

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CONSORCIO ROGA S.A.C. TRUJILLO 2011-2012

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

AUTOR:

Br. Dina Adela Rodriguez Castro

ASESOR:

Dr. Jenry Hidalgo Lama

Trujillo, Noviembre del 2013

PRESENTACIÓN

Señores Miembros del Jurado

Cumpliendo con las disposiciones del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Privada Antenor Orrego, someto a vuestra consideración el presente trabajo de investigación titulado Administración del Capital de Trabajo y su Influencia en la Rentabilidad de la Empresa Consorcio Roga S.A.C. Trujillo 2011-2012, luego de haber culminado en esta casa de estudios superior.

El presente trabajo realizado con el propósito de obtener el título de Contador Público, es producto de una investigación ardua y constante que pretendo poner al servicio de la institución dado los grandes desafíos a los que deben enfrentarse las organizaciones de hoy ante un mercado y entorno que cambia en forma continua y el alto nivel competitivo en capacitación, una iniciativa que busca impulsar el fortalecimiento de las competencias de los trabajadores y el desarrollo de la institución.

Agradezco a los docentes que han contribuido a mi formación profesional con la expectativa de contar con vuestra aprobación pongo de manifiesto mi agradecimiento.

Br. Dina Adela Rodriguez Castro

DEDICATORIA

Dedico este trabajo de Investigación a Dios por protegerme durante todo mi camino y darme fuerzas para superar obstáculos y dificultades en el transcurso de mi vida.

A mis amados padres Orlando y Ros Mery, por ser el pilar más importante y por demostrarme siempre su cariño y apoyo incondicional. A mí hermano Jamir por estar a mi lado y porque sé que se siente orgulloso de mí.

A mis madrinas Amparo y Magna por ser las personas incondicionales que están conmigo en todo momento.

A mi asesor el Doctor Jenry Hidalgo Lama que se ha convertido en un buen amigo y a todas las personas que son importantes en mi Vida.

AGRADECIMIENTO

Agradezco el presente trabajo de Investigación a Dios por bendecirme para llegar hasta donde he llegado.

A mis amados padres, a mi hermano, a mis madrinas, así como también a las personas que han formado parte de mi vida profesional a las que agradezco por su amistad, consejos, apoyo, ánimo y compañía en todo momento de mi vida.

A las personas que están aquí conmigo y otras en mis recuerdos y en mi corazón, sin importar en donde estén quiero darles las gracias por formar parte de mí, por todo lo que me han brindado y por todas sus bendiciones.

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo explicar la influencia de la Administración del Capital de Trabajo en la Rentabilidad de la Empresa CONSORCIO ROGA S.A.C. de la Ciudad de Trujillo en el periodo 2011-2012. Para tal efecto, el método utilizado es el Inductivo / Deductivo, la presente investigación es transaccional descriptiva y se usó el diseño de una sola casilla, de acuerdo a la naturaleza del problema que existió en el momento de estudio. La muestra está constituida por los Estados Financieros elaborados por el departamento de contabilidad del periodo 2011-2012, para obtener los datos de los dominios de las variables, se aplicó la técnica del análisis argumentativo, encuesta y entrevista. Los resultados obtenidos demuestran que las decisiones financieras tomadas por la gerencia han permitido administrar adecuadamente el capital de trabajo de la empresa Consorcio Roga S.A.C por lo cual ha influido en la rentabilidad de manera favorable, buscando que periodo a periodo se maximice la rentabilidad.

ABSTRACT

This research is undertaken to explain the influence of the Working Capital Management about the Profitability of the company “CONSORCIO ROGA S.A.C.”, in Trujillo City in the period 2011-2012. For this purpose the method used is the Inductive / Deductive, this research is transactional is descriptive, it is used design of one box, according to the nature of the problem that existed at the time of study. The sample consists of financial statements prepared by the accounting department for the period 2011-2012, data for the domains of the variables, we applied the technique of argumentative document analysis, survey and interview. The results show that financial decisions taken by management have enabled to manage the working capital of “CONSORCIO ROGA S.A.C.” properly so it influenced favorably to the profitability, seeking to maximize profitability.

ÍNDICE

I. CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1.	Formulación del Problema	
1.1.1.	Realidad Problemática	2
1.1.2.	Enunciado del Problema	4
1.1.3.	Antecedentes del Problema	4
1.1.4.	Justificación	7
1.2.	Hipótesis	8
1.3.	Objetivos	8
1.4.	Marco teórico	
1.4.1.	Administración del Capital de Trabajo	8
1.4.2.	Capital de Trabajo	14
1.4.3.	Estructura de la Administración del Capital de Trabajo	17
1.4.4.	Capital de Trabajo Neto	22
1.4.5.	Rentabilidad	26
1.4.6.	Clases de Rentabilidad	28
1.4.7.	Importancia de la Rentabilidad	28
1.5.	Marco conceptual	
1.5.1.	Administración del Capital de Trabajo	30
1.5.2.	Activo Circulante	30
1.5.3.	Pasivo Circulante	30
1.5.4.	Rentabilidad	31
1.5.5.	Liquidez	31
1.5.6.	Influencia	31

II. CAPÍTULO II: MATERIAL Y PROCEDIMIENTOS

2.1.	Material	
2.1.1.	Población	33
2.1.2.	Unidad de Análisis	33
2.1.3.	Muestra	33
2.1.4.	Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	34

2.2.	Procedimientos	
2.2.1.	Diseño de Contrastación	36
2.2.2.	Análisis de Variables	37
2.2.3.	Procesamiento y Análisis de Datos	38
III. CAPÍTULO III: INFORMACIÓN DE LA EMPRESA		
3.1.	Datos Generales de la Empresa	
3.1.1.	Misión	41
3.1.2.	Visión	42
3.2.	Organigrama	42
3.3.	Proyectos	
3.3.1.	Proyectos Ejecutados	43
3.3.2.	Proyectos en Ejecución	44
IV. CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS		
4.1.	Presentación de Resultados	
4.1.1.	Encuestas dirigidas al personal administrativo de la empresa	47
4.1.2.	Resultados de Aplicación de Ratios	54
4.1.3.	Contrastación de Hipótesis	60
4.2.	Discusión de Resultados	
4.2.1.	Rentabilidad	61
4.2.2.	Capital de Trabajo	62
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		
	Conclusiones	65
	Recomendaciones	66
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	67
	ANEXOS	71

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Ciclo de transformación de los activos circulantes en efectivo	18
Figura 2: Diseño de Contrastación	36
Figura 3: Organigrama de la empresa Consorcio Roga S.A.C.	42
Figura 4: Proyecto los Ángeles del Porvenir	44
Figura 5: Proyecto los Ángeles de California	45
Figura 6: Proyecto los Ángeles de San José	45
Figura 7: Rentabilidad	47
Figura 8: Decisiones de la gerencia que afecta la Rentabilidad	48
Figura 9: Incremente la Rentabilidad año a año	48
Figura 10: Conocimiento en Administración Financiera	49
Figura 11: Importancia de la Finanzas	49
Figura 12: Conocimiento en Capital de Trabajo	50
Figura 13: Estructura del Capital de Trabajo	50
Figura 14: Activos y pasivos circulantes	51
Figura 15: Decisiones que afecta la Rentabilidad	51
Figura 16: Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad	52
Figura 17: Estado de Situación Financiera 2011	73
Figura 18: Estado de Situación Financiera 2012	74
Figura 19: Estado de Resultados 2011	75
Figura 20: Estado de Resultados 2012	76

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Cuadro de fórmulas del capital de trabajo y rentabilidad	12
Tabla 2: Personal administrativo de la empresa	34
Tabla 3: Técnicas e Instrumentos de Recolección de datos	35
Tabla 4: Operacionalización de Variables	38
Tabla 5: Datos generales de la empresa Consorcio Roga S.A.C.	41
Tabla 6: Análisis de estados contables	54
Tabla 7: Estudio de situación económica – financiera	55
Tabla 8: Estudio de situación patrimonial y financiera	57
Tabla 9: Indicadores del capital de trabajo y rentabilidad	58
Tabla 10: Contrastación de hipótesis	60
Tabla 11: Matriz de Tabulación	72

CAPÍTULO I
INTRODUCCIÓN

I. INTRODUCCIÓN

1.1. **Formulación del Problema**

1.1.1. Realidad Problemática

En el mundo moderno el capital de trabajo se ha convertido en una partida de gran significación en el accionar de toda la actividad empresarial, al constituir un fondo que disponen las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, Según Maighs y Maighs (1995), define el Capital de Trabajo como "El exceso de los Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes" de manera que resulta necesario determinar el apropiado tamaño de la inversión para que no afecte la rentabilidad, dado que su calculada administración es clave para este propósito (Pachas, 1999).

Pachas (1999), dice: "Para poder apreciar la rentabilidad del capital de trabajo se deberá determinar el margen operativo sobre las ventas, la rotación y la magnitud; Los mismos que constituyen los tres factores que determinan la Rentabilidad del Capital de Trabajo" Es por ello que la Rentabilidad se considera el índice que mide la relación entre la utilidad o la ganancia obtenida, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla.

Fred Weston y Thomas E. Copeland (1996), expresan: "La administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes. La administración efectiva del capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, y entre el capital de trabajo, el patrimonio y las inversiones a largo plazo". En tal sentido se sostiene que la Administración del Capital de Trabajo presenta aspectos que la hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa.

Las estadísticas indican que la mayoría de los contadores se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo, los activos circulantes representan un porcentaje elevado dentro de los activos totales, por lo que requieren de una cuidadosa atención, la administración del capital de trabajo es importante para las empresas ya que éstas pueden maximizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventario.

Sin embargo, de acuerdo a Gómez (1992) existen empresas que no toman en cuenta que en la administración del capital de trabajo hay algunos aspectos que repercuten en los resultados esperados, tal es el caso de las empresas constructoras, dedicadas a la construcción de infraestructuras, manteniendo movimientos referidos a la rentabilidad.

CONSORCIO ROGA S.A.C. es una empresa que se constituyó el 24 de Febrero del 2009 según registro N° 1205-2009 de la Notaria Corcuera; tiene como visión posicionarse como sinónimo de responsabilidad, calidad y eficiencia en el mercado nacional, logrando así la preferencia y lealtad de los clientes su misión es consolidarse como la constructora e inmobiliaria líder a nivel del norte del país, ejecutando obras públicas y privadas. La empresa lleva contabilidad Interna pero no realiza estudios económicos – financieros por lo cual se desconoce si hay márgenes operativos, rotación y magnitud para determinar si hay rentabilidad.

Esta situación no resuelta motivo el estudio cuyo propósito fue analizar como la Administración del Capital de Trabajo influyó en la Rentabilidad de la Empresa CONSORCIO ROGA S.A.C.

1.1.2. Enunciado del Problema

¿De qué manera la administración del capital de trabajo ha influenciado en la rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el periodo 2011-2012?

1.1.3. Antecedentes del Problema

- **TÍTULO: Propuesta para mejorar la rentabilidad de la empresa La Fortaleza S.A.**

Autor: Ontaneda Gómez, Andrea Nathalia; Falcón Madril, Viviana Elizabeth

Fecha de publicación: 2012

Universidad Central del Ecuador

El presente estudio denominado PROPUESTA PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA LA FORTALEZA S.A. LEOFORTA, hace referencia a la importancia del Sector del Cartón. La investigación tiene como objetivo en primer lugar realizar un análisis de la industria dentro de los escenarios económico, político, social, tecnológico y competitivo; por otro lado desarrolla la identificación y priorización de problemas con el fin de orientar a un modelo de planeación financiera que permita a la empresa tomar decisiones oportunas y acertadas. Se propone el Plan de acción para incrementar la Rentabilidad mediante formulación estratégica para alcanzar los objetivos y metas propuestas, de acuerdo al cumplimiento de los presupuestos.

- **TÍTULO: La Producción y la Rentabilidad de la empresa de Construcciones y Hormigones “ECOHORMIGONES”**

Autor: Cristina Alexandra Andrade Salinas

Fecha de publicación: 2011

Universidad Técnica de Ambato

Propósito y Método del Estudio: La investigación se realizó por que la empresa requirió un mejoramiento en la producción, que le permita obtener mejores resultados detectando las falencias existentes en la producción del hormigón y los resultados obtenidos fueron para mejor el producto y por ende aumentar la rentabilidad de la empresa.

- **TÍTULO: Sistema Del Control Interno para mejorar Rentabilidad en las Empresas Comerciales del Distrito de Nuevo Chimbote.**

Autor: Eusebio Teófilo Sarmiento Maza

Fecha de publicación: 2011

Universidad Católica los Ángeles de Chimbote

Actualmente oímos hablar de la globalización, de la expansión de las corporaciones para ingresar en el mundo de los negocios de hoy, que se encuentra integrado, es preciso hacerlo con guías orientadoras, que coadyuven a la buena utilización del control interno dentro de las empresas comerciales para lograr buenas estrategias y controlar la eficiencia y productividad del personal, el buen registro de las cuentas, las mejores formas y modos de vender más a menor costo, lograr los objetivos en las diversas

áreas administrativas y operativas con el fin de obtener mejores resultados económicos.

- **TÍTULO: Las Finanzas en la Toma de Decisiones respecto a la Administración del Capital de Trabajo**

Autor: Mirla Yolanda Orozco Ariguznaga

Fecha de publicación: 1998

Universidad Autónoma de Nuevo León

Propósito y Método del Estudio: La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera, su objetivo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa, de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de capital de trabajo. La fuente de investigación a emplear es documental y de campo, realizando las visitas a industrias maquiladoras, con la finalidad de saber cuáles son las estrategias que utilizan, con el objeto de llevar a cabo una adecuada administración de las empresas en relación al capital de trabajo.

- **TÍTULO: Fundamentos para Administrar eficientemente el Capital de Trabajo**

Autor: Ana María Martínez Mendizábal

Fecha de publicación: 1991

Universidad Francisco Marroquin

Propósito y Método del Estudio: Este trabajo de investigación se enfoca hacia el manejo de recursos a corto plazo. El objetivo que

persigue esta investigación es dar a conocer, a los empresarios y a todos aquellos profesionales a quienes se les ha encomendado la tarea de administrar recursos, los fundamentos para administrar eficientemente el capital de trabajo (activo y pasivo a corto plazo).

1.1.4. Justificación

- Justificación Práctica:

La presente investigación se realizó por que la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C. se encuentra en crecimiento constante y se requiere describir el comportamiento de la rentabilidad así como explicar la influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad.

- Justificación Teórica:

La investigación permitió analizar cómo influye la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C, razón por la cual esta investigación enfatizó conceptos y teorías existentes sobre la administración del capital de trabajo y rentabilidad.

- Justificación Metodológica:

Se aplicaron técnicas e instrumentos de investigación acordes al logro de los objetivos propuestos, seleccionándose el cuestionario que permitió recabar los datos que sirvieron para realizar el respectivo análisis del capital de trabajo y Rentabilidad.

1.2. **Hipótesis**

La Administración del Capital de Trabajo ha influenciado de manera favorable incrementando la Rentabilidad de la Empresa CONSORCIO ROGA S.A.C de la Ciudad de Trujillo en el periodo 2011-2012.

1.3. **Objetivos**

- **Objetivo General**

Explicar la influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el periodo 2011-2012.

- **Objetivos Específicos**

- Describir el comportamiento de la rentabilidad en el periodo de estudio.
- Analizar la administración del capital de trabajo en la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C.
- Examinar cómo ha influenciado la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa en el periodo de estudio.

1.4. **Marco teórico**

1.4.1. **Administración del Capital de Trabajo**

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de éste.

Según Scott y Brigham (2001) la administración de capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero.

Para Núñez (2005) se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes: el efectivo, los valores negociables, las cuentas por cobrar y los inventarios.

Según Núñez (2005), los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustenta en el buen manejo de los recursos líquidos, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos circulantes que posee la empresa y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta una gran inconveniente porque cuando exista un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero.

Para Núñez (2005), el objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga a un nivel aceptable de este. Se dice que a mayor riesgo mayor rentabilidad, esto se basa en la administración del capital de trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones.

Un concepto que toma fuerza en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estas hay dos formas

esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y la segunda es disminuyéndolos costos y gastos mediante el uso racional de los recursos incrementando la productividad del trabajo, este postulado se hace indispensable para comprender cómo la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del capital de trabajo.

Cuanto más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de que esta sea insolvente, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y el riesgo es que si aumenta el primero o el segundo el tercero disminuye en una proporción equivalente.

La administración del ciclo de efectivo es en realidad la parte más importante de la administración del capital de trabajo, al analizar el mismo, es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pago, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

- El ciclo operativo: Toma en cuenta los dos aspectos determinantes de la liquidez, lo que se muestra a continuación:
 - El período de conversión de los inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, producción en proceso y artículos terminados en productos y para vender estos productos a los clientes. Este ciclo se mide tomando en

consideración la antigüedad promedio de los inventarios.

- El período de conversión de las cuentas por cobrar; es un indicador que expresa el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo y se mide por el período promedio de cobranzas.

El ciclo operativo expresa la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra de la materia prima para producir bienes y la cobranza de efectivo como pago por dichos bienes después que han sido vendidos.

- El ciclo de pago: Los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demora en los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado.

Por tanto la empresa ha de esforzarse por administrar los flujos de entradas y salidas de efectivo, cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo. Sin embargo, los flujos de entradas y salidas de efectivo están rara vez, si es el caso, sincronizados por lo que el ciclo del flujo de efectivo revelará por regla los períodos en los que sean necesarios adquirir fondos externos.

Para hacer un análisis del Capital de Trabajo es necesario utilizar indicadores tales como los Ratios que permitan hacer un análisis económico – financiero los mismos que se muestran en la tabla adjunta.

Tabla 1: Cuadro de Fórmulas del Capital de Trabajo y Rentabilidad

ANÁLISIS DE ECONÓMICO - FINANCIERO		
CAPITAL DE TRABAJO Y RENTABILIDAD		
RATIO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN
LIQUIDEZ		
Capital circulante neto	Activos circulantes - pasivos circulantes	Son aquellos activos que se esperan convertir en efectivo en el transcurso del año
Coefficiente de circulante	Activos circulantes / pasivos circulantes	Capacidad de la Empresa para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo
Coefficiente de liquidez inmediata	Efectivo + valores negociables + a cobrar pasivos circulantes	Indicador de liquidez estricto
ACTIVIDAD		
Rotación de cuentas a cobrar	ventas a crédito netas saldo medio de cuentas a cobrar	Expresa la cantidad de veces que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo
Período de cobro medio	365 Rotación de cuentas a cobrar	Cantidad de días que demanda convertirse las cuentas por cobrar en efectivo
Rotación de inventario	Coste de bienes vendidos saldo medio de inventarios	Cantidad de veces que rota el inventario hasta convertirse en efectivo
Antigüedad media del inventario	365 Rotación de inventario	Número de días con que rota el inventario
Ciclo operativo	Periodo medio de cobro + antigüedad- media del inventario	Cantidad de días que le lleva a la empresa convertir en efectivo las existencias y cuentas por cobrar
Rotación de activos	Ventas netas Saldo medio del activo	Eficiencia con la que la Empresa usa su base de activos para generar ingresos

APALANCAMIENTO		
Ratio de deuda	Deuda total	Muestra que porcentaje de fondos se ha obtenido de fuentes de prestamos
	Activo total	
Ratio deuda/patrimonio	Pasivo	Medida de solvencia, indica el grado de autonomía del patrimonio
	Patrimonio	
Cobertura de intereses	Beneficios de intereses e impuestos	Expresa cuantas veces las ganancias antes de impuestos sobren los gastos en intereses
	Gasto en intereses	
RENTABILIDAD		
Margen de beneficio bruto	Beneficio bruto	Expresa el % de dinero que le queda a la Empresa luego de pagar por sus bienes
	Ventas netas	
Beneficio bruto	Ingresos netos	Expresa a la rentabilidad de los ingresos
	Ventas netas	
Rentabilidad sobre activos	Ingresos netos	Indica la eficiencia con que la gerencia ha aplicado los recursos disponibles a la obtención de ingresos
	Saldo medio del activo	
Rentabilidad sobre recursos propios	Ingresos netos	Indica la rentabilidad del capital de los accionistas
	Patrimonio	
VALOR DE MERCADO		
Beneficio por acción	Ingresos netos - dividendos preferentes	Indica la cuantía de los beneficios obtenidos por cada acción ordinaria
	Acciones ordinarias en circulación	
Relación precio/beneficio	Valor de mercado de las acciones	Indica la imagen financiera de la empresa al inversor
	Beneficio por acción	
Valor contable por acción	Patrimonio - acciones preferentes	Opinión que tienen los inversores de la empresa
	Acciones ordinarias en circulación	
Rentabilidad por dividendo	Dividendos por acción	Señala la tendencia de la rentabilidad de la inversión de los financistas
	Precio de mercado de las acciones	
Tasa de reparto de dividendos	Dividendos por acción	
	Beneficio por acción	

Fuente: Elaboración propia

1.4.2. **Capital de Trabajo**

El término capital de trabajo se originó como tal en una época en que la mayor parte de las industrias estaban estrechamente ligadas con la agricultura. Se usaban préstamos bancarios con vencimientos máximos de un año para financiar tanto los costos de la compra de materia prima como los fondos provenientes de la venta de los nuevos productos terminados.

Según Chinchilla (1999) el origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesite la empresa.

El capital de trabajo es el capital adicional, diferente de la inversión inicial, con el que se debe contar para que empiece a funcionar el negocio y también durante el funcionamiento normal del mismo, producto del descalce natural que ocurre entre el comportamiento de los ingresos y egresos. Es importante pensar en el capital de trabajo, porque inicialmente se tendrá que gastar antes de ver utilidades.

Según Scott y Brigham (2001) son los activos circulantes menos pasivos circulantes, esto es, cantidades de activos circulantes financiado por los pasivos circulantes. Para Chinchilla (1999) es la diferencia entre el total activo circulante y el total pasivo circulante.

1.4.2.1. Beneficios del capital de trabajo

Caribas (1999), expresa que el capital de trabajo debe ser suficiente en cantidad para conducir las operaciones de una empresa sobre la base más económica y sin restricciones financieras, y para hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero.

Específicamente el autor indica que el capital de trabajo adecuado:

- Protege al negocio del efecto adverso por una disminución de los valores del activo circulante.
- Hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de los descuentos por pago de contado
- Asegura en alto grado el mantenimiento de crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará al negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de crédito favorables a sus clientes.

- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales, servicios y suministros debido a dificultades en el crédito.

1.4.2.2. Aplicaciones del capital de trabajo

Según Chinchilla (1999) la aplicación de capital de trabajo es el concepto contrario de fuente, ya que es el uso que se hace de los fondos y activos que constituyen el mismo. Hay algunas aplicaciones que solo afectan al capital de trabajo bruto en cantidad y composición, pero no al capital de trabajo neto en cantidad, aunque si en composición, haciendo que se invierta en más o menos líquido y, por lo tanto, se pasa a una situación financiera distinta.

Hay otros usos, las aplicaciones en estricto sentido, que afectan al capital de trabajo neto cuantitativamente, y a través de él se producen cambios no solo en el capital de trabajo bruto sino también en la estructura financiera.

Entre las primeras aplicaciones, según Chinchilla (1999) es decir aquellas que no afectan al capital de trabajo neto, sino en su composición, están por ejemplo:

- Adquirir mercancías, artículos u otros para el inventario empleando efectivo.
- Cobrar una cuenta por cobrar.

- Uso del efectivo para cancelar cuentas a pagar o préstamos bancarios.

Para Gómez (1992) constituyen aplicaciones o disminuciones del capital de trabajo neto, las siguientes operaciones:

- Pago de gastos corrientes y de dividendos
- Las pérdidas
- Cancelación de pasivos a largo plazo
- Creación de fondos para contingencias
- Compra de activos fijos
- Compra de intangibles
- Inversiones a largo plazo.

1.4.3. Estructura de la administración del capital de trabajo

La administración financiera o administración del capital de trabajo es la administración de los activos circulantes y los pasivos a corto plazo. Las empresas deben mantener un equilibrio entre estos, para sobrevivir en forma indefinida y maximizar a la vez el valor de las empresas en el futuro.

Manteniendo ese equilibrio, los pasivos circulantes podrán pagarse a tiempo, los vendedores continuaran proporcionando los inventarios necesarios y las compañías podrán satisfacer demandas.

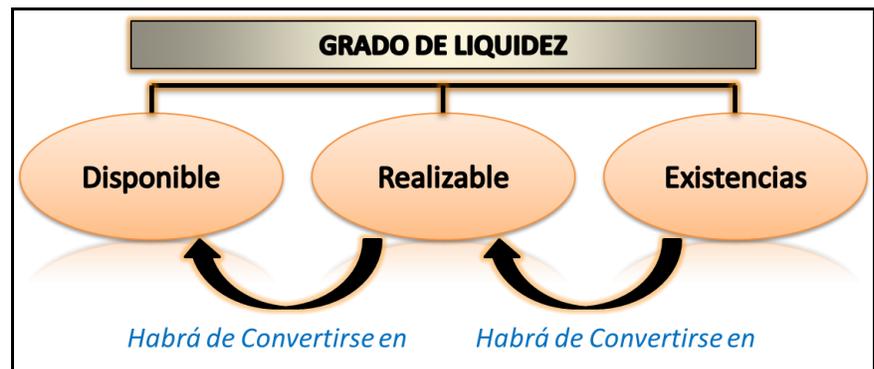
A continuación se presentan los elementos de la estructura de la administración del capital de trabajo.

1.4.3.1. Activo Circulante

El activo circulante es uno de los componentes del activo total de una empresa y contiene sus activos más líquidos, incluyendo las cuentas más representativas de los bienes y derechos que se convertirán en dinero en un período de tiempo no mayor de un año (Demestre, 2002); es decir, son aquellos activos que se esperan convertir en efectivo, vender o consumir, ya sea en el transcurso de un año o durante el ciclo de operación.

Las categorías más comunes de activos circulantes son el disponible, el realizable y las existencias (Demestre, 2002) y el avance de las diferentes formas de activo circulante a efectivo.

Figura 1: Ciclo de transformación de los activos circulantes en efectivo.



Fuente: Espinosa, D. Procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo. Tesis presentada en opción al título de Master en Administración de Empresas: Administración de Negocios. Matanzas, 2005.

Las principales características del activo circulante son, fundamentalmente, su disponibilidad e intención de convertirse en

efectivo dentro del ciclo normal de operaciones y su uso para la adquisición de otros activos circulantes, para pagar deudas a corto plazo y en general, para cubrir todos los gastos y costos incurridos en las operaciones normales de la organización durante un período.

- Disponible

El disponible está constituido por las partidas representativas de aquellos bienes que pueden ser utilizados para pagar las deudas a su vencimiento. Éstas son efectivo en caja, efectivo en banco e inversiones temporales.

El efectivo en caja incluye las existencias de monedas y billetes propiedad de la empresa, tanto en moneda nacional como extranjera, el efectivo destinado al fondo para pagos menores (caja chica), y los cheques recibidos pendientes de depositar en banco. Este efectivo es un fondo limitado para enfrentar erogaciones de monto pequeño y cuya naturaleza y oportunidad exige que el pago sea en efectivo y no con cheques.

El efectivo en banco contiene las existencias de monedas y billetes en depósitos a la vista con los bancos que opera la empresa a través de cuentas corrientes, contra las que se giran los pagos y se depositan y reciben los cobros y transferencias, por lo que es conveniente mantener niveles aceptables en promedio dentro de las mismas.

Las inversiones temporales son inversiones de carácter financiero que realizan las empresas con los excedentes de

efectivo, con el objetivo de rentabilizar los recursos monetarios temporalmente libres. Incluyen las acciones y bonos emitidos por otras compañías comprados para rentabilizar el efectivo o con fines especulativos, bonos de tesorería, instrumentos de deuda a corto plazo, certificados de depósitos, depósitos a plazo fijo y otras formas de inversiones temporales, que por sus características y el mercado en que se negocian, son consideradas como cuasi dinero (Demestre, 2003).

- Realizable

El realizable reúne aquellos bienes y derechos que habrán de convertirse en disponibles. Dentro de éstos se encuentran las cuentas por cobrar y los pagos anticipados.

Cuando una empresa vende productos a otra empresa o a un organismo estatal, por lo general no espera cobrar inmediatamente. Las cuentas por cobrar representan los derechos del negocio contra deudores, que normalmente surgen de la venta de mercancías o por la prestación de servicios dentro de las operaciones normales de la empresa.

Los pagos anticipados representan futuras partidas de gastos que ya han sido pagados a cambio de recibir en fecha futura bienes y/o servicios que se van a consumir dentro de un año (Demestre, 2002). Si es mayor el ciclo normal de operaciones, se clasificará como activo no circulante, específicamente dentro de cargos diferidos.

- Existencias

Las existencias recogen el valor de los inventarios que posee la empresa y que son de su propiedad, incluyendo inventarios tanto de materias primas, en proceso y terminados, como de materiales.

Los inventarios de materias primas comprenden los artículos que compra la empresa, los cuales representan materiales básicos para la actividad operativa. Los inventarios de producciones en curso o en proceso incluyen todos los elementos que se utilizan de forma actual en el proceso de producción, mientras que los inventarios de productos terminados reúnen aquellos artículos que han sido producidos pero aún no vendidos. (Demestre, 2002).

El inventario es considerado como una inversión puesto que el encargado de la administración de la empresa debe controlar sus niveles y asegurar que no existan demasiadas acumulaciones del mismo. Esto requiere el desembolso de efectivo que se espera que genere un rendimiento en el corto plazo (L. Gitman, 1986).

En el proceso de "producción - ventas" de la empresa, es necesaria la presencia de inventarios para que ésta prevea un mínimo de interrupciones. Se necesita una existencia tanto en materia prima como de productos en proceso para asegurarse de que los artículos necesarios estén disponibles cuando se necesiten. Debe haber un inventario de artículos terminados disponibles que representen las existencias

amortiguadoras para que la empresa pueda satisfacer la demanda de ventas a medida que se presentan. Todo lo anterior conlleva a la determinación del inventario óptimo.

1.4.3.2. Pasivo Circulante

Gómez (1992) señala que el pasivo circulante son todas aquellas deudas de la empresa, a favor de terceros, que vencen en un plazo no mayor de un año, a contar de la fecha de balance, aproximadamente.

Las cuentas por pagar normalmente según Gómez, F. (1992) se originan por las adquisiciones de mercaderías o materiales a crédito que hacen la empresas a sus proveedores.

Para Scott, B y Brigham, E. (2001) son pasivos que están programados para que su reembolso se efectúe en el transcurso de un año. También señalan que hay otros pasivos como son los sueldos y los impuestos de los cuales no se puede ejercer mucho control ya que se encuentra condicionado por diversos factores.

1.4.4. **El capital de trabajo neto**

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, expresa: "El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa

tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo".

Fred J. Weston y Thomas E. Capeland, en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera exponen: "El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en Activos a Corto Plazo (efectivo, Valores Negociables, Cuentas por cobrar e Inventarios). El Capital de Trabajo Neto se define como los Activos Circulantes menos los Pasivos Circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, salarios e impuestos acumulados".

Kennedy y MC Mullen en 1996, en su libro Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación, señalan: "El Capital de Trabajo Neto es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante".

César A. León Valdés en su artículo Construcción de un Estado de Flujos, 2003, expresa: "El Capital Neto de Trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos corrientes, en una fecha determinada, con el total de pasivos, también circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos con los cuales la empresa atiende sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios".

Por lo expuesto anteriormente considero dos definiciones:

- Capital de trabajo bruto: El cual constituye el total de activo circulante.

- Capital de trabajo neto: Que representa la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, o sea, refleja el importe del Activo Circulante que no ha sido financiado por los acreedores a corto plazo.

Las variaciones del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, pueden afectar la capacidad de las entidades para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo. Si disminuye el efectivo, creciendo en exceso las cuentas por cobrar o los Inventarios pueden traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen beneficios y afectar la liquidez de la entidad. Pero posteriormente los Inventarios pueden ser vendidos y las cuentas por cobrar cobradas, entonces aumenta el capital de trabajo neto, esto es así, ya que al venderse las mercancías que se encuentran en inventario se produce un intercambio de valores no equivalente, o sea, se obtiene una utilidad que va a reflejarse concretamente en la cuenta de efectivo o en las cuentas por cobrar.

La liquidez del capital de trabajo neto es más favorable cuando los valores de este se encuentran en efectivo, inversiones temporales y cuentas por cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la entidad no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia. En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

En tal sentido; considero que el análisis del capital de trabajo determina la posición de liquidez de una entidad, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante, lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante, constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

Para la empresa debe ser fundamental buscar un resultado positivo en su capital de trabajo como fórmula elemental para evitar que el activo fijo quede financiado con deudas a corto plazo, lo que incrementa la probabilidad de suspender pagos y además, porque hay parte del activo circulante como el inventario de seguridad o el saldo mínimo necesario, que a causa de su permanencia en el tiempo podrá considerarse como una inversión a largo plazo, y ha de ser financiada con recursos permanentes o lo que es lo mismo con capital de trabajo positivo. Ahora bien, si el capital de trabajo fuera negativo, la empresa estaría en peligro de suspensión de pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior consideramos que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación financiera desfavorable para la empresa ya que:

- Si el Capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de capital de

trabajo puede llevar al descuido en los costos afectándose las operaciones financieras de la empresa.

- Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de ventas por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro, política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

En tal sentido se puede plantear que el capital de trabajo neto o capital circulante es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios y el pasivo a largo plazo, pues para garantizar las operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues el defecto de este origina afectaciones en el desarrollo normal de las operaciones y el exceso de capital de trabajo conlleva a la inmovilización de recursos.

1.4.5. **Rentabilidad**

Las decisiones financieras tomadas por los administradores de la empresa afectan positiva o negativamente el grado de liquidez y de rendimiento (F. Weston y E. Brigham, 1994). A partir de lo anterior, dos cuestiones u objetivos fundamentales del manejo del Capital de Trabajo son maximizar la rentabilidad y minimizar el riesgo.

Sin embargo, ambos son directamente proporcionales, lo que significa que cuando una de las variables aumenta, también lo hace la otra y viceversa.

Van Horne y Wachowicz (1997) define el rendimiento como el ingreso recibido sobre una inversión, la cual generalmente se expresa en porciento, en tanto F. Weston y E. Brigham (1994) la generaliza indistintamente como la corriente de flujo de efectivo y la tasa de rendimiento sobre los activos. Por su parte L. Gitman (1986) y G. E. Gómez (2004) consideran la rentabilidad como las utilidades después de gastos.

Estos investigadores concuerdan en que por fundamentación teórica esta se obtiene y aumenta por dos vías esenciales: la primera, aumentando los ingresos por medio de las ventas y la segunda, disminuyendo los costos pagando menos por las materias primas, salarios, o servicios que se presten.

Según Suarez (2002) se utiliza este término para hacer referencia a las ventas o beneficios expresados en tanto por ciento de igual otra magnitud económica: capital invertido o valor del activo de la empresa, recursos propios, entre otro.

Según Sánchez (2003) muestra la posición económica de la entidad, es decir, la capacidad que esta tiene que generar y retener utilidades en un periodo determinado. Por su parte la liquidez indica la posición financiera, es decir, la capacidad de pago que tiene para enfrentar adecuadamente sus deudas en un momento determinado.

1.4.6. Clases de rentabilidad

El estudio de la rentabilidad lo podemos realizar en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere:

1.4.6.1. Rentabilidad económica (RE) o de la inversión, es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos, esto permite la comparación de la rentabilidad entre empresas del mismo sector, pero no para empresas en distintos sectores económicos (por ejemplo, siderurgia y comercio) ya que cada sector tiene necesidades distintas de capitalización.

1.4.6.2. Rentabilidad financiera (RF) o de los fondos propios, es una medida referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La Rentabilidad Financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más apropiada para los accionistas o propietarios que la Rentabilidad Económica, y de ahí que sea el indicador de rentabilidad para los directivos que buscan maximizar en interés de los propietarios.

1.4.7. Importancia de la Rentabilidad

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada por que, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se

enfrenta una empresa basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la rentabilidad, seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

Así, para los profesores Cuervo y Rivero (2000) la base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo que se presenta desuna triple funcionalidad:

- Análisis de rentabilidad
- Análisis de solvencia, entendida como la capacidad de la empresa en satisfacer sus obligaciones financieras
- Análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.

Es decir los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y el riesgo normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad en cierto modo es la retribución al riesgo y consecuentemente la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que por otra parte el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado a la de rentabilidad en el sentido que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa.

1.5. Marco conceptual

1.5.1. Administración de capital de trabajo

Fred Weston y Thomas E. Copeland, en su libro Fundamentos de Administración Financiera, expresan: “La administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes. La administración efectiva del capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, y entre el capital de trabajo, el patrimonio y las inversiones a largo plazo”.

1.5.2. Activo Circulante

El activo circulante es uno de los componentes del activo total de una empresa y contiene sus activos más líquidos, incluyendo las cuentas más representativas de los bienes y derechos que se convertirán en dinero en un período de tiempo no mayor de un año (Demestre, 2002); es decir, son aquellos activos que se esperan convertir en efectivo, vender o consumir, ya sea en el transcurso de un año o durante el ciclo de operación.

1.5.3. Pasivo Circulante

Gómez (1992) señala que el pasivo circulante son todas aquellas deudas de la empresa, a favor de terceros, que vencen en un plazo no mayor de un año, a contar de la fecha de balance, aproximadamente.

1.5.4. Rentabilidad

Es el índice que mide la relación entre la utilidad o la ganancia obtenida, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla; también es utilizado para determinar la relación que existe entre las utilidades de una empresa y diversos aspectos de ésta, tales como las ventas, los activos, el patrimonio, el número de acciones.

1.5.5. Liquidez

La liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido. Por definición el activo con mayor liquidez es el dinero, es decir los billetes y monedas tienen una absoluta liquidez, de igual manera los depósitos bancarios a la vista, conocidos como dinero bancario, también gozan de absoluta liquidez y por tanto desde el punto de vista macroeconómico también son considerados dinero.

1.5.6. Influencia

La influencia es la acción y efecto de influir. Este verbo se refiere a los efectos que una cosa produce sobre otra. Ese poder puede utilizarse para intervenir en un negocio, para obtener una ventaja o para ordenar algo es decir la capacidad de controlar y modificar.

CAPÍTULO II
MATERIAL Y PROCEDIMIENTOS

II. MATERIAL Y PROCEDIMIENTOS

2.1. **Material**

2.1.1. Población

Para el alcance de los objetivos y medición de las variables se consideró dos poblaciones:

- Primera: El personal administrativo y de obra que labora en la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C.
- Segunda: Los estados financieros elaborados por el departamento de contabilidad de la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C.

2.1.2. Unidad de Análisis

La unidad de análisis está compuesta por:

- Primera: El personal administrativo que labora en la Empresa CONSORCIO ROGA S.A.C.
- Segunda: Los estados financieros elaborados por el departamento de contabilidad de la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C. del periodo 2011-2012.

2.1.3. Muestra

La muestra lo conforma:

- Primera: Se consideró a 10 profesionales del personal administrativo que labora en la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C. (Ver tabla 2), se tomó como criterios de inclusión:

- Participan directa e indirectamente en la toma de decisiones.
- Generan y elaboran los estados financieros
- Realizan transacciones financieras
- Conocen la realidad económica-financiera de la empresa.

- Segunda: Los estados financieros elaborados por el departamento de contabilidad de la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C. del periodo 2011-2012.

Tabla 2: Personal Administrativo de la Empresa

PROFESIÓN	MUESTRA	PORCENTAJE
Gerente General	1	10%
Administrador	1	10%
Sub-Administrador	1	10%
Contador	1	10%
Jefe de logística	1	10%
Responsable de bancos	1	10%
Responsable de caja	1	10%
Jefe de departamento de Ingenieros	1	10%
Responsable de planilla	1	10%
Ventas	1	10%
TOTAL	10	100%

Fuente: Elaboración propia

2.1.4. Técnicas e Instrumentos de recolección de datos

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

- Encuesta: Se aplicó al personal administrativo que tiene relación directa e indirecta a fin de obtener información sobre los aspectos relacionados con la investigación.
 - Análisis documental: Esta técnica se aplicó para analizar los estados financieros además de información bibliográfica (libros, textos, tesis, trabajos de experiencia profesional, etc.); así como los diversos aspectos relacionados con la investigación.
 - Entrevista: Esta técnica se aplicó al Gerente General y al Contador, a fin de obtener información sobre todos los aspectos relacionados con la investigación.
- Instrumentos: El uso de instrumentos fue de acuerdo a las técnicas que se mencionaron anteriormente. Siendo:
- Cuestionarios
 - Revisión de datos históricos
 - Guía de entrevista

Siguiendo lo antes mencionado, se obtendrá la siguiente tabla:

Tabla 3: Técnicas e Instrumentos de Recolección de datos.

Técnica	Instrumentos
Encuesta	Cuestionario
Investigación Documental	Revisión de datos históricos
Entrevista	Guía de entrevista

Fuente: Elaboración propia

2.2. Procedimientos

2.2.1. Diseño de contrastación

Modelo Lógico

Para la presente investigación corresponde un modelo lógico, que permitió ver las consecuencias de la demostración de la hipótesis.

El Método utilizado es el Inductivo / Deductivo, donde tomé como unidad de investigación los Estados Financieros. La presente investigación es transaccional descriptiva y se usó el diseño de una sola casilla, de acuerdo a la naturaleza del problema que existió en el momento de estudio.

Figura 2: Diseño de Contrastación



Fuente: Elaboración propia

Dónde:

M: La Muestra estudiada.

O: Observación de la Muestra.

A través del análisis y observación de la muestra se obtuvo un resultado. Es decir, a la muestra le aplicamos las evaluaciones según los estándares del estudio, entonces determinamos como la Administración de Capital de Trabajo ha influenciado en la Rentabilidad de la Empresa CONSORCIO ROGA S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el periodo 2011-2012.

2.2.2. Análisis de variables

Definición Conceptual

- Variable independiente: Para el propósito de esta investigación, la variable “Administración del Capital de Trabajo” se refirió a como se manejó cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantuviera un nivel aceptable de este en el periodo estudiado.
- Variable dependiente: Para el propósito de esta investigación, la variable “Rentabilidad” se refirió a la capacidad de producir o generar un beneficio adicional sobre la inversión.

Definición Operacional

- Variable independiente: Para efectos del presente trabajo, la variable “Administración del Capital de Trabajo” fue evaluada con el análisis a los Estados Financieros.
- Variable dependiente: Para efectos del presente trabajo, la variable “Rentabilidad” fue evaluada a través de la determinación del margen operativo sobre las ventas y la rotación.

Tabla 4: Operacionalización de Variables

OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES				
PROBLEMA	HIPÓTESIS	VARIABLES	DIMENSIÓN CONCEPTUAL	INDICADORES
¿De qué manera la Administración del Capital de Trabajo ha influenciado en la Rentabilidad de la Empresa CONSORCIO ROGA S.A.C. de la Ciudad de Trujillo en el periodo 2011-2012?	La Administración del Capital de Trabajo ha influenciado de manera favorable incrementando la Rentabilidad de la Empresa CONSORCIO ROGA S.A.C de la Ciudad de Trujillo en el periodo 2011-2012.	<u>VARIABLE INDEPENDIENTE</u> Administración del Capital de Trabajo	Comprensión de las interrelaciones entre los activos y los pasivos circulantes, y entre el capital de trabajo, el patrimonio y las inversiones a largo plazo.	Capital Circulante Neto
				Coefficiente de circulante
				Coefficiente de liquidez inmediata
		<u>VARIABLE DEPENDIENTE</u> Rentabilidad	Mide la relación entre la utilidad o la ganancia obtenida, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla.	Margen de beneficio bruto
				Beneficio bruto
				Rentabilidad sobre activos
				Rentabilidad sobre recursos propios
				Rentabilidad sobre ventas

Fuente: Elaboración propia

2.2.3. Procesamiento y análisis de datos

Para el proceso y análisis de datos, se observaron distintos momentos:

- Revisión detenida de los datos obtenidos con el fin de detectar y eliminar en lo posible, los errores y omisiones que puedan presentar, para ello se acopia los estados financieros del periodo 2011-2012, con las respectivas notas para un mayor entendimiento , los mismos que son históricos.
- Codificación como la representación o traducción de cada respuesta de los cuestionarios por códigos o indicadores numéricos que faciliten la tabulación. Una vez codificados los datos, se procedió a la tabulación, y presentación de manera gráfica, para facilitar la siguiente fase de interpretación y explicación de los resultados. Así mismo se realizó una entrevista al Gerente General y al Contador. Para lo cual se utilizaron programas informáticos como el Excel.
- Se realizó un estudio económico – financiero donde se muestran la escala de valoración el mismo que será ponderado el estudio se realizó aplicando ratios financieros los mismos que permiten analizar el capital de trabajo y la rentabilidad.
- Para la contrastación de la hipótesis se elaboró un cuadro donde se muestra en paralelo el problema y la hipótesis con los indicadores más resaltantes del capital de trabajo y de la rentabilidad permitiendo contrastar la hipótesis.

CAPÍTULO III
INFORMACIÓN DE LA EMPRESA

III. INFORMACIÓN DE LA EMPRESA

3.1. Datos generales de la empresa

CONSORCIO ROGA S.A.C. es una empresa que se constituyó el 24 de Febrero del 2009 según registro N° 1205-2009 de la Notaria Corcuera, en vanguardia de las nuevas tecnologías que busca el reconocimiento en el mundo de las edificaciones. Cuentan con profesionales experimentados en el desarrollo y ejecución de proyectos a la medida de las necesidades de personas y empresas. A continuación se muestra información que se obtuvo de la página de SUNAT según tabla.

Tabla 5: Datos generales de la Empresa Consorcio Roga S.A.C.

DATOS	INFORMACIÓN
Numero der RUC	20482137823
Nombre Comercial	Consorcio Roga S.A.C.
Estado de Contribuyente	Activo
Condición de Contribuyente	Habido
Dirección del domicilio fiscal	Calle Beato Juan Masías N° 543 Urb. San Andrés La Libertad – Trujillo
Sistema de emisión de comprobante	Manual
Sistema de Contabilidad	Computarizado

Fuente: Página virtual SUNAT (www.sunat.gob.pe)

3.1.1. Misión

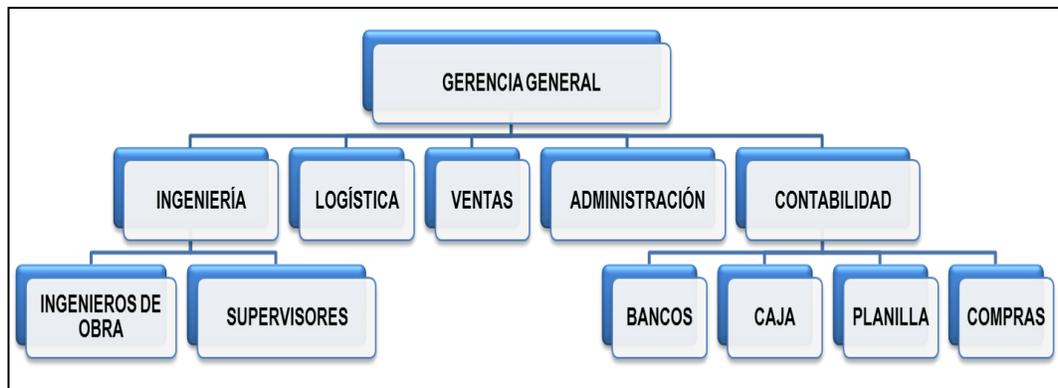
Consolidarse como la constructora e inmobiliaria líder a nivel del norte del país, ejecutando obras que beneficien a comunidades rurales, así como lograr el liderazgo en ejecución de obras privadas; aportando con ingeniería de valor, innovación y calidad en cada proyecto.

3.1.2. Visión

Posicionarse como sinónimo de responsabilidad, calidad y eficiencia en el mercado nacional; logrando así la preferencia y lealtad de nuestros clientes.

3.2. Organigrama

Figura 3: Organigrama de la empresa Consorcio Roga S.A.C.



Fuente: Obtenido de la Empresa Consorcio Roga S.A.C.

- Gerencia General: El Gerente General es el Ingeniero Jesús Rojas García, responsable de las decisiones de la Empresa.
- Ingeniería: El departamento de Ingeniería está conformado por Ingenieros especializados en Proyectos los mismos que se encuentran supervisando las diferentes obras.
- Logística: El jefe del Departamento de Logística es el Ing. Renzo Felipe Solano Meza, el cual se lleva un control adecuado de las compras por cada Proyecto para poder determinar un mejor sistema de Costos.

- Ventas: La empresa cuenta con esta área porque no solo es una Constructora también es una inmobiliaria por ende ofrece al mercado departamentos así como también viviendas del programa de Inclusión Social Techo Propio a la población de escasos recursos.
- Administración: Conformado por el Administrador y Sub. Administradora.
- Contabilidad: El departamento de contabilidad lo conforma el Contador General, el responsable de Bancos quien tiene la información correspondiente a las 16 cuentas corriente y de ahorro que tiene la empresa, responsable de Caja quien se encarga de centralizar las Cajas de los diferentes proyectos y Caja Chica, responsable de compras quien registra los documentos fuentes y ordena según los proyectos, responsable de la planilla administrativa de obra.

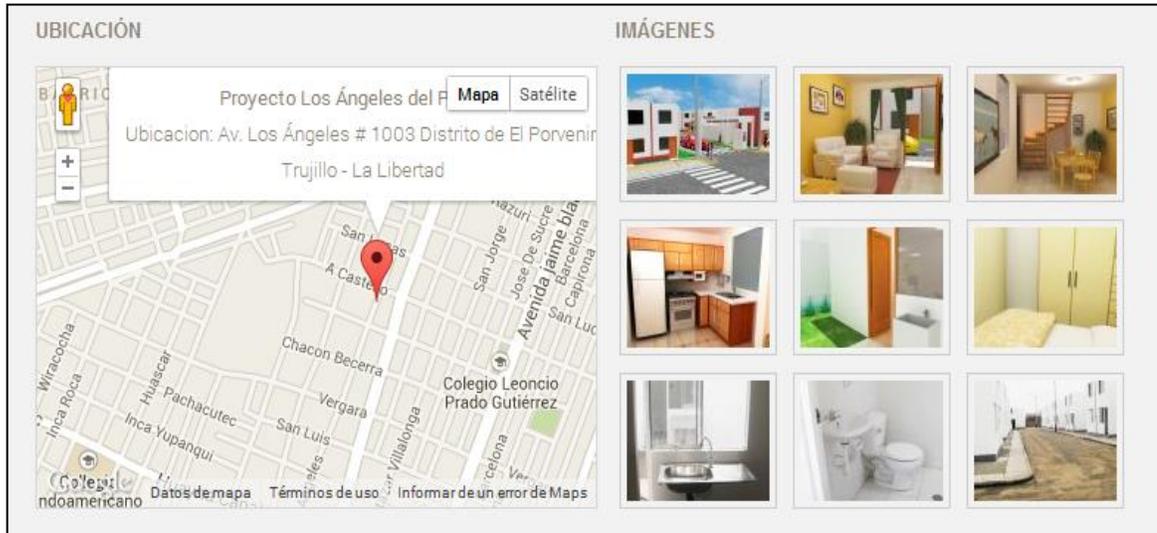
3.3. **Proyectos**

3.3.1. Proyectos Ejecutados

- **Los Ángeles del Porvenir**

Proyecto ubicado en la Av. Los Ángeles # 1003 Distrito de El Porvenir - Trujillo - La Libertad. Consta de 100 unidades inmobiliarias del programa de Inclusión Social Techo Propio - Adquisición de Vivienda Nueva. El enfoque de este tipo de proyectos es darle una mejor calidad de vida a la población de escasos recursos económicos de la mano del Programa Techo Propio - AVN (Adquisición de Vivienda Nueva) que financia el Fondo Mi Vivienda con el bono familiar habitacional que se le hace entrega a cada beneficiario que haya adquirido una vivienda del programa.

Figura 4: Proyecto los Ángeles del Porvenir



Fuente: Obtenido de la Página Web de la Empresa

3.3.2. Proyectos en Ejecución

- **Los Ángeles de California**

Proyecto ubicado en Mz "O" Lote 08, calle Los Tilos # 442 Urb. California - Distrito Víctor Larco - Trujillo - La Libertad. El proyecto consta de 8 pisos y 15 departamentos. Los mismos que son financiados por préstamos Hipotecarios.

- **Los Ángeles de San José**

Proyecto ubicado a espaldas del Estadio Municipal - Distrito de San José - Provincia de Pacasmayo - La Libertad.

El proyecto consta de 330 unidades inmobiliarias del programa de Inclusión Social Techo Propio - Adquisición de Vivienda Nueva.

El enfoque de este tipo de proyectos es darle una mejor calidad de vida a la población de escasos recursos económicos de la mano del Programa Techo Propio - AVN (Adquisición de Vivienda Nueva) que financia el Fondo Mi Vivienda con el bono familiar habitacional que se le hace

entrega a cada beneficiario que haya adquirido una vivienda del programa.

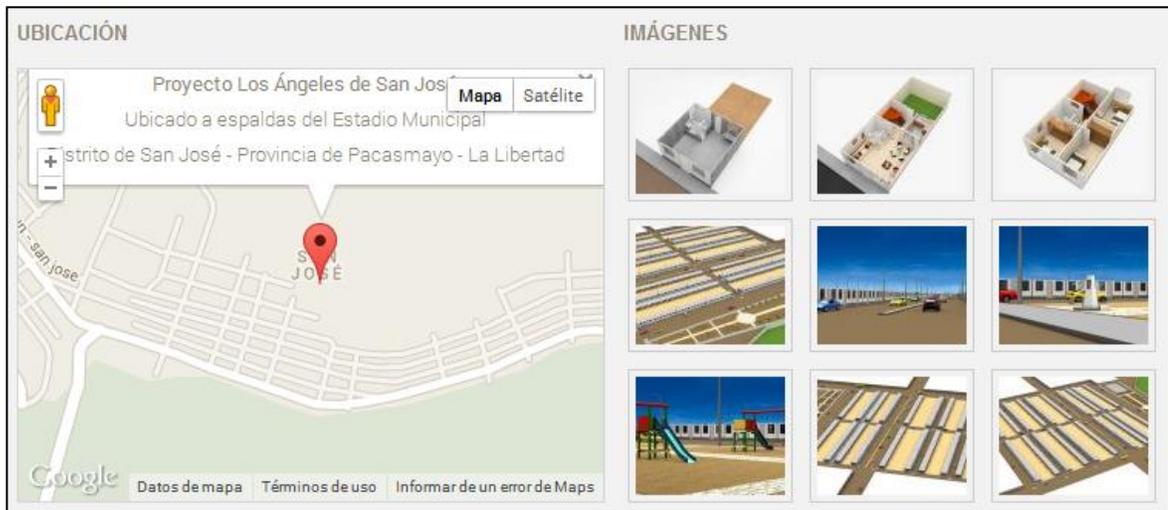
Figura 5: Proyecto los Ángeles de California

Fuente: Obtenido de la Página Web de la Empresa



Figura 6: Proyecto los Ángeles de San José

Fuente: Obtenido de la Página Web de la Empresa



CAPÍTULO IV
PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE
RESULTADOS

IV. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

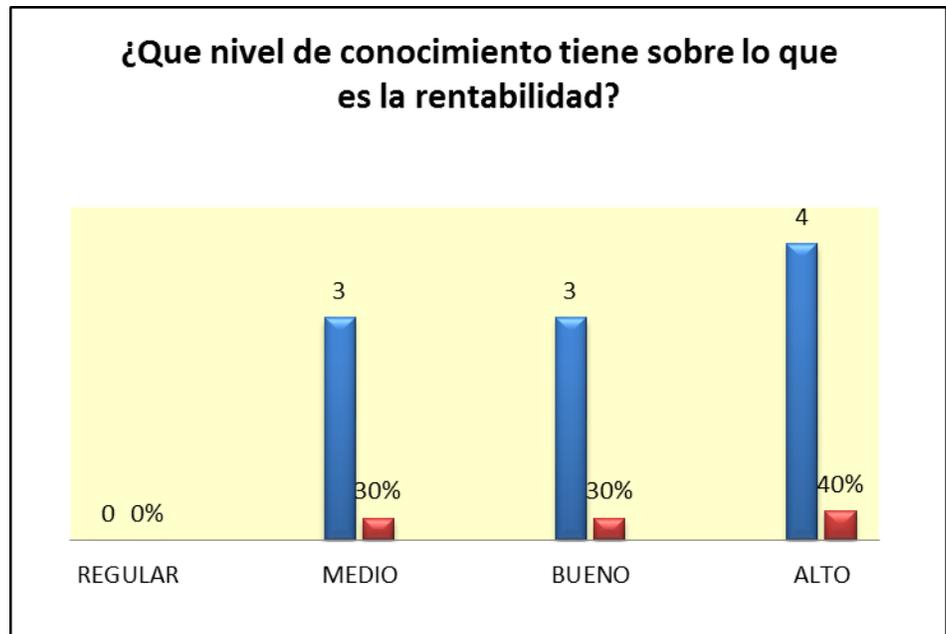
4.1. Presentación de Resultados

A continuación se presentan los resultados de la investigación obtenidos a través de la encuesta dirigida al personal administrativo y la entrevista realizada al Gerente General y al Contador, las que se objetivizan mediante gráficos y testimonios de acuerdo a la hipótesis y su relación con cada una de las variables: Administración de Capital de Trabajo y Rentabilidad.

4.1.1. Encuesta dirigida al personal administrativo de la empresa

¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que es la rentabilidad?

Figura 7: Rentabilidad

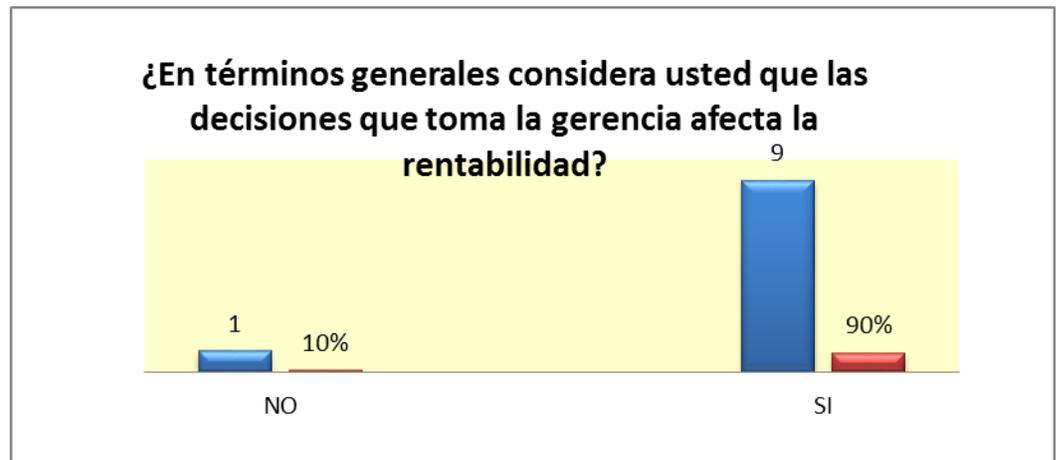


Fuente: Elaboración Propia

Interpretación: El 40% del personal administrativo tiene alto conocimiento sobre lo que es rentabilidad.

¿En términos generales considera usted que las decisiones que tomen afecta la rentabilidad?

Figura 8: Decisiones de la gerencia que afectan la rentabilidad

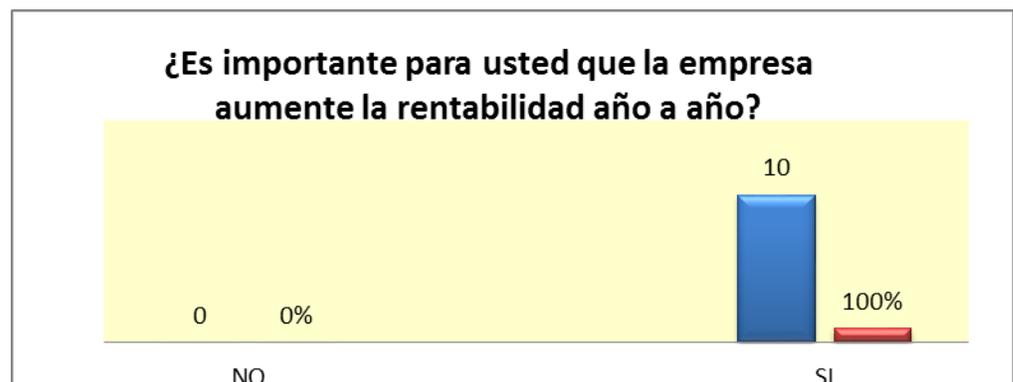


Fuente: Elaboración Propia

Interpretación: El 90% del personal administrativo considera que las decisiones que tome la gerencia afecta la rentabilidad.

¿Es importante para usted que la empresa aumente la rentabilidad año a año?

Figura 9: Incremente la rentabilidad año a año

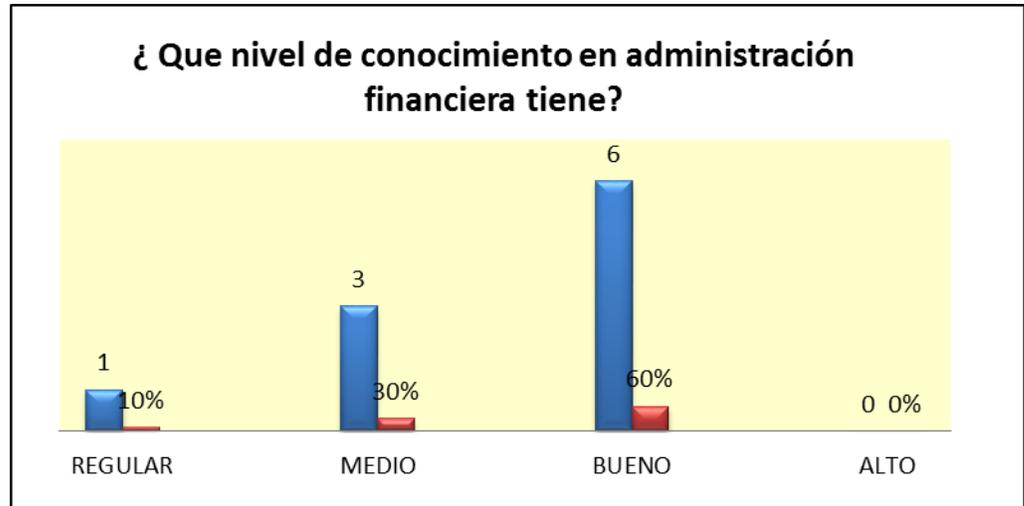


Fuente: Elaboración Propia

Interpretación: El 100% del personal administrativo considera que es importante que la Rentabilidad aumente año a año.

¿Qué nivel de conocimiento en administración financiera tiene?

Figura 10: Conocimiento en administración financiera

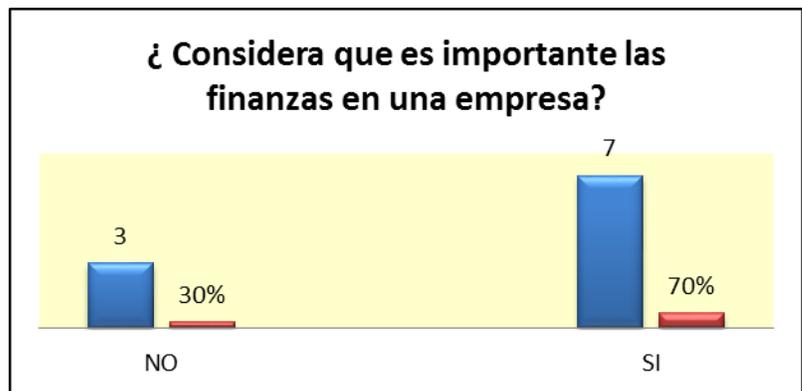


Fuente: Elaboración Propia

Interpretación: El 60 % del personal administrativo tiene nivel de conocimiento bueno sobre administración de capital de trabajo.

¿Considera que son importantes las finanzas en una empresa?

Figura 11: Importancia de la finanzas

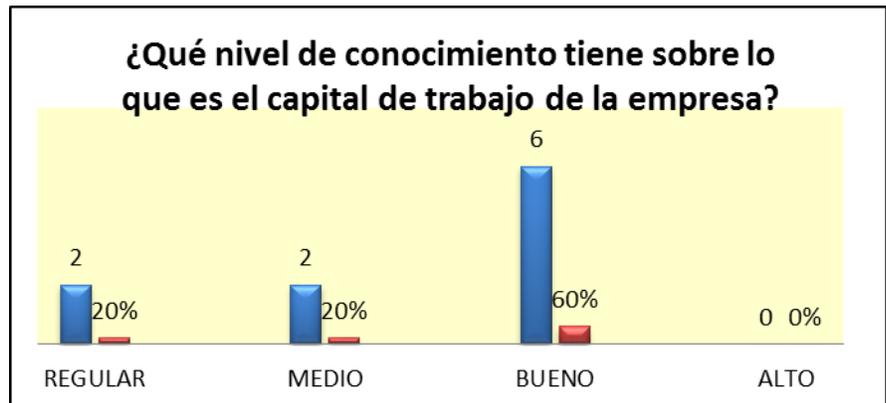


Fuente: Elaboración Propia

Interpretación: El 70% del personal administrativo considera que las finanzas son importantes para la empresa.

¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que es el capital de trabajo de la empresa?

Figura 12: Conocimiento en capital de trabajo

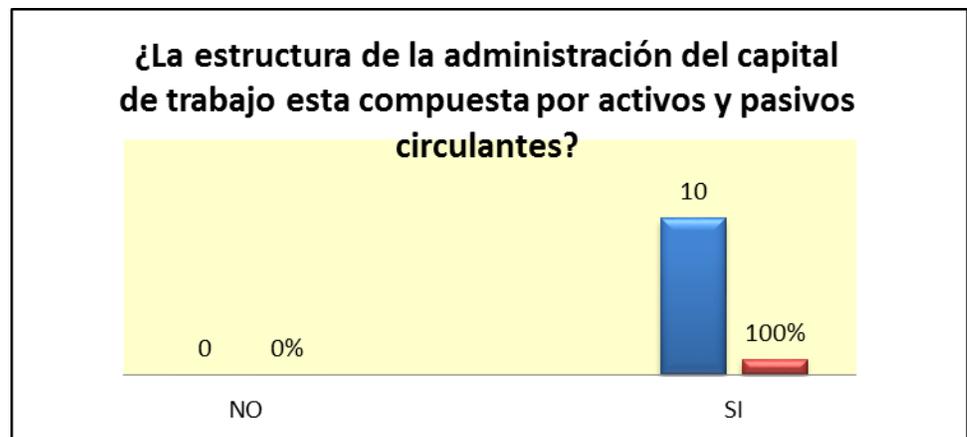


Fuente: Elaboración Propia

Interpretación: El 60% del personal administrativo tiene conocimiento sobre lo que es el capital de trabajo.

¿La Estructura de la administración del capital de trabajo está compuesta por activos y pasivos circulantes?

Figura 13: Estructura del capital de trabajo

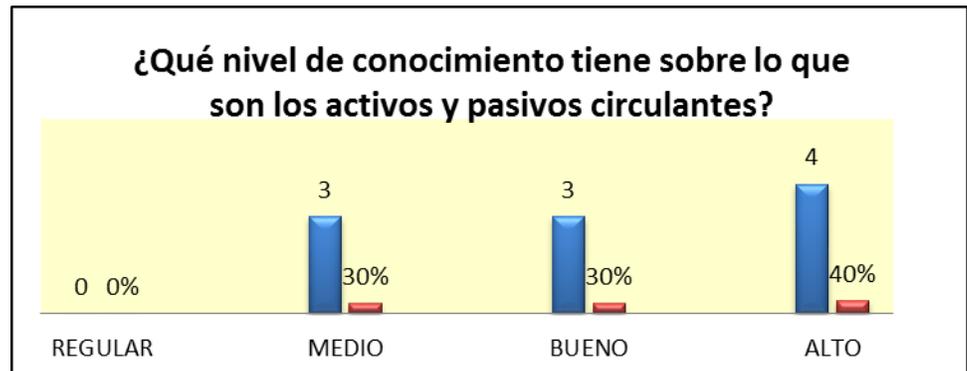


Fuente: Elaboración Propia

Interpretación: El 100% del personal administrativo conoce la estructura sobre lo que es el capital de trabajo.

¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que son los activos y pasivos circulantes?

Figura 14: Activos y pasivos circulantes

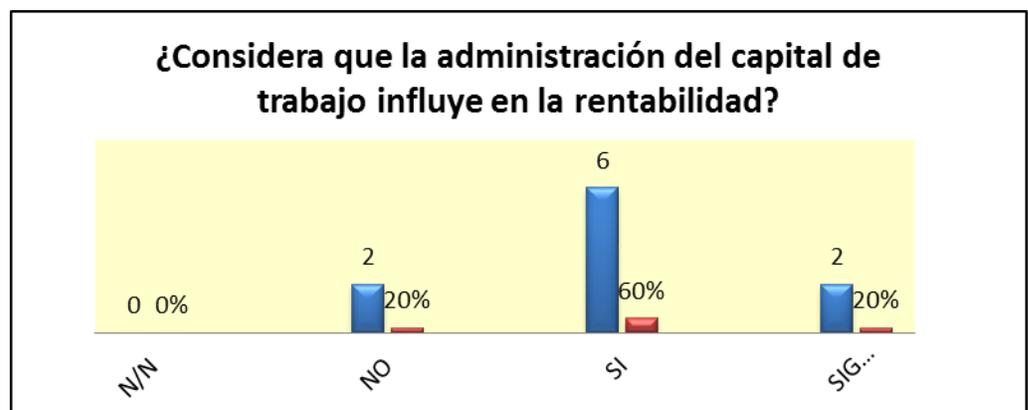


Fuente: Elaboración Propia

Interpretación: El 40% del personal administrativo tiene alto conocimiento sobre lo que son los activos y pasivos circulantes.

¿Considera que la administración del capital de trabajo influye en la rentabilidad?

Figura 15: Decisiones que afecta la rentabilidad

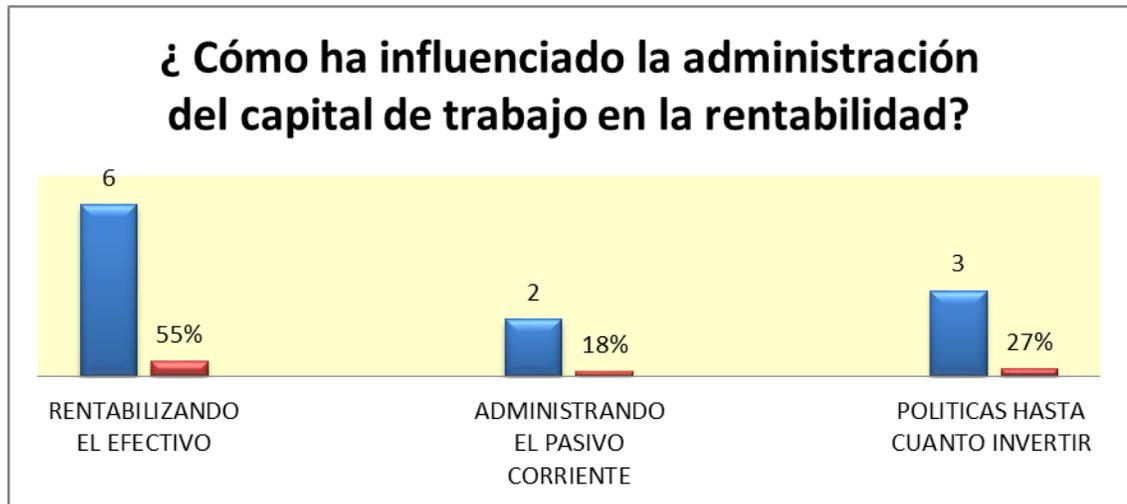


Fuente: Elaboración Propia

Interpretación: El 60% del personal administrativo considera que la administración del capital de trabajo si influye en la rentabilidad de la empresa y el 20% también pero de manera significativa.

¿Cómo ha influenciado la administración del capital de trabajo en la rentabilidad?

Figura 16: Decisiones que afecta la rentabilidad



Fuente: Elaboración Propia

Interpretación: El 55% del personal administrativo considera que la administración del capital de trabajo ha influido en la rentabilidad, rentabilizando el efectivo.

Entrevista al Gerente General y al Contador de la Empresa Consortio Roga S.A.C.

En la entrevista realizada al Gerente General y al Contador ambos manifestaron la importancia de administrar el capital de trabajo siguiendo las políticas internas que manejan ya que influye en la rentabilidad, los entrevistados mencionaron una de las formas de cómo rentabilizan el efectivo comprando bienes muebles como maquinarias que van hacer útiles en obra, permitiéndoles disminuir costos al dejar de subcontratar a terceros y tener por la depreciación de esa maquinaria un escudo fiscal que permita disminuir el importe a pagar por el impuesto a la renta, así mismo dieron a conocer que tienen capacidad de pago en el corto plazo para con las deudas que se generan por que el periodo de sus cuentas por cobrar son de uno a dos meses y tienen efectivo en un corto plazo lo que les permite invertir y no sobreendeudarse, pero si ocurre un sobreendeudamiento por razón fortuitas tienen capacidad de pago.

4.1.2. Resultados de Aplicación de Ratios

Se muestra los resultados obtenido del análisis económico-financiero y patrimonial – financiero de los estados contables.

Tabla 6: Análisis de estados contables

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS					
<i>Nombre de la Empresa:</i>		CONSORCIO ROGA S.A.C.			
<i>Mes de cierre de cada ejercicio:</i>		DICIEMBRE			
N°	CONCEPTO	ABREVIAT.	EJERCICIOS (Valores en soles a cierre de cada Periodo)		
			2010	2011	2012
1	Activo Total	AT	1,902,083	2,347,532	4,485,298
2	Pasivo Total	PT	1,879,112	2,256,208	3,754,302
3	Activo Corriente	AC	1,850,399	2,166,421	2,703,611
4	Pasivo Corriente	PC	1,879,112	1,837,219	2,493,088
5	Activo Líquido (*)	AL	864,505	320,793	1,122,312
6	Patrimonio Neto	PN	22,971	91,324	730,996
7	Utilidad Neta	UN	12,624	68,353	139,672
8	Ingresos Netos	IN	302,458	1,330,044	2,616,618
9	Bienes de Uso	BU	53,309	151,506	1,043,493
10	Ganancia Bruta	GB	160,248	446,691	855,970
11	Ventas	V	302,458	1,330,044	2,616,618
ÍNDICE PRECIOS AL POR MAYOR (corespondientes a fecha de cierre de cada uno de los balances)		IPM DICIEMBRE	2.395787098	2.395787098	2.395787098
COEFICIENTE DE AJUSTE (para llevar los valores a fecha de cierre del último balance)		CA	1.00	1.00	1.00

Fuente: Elaboración propia.

En la tabla 6 se muestra las principales partidas con los respectivos importes que serán analizados en las tablas del estudio de situación económica y estudio de situación patrimonial.

4.1.2.1. Situación económica – financiera

Tabla 7: Estudio de situación económica – financiera

ESTUDIO DE SITUACION ECONOMICA FINANCIERA								
Nombre de la Empresa:		CONSORCIO ROGA S.A.C.						
Mes de cierre de cada ejercicio:		DICIEMBRE						
ÍNDICE	CONCEPTO	ABREV	EJERCICIOS			ESCALA DE VALORACIÓN		
			AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	RANGO	CALIFICACIÓN	PUNTAJE
1. SOLVENCIA	Activo Total	AT	1,902,083	2,347,532	4,485,298	0,00 a 0,30 0,31 a 0,50 0,51 a 0,99 1,00 a 1,30 1,31 o más	Malo Regular Bueno Muy Bueno Óptimo	3.0 6.0 9.0 12.0 15.0
	Pasivo Total	PT	1,879,112	2,256,208	3,754,302			
			----- = 1.01	----- = 1.04	----- = 1.19			
			PUNTAJE = 12	PUNTAJE = 12	PUNTAJE = 12			
2. LIQUIDEZ	Activo Corriente	AC	1,850,399	2,166,421	2,703,611	0,00 a 0,30 0,31 a 0,50 0,51 a 0,99 1,00 a 1,30 1,31 o más	Malo Regular Bueno Muy Bueno Óptimo	3.0 6.0 9.0 12.0 15.0
	Pasivo Corriente	PC	1,879,112	1,837,219	2,493,088			
			----- = 0.98	----- = 1.18	----- = 1.08			
			PUNTAJE = 9	PUNTAJE = 12	PUNTAJE = 12			
3. PRUEBA ÁCIDA DE LIQUIDEZ	Activo Líquido	AL	864,505	320,793	1,447,366	0,00 a 0,25 0,26 a 0,50 0,51 a 0,80 0,81 a 0,90 0,91 o más	Malo Regular Bueno Muy Bueno Óptimo	3.0 6.0 9.0 12.0 15.0
	Pasivo Corriente	PC	1,879,112	1,837,219	2,493,088			
			----- = 0.46	----- = 0.17	----- = 0.58			
			PUNTAJE = 6	PUNTAJE = 3	PUNTAJE = 9			
4. IMPORTANCIA DEL PASIVO EXIGIBLE	Pasivo Corriente	PC	1,879,112	1,837,219	2,493,088	0,00 a 0,19 0,20 a 0,39 0,40 a 0,59 0,60 a 0,79 0,80 o más	Óptimo Muy Bueno Bueno Regular Malo	5.0 4.0 3.0 2.0 1.0
	Activo Total	AT	1,902,083	2,347,532	4,485,298			
			----- = 0.99	----- = 0.78	----- = 0.56			
			PUNTAJE = 1	PUNTAJE = 2	PUNTAJE = 3			
5. ENDEUDAMIENTO	Pasivo Total	PT	1,879,112	2,256,208	3,754,302	0,00 a 0,39 0,40 a 0,59 0,60 a 0,79 0,80 a 0,99 1,00 o más	Óptimo Muy Bueno Bueno Regular Malo	12.0 10.0 7.0 5.0 3.0
	Patrimonio Neto	PN	22,971	91,324	730,996			
			----- = 81.80	----- = 24.71	----- = 5.14			
			PUNTAJE = 3	PUNTAJE = 3	PUNTAJE = 3			
6. IMPORTANCIA DEL CAPITAL PROPIO	Patrimonio Neto	PN	22,971	91,324	730,996	0,00 a 0,10 0,11 a 0,40 0,41 a 0,60 0,61 a 0,80 0,81 o más	Malo Regular Bueno Muy Bueno Óptimo	1.0 2.0 3.0 4.0 5.0
	Activo Total	AT	1,902,083	2,347,532	4,485,298			
			----- = 0.01	----- = 0.04	----- = 0.16			
			PUNTAJE = 1	PUNTAJE = 1	PUNTAJE = 2			
7. RENDIMIENTO DEL CAPITAL PROPIO	Utilidad Neta	UN	12,624	68,353	139,672	0,00 a 0,07 0,08 a 0,11 0,12 a 0,20 0,21 a 0,30 0,31 o más	Malo Regular Bueno Muy Bueno Óptimo	2.5 5.0 7.5 10.0 12.5
	Patrimonio Neto	PN	22,971	91,324	730,996			
			----- = 0.55	----- = 0.75	----- = 0.19			
			PUNTAJE = 12.5	PUNTAJE = 12.5	PUNTAJE = 7.5			
8. RENDIMIENTO DE LOS INGRESOS	Utilidad Neta	UN	12,624	68,353	139,672	0,00 a 0,02 0,02 a 0,04 0,05 a 0,10 0,11 a 0,20 0,21 o más	Malo Regular Bueno Muy Bueno Óptimo	1.0 2.0 3.0 4.0 5.0
	Ingresos Netos	IN	302,458	1,330,044	2,616,618			
			----- = 0.04	----- = 0.05	----- = 0.05			
			PUNTAJE = 2	PUNTAJE = 3	PUNTAJE = 3			

9. BIENES DE USO / ACTIVO TOTAL	Bienes de Uso	BU	53,309	151,506	1,043,493
	----- Activo Total	----- AT	----- = 0.03 1,902,083	----- = 0.065 2,347,532	----- = 0.23 4,485,298
10. GANANCIA BRUTA / VENTAS	Ganancia Bruta	GB	160,248	446,691	855,970
	----- Ventas	----- V	----- = 0.53 302,458	----- = 0.336 1,330,044	----- = 0.33 2,616,618
11. GANANCIA FINAL / VENTAS	Ganancia Final	UN	12,624	68,353	139,672
	----- Ventas	----- V	----- = 0.04 302,458	----- = 0.051 1,330,044	----- = 0.05 2,616,618
PUNTAJE POR AÑO :			2010: año = 47.1	2011: año = 49.0	2012: año = 52.1
PUNTAJE FINAL			(47.1*10%)	(49.0*20%)	(52.10*70%)
					50.9795

Fuente: Elaboración propia

El estudio de situación económica – financiera muestran el análisis que se ha realizado a los estados financieros entre ellos el estado de situación y el estado de resultados del periodo 2011 y 2012 teniendo como año base al 2010. Cada ratio obtenido tiene una escala de medición donde muestra el rango, la calificación y el puntaje para obtener un resultado final que determinara si se está administrando adecuadamente.

Los ratios de solvencia, liquidez y prueba acida nos van a permitir medir la capacidad de pago los mismos que indican que la empresa tiene liquidez y capacidad para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo, según la escala de medición se muestra como bueno y muy bueno.

El rendimiento del capital propio y de los ingresos indica que la empresa ha obtenido buenos resultados según la escala de medición generando mayor rentabilidad.

4.1.2.2. Situación patrimonial y financiera

Tabla 8: Estudio de situación patrimonial y financiera

ESTUDIO DE LA EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL Y FINANCIERA					
<i>Nombre de la Empresa:</i>			CONSORCIO ROGA S.A.C.		
<i>Mes de cierre:</i>			DICIEMBRE		
EVOLUCIÓN DE SOLVENCIA Y BIENES DE USO					
ÍNDICE	Si Disminuye	Si se Mantiene	Si Aumenta	Resultado	
SOLVENCIA	0	1	3	3	
BIENES DE USO / ACTIVO TOTAL	0	1	3	3	
PUNTAJE TOTAL				6	
EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO					
ÍNDICE	Si Disminuye	Si se Mantiene	Si Aumenta	Resultado	
ENDEUDAMIENTO	4	2	0	4	
PUNTAJE TOTAL				4	
EVOLUCIÓN DEL ACTIVO					
ÍNDICE	Disminuye c/Disminución de Solvencia	Disminuye c/Aumento de Solvencia	Aumenta c/Disminución de Solvencia	Aumenta c/Aumento de Solvencia	Resultado
ACTIVO	0	2	1	3	3
PUNTAJE TOTAL					3
EVOLUCIÓN DE RESULTADOS					
ÍNDICE	Si Disminuye	Si se Mantiene	Si Aumenta	Resultado	
GANANCIA BRUTA / VENTAS	0	2	4	0	
GANANCIA FINAL / VENTAS	0	2	5	5	
PUNTAJE TOTAL				5	
PUNTAJE FINAL					18

Fuente: Elaboración propia

El estudio de situación patrimonial y financiera nos permite apreciar que la empresa ha aumentado su solvencia, el endeudamiento ha disminuido, los activos aumentan con aumento de solvencia y la ganancia bruta ha disminuido pero la ganancia final si aumento de un periodo a otro obteniendo mejores resultados con una calificación buena de 18 puntos.

4.1.2.3. Indicadores del capital de trabajo y rentabilidad

Tabla 09: Indicadores del Capital de Trabajo y Rentabilidad

RESUMEN DE RATIOS FINANCIEROS CONSORCIO ROGA SAC			
RATIO	FORMULA	2011	2012
LIQUIDEZ			
Capital circulante neto	Activos circulantes - pasivos circulantes	S/. 144,000.00	S/. 1,211,000.00
Coefficiente de circulante	Activos circulantes / pasivos circulantes	1.56%	11.81%
Coefficiente de liquidez inmediata	Efectivo + valores negociables + a cobrar pasivos circulantes	1.25%	11.25%
ACTIVIDAD			
Rotación de cuentas a cobrar	ventas a credito netas saldo medio de cuentas a cobrar	0	38
Período de cobro medio	365 Rotacion de cuentas a cobrar	0	9
Rotación de inventario	Coste de bienes vendidos saldo medio de inventarios	3	25
Antigüedad media del inventario	365 Rotación de inventario	127	15
Ciclo operativo	Periodo medio de cobro + antigüedad- media del inventario	127	24
Rotación de activos	Ventas netas Saldo medio del activo	1	2
APALANCAMIENTO			
Ratio de deuda	Deuda total Activo total	4.52%	1.62%
Ratio deuda/patrimonio	Pasivo Patrimonio	27.34%	5.26%
Cobertura de intereses	Beneficios de intereses e impuestos Gasto en intereses	45.50%	86.67%

RENTABILIDAD			
Margen de beneficio bruto	Beneficio bruto	34%	33%
	Ventas netas		
Beneficio bruto	Ingresos netos	5%	5%
	Ventas netas		
Rentabilidad sobre activos	Ingresos netos	6%	10%
	Saldo medio del activo		
Rentabilidad sobre recursos propios	Ingresos netos	70%	19%
	Patrimonio		
VALOR DE MERCADO			
Beneficio por acción	Ingresos netos - dividendos preferentes	S/. 0.12	S/. 0.26
	Acciones ordinarias en circulación		
Relación precio/beneficio	Valor de mercado de las acciones	186.50	77.53
	Beneficio por acción		
Valor contable por acción	Patrimonio - acciones preferentes	S/. 0.17	S/. 1.35
	Acciones ordinarias en circulación		
Rentabilidad por dividendo	Dividendos por acción		
	Precio de mercado de las acciones		
Tasa de reparto de dividendos	Dividendos por acción		
	Beneficio por acción		

Fuente: Elaboración propia

Los ratios de liquidez indican que la empresa tiene capacidad para cumplir con sus actuales obligaciones financieras y con terceros así como adquirir nuevos compromisos, el coeficiente de liquidez inmediata muestra un incremento del año 2011 del 1.25% al 11.25% en el 2012.

La rotación de los activos ha permitido conocer que tan eficiente está siendo la gestión y administración de estos activos.

La rentabilidad sobre activos y sobre recursos propios indica que la empresa ha obtenido buenos resultados de periodo a periodo.

4.1.3. Contrastación de hipótesis

Tabla 10: Contrastación de Hipótesis

PROBLEMA	HIPÓTESIS		
¿De qué manera la Administración del Capital de Trabajo ha influenciado en la Rentabilidad de la Empresa CONSORCIO ROGA S.A.C. de la Ciudad de Trujillo en el periodo 2011-2012?	La Administración del Capital de Trabajo ha influenciado de manera favorable incrementando la Rentabilidad de la Empresa CONSORCIO ROGA S.A.C de la Ciudad de Trujillo en el periodo 2011-2012.		
VARIABLES	INDICADORES		
VARIABLE INDEPENDIENTE Administración del Capital de Trabajo		2011	2012
	Capital circulante neto (expresado en miles de soles)	S/. 144.00	S/. 1,211.00
	Coefficiente de circulante	1.56 %	11.81 %
	Coefficiente de liquidez inmediata	1.25 %	11.25 %
VARIABLE DEPENDIENTE Rentabilidad		2011	2012
	Margen de beneficio bruto	34 %	33%
	Beneficio bruto	5 %	5 %
	Rentabilidad sobre activos	10 %	6 %
	Rentabilidad sobre recursos propios	19 %	70 %
Contrastación de la Hipótesis: En la contrastación de la hipótesis se muestra que los resultados obtenidos en la encuesta y en la entrevista, la administración del capital de trabajo influye en la rentabilidad, esto ocurre porque las políticas internas han permitido administrar sus pasivos corrientes así como rentabilizar el efectivo comprando viene muebles e inmuebles. Los ratios del capital de trabajo son óptimos y muestran que la empresa es rentable. Por los motivos expuestos de acepta la hipótesis.			

Fuente: Elaboración propia

4.2. **Discusión de Resultados**

En la primera parte del capítulo IV se muestran los resultados de las encuestas y las entrevistas y se contrasta la hipótesis haciendo un análisis de los indicadores (Ratios) que se utilizaron para analizar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad.

4.2.1. Rentabilidad

Los resultados obtenidos en la encuesta y la entrevista demuestran que la empresa está generando rentabilidad período a período, el ratio de rentabilidad sobre activos muestra una mayor rentabilidad en el 2012 con respecto al 2011; y en el ratio de rentabilidad sobre recursos propios hay una notable diferencia esto ocurre porque en el 2012 hay un aumento de capital por lo que se generó una distorsión pero en ambos periodos hay rentabilidad.

La empresa rentabiliza el efectivo comprando bienes inmuebles como terrenos que en el largo plazo serán construidos y vendidos, también adquieren bienes muebles como maquinarias que van hacer útiles en obra, permitiéndoles disminuir costos al dejar de subcontratar a terceros, generar una obligación financiera y tener por la depreciación de esa maquinaria un escudo fiscal que permita disminuir el importe a pagar por el impuesto a la renta

Según Weston F. y E. Brigham, (1994) sostiene que las decisiones financieras tomadas por los administradores de la empresa afectan positiva o negativamente el grado de liquidez y de rentabilidad.

De lo contrastado se infiere que las decisiones financieras tomadas por la gerencia afectan la liquidez y la rentabilidad de la empresa, permitiendo que la empresa periodo a periodo mejore su rentabilidad y ello se muestra al rentabilizar el efectivo.

4.2.2. Capital de trabajo

Los resultados obtenidos en la encuesta y entrevista demuestra que tanto el Gerente como también el personal administrativo tienen conocimiento sobre lo que es el capital de trabajo y la importancia de administrar adecuadamente los activos y pasivos circulantes de la empresa siguiendo las políticas internas de capital de trabajo, endeudamiento, cuentas por cobrar, compras al crédito de materiales, cuanto es lo óptimo que pueden tener en materiales por cada obra.

Los indicadores (Ratios) reflejan que la empresa año a año ha obtenido mejores resultados y que tiene liquidez es decir capacidad para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, de ser necesario puede generarse un sobreendeudamiento por caso fortuito, pero al tener liquidez pueden cumplir con sus obligaciones financieras.

Gómez, Geovanny en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, expresa: "El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo".

De lo contrastado se infiere que se está administrando adecuadamente el capital de trabajo siguiendo las políticas internas de endeudamiento, cuentas por cobrar, compras al crédito de materiales, inventarios, por lo que su activo corriente es mayor que el pasivo corriente se genera una mayor liquidez periodo a periodo permitiendo cumplir con sus obligaciones financieras y con terceros.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

- La rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.C., permite mantener el valor de la inversión e incrementarla periodo a periodo a pesar que en el 2012 hay una distorsión del resultado porque hay un aumento de capital; Sin embargo una de la políticas de la empresa permite rentabilizar el efectivo comprando bienes muebles e inmuebles que a futuro permitan generar mayores beneficios.
- El capital de trabajo está siendo administrado adecuadamente siguiendo las políticas internas de endeudamiento, cuentas por cobrar, compras al crédito de materiales, inventarios, por lo que su activo corriente es mayor que el pasivo corriente se genera una mayor liquidez periodo a periodo permitiendo cumplir con sus obligaciones financieras y con terceros.
- Las decisiones financieras tomadas por la gerencia han permitido administrar adecuadamente el capital de trabajo de la empresa Consorcio Roga S.A.C por lo que ha influido en la rentabilidad de manera favorable, buscando que periodo a periodo se maximice la rentabilidad.

RECOMENDACIONES

- La gerencia y los accionistas de la empresa deben programar como meta que periodo a periodo se maximice la rentabilidad para obtener mayores y mejores beneficios y se logre una mayor consolidación de la empresa en el sector construcción.
- Implementar nuevas políticas internas y mejorar las existentes de tal manera que permitan cubrir las políticas de contingencias y el sobreendeudamiento que pueda darse por caso fortuito.
- Las decisiones tomadas por la gerencia deben estar en función a la implementación de las nuevas y mejoras políticas internas que permitan administrar el capital de trabajo generando así maximizar la rentabilidad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Bernstein, L. (1997). Fundamentos de análisis financiero. España. Editora Mc Graw Hill. 4ta Edición.
- Blanco, A. (2004). Gestión del Capital de Trabajo: un diagnóstico de su aplicación. Trabajo de Diploma en opción al título de Licenciado en Contabilidad y Finanzas. Dirigido por Lic. Daisy Espinosa Chongo.
- Brealey, R. y Myers, S. (1998). Principios de Finanzas Corporativas. Madrid. Mc Graw- Hill. 2da Edición.
- Chinchilla, C. (1999). Estudio Analítico del Balance General. Universidad de los andes Mérida
- Diagrama de flujo. Artículo confeccionado por la Sociedad Latinoamericana de calidad disponible en el Departamento de Ingeniería Industrial de la Facultad Industrial y Economía de la Universidad de Matanzas Camilo Cienfuegos.
- Demestre, A. (2002). Cultura financiera: una necesidad empresarial. La Habana. Ediciones Publicentro 1ra Edición.
- Demestre, A. (2002). Técnicas para analizar Estados Financieros. La Habana. Ediciones Publicentro. 2da Edición.
- Espinosa, D. (2005). Artículo disponible en el Departamento de Contabilidad y Finanzas, de la Facultad Industrial y Economía de la Universidad de Matanzas Camilo Cienfuegos.

Espinosa, D. (2005). Procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo. Tesis presentada en opción al título de Máster en Ciencias Económicas. Matanzas.

Fernández Rico, J. E. (2005). Gestión por procesos. Universidad de la Habana 96 diapositivas.

Gestión de procesos, Disponible en:

<http://www.aiteco.com/web/index.php/gestion-de-procesos.html>

(aitecoconsultores). (24 noviembre, 2007.)

Gestión financiera, Disponible en:

<http://www.gestiopolis.com/dirgp/fin/gestion.htm>. (24 noviembre, 2007.)

Gómez, Geovanny (2004). *Artículo Administración del Capital de Trabajo* www.gestiopolis.com.

Guajardo Cantú, Gerardo (1984). *Contabilidad Financiera*. México; Segunda Edición

Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen (1996). *Estados Financieros, Forma, Análisis y Interpretación*. México. Lemusa. Noruega Editores

Lara Zayas, María Luisa: Procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario (2005) *Palacio de las convenciones La Habana Cuba*. CD ROM 4to. Evento Internacional de Contabilidad.

Loring, Jaime (1995). *La Gestión Financiera*, España Edición DEUSTDS.A Bilbao.

Meigs and Meigs J. (1990). *Contabilidad la base para decisiones gerenciales*, México Editorial Megran

Moreno, Joaquín (1989). *Las Finanzas en la Empresa*, México Cuarta Edición.

Marx, Carlos (1981). *El Capital: Crítica de la Economía Política*. México: Edición 2006

Mauricio Pachas, Pablo “Gestión en el Tercer Milenio” (24/08/2013).Extraído de:
http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/administracion/v02_n3/rentabilidad01.htm Universidad de Matanzas “Camilo Cienfuegos”.

Weston, F. y E. Brigham (1994). *Fundamentos de Administración Financiera*. Editorial McGraw Hill. 10ma Edición España

ANEXOS

ANEXO 1: MATRIZ DE TABULACIÓN

Tabla 11: Matriz de Tabulación

N° ENC.	MATRIZ DE TABULACION																																															
	1										2										3																											
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4												
G. GEN.			1				1				1				1				1				1				1				1				1													
ADM			1				1				1				1				1				1				1				1				1													
SUB-ADM	1				1					1					1					1						1					1					1												
CONTAD			1				1					1					1						1					1					1					1										
BANCOS			1				1					1					1						1					1					1					1										
CAJA			1				1					1					1						1					1					1					1										
PLANILLA	1				1							1											1																1									
INGE.			1				1					1					1						1					1					1					1										
LOGISTICA	1				1							1					1						1					1					1					1										
VENTAS		1				1						1					1						1					1					1					1										
Σ	1	3	6	0	2	5	3	0	0	2	6	2	0	7	3	0	2	5	3	0	3	7	2	2	6	0	0	10	0	3	3	4	0	3	3	4	0	10	0	10	6	2	3					
TOTAL	10				10				10				10				10				10				10				10				10				21											
CONTAR	10				10				10				10				10				10				10				10				10				21											
%	10%	30%	60%	0%	20%	50%	30%	0%	0%	20%	60%	20%	0%	70%	30%	0%	20%	50%	30%	0%	30%	70%	20%	20%	60%	0%	0%	###	0%	30%	30%	40%	0%	30%	30%	40%	0%	100%	0%	###	60%	20%	30%					
PROM.	2.5				2.5				2.5				2.5				5				2.5				5				2.5				2.5				5				4.2							
D. EST.	2.645751311				2.081665999				2.516611478				3.31662479				2.081665999				2.82842712				2.516611478				7.07106781				1.732050808				1.732050808				7.071067812				3.898717738			
DOMINIO	NIVEL DE CONOCIMIENTO SOBRE INFORMACION FINANCIERA															NIVEL DE CONOCIMIENTO DE CAPITAL DE TRABAJO										NIVEL DE CONOCIMIENTO DE RENTABILIDAD										RESULTADO GENERAL												
PROM.	1															1										1										1												
D. EST.	0															0										0										0												
	GERENTE															GERENTE										GERENTE										GERENTE												
CONTAR	6															3										4										3												
PROMEDIO	1															1										1										1												
D. EST.	0															0										0										0												
	ADMINISTRADOR Y SUB-ADMINIS.															ADMINISTRADOR Y SUB-ADMINIS.										ADMINISTRADOR Y SUB-ADMINIS.										ADM L Y SUB-ADM L												
CONTAR	12															6										8										3												
PROMEDIO	1															1										1										1												
D. EST.	0															0										0										0												
	DEP. CONTABILIDAD															DEP. CONTABILIDAD										DEP. CONTABILIDAD										DEP. CONTABILIDAD												
CONTAR	6															12										16										3												
PROMEDIO	1															1										1										1												
D. EST.	0															0										0										0												
	INGENIERIA, LOGISTICA Y VENTAS															INGENIERIA, LOGISTICA Y VENTAS										INGENIERIA, LOGISTICA Y VENTAS										ING., LOGISTICA Y VENTAS												
CONTAR	18															9										13										3												
PROMEDIO	1															1										1										1												
D. EST.	0															0										0										0												
DOMINIO	NIVEL DE CONOCIMIENTO SOBRE ADMINISTRACION DE CAPITAL DE TRABAJO																																															
PROM.	3.046511628																																															
D. EST.	2.861513822																																															
DOMINIO	NIVEL DE CONOCIMIENTO SOBRE RENTABILIDAD																																															
PROM.	3.046511628																																															
D. EST.	2.861513822																																															

Fuente: Elaboración propia

ANEXO 2: ESTADOS FINANCIEROS

Figura 17: Estado de Situación Financiera 2011

RUC: 20482137823												
CONSORCIO ROGA S.A.C.												
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA												
Al 31 de Diciembre del 2011												
<u>ACTIVO</u>					<u>PASIVO</u>							
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE							
10	Efectivo y Equivalente de Efectivo		S/.	320,793.00	13.67%			S/.	3,361.00	0.14%		
18	Servicios y otros contratados por anticipados	S/.	1,400.00	S/.	1,400.00	0.06%	42	Cuentas por Pagar Comerciales - Terceros	S/.	20,661.00	0.88%	
21	Productos Terminados			S/.	1,763,331.00	75.11%		42.1 Facturas, Boletas y Otros Comprobantes por Pagar				
	21.4 Productos inmuebles	S/.	1,763,331.00					TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/.	24,022.00	1.02%	
24	Materias Primas			S/.	1,338.00	0.06%		PASIVO NO CORRIENTE				
	24.4 Materias Primas para Productos Inmuebles	S/.	1,338.00				45	Obligaciones Financieras	S/.	418,989.00	17.85%	
25	Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos			S/.	79,559.00	3.39%		45.1 Préstamos de Instituciones Financieras	S/.	418,989.00		
	25.1 Materiales Auxiliares	S/.	79,559.00				44	Cuentas por Pagar a los Accionistas (Socios), Directores y/o Gerentes	S/.	241,047.00	10.27%	
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE			S/.	2,166,421.00	92.29%		44.1 Accionistas (Socios)	S/.	241,047.00		
	ACTIVO NO CORRIENTE						46	otras cuentas por pagar diversas	S/.	1,572,150.00	66.97%	
33	Inmueble Maquinaria y Equipo			S/.	151,506.00	6.45%		46.9.9 otras cuentas por pagar	S/.	1,572,150.00		
	33.3 Maquinarias y Equipos de Explotación	S/.	38,595.00					TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/.	2,232,186.00	95.09%	
	33.4 Unidades de Transporte	S/.	79,130.00					TOTAL PASIVO	S/.	2,256,208.00	96.11%	
	33.5 Muebles y Enseres	S/.	9,272.00					PATRIMONIO				
	33.6 Equipos Diversos	S/.	24,509.00				50	Capital				
37	Activo diferido			S/.	33,136.00	1.41%		501 Capital Social	S/.	40,000.00	1.70%	
38	Otros Activos			S/.	4,771.00	0.20%		59	Resultados acumulados	S/.	51,324.00	2.19%
39	Depreciación, Amortización y Agotamiento Acumulado			S/.	-8,302.00	-0.35%		59.1 Utilidades no Distribuidas	S/.	51,324.00		
	39.1.3.2 Maquinarias y Equipos de Explotación	S/.	1,187.00					TOTAL PATRIMONIO	S/.	91,324.00	3.89%	
	39.1.3.3 Equipos de Transporte	S/.	5,275.00									
	39.1.3.4 Muebles y Enseres	S/.	364.00									
	39.1.3.5 Equipos Diversos	S/.	1,476.00									
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			S/.	181,111.00	7.71%						
	TOTAL ACTIVO			S/.	2,347,532.00	100.00%		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/.	2,347,532.00	100.00%	

Fuente: Estados financieros de la empresa Consorcio Roga S.A.C.

Figura 18: Estado de Situación Financiera 2012

RUC: 20482137823						
CONSORCIO ROGA S.A.C.						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
Al 31 de Diciembre del 2012						
<u>ACTIVO</u>			%	<u>PASIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
10	Efectivo y Equivalente de Efectivo	S/. 1,122,312.00	25.02%	40	Tributos, Contraprestaciones y Aportes al SPP y de Salud por Pagar	S/. 19,158.00 0.43%
12	Cuentas por cobrar	S/. 138,879.00	3.10%	41	Remuneraciones y Participaciones por Pagar	S/. 1,853.00 0.04%
18	Servicios y otros contratados por anticipados	S/. 2,797.00	0.06%	42	Cuentas por Pagar Comerciales - Terceros	S/. 5,941.00 0.13%
21	Productos Terminados	S/. 192,598.00	4.29%	TOTAL PASIVO CORRIENTE		
21.4	Productos inmuebles	S/. 192,598.00		S/. 26,952.00 0.60%		
23	Productos en proceso	S/. 997,150.00	22.23%	<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
24	Materias Primas	S/. 48,359.00	1.08%	45	Obligaciones Financieras	S/. 1,261,214.00 28.12%
24.4	Materias Primas para Productos Inmuebles	S/. 48,359.00		45.1	Préstamos de Instituciones Financieras	S/. 1,261,214.00
25	Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	S/. 15,341.00	0.34%	44	Cuentas por Pagar a los Accionistas (Socios), Directores y/o Gerentes	S/. 85,628.00 1.91%
25.1	Materiales Auxiliares	S/. 15,341.00		44.1	Accionistas (Socios)	S/. 85,628.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			56.13%	46	otras cuentas por pagar diversas	S/. 2,380,508.00 53.07%
				46.9.9	otras cuentas por pagar	S/. 2,380,508.00
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
31	Inversiones Inmobiliarias	S/. 448,299.00	9.99%	S/. 3,727,350.00 83.10%		
32	Arrendamiento Financiero	S/. 267,906.00	5.97%	TOTAL PASIVO		
33	Inmueble Maquinaria y Equipo	S/. 1,043,493.00	23.26%	S/. 3,754,302.00 83.70%		
33.2	Edificaciones	S/. 500,000.00		<u>PATRIMONIO</u>		
33.3	Maquinarias y Equipos de Explotación	S/. 348,609.00	0.00%	50	Capital	S/. 540,000.00 12.04%
33.4	Unidades de Transporte	S/. 134,142.00	0.00%	501	Capital Social	S/. 540,000.00
33.5	Muebles y Enseres	S/. 10,738.00	0.00%	59	Resultados acumulados	S/. 190,996.00 4.26%
33.6	Equipos Diversos	S/. 50,004.00	0.00%	59.1	Utilidades no Distribuidas	S/. 190,996.00
37	Activo diferido	S/. 136,598.00	3.05%	TOTAL PATRIMONIO		
38	Otros Activos	S/. 186,175.00	4.15%	S/. 730,996.00 16.30%		
39	Depreciación, Amortización y Agotamiento Acumulado	S/. -114,609.00	-2.56%			
39.1.2.4	Inmuebles, Maquinaria y Equipo - Equipos de Transporte					
39.1.3.1	Edificaciones	S/. 9,028.00				
39.1.3.2	Maquinarias y Equipos de Explotación	S/. 28,346.00				
39.1.3.3	Equipos de Transporte	S/. 60,874.00				
39.1.3.4	Muebles y Enseres	S/. 5,823.00				
39.1.3.5	Equipos Diversos	S/. 10,538.00				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			43.87%			
TOTAL ACTIVO			100.00%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		
				S/. 4,485,298.00 100.00%		

Fuente: Estados financieros de la empresa Consorcio Roga S.A.C.

Figura 19: Estado de Resultados 2011

RUC: 20482137823			
CONSORCIO ROGA S.A.C			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN			
Del 1 de enero al 31 de diciembre del año 2011			
			%
Ventas		S/. 1,330,044.00	100.00%
(-) Costo de Ventas		S/. 883,353.00	66.42%
Utilidad Bruta		S/. 446,691.00	33.58%
<u>Gastos Operativos:</u>			
(-) Gastos Administrativos	S/. 227,095.00		
(-) Gastos de Ventas	S/. 85,746.00	S/. 312,841.00	23.52%
Utilidad Operativa		S/. 133,850.00	10.06%
<u>Otros Ingresos y Egresos:</u>			
(+) Ingresos financieros		S/. 662.00	0.05%
(-) Gastos financieros	S/. -40,669.00		
(-) Gastos por multas e Intereses	S/. -2,446.00	S/. -43,115.00	-3.24%
Utilidad Antes de Impuestos		S/. 91,397.00	6.87%
(-) Impuesto a la Renta 30%	30%	S/. 27,419.10	2.06%
Resultado del Ejercicio		S/. 63,977.90	4.81%

Fuente: Estados financieros de la empresa Consorcio Roga S.A.C.

Figura 20: Estado de Resultados 2012

RUC: 20482137823			
CONSORCIO ROGA S.A.C			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN			
Del 1 de enero al 31 de diciembre del año 2012			
			%
Ventas		S/. 2,616,618.00	100.00%
(-) Costo de Ventas		S/. 1,760,648.00	67.29%
Utilidad Bruta		S/. 855,970.00	32.71%
<u>Gastos Operaivos:</u>			
(-) Gastos Administrativos	S/. 343,047.00		
(-) Gastos de Ventas	S/. 254,009.00	S/. 597,056.00	22.82%
Utilidad Operativa		S/. 258,914.00	9.89%
<u>Otros Ingresos y Egresos:</u>			
(+) Ingresos financieros		S/. 1,910.00	0.07%
(-) Gastos financieros	S/. -58,068.00		
(-) Gastos por multas e Intereses	S/. -3,225.00	S/. -61,293.00	-2.34%
Utilidad Antes de Impuestos		S/. 199,531.00	7.63%
(-) Impuesto a la Renta 30%	30%	S/. 59,859.30	2.29%
Resultado del Ejercicio		S/. 139,671.70	5.34%

Fuente: Estados financieros de la empresa Consorcio Roga S.A.C.

ANEXO 3: NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSORCIO ROGA SAC

ANEXO 01 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	AÑO 2012
EN INSTITUCIONES FINANCIERAS	
- BANCO INTERBANK	128,000.00
- BANCO CONTINENTAL	63.66
- BANCO SCOTIABANK	27,546.41
- BANCO DE CREDITO	164,496.00
EN EFECTIVO	686.93
	<u>S/. 320,793.00</u>

ANEXO 02 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	AÑO 2012
OBRA RESIDENCIAL LOS ANGELES DEL PORVENIR	-
- Boletas de Venta por Cobrar	
Total	<u>S/. -</u>

ANEXO 03 EXISTENCIAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	AÑO 2012
PRODUCTOS EN PROCESO	
- MODULOS DE VIVIENDA - RESIDENCIAL LOS ANGI	1,338.00
PRODUCTOS TERMINADOS	
- MODULOS DE VIVIENDA - RESIDENCIAL LOS ANGI	1,763,331.00
MATERIALES Y SUMINISTROS DE CONSTRUCCION	1,338.00
MATERIALES AUXILIARES	79,559.00
Total	<u>S/. 1,845,566.00</u>

ANEXO 04 OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE

A continuación se presenta la composición del rubro:

	AÑO 2012
TRIBUTOS	
- Pagos a Cuenta del Impuesto a la Renta	4,771.00
Total	<u>S/. 4,771.00</u>

ANEXO 05 INMUEBLE MAQUINARIA Y EQUIPO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	AÑO 2012
MAQUINARIA Y OTROS EQUIPOS DE PRODUCCION	38,595.00
MUEBLES Y ENSERES	9,272.00
UNIDADES DE TRANSPORTE	79,130.00
EQUIPOS DIVERSOS	24,509.00
DEPRECIACION ACUMULADA	(8,302.00)
Total	<u>S/. 143,204.00</u>

ANEXO 06 TRIBUTOS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

	AÑO 2012
IMPUESTO A LA RENTA	-
ES SALUD	3,361.00
ONP	-
Total	<u>S/. 3,361.00</u>

ANEXO 07 REMUNERACIONES Y PARTICIP POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro:

	AÑO 2012
COMPENSACION POR TIEMPO DE SERVICIO	-
Total	<u>S/. -</u>

ANEXO 08 OBLIGACIONES FINANCIERAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	AÑO 2012
BANCO CONTINENTAL	279,015.27
BANCO SCOTIABANK	139,973.73
Total	<u>S/. 418,989.00</u>

ANEXO 09 CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS (No Corriente)

A continuación se presenta la composición del rubro:

	AÑO 2012
BANCO CONTINENTAL	1,114,254.00
BANCO SCOTIABANK	457,896.00
Total	<u>S/. 1,572,150.00</u>

ANEXO 4: CUESTIONARIO

CUESTIONARIO

Dirigido al personal administrativo de la empresa CONSORCIO ROGA S.A.C

Instrucciones: Por favor marcar con una X una de las alternativas que se ofrecen en cada pregunta, de acuerdo a lo que considere desde su criterio personal y profesional.

1. ¿Qué nivel de conocimiento de administración financiera tiene?
 - Regular
 - Medio
 - Bueno
 - Alto

2. ¿Qué nivel de conocimiento en inversiones tiene?
 - Regular
 - Medio
 - Bueno
 - Alto

3. ¿Considera que la administración del capital de trabajo influye en la rentabilidad?
 - N/N
 - No
 - Si
 - Significativamente

4. ¿Qué nivel de conocimiento y dominio de herramientas financieras tiene?
 - Regular
 - Medio
 - Bueno
 - Alto

5. ¿Qué nivel de conocimiento en finanzas tiene?
- Regular
 - Medio
 - Bueno
 - Alto
6. ¿Considera que es importante las finanzas en una empresa?
- No
 - Si
7. ¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que es administración de capital de trabajo?
- Regular
 - Medio
 - Bueno
 - Alto
8. ¿La estructura de la administración del capital de trabajo está compuesta por activos y pasivos corrientes?
- No
 - Si
9. ¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que son activos y pasivos circulantes?
- Regular
 - Medio
 - Bueno
 - Alto

10. ¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que es rentabilidad?

- Regular
- Medio
- Bueno
- Alto

11. ¿En términos generales considera usted que las decisiones que tome la gerencia afecta la rentabilidad?

- No
- Si

12. ¿Es importante para usted que la empresa aumente la rentabilidad año a año?

- No
- Si

13. ¿Cómo ha influenciado la administración del capital de trabajo en la rentabilidad?

- Rentabilizando el efectivo
- Administrando el pasivo corriente
- Políticas hasta cuanto invertir

ANEXO 5: ENTREVISTA

Se realizó dos entrevistas dirigidas al Gerente General y al Contador de la empresa Consorcio Roga S.A.C

GUÍA DE ENTREVISTA

1. ¿Por qué el estudio del capital de trabajo es tan importante en la empresa Consorcio Roga S.A.C?
2. ¿Tienen algún reglamento o políticas para administrar el capital de trabajo?
3. ¿Está conectado el análisis de la liquidez con otros aspectos del análisis financiero?
4. ¿Cómo determinan el nivel óptimo de efectivo?
5. ¿Cuál es el propósito de tener cuentas por cobrar?
6. ¿Qué estrategias y políticas intervienen en las cuentas por cobrar?
7. ¿Cuál es el propósito de tener existencias?
8. ¿Qué es un nivel de existencias óptimo para la construcción de una obra?
9. ¿Cómo administran el pasivo corriente?
10. ¿Cuáles son las políticas de endeudamiento de corto plazo?
11. ¿Rentabilizan el efectivo?
12. ¿Puede darnos un ejemplo de cómo rentabiliza el efectivo?