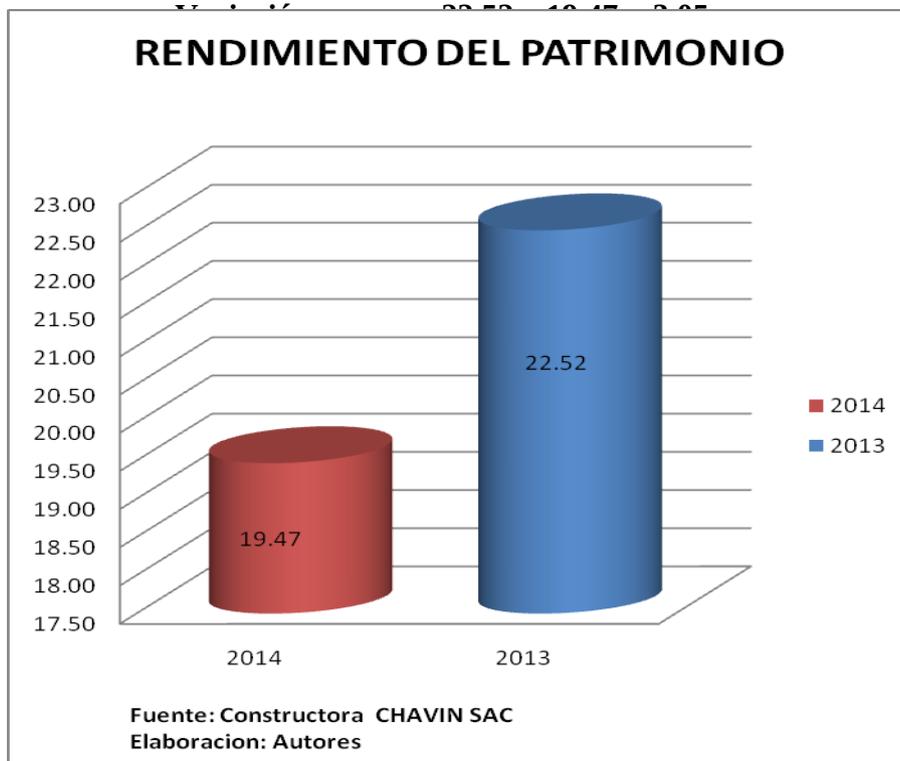
3.1.1.5. Análisis de Rentabilidad: El siguiente análisis se realiza en función de los estados financieros considerados en el anexo 03 y 04

Rendimiento del Patrimonio

(Utilidad Neta / Patrimonio Neto)

$$2013 = \frac{155,891.00}{692,205.00} 22.52$$

$$2014 = \frac{167,400.00}{859,605.00} 19.47$$



El resultado de esta razón nos demuestra una disminución en el rendimiento de la inversión sobre el patrimonio neto respecto de un año al otro, 22.52% (2013) y 19.47% (2014), esto quiere decir que por cada nuevo sol que los socios mantuvieron en el 2013, produjo un rendimiento de 22.52% sobre el patrimonio, mientras que en el 2014 disminuyó a 19.47%.

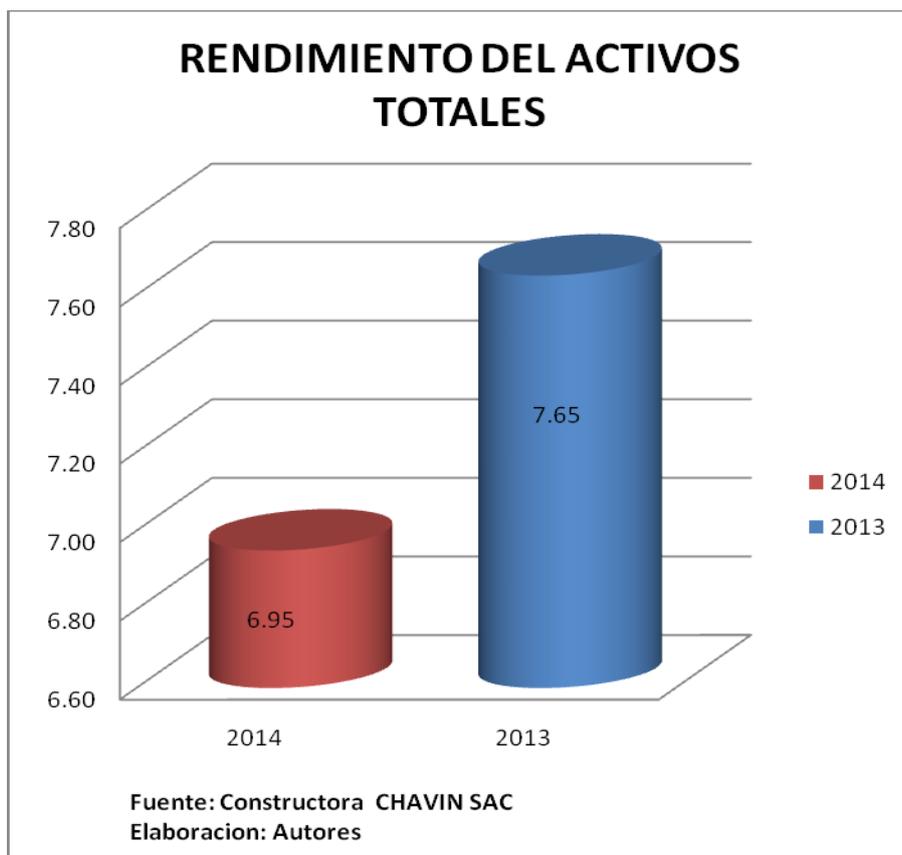
Rendimiento Activos Totales

(Utilidad Neta / Activos Totales)

$$2013 = \frac{155,891.00}{2,038,129.00} = 7.65$$

$$2014 = \frac{167,400.00}{2,408,617.00} = 6.95$$

$$\text{Variación} = 7.65 - 6.95 = 0.70$$



El resultado de esta razón nos demuestra una disminución en el rendimiento de la inversión en los activos respecto de un año al otro, 7.65% (2013) y 6.95% (2014), esto quiere decir que por cada nuevo sol invertido en el 2013 en los activos, produjo un rendimiento de 7.65% mientras que en el 2014 disminuyó a 6.95%.

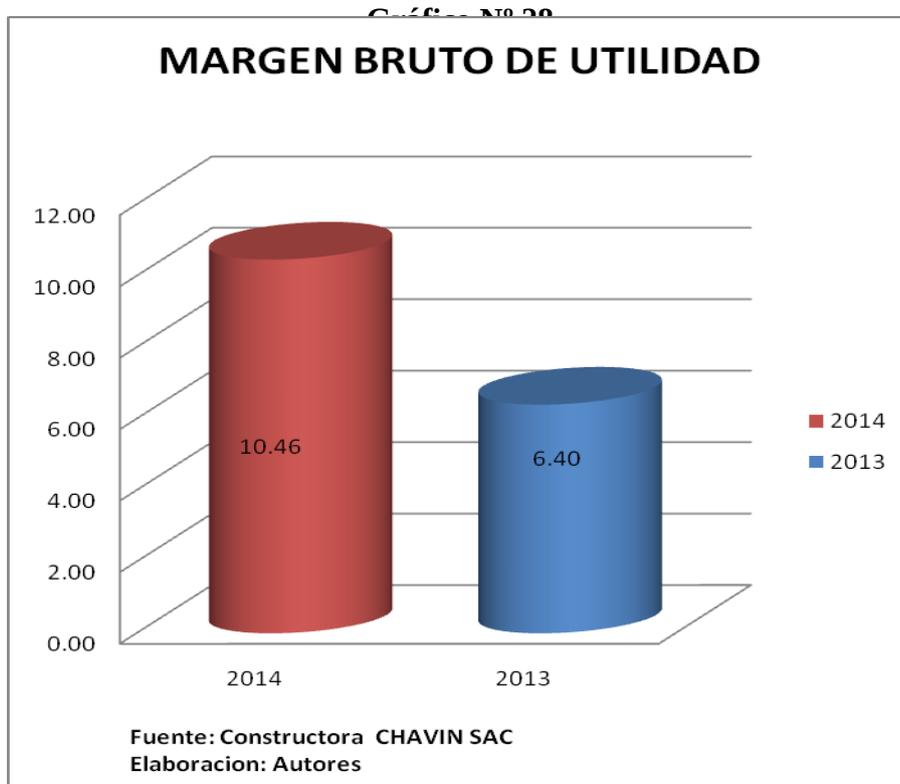
Margen Bruto de Utilidad

(Utilidad Bruta / Ventas)

$$2013 = \frac{513,459.00}{8,027,927.00} = 6.40$$

$$2014 = \frac{721,971.00}{6,901,496.00} = 10.46$$

$$\text{Variación} = 10.46 - 6.40 = 4.06$$



3.1.1.6.

La interpretación de este ratio es que por cada sol de ventas hay un margen de utilidad bruta de 10.46 % (2014) y 6.40%(2013), esto nos da una idea de la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos y/o servicios.

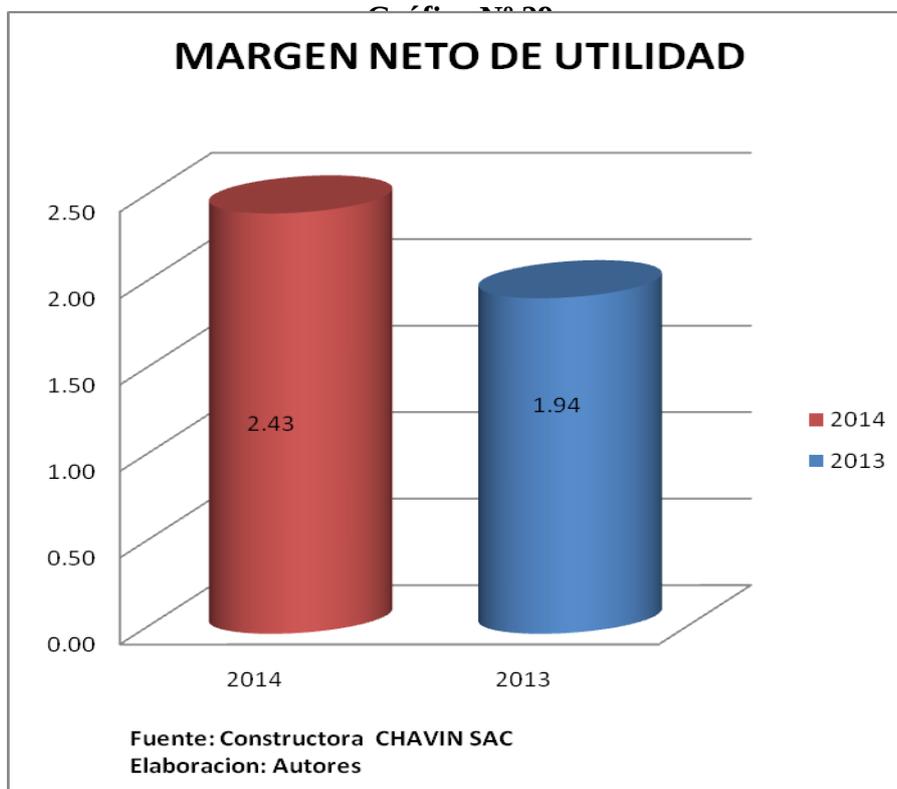
Margen Neto de Utilidad

(Utilidad Neta / Ventas)

$$2013 = \frac{155,891.00}{8,027,927.00} \quad 1.94$$

$$2014 = \frac{167,400.00}{6,901,496.00} \quad 2.43$$

$$\text{Variación} = 2.43 - 1.94 = 0.49$$



Esta razón quiere decir que por cada nuevo sol que vendió la empresa, obtuvo una utilidad de 2.43% (2014) y 1.94% (2013), observamos que hubo un incremento en el 2014 respecto al 2013 lo cual nos indica que de un periodo a otro, obtuvo una adecuada retribución para los socios, no obstante debemos manifestar que el margen porcentual de utilidad está por debajo de sector construcción que es aprox. de un 05% a 10%.

3.1.2. Objetivo N° 02: Analizar la situación económica y financiera de la empresa del 2013 al 2014 a través del análisis vertical (estructural) y horizontal (tendencias).

3.1.2.1. Análisis Vertical al Estado de Situación Financiera

CUADRO 19

**EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN SAC
ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA
Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2014 - 2013
(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)**

<u>ACTIVO</u>	<u>2014</u>	<u>VARIACIÓN RELATIVA</u>	<u>2013</u>	<u>VARIACIÓN N RELATIVA</u>
<u>CORRIENTES</u>				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	225,039.00	9.34%	173,664.00	8.52%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	34,192.00	1.42%	41,276.00	2.03%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES RELACIONADAS	31,498.00	1.31%	30,398.00	1.49%
CTAS POR COBRAR AL PERS, A LOS ACC. DIRECT.	89,385.00	3.71%	68,999.00	3.39%
CTAS POR COBRAR DIVERSAS-TERCEROS	78,305.00	3.25%	100,028.00	4.91%
CTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS	12,118.00	0.50%	10,163.00	0.50%
TERRENOS URBANOS	137,885.00	5.72%	137,885.00	6.77%
IMPUESTO DIFERIDOS	29,333.00	1.22%	16,805.00	0.82%
INVERSIONES MOBILIARIAS	95,630.00	3.97%	0.00	0.00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	733,385.00	30.45%	579,218.00	28.42%

**“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN
S.A.C. DE TRUJILLO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES PERIODO 2013-2014”**

<u>NO CORRIENTE</u>				
ACT. ADQUIRIDOS EN ARRENDAM. FINANCIERO	784,238.00	32.56%	755,089.00	37.05%
INMUEBLE MAQUINARIA Y EQUIPO	862,388.00	35.80%	675,216.00	33.13%
INTANGIBLES	28,606.00	1.19%	28,606.00	1.40%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,675,232.00	69.55%	1,458,911.00	71.58%
TOTAL ACTIVO	2,408,617.00	100.00%	2,038,129.00	100.00%
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>				
<u>CORRIENTE</u>				
TRIBUTOS POR PAGAR	47,652.00	1.98%	23,971.00	1.18%
REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	16,902.00	0.70%	12,127.00	0.60%
CTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	425,112.00	17.65%	259,850.00	12.75%
CTAS POR PAGAR A LOS ACC, DIRECT. Y GERENTES	18,563.00	0.77%	18,563.00	0.91%
CTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	109,806.00	4.56%	85,785.00	4.21%
CTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	183,968.00	7.64%	192,425.00	9.44%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	802,003.00	33.30%	592,721.00	29.08%
<u>NO CORRIENTE</u>				
OBLIGACIONES POR ARRENDAM. FINANCIERO	511,903.00	21.25%	597,791.00	29.33%
RESULTADOS HABILITACION URBANA DIFERIDOS	235,106.00	9.76%	155,412.00	7.63%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	747,009.00	31.01%	753,203.00	36.96%
TOTAL PASIVO	1,549,012.00	64.31%	1,345,924.00	66.04%
<u>PATRIMONIO</u>				
CAPITAL	490,000.00	20.34%	490,000.00	24.04%
RESERVAS	43,731.00	1.82%	43,731.00	2.15%
RESULTADOS ACUMULADOS	158,474.00	6.58%	2,583.00	0.13%
RESULTADO DEL EJERCICIO	167,400.00	6.95%	155,891.00	7.65%
TOTAL PATRIMONIO	859,605.00	35.69%	692,205.00	33.96%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,408,617.00	100.00%	2,038,129.00	100.00%

Fuente: Empresa Constructora CHAVIN SAC
Elaborado por: Empresa Constructora CHAVIN SAC

Interpretación:

Tiene como fundamento la determinación proporcional de cada una de las partidas dentro del total del grupo que se considera como el 100%.

Según el análisis vertical del Estado de Situación Financiera, la empresa ha invertido en mayor proporción en activo no corriente, representando éste en el periodo 2014 el 69.55% y en el 2013 el 71.58% del total de sus activos. Además, refleja que la partida Act. Ad. En Arrendamiento Financiero, en ambos años, equivale un monto superior al resto, respecto al total de activos, siendo en el 2014 el 32.56% y en el 2013 el 37.05%, lo cual se debe a que la empresa tomo la decisión de invertir en la compra de nuevos activos a través de Leasing, no obstante veremos más adelante en el desarrollo de esta tesis si la inversión fue o no satisfactoria para la empresa. Así mismo, se observa que la partida de inmueble maquinaria y equipo es el rubro que tiene mayor peso en el activo no corriente representando el 35.80% en el año 2014 y el 33.13% en el año 2013 respecto al total de activos, lo que significa que la Empresa invirtió un importe significativo en activo fijo para el adecuado desarrollo de sus operaciones comerciales.

En el rubro de pasivos, la partida que representa un mayor porcentaje es las cuentas por pagar comerciales, equivaliendo como deuda corriente el 17.65% y como deuda a largo plazo el 21.25% en el periodo 2014 y en el año 2013 el 12.75% y el 29.33% respectivamente; lo cual quiere decir que en el 2014 gran parte de sus cuentas por pagar vencerán en el largo plazo debido a los préstamos con las entidades bancarias. En relación al patrimonio, la partida que constituye el porcentaje más elevado en base al total de pasivos y patrimonio es el capital con 20.34% en el año 2014 y 24.04% en el año 2013 seguido por el resultado del ejercicio que representa el 6.95% para el 2014 y 7.65% para el 2013.

3.1.2.2. Análisis Vertical al Estado de Resultados

CUADRO 20

ESTADO INDIVIDUAL ESTADO DE RESULTADOS Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2014 - 2013 (EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

<u>2014</u>	%	<u>2013</u>	%
-------------	---	-------------	---

“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN S.A.C. DE TRUJILLO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES PERIODO 2013-2014”

INGRESOS DE OPERACIONES	6,901,496.00	100.00%	8,027,927.00	100.00%
	0		0	
COSTO DE OPERACIONES	6,179,525.00	-89.54%	7,514,468.00	-93.60%
	0		0	
RESULTADO BRUTO	721,971.00	10.46%	513,459.00	6.40%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-573,378.00	-8.31%	-300,579.00	-3.74%
RESULTADO DE OPERACIÓN	148,593.00	2.15%	212,880.00	2.65%
GASTOS FINANCIEROS	-17,414.00	-0.25%	-21,308.00	-0.27%
INGRESOS FINANCIEROS GRAVADOS	3,918.00	0.06%	593.00	0.01%
OTROS INGRESOS GRAVADOS	104,046.00	1.51%	30,536.00	0.38%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	239,143.00	3.47%	222,701.00	2.77%
IMPUESTO A LA RENTA	-71,743.00	-1.04%	-66,810.00	-0.83%
RESULTADO DEL EJERCICIO	167,400.00	2.43%	155,891.00	1.94%

Fuente: Empresa Constructora CHAVIN SAC
Elaborado por: Empresa Constructora CHAVIN SAC

Interpretación:

Según el análisis vertical del Estado de Resultados, se observa que las ventas en el año 2013 ascendieron a S/. 8, 027,927.00 y en el 2014 a S/.6,901,496.00, lo que indica que disminuyeron con respecto al año anterior. Asimismo el costo de Operación, en ambos años, representa más del 50% en relación a las ventas y éste ha disminuido debido a la diferencia en el volumen de ventas.

La utilidad o resultado bruto en el año 2014 fue de 10.46% en relación a las ventas y en el 2013 de 6.40%, debido a la disminución del costo de operación que originó que la variación positiva del resultado fuera tan significativa.

Los gastos administrativos representan, en ambos años, porcentajes significativos después del costo de ventas, los cuales equivalen en el periodo 2013 el 3.74% y en el año 2014 el 8.31%. Así mismo, dichos gastos han sido altos con relación a la utilidad de operación que representa en el año 2013 el 2.65% y en el periodo 2014 el 2.15% en relación a las ventas. Los gastos financieros equivalen el 0.25% en el 2014 y el 0.27% en el 2013, siendo porcentajes importantes debido a que la empresa adquirió algunos préstamos para cubrir costos operativos e invertir en la adquisición de nuevos activos que generaron dichos gastos por concepto de intereses. La utilidad antes de participación e impuestos, en ambos años, ha absorbido la totalidad de gastos financieros, siendo ésta con respecto a las ventas en el año 2014 el 3.47% y en el año anterior 2.77%. Cabe indicar que estos porcentajes sobre la utilidad antes de impuestos están por debajo de los porcentajes de utilidad del sector construcción que es de 5% a 10%.

3.1.2.3. Análisis Horizontal al Estado de Situación Financiera

CUADRO 21

**EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN SAC
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2013 y 2014
(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)**

**“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN
S.A.C. DE TRUJILLO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES PERIODO 2013-2014”**

<u>ACTIVO</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>VARIACIÓN ABSOLUTA</u>	<u>VARIACIÓN RELATIVA</u>
<u>CORRIENTES</u>				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	225,039.00	173,664.00	51,375.00	29.58%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	34,192.00	41,276.00	-7,084.00	-17.16%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES RELACIONADAS	31,498.00	30,398.00	1,100.00	3.62%
CTAS POR COBRAR AL PERS, A LOS ACC. DIRECT.	89,385.00	68,999.00	20,386.00	29.55%
CTAS POR COBRAR DIVERSAS-TERCEROS	78,305.00	100,028.00	-21,723.00	-21.72%
CTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS	12,118.00	10,163.00	1,955.00	19.24%
TERRENOS URBANOS	137,885.00	137,885.00	0.00	0.00%
IMPUESTO DIFERIDOS	29,333.00	16,805.00	12,528.00	74.55%
INVERSIONES MOBILIARIAS	95,630.00	0.00	95,630.00	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	733,385.00	579,218.00	154,167.00	26.62%
<u>NO CORRIENTE</u>				
ACT. ADQUIRIDOS EN ARRENDAM. FINANCIERO	784,238.00	755,089.00	29,149.00	3.86%
INMUEBLE MAQUINARIA Y EQUIPO	862,388.00	675,216.00	187,172.00	27.72%
INTANGIBLES	28,606.00	28,606.00	0.00	0.00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,675,232.00	1,458,911.00	216,321.00	14.83%
TOTAL ACTIVO	2,408,617.00	2,038,129.00	370,488.00	18.18%
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>				
<u>CORRIENTE</u>				
TRIBUTOS POR PAGAR	47,652.00	23,971.00	23,681.00	98.79%
REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	16,902.00	12,127.00	4,775.00	39.37%
CTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	425,112.00	259,850.00	165,262.00	63.60%
CTAS POR PAGAR A LOS ACC, DIRECT. Y GERENTES	18,563.00	18,563.00	0.00	0.00%
CTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	109,806.00	85,785.00	24,021.00	28.00%
CTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	183,968.00	192,425.00	-8,457.00	-4.39%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	802,003.00	592,721.00	209,282.00	35.31%
<u>NO CORRIENTE</u>				
OBLIGACIONES POR ARRENDAM. FINANCIERO	511,903.00	597,791.00	-85,888.00	-14.37%
RESULTADOS HABILITACION URBANA DIFERIDOS	235,106.00	155,412.00	79,694.00	51.28%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	747,009.00	753,203.00	-6,194.00	-0.82%
TOTAL PASIVO	1,549,012.00	1,345,924.00	203,088.00	15.09%
<u>PATRIMONIO</u>				
CAPITAL	490,000.00	490,000.00	0.00	0.00%

“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN S.A.C. DE TRUJILLO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES PERIODO 2013-2014”

RESERVAS	43,731.00	43,731.00	0.00	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	158,474.00	2,583.00	155,891.00	6035.27%
RESULTADO DEL EJERCICIO	167,400.00	155,891.00	11,509.00	7.38%
TOTAL PATRIMONIO	859,605.00	692,205.00	167,400.00	24.18%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,408,617.00	2,038,129.00	370,488.00	18.18%

Fuente: Empresa Constructora CHAVIN SAC

Elaborado por: Empresa Constructora CHAVIN SAC

Interpretación:

El análisis ha reflejado una variación positiva significativa en el rubro de efectivo equivalente al 29.58% como consecuencia de los resultados en el último ejercicio fiscal. Asimismo las cuentas por cobrar a clientes disminuyeron en un porcentaje relevante equivalente al 17.16% debido a que más del 70 % de las valorizaciones por obras fueron cobradas en el periodo fiscal y las cuentas por cobrar a accionistas aumentaron en un 29.55% ya que esto se dio por los prestamos y rendiciones que tienen los dueños a la empresa. También se observa la disminución de las cuentas por cobrar terceros equivalente al 21.72% supone que los dueños exigieron a terceros el pronto pago de las deudas. Por otro lado, la partida de inmueble, maquinaria y equipo se elevó en un 27.72% respecto al año anterior como consecuencia de la adquisición de maquinaria y equipo para ser usada en las obras de construcción. El pasivo presenta también variaciones muy elevadas como en la partida de los tributos por pagar que aumento a 98.79% respecto al año anterior, esto debido a que las obras requerían de más personal aproximadamente de 30 a 50 trabajadores dejando una carga social elevada al 31 de diciembre, esto trajo como consecuencia las cuentas por pagar a los obreros tal como se aprecia un aumento del 39.37% en dicha partida, por otro lado las cuentas por pagar comerciales aumentaron en un 63.60% en relación al año anterior, ya que la empresa sub contrato algunas partidas del presupuesto de obra para que sean ejecutadas y pagadas a plazos según avance de las obras. En el pasivo no corriente apreciamos la disminución de las obligaciones financieras en un 14.37% con relación al año anterior,

debido a que la empresa está cumpliendo con el pago de las cuotas de leasing producto de la adquisición de nuevos activos, por otro lado los resultados diferidos es producto del proyecto de habilitación urbana la cual dio como resultado el aumento en un 51.28%. Por último el resultado del ejercicio aumentó favorablemente en un 7.38% en el periodo 2014 como consecuencia de las operaciones del último ejercicio.

3.1.2.4. Análisis Horizontal al Estado de Resultados

CUADRO 22

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2013 y 2014 (EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESOS DE OPERACIONES	6,901,496.00	8,027,927.00	-1,126,431.00	-14.03%
COSTO DE OPERACIONES	6,179,525.00	7,514,468.00	1,334,943.00	-17.76%
RESULTADO BRUTO	721,971.00	513,459.00	208,512.00	40.61%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-573,378.00	-300,579.00	-272,799.00	90.76%
RESULTADO DE OPERACIÓN	148,593.00	212,880.00	-64,287.00	-30.20%
GASTOS FINANCIEROS	-17,414.00	-21,308.00	3,894.00	-18.27%
INGRESOS FINANCIEROS GRAVADOS	3,918.00	593.00	3,325.00	560.71%
OTROS INGRESOS GRAVADOS	104,046.00	30,536.00	73,510.00	240.73%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	239,143.00	222,701.00	16,442.00	7.38%
IMPUESTO A LA RENTA	-71,743.00	-66,810.00	-4,933.00	7.38%
RESULTADO DEL EJERCICIO	167,400.00	155,891.00	11,509.00	7.38%

Fuente: Empresa Constructora CHAVIN SAC
Elaborado por: Empresa Constructora CHAVIN SAC

Interpretación:

Según el análisis, se determinó que las ventas disminuyeron en 14.03% con relación al año anterior. Asimismo el costo de ventas disminuyó en 17.72%, debido a la disminución de las ventas.

Los gastos administrativos representan, en ambos años, un importe relevante después de los costos y han aumentado en 90.76% respecto al año 2013; esto nos indica que hay más gastos que no forman parte del costo del servicio. Así mismo, dichos gastos han sido causal de la variación de la utilidad de operación, que nos muestra una disminución del 30.20%.

Los gastos financieros disminuyeron en un 18.27% en el 2014, ya que se vienen pagando las cuotas de las obligaciones contraídas con los bancos por la adquisición de nuevos activos.

Por último, la utilidad antes y después de impuestos varió favorablemente en 7.38% respecto al año anterior.

3.1.3. Objetivo N° 03: Determinar la toma de decisiones de la Empresa Constructora Chavín SAC de Trujillo sin análisis financiero.

Según las entrevistas y encuestas desarrolladas hemos de encontrar algunas deficiencias dentro de las decisiones de los miembros de la empresa como son las siguientes:

➤ **El gerente general, toma decisiones según su propio criterio o basándose en el ambiente de mercado:**

En base a los análisis financieros practicados a los dos últimos ejercicios económicos, demuestra que se viene tomando decisiones sin tener una apreciación financiera real y clara de los elementos y partidas contables y que además desconocen los riesgos futuros que podrían tener si siguen manteniendo esa política oscura e incierta que lo único que hace es frenar la mejora continua de la empresa.

Dentro de este contexto mencionamos las decisiones más importantes que fueron tomadas sin ningún criterio y estudio de las herramientas financieras

- ✓ En el 2013 los socios de la empresa CONSTRUCTORA CHAVIN SAC DE TRUJILLO, decidieron invertir en la adquisición de 2 volquetes y 1 camión para ser alquilados a terceros como las mineras en Cajamarca y la Libertad, dichas adquisiciones fueron valorizados en S/. 1'100,000.00 (un millón cien mil N.S.), estos activos fueron adquiridos a través del sistema leasing teniendo como ultima cuota en octubre del 2016.

Una vez adquirida las unidades se dieron cuenta que no tenían la cartera de clientes potenciales a quien alquilar, además que los conflictos mineros en Cajamarca y la Libertad se vieron afectados por la crisis del gobierno y las comunidades que se oponían a la extracción de los minerales, es decir las unidades no estaban cubriendo las expectativas de la inversión inicial

adema que las cuotas se vencían y el efectivo que se tenía era destinado a pagar otras obligaciones pactadas hasta el momento. Tal como indica en el ratio de liquidez (**Gráfico 19**) hubo una disminución del efectivo del 2013 al 2014 teniendo como resultado que por cada sol de deuda esta cubriría 0.98 y 0.91; lo mismo sucede en el ratio de endeudamiento y solvencia (**Gráfico 24 y 25**).

- ✓ Otras de las decisiones que hasta ahora se dan, es la de distribuir el efectivo liquido en préstamos a terceros y fondos mutuos tal como se muestra en el Estado de Situación Financiera (**Activo Corriente y No Corriente – Anexo 03**) y esto para avalar a terceros como son las cartas fianzas de fiel cumplimiento y de obra, que en algunos casos no se pueden liberar por problemas de ejecución de obras es decir el efectivo está paralizado y que además está generando altos intereses cobrados por los bancos y de continuar así, las entidades financieras pueden cobrarse la fianza y dejar endeudada a la empresa.

- ✓ Otro incierto y quizá la más importante es el afán de conseguir las obras sin antes haber estudiado el presupuesto en muchas ocasiones el expediente no contemplaba algunas partidas como traslado de los materiales, aperturas de trochas para el acceso a obra, excavaciones y voladuras de rocas solidas etc. esto pues conlleva a un alce en los costos de producción y administrativos, tal como lo demuestra en el ratio Margen Bruto y Neto de Utilidad donde los porcentajes están debajo del rango del mercado que es para el sector construcción de 5% a 10%. (**Gráfico 28 y 29**)

- **El gerente general aprecia la situación contable y financiera al final del periodo económico, ocasionado que esta información no le sea útil para tomar decisiones en el momento oportuno.**
 - ✓ Tal como se aprecia en el ratio de rendimiento del patrimonio disminuyo 22.52% para el 2013 y 19.47% para al 2014 (**Gráfico 26**), esto debido a que la gerencia le presta poca importancia al capital y a su evolución que esta va teniendo mes a mes.

- **El gerente no mide si sus decisiones son acertadas o no.**
 - ✓ Tal como se aprecia en el ratio de rendimiento sobre activos totales, hubo una disminución de un año a otro 7.65% para el 2013 y 6.95% para el 2014 (**Gráfico 27**) y este resultado podría seguir disminuyendo si no se opta por medir su decisiones de inversión.

- **La utilidad o pérdida que pueda generar la empresa mensual no son de conocimiento del gerente.**
 - ✓ Tal como se aprecia en el análisis de Rentabilidad, Margen Bruto y Neto (**Gráfico 28 y 29**) los porcentajes están por debajo de Sector Económico Construcción y esto a que no se utiliza los análisis financieros para lograr la mejora continúa de la empresa a través de decisiones eficientes.

3.1.4. Objetivo N° 04: Comparar la toma de decisiones de la Empresa Constructora Chavín SAC de Trujillo con Análisis Financiero.

CUADRO 23

<u>SIN ANÁLISIS FINANCIERO</u>	<u>CON ANÁLISIS FINANCIERO</u>
<p>Compra de activo fijo sin medir la liquidez, endeudamiento y rentabilidad.</p>	<p>En el año 2013 y 2014 no cuenta con liquidez suficiente para afrontar las deudas por lo tanto, <u>ya no debe invertir en compra de activos fijos ya que no cuenta con la capacidad de pago para hacer frente sus deudas a largo plazo y cumplir con las cuotas del leasing.</u></p> <p>Medir el endeudamiento y detectar el problema de flujo de efectivo además <u>evaluar los costos para mejorar la rentabilidad en función a la utilidad y generar liquidez</u> suficiente para cubrir la deuda pactada.</p>
<p>Políticas de endeudamiento a favor de terceros estancando el efectivo liquido a periodos largos y riesgos de embargo por parte de las entidades bancarias.</p>	<p>Según los resultados obtenidos más del 60% de sus activos son financiados por sus acreedores, lo que indica que la empresa no debe endeudarse más, la empresa una vez que obtiene la liquidez necesaria <u>debe invertir a favor de ella como bonos, fondos mutuos, inversiones con retorno a corto plazo etc, sin garantizar a terceros</u></p>

<p>Costos elevados y reflejados en los Estados de Resultados que demuestran una deficiencia en el manejo y estudio preliminar de las obras para obtener una utilidad favorable que permita satisfacer los objetivos de la empresa.</p>	<p>La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias de los expedientes mal presupuestados <u>la empresa debe proceder a mejorar los puntos o aspectos no considerados en las partidas presupuestales, analizar los precios y costos unitarios.</u></p> <p>Un nuevo análisis realizado a los EE. FF, mostraría una disminución en los costos de producción la cual demostraría la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios unitarios o partidas de la obra por ejecutar.</p>
<p>El gerente general aprecia la situación contable y financiera al final del periodo económico, ocasionado que esta información no le sea útil para tomar decisiones en el momento oportuno.</p>	<p>Incentivar a los colaboradores del área contable para disponer de información actual y útil para un adecuado análisis financiero, de otro modo la incidencia en las decisiones podría ocasionar distorsiones, la comparación periódica y vertical, permitirá la toma efectiva de decisiones económicas para que esta entidad alcance un mejoramiento continuo.</p>

<p>El gerente no mide si sus decisiones son acertadas o no.</p>	<p>Concretar reuniones trimestrales entre los directivos y los departamentos de contabilidad e ingeniería de modo tal que evalúen sus decisiones y objetivos trazados, la planificación y el seguimiento a las decisiones que se ha puesto en práctica deben ser medidas a través de los indicadores financieros ya que como hemos podido ver las malas inversiones que se han dado y el perjuicio que tendría si no se mide y evalúa a tiempo, pueden tener consecuencias en el futuro de la empresa y en el sector donde se desarrolla.</p>
<p>La utilidad o pérdida que pueda generar la empresa mensual no son de conocimiento del gerente.</p>	<p>El Estado de Situación Financiera contiene información financiera de la empresa, por tanto la evaluación de dicha información a través del análisis vertical y análisis horizontal, facilitará la efectividad en la toma de decisiones para optimizar la gestión y el control de este tipo de empresas. El Estado de Resultados contiene información de la situación económica de la empresa, por tanto el análisis de la composición del estado de resultados permitirá la toma efectiva de decisiones. Estos análisis deberían ser periódicamente y de conocimiento a la gerencia.</p>
<p>Fuente: Empresa Constructora CHAVIN SAC Elaborado por: Autores</p>	

3.2 Discusión de Resultados

Fridson, M. (1996). Argumenta que los ratios financieros son coeficientes que relacionan diferentes magnitudes, extraídas de las partidas que componen los estados financieros, con la finalidad de buscar una relación lógica y relevante para una adecuada toma de decisiones por parte de la gerencia de una empresa.

Por lo tanto luego del análisis financiero a través de ratios se demuestra que la empresa Constructora CHAVIN SAC ha tenido un decrecimiento porcentual respecto de un año a otro. En el **análisis de liquidez (Gráfico 19)**, obtuvo una variación negativa de 0.07 llegando a 0.91 para el año 2014, se demuestra entonces la poca liquidez que tiene la empresa y es por eso que no puede cumplir con sus obligaciones pactadas con las entidades financieras producto de la compra de las unidades de transporte. En la **rotación de activos totales (Gráfico 23)**, obtuvo una variación negativa de 1.07, llegando a 2.87 para el 2014, se demuestra entonces que la inversión hecha por los socios en la adquisición de nuevos activos no aporta en la recuperación de la inversión inicial. Esto trae como consecuencia el endeudamiento de la empresa tal como lo demuestra en el **(Gráfico 24)**. Por otro lado el **margen bruto y neto de utilidad (Gráfico 28 y 29)**, demuestra que el margen porcentual de utilidad está por debajo de sector construcción que es aprox. de un 05% a 10%. Y esto debido al mal estudio de las partidas presupuestarias de los expedientes técnicos, donde en el transcurso de la construcción incurren en gastos y costos no esperados.

En el Método de Análisis Vertical a los Estados Financieros de la Empresa Constructora CHAVIN SAC de Trujillo, Apaza M. (2002) en su texto Análisis e interpretación de los Estados Financieros argumenta que el análisis vertical de los estados financieros tiene como propósito evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento tomando como base los balances porcentuales o verticales que surge de dividir cada una de las cuentas activas o pasivas por sus totales correspondientes.

Luego del análisis financiero vertical aplicado a los periodos 2013 y 2014 del estado de situación financiera (**Cuadro N° 19**) se aprecia que del 100% de los activos netos, el mayor porcentaje se concentra en el activo no corriente debido a la compra de los vehículos, establecidas en las partidas inmueble maquinaria y equipo y arrendamiento financiero. Así mismo del 100% de los pasivos, la mayor parte está en las obligaciones a largo plazo y como ya hemos señalado la empresa no cuenta con liquidez en ambos periodos para cubrir dichos pasivos, además que estas unidades no retornan la inversión inicial por falta de clientes potenciales.

Asi mismo luego del análisis financiero Vertical aplicado a los periodos 2013 y 2014 (**Cuadro 20**), del estado de resultados en ambos periodos se aprecia el mayor porcentaje en los costos de operación y Administrativos, dejando como resultado un porcentaje mínimo en la utilidad del ejercicio como ya hemos explicado que dicho porcentaje no se ajusta a la realidad del sector construcción, tasas que son del 5 al 10%.

En el Método de Análisis Horizontal a los Estados Financieros de la Empresa Constructora CHAVIN SAC de Trujillo, Apaza M. (2002) en su texto análisis e interpretación de los estados financieros argumenta que análisis horizontal parte de la consideración de la situación de empresa en varios momentos y estudia la forma en que han evolucionado las diversas magnitudes económicas y financieras hasta llegar a una situación determinada.

En base a estos argumentos en el estado de situación financiera y estados de resultados (**Cuadro 21 y 22**) y luego del análisis financiero horizontal aplicado a los periodos 2013 y 2014 se aprecia variaciones muy significativas como en el activo corriente del año 2014 donde se toma la decisión de separar el efectivo y depositarlo en fondos mutuos con la finalidad de poder garantizar cartas fianzas a terceros así mismo el activo no corriente está representado por una variación del 14.83% debido a las compras de activo fijo que en ocasiones no se ha empleado un estudio de mercado donde pueda obtener y devolver la inversión utilizada.

Por otro lado en el análisis de los resultados vemos que la variación más relevante es la partida gastos administrativos con un alto 90.76% y esto debido a los gastos no previstos en las obras, arrastrando así una tendencia de pérdida en el futuro.

La Toma de decisiones a través de los análisis financieros, Don H. (2002) en su Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias nos dice que el modelo para la toma de decisiones es encontrar una conducta adecuada para una situación en la que hay una serie de sucesos inciertos. La elección de la situación ya es un elemento que puede entrar en el proceso. Hay que elegir los elementos que son relevantes y obviar los que no lo son y analizar las relaciones entre ellos (...)

Concordamos con el autor que al momento de utilizar los elementos de análisis financiero la gerencia no ha tenido en cuenta estos aspectos, debido que no se ha realizado un análisis financiero. Situación que se comprueba al haber tomado decisiones como la inversión de nuevas unidades de transporte sin contar con la liquidez y solvencia necesaria para cubrir esas obligaciones, tal como se explica en la presentación de resultados los socios de la empresa CONSTRUCTORA CHAVIN SAC DE TRUJILLO, en el 2013 decidieron invertir en la adquisición de 2 volquetes y 1 camión para ser alquilados a terceros como las mineras en Cajamarca y la Libertad, dichas adquisiciones fueron valorizados en S/. 1'100,000.00 (un millón cien mil N.S.), estos activos fueron adquiridos a través del sistema leasing teniendo como ultima cuota en octubre del 2016, tal como indica en el ratio de liquidez (**Gráfico 19**) hubo una disminución del efectivo del 2013 al 2014 teniendo como resultado que por cada sol de deuda esta cubriría 0.98 y 0.91; lo mismo sucede en el ratio de endeudamiento y solvencia (**Gráfico 24 y 25**).

Al comparar la toma de decisiones sin y con análisis financiero en la presentación de resultados, se ha demostrado que la gerencia tiene mayores elementos de juicio al momento de hacer uso de los recursos de la empresa. Por

tanto, analizar la liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad, aportará los indicadores que necesitan la empresa para tomar decisiones efectivas.

Por lo tanto, la hipótesis se demuestra con el análisis económico y financiero en la empresa “CONSTRUCTORA CHAVIN S.A.C” de Trujillo, que permitirá tomar decisiones de forma significativa, como: (cuadro N° 23)

- No invertir en compra de activos fijos por no contar con liquidez.
- Evaluar los costos de obra para mejorar la rentabilidad en la utilidad y generar liquidez.
- Obtenida la liquidez invertir en bonos, fondos mutuos con retorno a corto plazo.

CONCLUSIONES

CONCLUSIONES

1. Luego del análisis de los estados financieros de la empresa periodo 2013 – 2014, y de acuerdo a los ratios desarrollados, la empresa no tiene capacidad financiera y económica suficiente para hacer frente a sus obligaciones, de la misma forma el endeudamiento a raíz de la inversión de nuevos activos se incremento a 64.31%. (Gráfico N° 24).
2. Se analizó los Estados Financieros de la empresa periodo 2013 – 2014, a través del análisis vertical y horizontal (**Figura 01, 02, 03 y 04**), el cual presenta un alto porcentaje en el activo no corriente, 69% en el análisis vertical y 27.72% en el análisis horizontal, situación que permite a la gerencia conocer mejor la realidad de inversión y del endeudamiento de la empresa.
3. Se determinó que la Empresa Constructora CHAVIN SAC de Trujillo no utiliza análisis económico financiero en la toma de decisiones, hecho que ha originado que la empresa haya adquirido vehículos valorizados en S/. 1'100,000.00 (un millón cien mil N.S.), habiéndose incrementado el endeudamiento en un 64.31% (Gráfico N° 24)
4. Se comparó la toma de decisiones sin y con análisis financiero (cuadro N°23), demostrando que al utilizar las herramientas financieras permitirá tomar decisiones de manera significativa, toda vez que se muestra una mejor realidad de la situación de la empresa (gráficos N°19, 24, 28 y 29), conllevando a una mejor planificación, manejo y control de los recursos.

RECOMENDACIONES

RECOMENDACIONES

1. La empresa debe realizar análisis económico financiero a través de ratios y método horizontal y vertical, a efectos de evaluar los resultados de modo permanente y oportuno, que faciliten la gestión de los índices financieros, incidiendo así en una mejor toma de decisiones.
2. Identificar oportunamente la toma de decisiones que no se encuentran bajo un proceso de análisis financiero y corregir adecuadamente mostrando las alternativas de inversión.
3. Analizar y evaluar a través de índices financieros para que los resultados obtenidos sean expuestos a la gerencia y les permita tener medidas relativas de eficiencia y operatividad de la empresa, así como un panorama de la situación financiera.

Referencias Bibliográficas

- Albornoz, C. (2012). Gestión Financiera de las Organizaciones. Argentina.
- Apaza, M. (2002). Análisis e Interpretación de los Estados Financieros y Gestión Financiera. Perú.
- Bernstein, L. (1996). Análisis de Estados Financieros. Editorial Irwin. España.
- Briseño, H. (2006). Indicadores Financieros. Umbral Editorial. México.
- Brun, X., Larraga, P., & Moya, M. (2008). Como interpretar la información económica. Bresca Editorial. España.
- Castillo E. (2013) “Análisis Económico y Financiero en la Cooperativa de Ahorro y Crédito de Cesantes, Jubilados y Activos del Sector Salud La Libertad”
- Dale, R y Stewart Mc (2012). Estados Financieros.
- Don H, (2002) Administración un Enfoque Basado en Competencias.
- Eslava, J. (2008). Las claves del análisis económico – financiero de la empresa.
- Esteo, F. (2003). Análisis de Estados Financieros. Centro de Estudios Financieros. España.
- Fernandez, M., & Sánchez, J. (1997). Eficacia Organizacional. Ediciones Díaz de Santos. España.
- Fridson, M. (1996). La interpretación de los Estados Financiero. Ediciones Destuo. España.
- Hernández, M. (2005) “Trascendencia del análisis financiero de la Empresa Avícola El Milagro E.I.R.L.”
- Kennedy, R. (1996). Estados Financieros. Noriega Editores. México.
- Lawrence G. (2003), Análisis e Interpretación de los Estados Financieros
- Muñoz A. (2009) Análisis de Estados Financieros.
- Martínez García, F. (2002). Análisis de Estados Contables. Ediciones Pirámide. España.
- Merli, G. (1997). La Gestión Eficaz. Ediciones Díaz de Santos. España.
- Moreno, A. (200). Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Thomson Editores. México.

- Moncada V. (2003) “Diagnóstico Económico Financiero de la Empresa Agroindustrial Laredo S.A.A.”
- Patón W.A. Finanzas (2006), Análisis y Estrategia Financiera.
- Parejo, L. (1995). Eficacia y Administración. Ediciones Mapa. España.
- Recinos, L. (2001) “Análisis e Interpretación de la Información Financiera para la Toma de Decisiones”
- Sánchez, P. (2011) “Análisis Financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la Empresa VIHALMOTORS”
- Sifuentes, D. (2000) “diagnostico financiero y sus incidencias en la administración financiera”
- Saenz, F. (2005) “Análisis, Planeación y Control Financiero para la toma de decisiones en empresas constructoras”
- Tanaka, G. (2005). Análisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones. Perú.
- Vivas, A. (2005) “El Análisis de Los Estados Financieros para la toma de decisiones en la Gerencia Publica”
- Willian A. Spurr, Charles P. Bonini (2002) Toma de Decisiones en Administración

Anexos

Anexo 01: cuestionarios a la Gerencia de Constructora CHAVIN SAC

GERENCIA	SI	NO	N/A
1. ¿Analiza y ejecuta la Empresa decisiones en base a análisis financieros?	1	2	0
2. ¿Las metas y objetivos que tiene la Empresa son medibles, alcanzables e informadas?	1	2	0
3. ¿La Gerencia analiza la liquidez para los contratos a corto, mediano y largo plazo?	2	1	0
4. ¿La Gerencia conoce con exactitud el porcentaje de endeudamiento de la empresa?	0	3	0
5. ¿Se toman decisiones financieras en relación al avance de las obras que se ejecutan?	3	0	0
6. ¿La evaluación a los Estados Financieros es frecuente y constante?	0	3	0
7. ¿Cuál es el nivel del personal: Ausentismo y productividad en el desarrollo estratégico que tiene la Empresa?	2	1	0
8. ¿Existe análisis del rendimiento de los activos existentes en la empresa, para cumplir sus metas?	1	2	0
9. Invierte la empresa en compra de Activo Fijo	3	0	0
10. ¿Sin análisis financiero ha aumentado las estrategias en el presente año?	0	3	0
11. ¿Son los actuales canales de comunicación confiables y efectivos para la toma de decisiones?	1	2	0
12. ¿Espera el gerente para mostrar de la realización de un contrato?	3	0	0
13. ¿El gerente asiste consecutivamente a la empresa?	2	1	0
14. ¿Utiliza la gerencia herramientas financieras que le permiten analizar la situación financiera?	0	3	0
15. ¿Posee la gerencia políticas de inversión y obtención de ganancias o dividendos?	0	3	0
16. ¿Son expuestos la información financiera en forma mensual a la gerencia?	0	3	0
17. ¿Esta gerencia solo lo interesa los contratos?	3	0	0
18. ¿Solo el control de calidad es un tipo de mecanismo de control dispuesto?	2	1	0

Anexo 02: Entrevista a la Gerencia y Directorio

¿La empresa está cumpliendo con los objetivos planteados? ¿Por qué no?
¿Se realiza oportunamente el diagnostico económico y financiero en la empresa CHAVIN SAC? Explique.
¿Establecen controles de riesgos basándose en el diagnostico económico financiero de la empresa? Explique.
¿El saldo de cuentas por pagar se encuentra debidamente sustentado y explicado en los papeles de trabajo, a partir del cual podrían gestionar su riesgo de endeudamiento?
¿Su empresa tiene implantado un proceso de gerencia de riesgo de liquidez?
¿La toma de decisiones se basa atreves de resultados financieros?
¿La empresa es eficiente? ¿Porque?
¿Quién toma las decisiones de la empresa?
¿Cómo se miden los resultados de la empresa?
¿Cómo se ve los niveles de rentabilidad de la empresa?
¿En que desea invertir la empresa durante los periodos 2015 - 2016?
¿Cuáles son los recursos financieros para ejecutar las obrar?

“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN S.A.C. DE TRUJILLO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES PERIODO 2013-2014”

Anexo 03: Estado de Situación Financiera

**EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN SAC
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2013 y 2014
(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)**

<u>ACTIVO</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVO</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>CORRIENTES</u>			<u>CORRIENTE</u>		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	225,039.00	173,664.00	TRIBUTOS POR PAGAR	47,652.00	23,971.00
CTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	34,192.00	41,276.00	REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	16,902.00	12,127.00
CTAS POR COBRAR COMERCIALES RELACIONADAS	31,498.00	30,398.00	CTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	425,112.00	259,850.00
CTAS POR COBRAR AL PERS, A LOS ACC. DIRECT.	89,385.00	68,999.00	CTAS POR PAGAR A LOS ACC, DIRECT. Y GERENTES	18,563.00	18,563.00
CTAS POR COBRAR DIVERSAS-TERCEROS	78,305.00	100,028.00	CTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	109,806.00	85,785.00
CTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS	12,118.00	10,163.00	CTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	183,968.00	192,425.00
TERRENOS URBANOS	137,885.00	137,885.00			
IMPUESTO DIFERIDOS	29,333.00	16,805.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>802,003.00</u>	<u>592,721.00</u>
INVERSIONES MOBILIARIAS	95,630.00	0.00			
			<u>NO CORRIENTE</u>		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>733,385.00</u>	<u>579,218.00</u>	OBLIGACIONES POR ARRENDAM. FINANCIERO	511,903.00	597,791.00
			CTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	235,106.00	155,412.00
<u>NO CORRIENTE</u>			TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>747,009.00</u>	<u>753,203.00</u>
ACT. ADQUIRIDOS EN ARRENDAM.	784,238.00	755,089.00			

“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN S.A.C. DE TRUJILLO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES PERIODO 2013-2014”

FINANCIERO							
INMUEBLE MAQUINARIA Y EQUIPO	862,388.00	675,216.00	TOTAL PASIVO		1,549,012.	1,345,924.	
					00	00	
INTANGIBLES	28,606.00	28,606.00	PATRIMONIO				
			CAPITAL		490,000.00	490,000.00	
			RESERVAS		43,731.00	43,731.00	
			RESULTADOS ACUMULADOS		158,474.00	2,583.00	
			RESULTADO DEL EJERCICIO		167,400.00	155,891.00	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,675,232.	1,458,911.	TOTAL PATRIMONIO		859,605.00	692,205.00	
	00	00					
TOTAL ACTIVO	2,408,617.	2,038,129.	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,408,617.	2,038,129.	
	00	00			00	00	

Fuente: Empresa Constructora CHAVIN SAC
Elaborado por: Empresa Constructora CHAVIN SAC

EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN SAC
ESTADO DE RESULTADOS
Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2013 y 2014
(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
INGRESOS DE OPERACIONES	6,901,496.00	8,027,927.00
COSTO DE OPERACIONES	<u>-6,179,525.00</u>	<u>-7,514,468.00</u>
RESULTADO BRUTO	721,971.00	513,459.00
GASTOS ADMINISTRATIVOS	<u>-573,378.00</u>	<u>-300,579.00</u>
RESULTADO DE OPERACIÓN	148,593.00	212,880.00
GASTOS FINANCIEROS	-17,414.00	-21,308.00
INGRESOS FINANCIEROS GRAVADOS	3,918.00	593.00
OTROS INGRESOS GRAVADOS	<u>104,046.00</u>	<u>30,536.00</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	239,143.00	222,701.00
IMPUESTO A LA RENTA	-71,743.00	-66,810.00
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>167,400.00</u>	<u>155,891.00</u>

Fuente: Empresa Constructora CHAVIN SAC
Elaborado por: Empresa Constructora CHAVIN SAC

Anexo 04: Notas a los Estados Financieros

EMPRESA CONSTRUCTORA CHAVIN SAC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2013 y 2014

(Expresado en Nuevos Soles)

Nota 1 - Información Corporativa

La empresa Constructora CHAVIN SAC se constituyó por escritura pública de fecha 26 de octubre de 2002. Su dirección actual es en la provincia de Trujillo Departamento de la Libertad, la sociedad se encuentra inscrita en los registros públicos zonal la Libertad.

El objeto de la empresa es, por sí o a través de sociedades filiales o coligadas, el estudio y ejecución de todo tipo de obras, trabajos y proyectos de ingeniería y construcción en general por su propia cuenta o de terceros; la realización de trabajos de edificación de obras civiles; el desarrollo de proyectos inmobiliarios; así como la compra, venta, enajenación y arrendamiento de todo tipo de bienes raíces o muebles; la construcción por cuenta propia o de terceros de todo tipo de obras de ingeniería y de edificación y su explotación; la construcción, la promoción y venta de centros comerciales, locales, oficinas o estacionamientos y la implementación y realización de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería y construcción.

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados

2.1 Principios contables

a) Período cubierto por los estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados comprenden:

- ✓ Estados de situación financiera consolidados por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2014.
- ✓ Estados de resultados por función consolidados, por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2014.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Empresa Constructora CHAVIN SAC han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”)

y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB")

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Empresa Constructora CHAVIN SAC al 31 de diciembre del 2013 y 2014, y los resultados de las operaciones por los períodos 2013 y 2014, los cuales fueron aprobados por los accionistas y directorio.

b) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la sociedad matriz, incluyendo todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo después de efectuar los ajustes y eliminaciones relacionadas con las transacciones entre los consorcios que forman parte de la consolidación.

d) Método de conversión

Los activos y pasivos en USD (Dólares estadounidenses), han sido convertidos a nuevos soles S/. a los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada uno de los períodos.

e) Moneda funcional

Los estados financieros consolidados son presentados en nuevos soles S/. que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad. Toda información es presentada en miles de nuevos soles S/.y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

Nota 3 – Efectivo y equivalentes de efectivo

La composición del efectivo y equivalentes al 31 de diciembre del 2013 y 2014 es la siguiente:

CONCEPTOS	MONEDA	31-12-2013	31-12-2014
BCO CONTINENTAL	S/.	98,563.00	102,345.00
CAJA TRUJILLO CTA AHORRO	S/.	34,561.00	51,869.00
CAJA TRUJILLO CTA AHORRO	USD	25,932.00	42,956.00
CUENTA DETRACCION	S/.	14,608.00	27,869.00
TOTAL		173,664.00	225,039.00

Los saldos de disponibles, corresponden a los dineros mantenidos en las cuentas bancarias y de ahorro, y el valor registrado es igual a su valor razonable. De otro lado la cuenta detracción corresponde al depósito por parte de los clientes que son producto de la multiplicación del 4% del monto facturado y que son depositados en dicha cuenta, donde estos fondos son destinados al pago de tributos.

Nota 4 – Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar corriente

El detalle es el siguiente:

CONCEPTOS	31-12-2013	31-12-2014
CTAS POR COBRAR COMERC. TERCEROS	41,276.00	34,192.00
CTAS POR COBRAR COMERC. RELACIONADAS	30,398.00	31,498.00
CTAS POR COBRAR AL PERS. ACC. DIRECT.	68,999.00	89,385.00
CTAS POR COBRAR DIVERSAS – TERCEROS	100,028.00	78,305.00
CTAS POR COBRAR DIVERSAS - RELACIONADAS	10,163.00	12,118.00
TOTAL	250,864.00	245,498.00

Los saldos de las cuentas por cobrar comerciales, corresponden a los cobros de facturas emitidas, vencidos al 31 de diciembre del 2013 y 2014. Así mismo las cuentas por cobrar comerciales relacionadas, corresponden a empresas que fueron participantes en contratos de consorcios para la ejecución de obras durante los periodos del 2013 y 2014. Por otro lado las cuentas por pagar diversas son producto de préstamos a corto plazo a terceros y relacionados.

Nota 5 – Inventarios

Al 31 de diciembre del 2013 y 2014 los inventarios netos, valorizados son los siguientes:

CLASE DE INVENTARIO CORRIENTE	31-12-2013	31-12-2014
TERRENOS URBANOS	137,885.00	137,885.00
TOTAL	137,885.00	137,885.00

El saldo de inventarios, corresponde a un terreno urbanizado mantenido para la venta este lote están ubicado en la provincia de Trujillo con un área de 114.90 m2.

Nota 6 – Inversiones mobiliarias

Las inversiones mobiliarias Al 31 de diciembre del 2013 y 2014, son los siguientes:

CONCEPTO	31-12-2013	31-12-2014
FONDOS MUTUOS	0.00	95,630.00
TOTAL	0.00	95,630.00

Las inversiones mobiliarias presentadas en el estado de situación financiera, corresponden a la emisión de fondos mutuos a través del banco continental, estos fondos mutuos van ganando rentabilidad según lo establece las disposiciones de la SBS. (Superintendencia de Banca y Seguros)

Nota 7 – Activo adquirido en arrendamiento financiero e inmueble, maquinaria y equipo

La composición para los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2014, de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada, es la siguiente.

CONCEPTO	31-12-2013			31-12-2014		
	COSTO	DEPREC. ACUMUL.	NETO	COSTO	DEPREC. ACUMUL.	NETO
MAQ. Y EQUIPO ARREND. FINANCIERO	995,124	-240,035	755,089	1'024,273	-240,035	784,238
EDIFICACIONES	367,525	0.00	367,525	467,525	0.00	467,525
MAQ. Y EQUIPO	248,376	-99,350	149,026	335,548	-99,350	236,198
UNIDADES TRANSPORTE	90,804	-48,830	41,974	90,804	-48,830	41,974
MUEBLES Y ENSERES	37,252	-14,900	22,352	37,252	-14,900	22,352
EQUIPOS DIVERSOS	49,530	-19,812	29,718	49,530	-19,812	29,718
CONSTRUC. EN CURSO	64,621	0.00	64,621	64,621	0.00	64,621
TOTALES	1'853,232	-422,927	1'430,305	2'069,553	-422,927	1'646,626

No existen restricciones de ningún tipo sobre la disposición de inmueble, maquinaria y equipo, salvo por aquellos bienes adquiridos por medio de leasing, además no existen compromisos de compra y venta relevantes.

Los trabajos en curso refieren a la construcción de un almacén ubicado en el distrito de Trujillo departamento de la Libertad.

Nota 8 – Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corriente

El detalle de este rubro al 31 de diciembre del 2013 y 2014, es el siguiente:

CONCEPTOS	31-12-2013	31-12-2014
CTAS POR PAGAR COMERC. TERCEROS	259,850.00	425,112.00
CTAS POR PAGAR A LOS ACC. DIRECT. Y GERENT.	18,563.00	18,563.00
CTAS POR PAGAR DIVERSAS – TERCEROS	85,785.00	109,806.00
CTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	192,425.00	183,968.00
TOTAL	556,623.00	737,449.00

Los saldos de las cuentas por pagar comerciales, corresponden a los pagos de facturas recibidas, vencidos al 31 de diciembre del 2013 y 2014. Así mismo las cuentas por pagar a los accionistas, corresponden a préstamos que otorgaron a la empresa. Por otro lado las cuentas por pagar diversas son producto de préstamos a corto plazo de terceros y relacionados.

Nota 9 – Otros pasivos financieros no corriente

CONCEPTOS	31-12-2013	31-12-2014
ARRENDAMIENTO FINANCIERO	597,791.00	511,903.00
PRESTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS	155,412.00	235,106.00
TOTAL	753,203.00	747,009.00

Los saldos de los pasivos no corrientes, corresponden primero al compromiso asumido ante el banco continental luego de firmar el contrato de arrendamiento financiero por la adquisición de vehículos de carga pesada. Por otro lado los préstamos de instituciones

financieras se debieron a la inyección de efectivo para culminar las obras que se vienen ejecutando.

Nota 10 – Capital social

El capital social según libros contables, al cierre de los ejercicios económicos 2013 y 2014 está conformado por 490,000 acciones íntegramente emitidas suscritas y pagadas según acta general de accionistas con valor nominal de S/. 1.00 nuevos soles cada una, equivalente a S/. 490,000.00 nuevos soles.

Nota 11 – Reserva legal

Al 31 de diciembre del 2013 y 2014 la compañía mantuvo un saldo de S/. 43,731.00, importe que no ha sido distribuido, la cual será afectada a un fin futuro determinado.