



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA ACADÉMICA PROFESIONAL DE
ADMINISTRACIÓN**

**LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU
INCIDENCIA EN LA GENERACIÓN DE RENTABILIDAD EN LA
EMPRESA GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L.,
EN EL DISTRITO DE COMAS –LIMA
AÑO 2014**

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN**

AUTOR:

DANY ARISTIDES CATPO CHUCHON

ASESOR:

MG. ALFREDO ALONSO LÓPEZ

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

FINANZAS Y DERECHO CORPORATIVO

LIMA –PERÚ

2014

PÁGINA DEL JURADO



PRESIDENTE
Mg. Costilla Castillo, Pedro.



SECRETARIO
Mg. Alonso López, Alfredo.



VOCAL
Mg. Arcos Flores, Ysaac.

DEDICATORIA

Este trabajo está dedicado a las niñas de mis ojos, Daniela y Gianella, sin ustedes no hubiera podido ver lo hermoso de la vida, a mi Madre y Padre que creyeron en mí siempre, a pesar de todos los obstáculos que se presentaron en los momentos de cursar los cinco años de la carrera, mis hermanos por el apoyo incondicional y a ti que me distes el impulso de llegar donde estoy.....GRACIAS.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a todas las personas que hicieron posible este trabajo de investigación amigos, compañeros, profesores y con mayor énfasis a mi asesor Mg. Alfredo Alonso López por el apoyo incondicional y paciencia que tuvo al momento de impartir su cátedra.

DECLARACIÓN JURADA DE AUTENTICIDAD

Yo, CATPO CHUCHON, DANY ARISTIDES estudiante de Administración de la Escuela Académica profesional de Administración, Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad César Vallejo, identificado con DNI N° 10742956, con la tesis titulada "LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA GENERACIÓN DE RENTABILIDAD EN LA EMPRESA GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L., EN EL DISTRITO DE COMAS – LIMA, AÑO – 2014" declaro bajo juramento que:

La tesis es de mi auditoría.

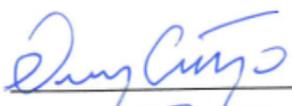
He respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas. Por lo tanto, la tesis no ha sido plagiada en total o parcialmente.

La tesis no ha sido plagiada; es decir no ha sido publicada y presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.

Los datos presentados en los resultados que se presentan en la tesis se constituirán en aportes a la realidad investigada.

De identificarse de falta grave (datos falsos), plagio (información sin citar a autores, auto plagio (presentar como nuevo trabajo de investigación propio que ya ha sido publicado), piratería (uso ilegal de información ajena) o falsificación (presentar falsamente las ideas de otros), asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normalidad vigente de la Universidad César Vallejo.

Los Olivos, 27 de noviembre del 2014


CATPO CHUCHON DANY ARISTIDES

DNI 10742956

PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado:

En cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo presento ante ustedes la Tesis titulada “La Administración del Capital de Trabajo y su Incidencia en la Generación de Rentabilidad en la Empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el distrito de Comas – Lima, Año 2014”, la misma que someto a vuestra consideración esperando que cumpla con los requisitos de aprobación para obtener el título Profesional de Licenciado en Administración.

EL AUTOR.

ÍNDICE

	Páginas
CARÁTULA	
PAGINAS PRELIMINARES	
Página del jurado	i
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Declaración de autenticidad	iv
Presentación	v
Índice	vi
RESUMEN	ix
ABSTRACT	x
I. INTRODUCCIÓN	1
Antecedentes	4
Justificación	6
Fundamento científico	8
1.1. Problema General	30
1.1.1. Problema Específicos	30
1.2. Hipótesis	30
1.2.1. Hipótesis Específicos	30
1.3. Objetivos	31
1.3.1. Objetivos Específicos	31
II. MARCO METODOLÓGICO	32
2.1. Variables	33
2.2. Operacionalización de variables	33
2.2.1. Definición conceptual	33
2.2.2. Definición operacional	34
2.2.2.1. Variable independiente	34
2.2.2.2. Variable dependiente	36
2.3. Metodología	37

2.4. Tipo de estudio	39
2.5. Diseño de estudio	39
2.6. Población, muestra y muestreo	40
2.6.1. Población	40
2.6.2. Muestra	41
2.6.3. Muestreo	41
2.6.4. Unidades de análisis	42
2.6.5. Criterio de inclusión	42
2.6.6. Criterio de exclusión	42
2.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	43
2.8. Métodos de análisis de datos	44
2.8.1. Análisis de fiabilidad	44
2.8.2. Análisis de datos	45
2.8.3. Análisis psicométrico de la variable independiente	48
2.8.3.1. Análisis de ítems y confiabilidad, el efectivo o liquidez	48
2.8.3.2. Análisis de ítems y confiabilidad, las cuentas por cobrar	49
2.8.3.3. Análisis de ítems y confiabilidad, los inventarios	50
2.8.3.4. Análisis de ítems y confiabilidad, las cuentas por pagar	51
2.8.3.5. Análisis generalizado de la variable independiente	52
2.8.3.6. Análisis de validez del constructo de la variable independiente	53
2.8.4. Análisis psicométrico de la variable dependiente	54
2.8.4.1. Análisis de ítems y confiabilidad, el ROE	54
2.8.4.2. Análisis de ítems y confiabilidad, el ROA	55
2.8.4.3. Análisis de ítems y confiabilidad, el ROS	56
2.8.4.4. Análisis generalizado de la variable dependiente	57
2.8.4.5. Análisis de validez del constructo de la variable dependiente	58
III. RESULTADOS	59
3.1. Presentación de resultados	60
3.1.1. Prueba de normalidad	60
3.1.2. Prueba de homogeneidad de varianzas	62
3.1.3. Análisis de las correlaciones entre la variable 1 y variable 2	63
3.2. Demostración de hipótesis	64
3.3. Formulación de hipótesis específica	65

3.4. Contrastación de hipótesis	68
IV. DISCUSIÓN	69
V. CONCLUSIONES	73
VI. RECOMENDACIONES	75
VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	77
ANEXOS	81
Anexo 1: Tablas de frecuencias	82
Anexo 2: Matriz de Operacionalización	103
Anexo 3: Matriz de Consistencia	104
Anexo 4: Instrumento de la variable 1	105
Anexo 5: Instrumento de la variable 2	106
Anexo 6: Prueba piloto variable la administración del capital de trabajo	107
Anexo 7: Prueba piloto variable la rentabilidad	108
Anexo 8: Base de datos de la muestra la administración del capital de trabajo	109
Anexo 9: Base de datos de la muestra la Rentabilidad	110
Anexo 10: Estados financieros GCG Grecia contratistas generales 2013-2014	111
Anexo 11: Certificados de validez de contenido del instrumento	114
Anexo 12: Acta de aprobación de originalidad de tesis	117
Anexo 13: Copia del turnitin	118

RESUMEN

El siguiente trabajo de investigación se enfoca al manejo de recursos a corto plazo adaptando los aspectos según las circunstancias del caso a presentar. La investigación titulada: “LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA GENERACIÓN DE RENTABILIDAD EN LA EMPRESA GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L., EN EL DISTRITO DE COMAS - LIMA, AÑO 2014”, tiene como objetivo determinar la incidencia que tiene la Administración del Capital de Trabajo en la Rentabilidad. Dicha investigación se realizó bajo el diseño no experimental, descriptivo - correlacional, basándose en el método hipotético deductivo (enfoque cuantitativo). La población de estudio estuvo conformada por 50 colaboradores, de igual manera, la muestra fue censal no probabilística y para la recopilación de datos se utilizó la encuesta a través de los cuestionarios, demostrándose la validez y la confiabilidad mediante la técnica de Opinión de Expertos y el Alfa de Cronbach. El instrumento de recolección de datos usado en las variables de investigación (la Administración del Capital de Trabajo y la Rentabilidad) fue la encuesta graduada en la Escala de Likert, asimismo, la contrastación de hipótesis se efectuó con el uso de la correlación Rho de Spearman, el cual demostró que la Administración del Capital de Trabajo incide directamente en la Rentabilidad de la empresa GCG Grecia. Según la correlación Rho de Spearman el $p = 0.956$ se interpreta como un alto nivel de confiabilidad, teniendo un nivel de significancia de 0.000 y siendo menor a 0.05 establecido como valor máximo para su aceptación. Por lo tanto, se aceptó la incidencia positiva de la variable, la Administración del Capital de Trabajo frente a la Rentabilidad.

Palabras claves: Administración del capital de trabajo, Rentabilidad.

ABSTRACT

This research is focused on the management of short-term resources, adapting the aspects according to the circumstances of the case to present. The research is entitled: "LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA GENERACIÓN DE RENTABILIDAD EN LA EMPRESA GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L., EN EL DISTRITO DE COMAS - LIMA, AÑO 2014", and has as an objective to determinate the incident that has the management of the working capital in the profitability. This research was realized under the not experimental, descriptive-correlational design, based on the hypothetical deductive method (quantitative approach). The study population included 50 collaborators, additionally, the sample was censual-not probabilistic, and for the collection of data a survey was in use across the questionnaires, demonstrating the validity and the reliability by the expert's opinion and the Cronbach's Alpha technique. The resource for the collection of data used in the research variables (Management of the working capital and Profitability) was the survey classified in the Likert's scale, furthermore, the verification of hypothesis was realized with the use of the Rho de Spearman correlation, which demonstrated that the Management of the working capital has a direct impact on the Profitability of the enterprise GCG Grecia. According to the Rho de Spearman correlation, the $p = 0.956$ is considered as a high level of reliability, having a level of significance of 0.000 and being a minor to 0.05 established as maximum value for his acceptance. Therefore, the positive impact of the variable was accepted: Management of the working capital in the presence of Profitability.

Keywords: Management of the working capital, Profitability.

CAPÍTULO I
INTRODUCCIÓN

INTRODUCCIÓN

En el presente trabajo de investigación, se establece la relación que se da entre las dos variables de estudio, la Administración del Capital de Trabajo y la Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., para poder elaborar el siguiente trabajo de investigación fue necesario plantear el problema de manera clara y precisa, formulando objetivos que conllevaron al desarrollo de la tesis en mención, se aplicó diversos métodos de observación para recabar información ya que esta tesis se ajusta a las exigencias establecidas con el trabajo científico, esperamos sus sugerencias para mejorar la calidad de muestra investigación.

El presente trabajo de investigación titulado “La Administración del Capital de Trabajo y su Incidencia en la Generación de Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el Distrito de Comas – Lima, año 2014”, establece: que los negocios se realizan para maximizar los recursos invertidos por la cual la administración del capital de trabajo es la actividad que engloba el manejo de esos recursos, la eficiencia de esta actividad da como resultado el crecimiento y expansión de los negocios, es por eso que el trabajo de investigación se enfoca hacia el manejo de recursos a corto plazo dando a conocer a los empresarios MYPE 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) teniendo rentabilidad sostenible en el tiempo; estos aspectos no se ajustan a todo tipo de empresas, por lo cual deben ser adaptados según las circunstancias del caso a presentar. En las dos últimas décadas los mercados financieros han crecido prodigiosamente sufriendo una transformación radical. Ello ha sido debido a la desreglamentación, liberalización y globalización de las transacciones, a lo que se han sumado los avances en las tecnologías de la información.

Los flujos internacionales de capital se han multiplicado y los mercados desarrollan continuamente nuevos instrumentos financieros que cada vez son más sofisticados aumentando vertiginosamente la velocidad de las transacciones conllevando a que el sistema financiero se expanda con mucha mayor rapidez que la economía real. Eso ha provocado que en las economías avanzadas los activos financieros totales sean en la actualidad un múltiplo del PBI anual; Además, la composición de los activos también ha cambiado, con una mayor participación de los monetarios, generando un mayor apalancamiento de la base monetaria, a esto hay que añadir que los sistemas financieros se han hecho más interdependientes, y el empresario peruano siendo un emprendedor innovador, le cuesta convertir esa innovación en un negocio, la innovación es fundamental, pero tan fundamental son las estrategias que te permitan llegar adecuadamente al

mercado en las cantidades que requiere; entonces el gran reto para los emprendedores peruanos radica en convertir su idea o proyecto innovador en un negocio rentable y, sobre todo, sostenible en el tiempo. “Si no se convierte la idea en empresa, cualquier otro se la puede llevar”; por esta razón se le confiere gran importancia a la administración del capital de trabajo siendo esta uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la Administración Financiera, la magnitud del mismo depende de la actividad que realiza la empresa y de la posición que ella está dispuesta asumir ante el riesgo de insolvencia; de esta manera mientras mayor cantidad de capital de trabajo tenga la empresa, mayor posibilidad de pagar sus deudas en el momento de su vencimiento, pero también menor rendimiento en el financiamiento. Es por eso que la magnitud del capital de trabajo que debe buscar la empresa debe ser aquella que provenga de la optimización de los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y del efectivo para operar. (Lorenzo, E. R., Solís, G. A. P., & Lorenzo, E. R. 2010).

La administración del capital de trabajo es parte de la administración financiera que tiene por objeto coordinar los elementos de una empresa, para maximizar el capital contable generando rentabilidad sostenible en el tiempo los cuales generaran mejores salarios y desarrollo personal y profesional a todos sus colaboradores; también ayudara a la toma de decisiones acertadas al determinar los niveles apropiados de inversión y liquidez del activo circulante, así como de endeudamiento y escalonamiento de los vencimientos del pasivo a corto plazo influidas por la compensación entre riesgo y rentabilidad, entonces en el enfoque tradicional del análisis de estados financieros y específicamente en el análisis de ratios, se mide el riesgo económico y el riesgo financiero a través de índices que analizados en conjunto dan una percepción del riesgo. Por ejemplo, el índice de cobertura de gastos operacionales da una idea aproximada del nivel de riesgo económico; la relación deuda/capital ayuda a tener una idea del riesgo financiero y cada ratio deja traslucir ideas de riesgos, ya sean económicos o financieros; entonces la importancia de la rentabilidad es fundamental para el desarrollo porque nos da una medida de la necesidad de las cosas. En un mundo con recursos escasos, la rentabilidad es la medida que permite decidir entre varias opciones. No es una medida absoluta porque camina de la mano del riesgo. Una persona asume mayores riesgos sólo si puede conseguir más rentabilidad. Por eso, es fundamental que la política económica de un país potencie sectores rentables.

Un empresario, en general, para obtener un determinado nivel de rentabilidad se ve enfrentado a tres tipos de riesgos, los cuales son: riesgo económico, riesgo de liquidez y riesgo por endeudamiento, definiendo el riesgo económico como la posibilidad de tener pérdidas; riesgo de liquidez es la posibilidad de no cubrir sus compromisos con ingresos; al riesgo de endeudamiento

lo definimos como la posibilidad de no recuperación (o pérdida) de capital, por ser el pasivo más exigible que el capital.

Antecedentes Internacionales

Pérez, M. (2009). *“Análisis de la gestión financiera y propuesta de un modelo de maximización de utilidades, con énfasis en la administración efectiva del capital de trabajo; para la empresa Importadora automotriz Japón”*. Tesis de pregrado, Universidad de las Fuerzas Armadas, Quito, Ecuador.

Las actividades básicas de la administración: planeación, organización, dirección y control, no se aplican formalmente en la empresa Importadora Automotriz Japón por lo que no se ha llegado a tener una satisfacción absoluta por parte de los clientes ya que la comercialización es realizada de acuerdo a la experiencia de los gerentes en el mercado mas no siguiendo procesos técnicos de investigación de mercados, otra consecuencia está en las actividades financieras que tampoco poseen áreas específicas para presupuestos, tesorería y finanzas por ser una empresa mediana y que concentra esas actividades en el gerente y la administradora; pero sobretodo la ineficiencia en la busca de objetivos; el recurso humano no posee conocimientos en cuanto al sector automotor ni de auto partes no permitiendo que la empresa alcance altos niveles de productividad, calidad y competitividad; las principales causas de problemas financieros de la empresa son: la falta de políticas claras para el financiamiento y la inversión de fondos en el corto y largo plazo, una acumulación de cuentas por cobrar así como la carencia de políticas adecuadas del manejo de inventarios.

Entonces Las herramientas financieras utilizadas en una empresa, son muy importantes al momento de aplicar una decisión, ya que dan la perspectiva correcta en la que se encuentra la empresa. Cabe recalcar, que estas herramientas involucran el manejo eficiente de cada uno de los activos corrientes y pasivos corrientes que compone el Fondo de Maniobra; asimismo, es de vital importancia tener en cuenta la capacidad del personal que maneja el Capital de Trabajo de las empresas, ya que son los responsables de la productividad, calidad y competitividad que pueda ofrecer una entidad.

Hernández, C. (2010). *“Administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial minorista en Xalapa, Veracruz”*. Tesis de pregrado, Universidad Veracruzana, Veracruz, México.

El autor, considera de suma importancia afrontar los problemas como oportunidades de superación y crecimiento, sobre todo para aquellos sectores que se encuentran más

desprotegidos, como es el caso de las pequeñas empresas del sector comercial minorista, que por su frágil estructura financiera y por la etapa de crecimiento en que se encuentran dentro de su ciclo de vida, es pertinente brindar un impulso mediante un estudio enfocado a lograr una mejora sustancial en la administración financiera de sus activos y pasivos a corto plazo, es decir, su capital de trabajo. Esta propuesta tiene como objetivo principal coadyudar a lograr una mejora sustancial en la administración financiera de los activos y pasivos a corto plazo, es decir, el capital de trabajo de las pequeñas empresas dedicadas al sector comercial minorista establecidas en la Ciudad de Xalapa, así mismo se encontrará una estrategia integral y adaptada a las necesidades financieras, respecto al capital de trabajo.

Aguiar, I., Moreno, L., y Valencia, Y. (2009) *Rentabilidad y solvencia de las empresas de venta de vehículos en canarias*. Recuperado de:
http://www.gobiernodecanarias.org/tributos/portal/recursos/pdf/revista/Revista34/RevistaHC-34_04.pdf.

Estudio realizado en el contexto del Máster en Banca y Finanzas de la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria, España, donde se efectúa un análisis de la rentabilidad financiera obtenida por las empresas tratando de analizar los factores que la han determinado. Para ello se utiliza uno de los principales métodos de carácter integrado, el método basado en la Teoría Financiera, también llamado “método sumativo”, el cual plantea una descomposición de la rentabilidad de los recursos propios en sus factores determinantes. Para ello se ha seguido la metodología propuesta por Aguiar y otros (2009), la cual permite su aplicación a partir del formato de cuentas establecido en el plan general de contabilidad 2007; el objetivo de la tesis mencionada relaciona la rentabilidad con la solvencia de las empresas dedicadas a la venta de vehículos, se sabe que mediante la rentabilidad podemos conocer el estado en el cual se encuentra nuestra empresa, la forma como medir y controlar es aplicando ratios para el análisis y la toma de decisiones que busquen mejorar los indicadores de una manera óptima para la empresa.

Macas, Y., Luna, G. (2010) *“Análisis de rentabilidad económica y financiera y propuesta de mejoramiento en la empresa comercializadora y exportadora de bioacuáticos COEXBI S.A. del Canton Huaquillas en los periodos contables 2008 – 2009”*. Tesis de Pregrado, Universidad Nacional de Loja, Loja, Ecuador.

El objetivo de la tesis fue implementar nuevas estrategias de venta y políticas crediticias para recuperar en forma oportuna los créditos concedidos a terceros. La técnica a utilizar es la

entrevista ya que sirvió para recabar información directa previa a la realización del trabajo, con el personal administrativo y financiero de la empresa donde se procedió a realizar el análisis financiero con la finalidad de obtener información valiosa y oportuna referente a la parte contable y administrativa la misma que permitió la elaboración del trabajo de investigación. Se llega a la siguiente conclusión, la empresa demuestra una estructura poco sólida, ya que gran parte de sus recursos empleados para el desarrollo de sus actividades comerciales son provenientes del financiamiento externo, lo cual no le ha permitido obtener mayor liquidez pero si mantener su estabilidad comercial, esta tesis por el desarrollo de sus variables, es importante como fuente de consulta y apoyo en el trabajo de investigación tiene aportes sobre el análisis de la rentabilidad económica, la cual tiene relación con el presente estudio.

Antecedentes Nacionales

Rodríguez, K. (2014) *“Control de inventarios y rentabilidad en la empresa comercial COVEMA Naranjal Independencia – 2014”*. Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo, Lima, Perú.

La presente tesis establece que la base rentable de toda empresa es la compra y venta de bienes o servicios; motivo por el cual, generar un manejo eficiente del inventario permite a cualquier empresa el crecimiento, porque de esta manera se llegan a determinar los problemas existentes. El objetivo es implementar una política de inventarios que permita planificar el nivel óptimo de inversión en inventarios y mantener niveles óptimos para abastecer a los clientes de acuerdo a lo planificado, manteniendo una rentabilidad mejorada cada día.

Gonzales, E. (2013) *“La administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana”*. Tesis de pregrado, Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú.

La presente tesis abarca el origen y la necesidad del capital de trabajo que 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. 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 necesita la empresa. El objetivo es conocer si la administración del capital de trabajo beneficia la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, teniendo en cuenta

que el punto crítico es la carencia de la información adecuada en la administración del capital de trabajo.

Flores, W. (2010) *“Características del riesgo y eficacia de la rentabilidad en las empresas del sector industrial Peruano”*. Tesis de Doctorado, Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú.

La presente tesis tiene como objetivo, conocer de una manera crítica e inferencial las características del riesgo, para aplicarlos al desarrollo empresarial, contribuyendo en la obtención de un rendimiento adecuado en la rentabilidad empresarial, en función de los riesgos asumidos, convirtiéndose así en la filosofía empresarial que inspire las decisiones relacionadas con estrategias de negocios, utilizando técnicas contables, financieras, estadísticas y científicas para cuantificar el potencial de pérdidas o de utilidades en el sector industrial peruano. El interés por entender más a fondo políticas, procedimientos y características de riesgo se ha venido incrementando en los últimos años.

Las mejoras que está afrontando nuestro país son de suma importancia debido a cambios de todo tipo, económico, social e infraestructura, he ahí donde las empresas como GCG Grecia contratistas generales brinda el servicio de mantenimiento de vías en todo el territorio peruano, siendo 10 empresas formales, entre las cuales se encuentra GCG Grecia E.I.R.L., que empieza sus operaciones a partir del año 2008 con un capital de S/. 29,589 nuevos soles, los cuales son invertidos en bienes que servirán para el desarrollo y cumplimiento de los trabajos encomendados; las obras de infraestructura vial han aumentado considerablemente debido a la importancia de las vías de comunicación (carreteras, autopistas, pistas de aterrizaje, estacionamientos, etc.) que son de vital importancia para el crecimiento de un país en proceso de desarrollo; al tener las vías de comunicación correctamente señalizadas dice mucho de un país ya que el origen de la libertad, los derechos y el respeto tienen que ser enfocados a todas las personas que habitan un territorio.

Por eso es de suma importancia afrontar los problemas como oportunidades de superación y crecimiento, sobre todo para aquellos sectores que se encuentran vulnerables, como es el caso de las MYPES que por su mediana estructura financiera y por la etapa de crecimiento en que se encuentran dentro de su ciclo de vida; es importante brindarles un impulso mediante un estudio enfocado a lograr una mejora sustancial en su rentabilidad, administrando sus activos y pasivos a corto plazo, es decir, su capital de trabajo logrando así la rentabilidad deseada en un ambiente de crecimiento sostenible.

Al estudiar la estructura financiera de la empresa GCG Grecia Contratistas Generales entre los años 2010 – 2014, la rentabilidad de la empresa se ha visto afectada debido a problemas internos y externos, la empresa solo presenta declaraciones juradas y al no tener estados financieros analizados y validados por un profesional especialista en contabilidad, le es difícil ingresar al mercado financiero para acceder a un crédito; estos problemas han llevado a tomar decisiones no acertadas teniendo cuentas por cobrar atrasadas y falta de liquides, la toma de decisiones inadecuada permitió que la empresa no tenga una rentabilidad sostenible en el tiempo y manejando los componentes de la administración del capital de trabajo de una forma poco cierta; el presente trabajo se centró en una empresa que está bajo esta situación, pues la Evaluación de la Administración de su Capital de Trabajo, permitirá gestionar eficientemente cada uno de los recursos económicos que posee, mediante el uso de herramientas que orientan a mejorar la toma de decisiones empresariales, con el fin de proteger la inversión y asegurar la rentabilidad a corto y largo plazo.

La Fundamentación científica está basado en las Teorías sobre la Administración del Capital de Trabajo lo cual nos dice Tong, J. (2011, p. 423). La teoría de Modigliani – Miller (MM) Franco Modigliani y Merton Miller publicaron trabajos, en 1958 y 1963, que revolucionaron la concepción que se tenía, en ese tiempo, sobre el apalancamiento financiero, por lo que les fue otorgado un premio nobel en Economía.

En su primer trabajo, probaron, bajo un conjunto restrictivo de supuestos, que el valor de una firma no se ve afectado por la forma como esta se financie; en consecuencia, la estructura de capital es irrelevante. Cualquier incremento en el retorno para los accionistas que resulte del uso del apalancamiento financiero es exactamente compensado por el incremento del riesgo.

En el segundo artículo, MM incluyeron los impuestos corporativos en el análisis. Con impuestos corporativos, el financiamiento con deuda se ve favorecido frente al financiamiento con capital propio, debido al escudo fiscal de los intereses. Las ventajas del apalancamiento financiero exceden los riesgos. Los inversionistas reciben un mayor retorno total, ya que se pagan menos impuestos cuando se utiliza apalancamiento. Lo expuesto implica que la empresa debe financiarse con el 100% de deuda para maximizar el valor de la empresa.

En un trabajo posterior, Miller (1977) incorpora el análisis, además de los impuestos corporativos, los impuestos personales. Los impuestos personales disminuyen la ventaja de financiarse con deuda, los impuestos personales favorecen el financiamiento con capital propio. Sin embargo, el uso de financiamiento con deuda sigue siendo ventajoso, aunque las ventajas son

menores que en el caso de que existan solamente impuestos corporativos. Pero la conclusión sigue siendo la misma: las empresas deberían financiarse 100% con deudas.

Supuestos en la teoría de MM

- Las empresas pueden agruparse en clases homogéneas basadas en el riesgo del negocio.
- Todos los inversionistas tienen las mismas expectativas sobre las utilidades futuras de las empresas.
- No existen costos de transacción.
- La deuda no tiene riesgo; los inversionistas y las empresas pueden prestarse cantidades ilimitadas de dinero a la tasa libre de riesgo.
- Los flujos de caja son perpetuidades, lo que implica que se puede emitir deuda perpetúa; las empresas tienen crecimiento cero; y las utilidades antes de intereses e impuestos esperados son constantes en el tiempo.
- No existen costos de insolvencia financiera o quiebra, ni costos de agencia.

En el primer trabajo (1958) de MM, se asume cero impuestos. En el segundo (1963), se incluyen los impuestos corporativos. En el tercero, hecho por Miller (1977), se incluyeron los impuestos personales; esta teoría indica, para las decisiones sobre estructura de capital, es que las empresas, en tiempo normales, deben guardar una reserva de capacidad de endeudamiento para utilizarla en la eventualidad de que aparezca un buen proyecto y poder financiarlo sin tener que emitir acciones. En consecuencia, esta teoría implica que las empresas normalmente mantendrán una estructura de capital menor que la óptima.

Mises, (1949) dice sobre el capital de trabajo. “como dice BöhmBawerk, el hombre a medida que prospera va adoptando métodos de producción más complejos que exigen una superior inversión de tiempo, demora está más que compensada por las mayores producciones o las mejores calidades que con tales nuevos métodos pueden conseguirse.

Cada paso que el hombre da hacia un mejor nivel de vida se apoya invariablemente en el ahorro previo, es decir, en la anterior acumulación de las provisiones necesarias para ampliar el lapso temporal que media entre el inicio del proceso productivo y la obtención del bien listo ya para ser empleado o consumido. Los bienes así acumulados representan, o bien etapas intermedias del proceso productivo, es decir, herramientas y productos semi terminados, o bien artículos de consumo que permiten al hombre abandonar sistemas de producción de menor lapso temporal, pero de inferior productividad, por otro que, si bien exigen mayor inversión de tiempo, son de superior fecundidad, sin que la ampliación del plazo productivo obligue a quienes en el

mismo participan a desatender sus necesidades. Denominamos bienes de capital a esos bienes acumulados. Por ello podemos afirmar que el ahorro y la consiguiente acumulación de bienes de capital constituyen la base de todo progreso material y el fundamento, en definitiva, de la civilización humana”.

Mises, (1949) dice: “sobre las bases de la noción de bienes de capital podemos ya precisar el concepto de capital “El concepto de capital constituye la idea fundamental y la base del cálculo económico, que, a su vez, es la primordial herramienta mental a manejar en una economía de mercado, (...) la suma resultante de valorar en términos monetarios el conjunto de bienes destinados a inversiones, capital constituye el punto de donde arranca todo el cálculo económico. (...) La idea de capital sólo tiene sentido en la economía de mercado. Bajo el signo del mercado sirve para que los individuos, actuando libremente, separados o en agrupación, pueden decidir y calcular. Es un instrumento fecundo sólo en manos de capitalistas, empresarios y agricultores deseosos de cosechar ganancias y evitar pérdidas. No es una categoría de cualquier género de acción. Es una categoría del sujeto que actúa dentro de una economía de mercado.

Según Lorenzo y Solís (2010) dice sobre La administración del capital de trabajo. Se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes, posibilitando la obtención de resultados favorables desde el punto de vista económico financiero para la organización. Todas estas decisiones repercuten finalmente en la liquidez de la entidad, por ello es de vital importancia el conocimiento de todas las técnicas de administración que tributan al manejo eficiente del mismo. Por esta razón se le confiere gran importancia a la Administración del Capital de Trabajo, ya que la misma es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la Administración Financiera. La magnitud del mismo depende de la actividad que realiza la empresa y de la posición que ella está dispuesta asumir ante el riesgo de insolvencia; de esta manera mientras mayor cantidad de capital de trabajo tenga la empresa, mayor posibilidad de pagar sus deudas en el momento de su vencimiento, pero también menor rendimiento en el financiamiento. Es por eso que la magnitud del capital de trabajo que debe buscar la empresa debe ser aquella que provenga de la optimización de los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y del efectivo para operar.

Según Martínez (1991) dice sobre el capital de trabajo. Las empresas con flujos de efectivo predecibles pueden operar con capital neto de trabajo negativo, mientras que las empresas con entradas de efectivo inciertas deben mantener niveles de activos circulantes adecuados para cubrir pasivos a corto plazo; los requerimientos financieros de una empresa se dividen en temporales o estacionales y permanentes. De preferencia los requerimientos estacionales deben

ser financiados con recursos a corto plazo y los requerimientos permanentes con fondos a largo plazo.

En las organizaciones sean éstas grandes o pequeñas, se deben poseer mecanismo adecuados para administrar el efectivo, tales como los pronósticos de caja, políticas de crédito y cobranza, de pago y de inventario.

Según Burbano. J y Ortiz A. (2005) manifiesta sobre el capital de trabajo. El capital de trabajo es de gran importancia durante la formulación del presupuesto de la empresa en razón de que sirve para que la alta gerencia defina adecuadamente los objetivos básicos de la empresa, define la estructura organizacional adecuada, determinando la responsabilidad de cada una de las partes que integran la organización. La administración del capital de trabajo es importante por varias razones ya que los activos circulantes de una empresa típica industrial representan aún más. Para que una empresa opere con eficiencia es necesario supervisar y controlar con cuidado las cuentas por cobrar y los inventarios. Para una empresa de rápido crecimiento, es importante debido a que la inversión en estos activos puede fácilmente quedar fuera de control. Niveles excesivos de activos circulantes pueden propiciar que la empresa obtenga un rendimiento por debajo del estándar sobre la inversión. Sin embargo, las empresas con niveles bajos de activos circulantes pueden incurrir en déficit y dificultades para mantener operaciones estables y esto afectara lo planificado que tiene relación con el presupuesto de la empresa.

Según Ortiz, H. (2011) manifiesta sobre el concepto de capital de trabajo.

Capital de trabajo bruto

Este se refiere al total de activos corrientes, tales como efectivo, inversiones temporales, cuentas por cobrar comerciales e inventarios, es decir, el total de los recursos corrientes que la empresa tiene para desarrollar normalmente sus operaciones, en un momento determinado.

Capital de trabajo neto o capital neto de trabajo

Representa la diferencia entre el valor de los activos corrientes y los pasivos corrientes, en la fecha de corte de balance.

Teniendo en cuenta este último concepto es un indicador que, desde un punto de vista administrativo, tiene poco sentido intentar administrar activamente una diferencia neta entre activos corrientes y pasivos corrientes; para efecto de estudio se tomará la primera definición, cale decir, que administrar el capital de trabajo es administrar el efectivo, las inversiones temporales, las cuentas por cobrar comerciales y los inventarios.

Importancia de la administración del capital de trabajo

Según Ortiz, H (2011 p. 482). La administración del capital de trabajo es importante, por varias razones, ya que los activos corrientes de una empresa típica industrial representan una significativa proporción de sus activos totales. En el caso de una empresa distribuidora representan aún más e, incluso, una empresa de servicios públicos que tiene pocos inventarios tiene una importante inversión en cuentas por cobrar.

Para que la empresa opere con eficiencia es necesario supervisar y controlar las cuentas por cobrar, los inventarios y demás activos corrientes. Para una empresa de rápido crecimiento, esto es muy importante debido a que la inversión en estos activos puede fácilmente quedar fuera de control. Niveles excesivos de activos corrientes pueden propiciar que la empresa obtenga un rendimiento sobre la inversión por debajo de los estándares. Sin embargo, las empresas con niveles bajos de activos corrientes pueden incurrir en déficits y dificultades para mantener operaciones estables.

En el caso de las empresas más pequeñas, los pasivos corrientes son la principal fuente de financiamiento externo. Estas empresas simplemente no tienen acceso a los mercados de capital a más largo plazo, con la excepción de hipotecas sobre edificios.

La administración del efectivo, los valores realizables, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, así como los inventarios y los medios de financiamiento a corto plazo, por lo general, son responsabilidad directa del director financiero. Más aún, estas responsabilidades requieren una supervisión continua, día tras día. A diferencia de las decisiones relativas dividendos y estructura de capital, no se puede estudiar el tema, tomar una decisión y dejarlo a un lado durante muchos meses; en asunto de capital de trabajo el proceso de decisión es continuo. Por consiguiente, la administración del capital de trabajo es importante sencillamente debido a la proporción del tiempo que se le tiene que dedicar. Sin embargo, más esencial es el efecto que las decisiones del capital de trabajo tienen sobre la naturaleza global del riesgo – rendimiento y el precio de las acciones de las empresas.

La importancia de la administración del capital de trabajo radica por diferentes razones. Básicamente, el activo circulante de una empresa típica de manufactura representa más de 50% de su activo total. En el caso de una compañía de distribución, significa un porcentaje incluso mayor. Los niveles excesivos de activo circulante pueden contribuir de manera significativa a que una empresa obtenga un rendimiento de su inversión por debajo de lo normal. Sin embargo, las

compañías con muy poco activo circulante pueden tener pérdidas y problemas para operar sin contratiempos.

En el caso de las empresas pequeñas, el pasivo circulante es la principal fuente de financiamiento externo. Estas compañías no tienen acceso a mercados de capitales a más largo plazo, que no sean los préstamos hipotecarios. Las empresas más grandes de rápido crecimiento también recurren al financiamiento del pasivo circulante. Por lo tanto, los directores y el personal de los departamentos financieros dedican mucho tiempo al análisis del capital de trabajo. Su responsabilidad directa es la administración del efectivo, los valores comercializables, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, las acumulaciones y otras fuentes de financiamiento a corto plazo; el manejo de los inventarios es la única actividad que se escapa de su campo. Además, las responsabilidades administrativas requieren una supervisión continua y cotidiana. A diferencia de las decisiones inherentes a la estructura del capital y los dividendos, es imposible estudiar el problema, tomar una decisión y dejar a un lado el asunto durante muchos meses. Entonces, la administración del capital de trabajo, es importante debido al tiempo que le deben dedicar los directores financieros. No obstante, es fundamental el efecto de las decisiones sobre el capital de trabajo en el riesgo, rendimiento y precio de las acciones de las empresas. (Van Horne, J., Wachowicz, J., 2002, p. 210).

Detrás de la administración adecuada del capital de trabajo subyacen dos aspectos fundamentales relacionados con la toma de decisiones en las empresas, referentes a la determinación de:

- El nivel óptimo de inversión en el activo circulante.
- La mezcla adecuada de financiamiento a corto plazos utilizada para apoyar esta inversión en activo circulante.

Al mismo tiempo, estas decisiones se ven influidas por el equilibrio que debe existir entre la rentabilidad y el riesgo. Si se reduce el nivel de inversión en activo fijo, sin perder la capacidad de apoyar las ventas, se incrementará el rendimiento del activo total de las empresas. En la medida en que el costo explícito del financiamiento a corto plazo es menor que el del financiamiento a mediano y largo plazos, es mayor la proporción entre la deuda a corto plazo y la deuda total, y más alta la rentabilidad de las compañías.

Aunque a veces las tasas de interés a corto plazo rebasan las de largo plazo, por lo general es el caso contrario. Incluso cuando las tasas de interés a largo plazo son más altas, se esperaría pagar interés más elevados con la deuda a largo plazo que los que se deberían cubrir con los

empréstitos a corto plazo, los cuales todo el tiempo se renuevan (refinancian) al vencimiento. Además, es posible que la contratación de deuda a corto plazo, al contrario de la deuda a largo plazo, genere mayores utilidades porque se pagará en periodos cuando no es necesario. (Van Horne, J., Wachowicz, J., 2002, p. 211).

Estas premisas de rentabilidad sugieren mantener un nivel bajo de activo circulante y una elevada proporción de pasivo circulante y pasivo total. Esta estrategia se traducirá en un capital de trabajo neto bajo, o evidentemente negativo. No obstante, compensar la rentabilidad de esta estrategia es el riesgo mayor de las empresas. En este sentido, este último implica el peligro de no tener suficiente activo circulante para:

- Cumplir con sus obligaciones.
- Mantener los niveles adecuados de ventas (agotar el inventario)

La teoría sobre la rentabilidad según “Aguiar et. Al (2009)” dijeron que al efectuarse un análisis en la rentabilidad financiera obtenida por las empresas se trata de analizar los factores que la han determinado. Para ello se utiliza uno de los principales métodos de carácter integrado, el método basado en la teoría financiera, también denominado “método sumativo”, el cual plantea una descomposición de la rentabilidad de los recursos propios en sus factores determinantes.

Según Yáñez (2013) la rentabilidad de un negocio se mide a través del RSI, que significa rendimiento sobre la inversión, refleja la tasa de ganancias que obtenemos por una determinada cantidad de inversión y dicha tasa es alta o baja si se compara con la tasa libre de riesgo que se puede obtener.

$RSI = \text{GANACIAS ANUALES} / \text{INVERSIÓN}$

Pero ahora analicemos algo oculto detrás del RSI: para cualquier activo, digamos, un negocio de helados, una empresa manufacturera, un inmueble o simplemente una inversión en acciones, es posible determinar su rentabilidad si se revisa su desempeño histórico, comparando cuanto se invirtió y cuanta utilidad generó, esto sirve de base al momento de evaluar la factibilidad de un proyecto de inversión (como si por arte de magia cualquiera tuviera ese bien, fuera capaz de obtener siempre la misma ganancia) si así fuera, todos los negocios de un mismo sector que se igualaran en el monto de su inversión ganarían siempre lo mismo.

Las ganancias de una empresa están en función de la inversión, pero también están en función del propietario, mejor dicho, de las cualidades del propietario.

Para descubrir la verdadera rentabilidad del negocio habrá que tomar en cuenta si existen algunas actitudes del propietario relacionadas con el éxito, entre otras: liderazgo efectivo, evidenciando por su capacidad de llevar a cabo proyectos así como formar y dirigir equipos que ofrezcan resultados; su visión clara del futuro, evidenciada con un plan concreto de acción; otra, su capacidad de vender, evidenciada por su pasión por las ventas y su positiva aceptación a ser rechazado una y mil veces y finalmente, su experiencia en los negocios, evidenciada por el número de fracasos y éxitos en negocios anteriores.

Si no existieran socios que nos acompañen en el proyecto y somos nosotros mismos el único socio aventurero, habrá que analizar las cualidades que debemos desarrollar para que mejore nuestra inteligencia y actitud financiera y por consecuencia mejore la rentabilidad de nuestros negocios más allá del promedio del sector.

Según Faga, (2006 p.14) expresa que la rentabilidad provee de fondos y la tranquilidad de espíritu para permanecer en el negocio aun cuando las condiciones externas sean difíciles, pero mejor aún, es lo que habilita al crecimiento del negocio, lo que permite alcanzar, o al menos aproximarse a la visión que el empresario tiene de su empresa, lo que quiere obtener de ella, con rentabilidad es posible crecer acompañando el crecimiento con los clientes, o incluso tomando nuevas porciones de mercado. Sin rentabilidad, ni la subsistencia ni el desarrollo son objetivos alcanzables. Con rentabilidad es posible invertir en maquinaria y equipo, desarrollar nuevos productos y servicios y mejorar la calidad. Según las teorías y la literatura revisada se concluye que la rentabilidad es la capacidad de un negocio para generar suficiente utilidad o ganancia, es el índice que mide la relación entre utilidad o ganancia obtenida.

Las medidas de rentabilidad

Mientras que la utilidad de una empresa se manifiesta en unidades monetarias: en pesos, dólares, etc., la rentabilidad es una relación (tasa) que compara la utilidad con un aporte de fondos. Por lo tanto, se expresa en términos de porcentaje; ¿Rentabilidad de qué? La pregunta admite cuatro respuestas. Es decir, que existen cuatro nociones fundamentales de rentabilidad:

- La rentabilidad sobre las ventas
- La rentabilidad económica
- La rentabilidad financiera
- La rentabilidad de un proyecto (o de un producto)

La rentabilidad sobre ventas es el tipo de rentabilidad que se mide por el margen sobre ventas, o sea, por la relación entre las utilidades netas y las ventas totales.

Utilidad neta (π) significa la utilidad obtenida después del pago de interese e impuestos; de otra forma se trata de utilidad bruta (π'). Las siglas en inglés R.O.S. (return on sales).

El margen sobre ventas es la primera fuente de rentabilidad de la empresa; entonces diríamos ¿Cómo se mejora la rentabilidad sobre las ventas? De dos maneras evidentes, aunque no siempre practicables: aumentando el precio promedio neto del producto o disminuyendo su costo. El margen de utilidad sobre ventas tampoco puede servir como único criterio de comparación entre empresas que pertenecen a sectores diferentes. En ciertos sectores la distribución de alimentos, por ejemplo, los márgenes de utilidad sobre ventas son generalmente pequeños; aun si se comparan dos empresas del mismo sector, el margen sobre ventas no toma en consideración el capital utilizado. Una empresa puede realizar un margen de utilidad ligeramente inferior al de otra, pero emplear mucho menos capital. Esa empresa será más rentable en términos del capital. Desde la perspectiva del gerente de ventas la primera empresa parece mejor, pero desde el punto de vista del accionista la segunda es más rentable. (Sallenave, J. 2004, p. 78).

La rentabilidad económica desde el punto de vista del gerente general es distinta al del gerente de ventas y al del accionista. El gerente general es fideicomisario de los montos que le son confiados para su custodia y buena administración por los accionistas, dueños del capital propio (patrimonio) de la empresa, y por los banqueros o prestamistas de fondos. Estos fondos son invertidos, es decir, que de pasivos pasan a ser activos dentro del proceso empresarial. El gerente general debe entonces asegurarse de que los activos van a producir utilidades suficientes para pagar los dividendos a los accionistas y los intereses a los banqueros, condición imprescindible para que lo apoyen en el futuro si fuere necesario. El primer deber del gerente general es el de mantener la rentabilidad económica de su empresa, esto es, una tasa de rentabilidad del capital invertido superior a su costo. En el lenguaje financiero se dice que la utilidad neta y la amortización actualizada deben ser superiores al costo de capital. (Sallenave, J. 2004, p. 81).

La rentabilidad económica de la empresa se mide por la tasa de rentabilidad del activo, o sea, por la relación entre la utilidad neta y el activo total (pasivo + patrimonio). Las siglas en inglés R.O.A. (return on assets). La rentabilidad económica es igual al producto de la rentabilidad sobre ventas por la tasa de rotación del activo.

La rentabilidad financiera

Rentabilidad del capital, la hemos definido como el resultado de multiplicar la rentabilidad del activo por el apalancamiento financiero. Apalancar significa incrementar la rentabilidad en base a un endeudamiento ajeno mayor. Cuanto más elevado sea este ratio de apalancamiento mayor será la rentabilidad financiera. El multiplicador o factor de apalancamiento en una entidad financiera es alto debido a que su actividad principal se basa en la captación de recursos ajenos del público y no en el capital aportado por los accionistas. De ahí que este factor sea el que contribuya en mayor medida a elevar la rentabilidad financiera de la entidad. (Pampillón, F. 2001, p.138).

Rentabilidad de un proyecto (o de un producto)

La rentabilidad de un proyecto o de un producto se mide por la relación entre la utilidad proyectada o real y la inversión necesaria para llevar a cabo el proyecto o para comercializar el producto. En la misma forma se mide la rentabilidad de la inversión. Las siglas en inglés R.O.I. (return on Investment). (Sallenave, J. 2004, p. 103).

El objetivo de la administración financiera a corto plazo (capital de trabajo) es administrar cada uno de los componentes del activo circulante (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios) y del pasivo a corto plazo (cuentas por pagar, documentos por pagar y pasivos acumulados o devengados) de la empresa para lograr un equilibrio entre rentabilidad y riesgo que contribuya positivamente al valor de la empresa. Una inversión excesiva en activo circulante reduce la rentabilidad mientras que una inversión escasa eleva el riesgo de no poder pagar las deudas a su vencimiento. Ambas situaciones suelen desembocar en una reducción del valor de la empresa.

Variable 1: la administración del capital de trabajo

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes, posibilitando la obtención de resultados favorables desde el punto de vista económico financiero para la organización. Todas estas decisiones repercuten finalmente en la liquidez de la entidad, por ello es de vital importancia el conocimiento de todas las técnicas de administración que tributan al manejo eficiente del mismo.

Por esta razón se le confiere gran importancia a la administración del capital de trabajo, ya que la misma es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. La magnitud del mismo depende de la actividad que realiza la empresa y de la posición

que ella está dispuesta asumir ante el riesgo de insolvencia; de esta manera mientras mayor cantidad de capital de trabajo tenga la empresa, mayor posibilidad de pagar sus deudas en el momento de su vencimiento, pero también menor rendimiento en el financiamiento. Es por eso que la magnitud del capital de trabajo que debe buscar la empresa debe ser aquella que provenga de la optimización de los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y del efectivo para operar. (Lorenzo, E. R., Solís, G. A. P., & Lorenzo, E. R. 2010).

Dimensiones de la variable la administración del capital de trabajo

Dimensión 1: Efectivo o liquidez

El grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes es la medida de su liquidez a corto plazo. La liquidez implica, por lo tanto, la capacidad puntual de convertir los activos en líquidos o de obtener disponibilidad para hacer frente a los vencimientos a corto plazo. (Rubio, P. 2007, p. 16).

“Chong et al. (2011)” dijeron que el manejo de efectivo es de vital importancia para la empresa. Ello implica asegurar que el dinero esté disponible para cuando sea necesario cumplir con obligaciones contraídas, y también considerar que el efectivo en caja es, con frecuencia, improductivo y que, sobre todo en épocas de inflación, no es recomendable mantener saldos elevados del mismo por que pierde poder adquisitivo.

Dimensión 2: Cuentas por cobrar

Las ventas a crédito en cuenta abierta aumentan las cuentas por cobrar, cantidades que los clientes deben a la compañía por la entrega de bienes o por la prestación de servicios. Estas cuentas, a veces llamadas documentos comerciales por cobrar, se presentan cuando la compañía concede crédito permanente a sus clientes. Esto significa que se compromete a aceptar que le paguen en el futuro los bienes o servicios entregados hoy. (Horngren, Ch. 2000, p. 180).

Agrupar los derechos de cobro a terceros que derivan de la venta de bienes y/o servicios que realiza la empresa en razón de su objeto de negocio. (Apaza, 2010, p. 43, 46).

Dimensión 3: Inventarios

Todas las organizaciones mantienen inventarios. Los inventarios de una compañía están constituidos por sus materias primas, sus productos en proceso, los suministros que utiliza en sus operaciones y los productos terminados.

Un inventario puede ser algo tan elemental como una botella de limpiador de vidrios empleada como parte del programa de mantenimiento de un edificio, o algo más complejo, como una combinación de materias primas y sub ensamblajes que forman parte de un proceso de manufactura. (Muller, M. 2005, p. 2).

“Relación clara, ordenada y valorada de los bienes corpóreos adquiridos a través de proveedores de la empresa y que están destinados a la venta de la misma forma material en que se adquirieron” (Ortega, 2008, p. 342).

Dimensión 4: Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son fuentes de financiamiento a corto plazo espontáneas y baratas. Se deben pagar lo más tarde posible sin dañar la calificación de crédito de la empresa. Esta estrategia reducirá la inversión requerida en activos operativos de la empresa. Si los proveedores ofrecen descuentos por pronto pago, la empresa debe considerar la conveniencia económica de renunciar o de aceptar el descuento. (Gitman, 2003, p. 548).

Las cuentas por pagar como la fuente principal de financiamiento a corto plazo sin garantía para las empresas. Estas cuentas son el resultado de las transacciones en las que se compra mercadería, pero sin firmar ningún documento formal que muestre la obligación que tiene el comprador con el vendedor. (Gitman, 2000, p. 505).

El comprador al aceptar la mercadería, acepta pagar al proveedor la cantidad requerida de acuerdo con las condiciones de crédito establecidas normalmente en la factura del proveedor.

Indicadores de las dimensiones de la variable la administración del capital de trabajo

Ratio de liquidez general o razón corriente.

La liquidez general representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdidas significativas de su valor. De tal manera que cuando más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido. El activo con mayor liquidez es el dinero, es decir los billetes y monedas tienen una absoluta liquidez, de igual manera los depósitos bancarios, conocidos como dinero bancario gozan de absoluta liquidez.

El ratio de liquidez general lo obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cunetas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas. (Aching, C. 2006, p. 16).

$$\text{Ratio de Liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corrientet}} = \text{veces}$$

Ratio prueba ácida.

La prueba ácida, prueba de ácido o liquidez seca, es uno de los indicadores de liquidez frecuentemente usados como indicador de la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin contar con la venta de sus existencias, básicamente con los saldos de efectivo, sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación, sin tocar los inventarios.

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la anterior y es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra. (Aching, C. 2006, p. 16)

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activos corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{veces}$$

Ratio Liquidez absoluta.

El Ratio de liquidez absoluta, también conocido como Ratio de efectividad o Prueba superácida, es un índice que, junto con el índice de solvencia o el índice de prueba ácida entre otros, son idóneos para ayudarnos a medir la liquidez de la empresa en estudio. Este ratio considera únicamente los activos contenidos en caja y bancos, así como los valores negociables, ya que este índice sólo sopesa el efectivo o disponible, que es el dinero utilizado para pagar las deudas, sin considerar la variable tiempo ni la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente. No considera las existencias ni tampoco las cuentas por cobrar (clientes) ya que es dinero que todavía no ha sido ingresado a la empresa. Es el ratio más conservador de todos y el que otorga un mayor grado de confianza. Éste

solamente considera al activo disponible para el pago de pasivos; es decir, mide la capacidad de cumplir con las obligaciones en el muy corto plazo. (Beltrán A., Cueva H. 2003, p. 251)

$$\text{Liquidez absoluta} = \frac{\text{Activo disponible}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{veces}$$

Rotación de cuentas por cobrar.

La rotación de cuenta por cobrar, es el análisis que realizan los gerentes de finanzas para saber cuál es tiempo que se tarda en recupera las ventas a crédito.

Este indicador mide cuántas veces, en promedio, se logran otorgar y recuperar créditos al año. Además, permite calcular el tiempo promedio en el que una venta a crédito se convertirá en efectivo. Es necesario comparar este tiempo con el plazo medio de crédito que se otorga a los clientes (establecido por la política de la empresa) con la finalidad de conocer si se cumplen los objetivos establecidos. (Beltrán A., Cueva H. 2003, p. 254)

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas al crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \text{veces al año}$$

Cabe mencionar que las ventas consideradas para este cálculo deben ser, dentro de las posibilidades de obtener los datos, sólo ventas al crédito, mientras que las cuentas por cobrar deben ser un promedio de las del período que se están analizando y las del período anterior.

Días promedio de cobro.

El Plazo Promedio de Cobro expresa el número de días promedio que tardan los clientes en cancelar sus cuentas. A través de este índice se puede evaluar la política de créditos de la empresa y el comportamiento de su gestión de cobros. Esta razón se calcula dividiendo el número de días del año fiscal entre el número de veces que rotan las Cuentas por Cobrar, para encontrar el número de días de ventas invertidos en cuentas por cobrar, o lo que es lo mismo, el plazo promedio de tiempo que la empresa debe esperar para recibir el efectivo después de realizar una venta.

Por otro lado, si dividimos el número de días en un año entre el ratio rotación de cuentas por cobrar, se obtiene el tiempo que la empresa tarda en recuperar el crédito otorgado a sus clientes por medio de la venta a plazos (Beltrán A., Cueva H. 2003, p. 254).

$$\text{Días promedio de cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}} = \text{Días}$$

Rotación de inventario (veces).

Este indicador mide cuántas veces, en promedio, el inventario de una empresa rota en un año. Su interpretación puede verse afectada por algunos factores como la compra de fuertes cantidades de mercadería en espera de un alza de precios, la reducción de las compras para mostrar una mejora en la situación financiera o en espera de bajas en el precio y la realización de ventas especiales o por temporada (Beltrán A., Cueva H. 2003, p. 255).

La rotación del inventario o rotación de existencias es uno de los parámetros utilizados para el control de gestión de la función logística o del departamento comercial de una empresa. La rotación, en este contexto, expresa el número de veces que se han renovado las existencias (de un artículo, de una materia prima) durante un período, normalmente un año.

Este valor constituye un buen indicador sobre la calidad de la gestión de los abastecimientos, de la gestión del stock y de las prácticas de compra de una empresa. No puede establecerse una cifra ya que varía de un sector a otro: 1 las empresas fabricantes suelen tener índices de rotación entre 4 y 5; los grandes almacenes procuran llegar a 8; y los hipermercados pueden llegar a 25 en algunos artículos del surtido de alimentación.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{costo de ventas}}{\text{Inventarios}} = \text{veces}$$

Rotación de inventario (días)

La rotación del inventario es la cantidad de veces que el inventario debe ser reemplazado durante un determinado período de tiempo, generalmente un año. Uno de los indicadores más comúnmente utilizados en la gestión de inventarios, ya que refleja la eficacia general de

la cadena de suministro, desde el proveedor hasta el cliente. Este indicador se puede calcular para cualquier tipo de inventario (materiales y provisiones, trabajos en curso, productos terminados, o todos combinados) y puede ser utilizado tanto para el sector minorista como el fabricante (Beltrán A., Cueva H. 2003, p. 255).

Si dividimos el número de días en un año entre este ratio se obtiene el número de días que la empresa tarda en vender sus inventarios desde que son parte de los productos finales.

$$\text{Días promedio para vender los productos finales} = \frac{360}{\text{Rotación de inventarios}} = \text{Días}$$

Cabe mencionar que se tiene, por convención, una relación entre los tres ratios de gestión. Así, se dice que el número de días que la empresa demora en vender sus productos debe ser aproximadamente igual a la suma del número de días que la empresa tarda en recuperar los créditos otorgados y el número de días que la empresa demora en pagar los créditos que recibe. De lo contrario, la empresa necesitaría un mayor nivel de capital de trabajo para pagar a sus proveedores y cubrir las cuentas de los clientes (Beltrán A., Cueva H. 2003, p. 256).

Rotación de cuentas por pagar

Este indicador mide cuántas veces, en promedio, se logran recibir y devolver créditos al año. También permite calcular el tiempo promedio que se demora la empresa en pagar a sus acreedores, el tiempo promedio que se obtiene con este ratio se debe comparar con el tiempo establecido por la política de la empresa, para conocer si se están cumpliendo los objetivos de la misma (Beltrán A., Cueva H. 2003, p. 254).

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras al crédito}}{\text{Cuentas por pagar}} = \text{veces}$$

Días promedio de pago

El Plazo Promedio de Pago muestra los días que se demora la empresa para pagar sus deudas.

Así mismo, si dividimos el número de días en un año entre el ratio rotación de cuentas por pagar se obtendrá el número de días que la empresa tarda en pagar el crédito recibido por sus proveedores (Beltrán A., Cueva H. 2003, p. 254).

$$\text{Días promedio para pagar los créditos recibidos} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}} = \text{Días}$$

Variable 2: la rentabilidad

Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla, con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori. (García R., Velar L., y Cañadas A., 2009, p. 220).

Dimensiones de la variable la rentabilidad

Dimensión 1: ROE

ROE. Return On Equity. Relación entre el beneficio antes de impuestos y el valor en libros de los fondos propios, expresada en porcentaje. Mide la rentabilidad de los fondos propios. También se puede definir como la relación entre el beneficio después de impuestos y el valor en libros de los fondos propios. Considerando los datos elaborados, se ha utilizado la primera definición.

El ROE mide la rentabilidad desde la perspectiva del accionista, relacionando los beneficios netos antes de intereses e impuestos con el valor contable de los fondos propios. Puede variar de forma significativa a lo largo del tiempo, circunstancia que habrá que tener en cuenta en los análisis de esta variable. (Ortega R., 2009, p. 147).

El ROE compara el BDI (Beneficio de explotación después de interese e impuestos) con los recursos propios de la empresa. En este caso, se trata de la rentabilidad que obtienen los propietarios del capital de la empresa, después de pagar intereses por tener deuda e impuestos. Se calcula con la siguiente expresión: $ROE = \text{Beneficio de explotación después de intereses e impuestos} / \text{Recurso Propios}$. (Iborra, M. et Al. 2006, p. 384).

Dimensión 2: ROA

ROA. Return On Asset. Relación entre el beneficio antes de impuestos y el activo total, expresada en porcentaje. Mide la rentabilidad del activo. Aunque en la literatura financiera se suele expresar esta ratio como la relación entre el beneficio después de impuestos y el activo total, o como la relación entre el beneficio antes de intereses e impuestos multiplicado por uno menos la tasa impositiva y dividido por el activo total, se ha utilizado la primera definición para esta variable, considerando los datos elaborados.

Mide las ganancias en relación con el capital empleado y es una medida de la rentabilidad de los activos de la empresa. El rendimiento sobre activos o ROA permite comparar diferentes empresas y evaluar su eficiencia operativa. También es de utilidad porque se puede relacionar con el costo de capital de la empresa ayudando a decidir la idoneidad de determinados proyectos. (Ortega R., 2009, p. 147).

Dimensión 3: ROS

Margen neto: Rentabilidad sobre las Ventas (ROS, por las siglas en inglés de return on sales).

La clásica definición, bien conocida, de rendimiento de ventas es: resultado neto, es decir, beneficio después de impuestos, la última línea de la cuenta de resultados, dividido por las ventas netas.

El problema con esta definición es que el beneficio neto está afectado por elementos, que están fuera de los directores operativos. Esta razón puede, por ejemplo, mejorar o empeorar sólo porque el tipo impositivo haya disminuido o aumentado o porque la política financiera de la compañía haya cambiado. (Cardenal, S., 2005, p. 187).

Indicadores de las dimensiones de la variable la rentabilidad

Razones de rentabilidad

Las razones de rentabilidad son de dos tipos: La que presentan la rentabilidad en relación con las ventas y las que lo hacen con respecto a la inversión. Juntas, estas relaciones permiten conocer la eficacia operativa de las empresas.

Rentabilidad en relación con las ventas

La primera razón considerada es la del margen de utilidad bruta:

$$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas netas}}$$

Simplemente utilidad bruta entre las ventas netas.

Esta razón indica la utilidad de la empresa en relación con las ventas, después de deducir el costo de producción de los bienes. Es un parámetro referente a la eficiencia operativa de las empresas, y un signo con respecto a la forma de fijar el precio de los productos (Van Horne, J., Wachowicz, J. 2002, p. 146).

Margen de utilidad neta

El margen de utilidad neta es un parámetro de la rentabilidad de las ventas de la empresa después de considerar todos los gastos e impuestos sobre la renta. Permite conocer la renta neta por dólar de ventas. (Van Horne, J., Wachowicz, J. 2002, p.146).

$$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas netas}}$$

Se entiende por utilidad neta, la utilidad resultante después de restar y sumar la utilidad neta operacional, los gastos e ingresos no operacionales y los impuestos.

El cálculo típico de la utilidad neta se hace en un estado de resultados, el cual empieza por los ingresos a los que se les restan las diversas clasificaciones de gastos, por lo general el costo de

la mercancía vendida, después los gastos de ventas, administrativos y finalmente los gastos que se deben cubrir con los ingresos de ese periodo.

Patrimonio neto

El patrimonio neto es la parte residual de los activos de la empresa una vez deducidos sus pasivos, es decir es la diferencia entre el valor de sus activos y sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas por los propietarios en el momento de creación de la empresa o momentos posteriores, así como los resultados acumulados y otras variaciones que le afecten. (Alcarria, J. 2009, p. 28)

Constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos exigibles. Incluye los aportes realizados, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivos exigibles, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten.

A los efectos de la distribución de beneficios, de la reducción obligatoria de capital social y de la disolución obligatoria por pérdidas de acuerdo con lo dispuesto en la regulación legal de las sociedades anónimas y sociedades de responsabilidad limitada, se considerará patrimonio neto el importe que se califique como tal conforme a los criterios para confeccionar las cuentas anuales, incrementado en el importe del capital social suscrito no exigido, así como en el importe del nominal y de las primas de emisión o asunción del capital social suscrito que esté registrado contablemente como pasivo. También a los citados efectos, los ajustes por cambios de valor originados en operaciones de cobertura de flujos de efectivo pendientes de imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias no se considerarán patrimonio neto. (Alcarria, J. 2009, p. 28)

Margen sobre las ventas

El margen sobre ventas es la primera fuente de rentabilidad de la empresa. Las otras medidas de rentabilidad dependen de ella; si la rentabilidad sobre ventas es nula, la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera también lo son.

Se diría que, si las ventas son el motor de la empresa, el margen sobre ventas expresa el rendimiento de ese motor. Es el primer índice del desempeño global de la empresa que se debe observar. Este índice permite comparar el rendimiento de varias empresas en el mismo sector, prescindiendo de su diferencia de tamaño o de estructura financiera. (Sallenave, J. 2004, p. 79).

$$\text{Margen sobre ventas: } rs = \frac{\pi}{S}$$

π = Utilidad neta

S = Ventas netas

El ratio rotación de activos (GA)

El otro ratio que genera la rentabilidad económica, es el que hemos definido como ratio de rotación o giro de los activos y que se mide por ello en veces, y no en porcentaje. (De Jaime, J.

La rotación de activos es un ratio financiero que mide el grado de eficiencia de una empresa en el uso de sus activos para generar ingresos por ventas.

Las empresas con bajos márgenes de beneficio suelen tener un elevado grado de rotación, mientras que aquellas con márgenes altos lo tienen bajo. Las empresas del comercio minorista tienden a tener ratios de rotación muy elevados por mor de la fuerte competencia en precios.

$$GA = \text{Rotación} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total AT}} = \text{Veces}$$

Esta fórmula identifica la efectividad con que se utilizan los activos de la empresa o en otras palabras el “volumen de euros vendido por cada euro invertido”. Aunque no suele ser identificado por muchos directivos con la rentabilidad económica, debemos manifestar nuestra opinión de que su contribución a la RE puede ser tan relevante o más que la del margen de la explotación. (De Jaime Eslava, J. 2003, p. 108).

Ventas netas

Índice financiero que expresa la velocidad del movimiento de inventarios de la entidad. El aumento de inventarios puede representar existencias adicionales por la expansión de la empresa, una mayor inversión en comparación con las necesidades, o una combinación de ambas, en cuyo caso, baja la rotación. Si la rotación es baja, es señal de riesgo para la entidad; por lo anterior, el índice debe ser menor a la unidad para indicar la solvencia de la empresa. (Hernández, G. 2006, p. 191).

Por lo tanto, todos estos aspectos mencionados brevemente, se exponen de manera organizada en el presente trabajo de investigación basándose en el esquema oficial de la Escuela Académico Profesional de Administración, Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad César Vallejo – Lima Norte, en ese sentido el presente trabajo de investigación se ha estructurado de la siguiente manera:

Capítulo I. trata de la breve introducción de la investigación, el mismo que comprende puntos esenciales, tales como los antecedentes, fundamentación científica; técnica o humanística; se ha considerado la justificación desde el aspecto teórico – práctica; planteamiento del problema general y problemas específicos, de igual manera los objetivos y las hipótesis de la investigación general y específicos.

Capítulo II. Comprende el aspecto metodológico de la investigación, donde se especifican las variables; la metodología, el tipo, el diseño de la investigación, el método, población y muestra, técnicas e instrumentos de recolección de datos; validación, confiabilidad, el método de análisis de datos y los aspectos técnicos que corresponde.

Capítulo III. Se describieron e interpretaron los datos recogidos, se procesó la información y se organizaron los resultados de las pruebas estadísticas de hipótesis. También se discutieron contrastando con los antecedentes de estudio y verificando el cumplimiento de las teorías.

Capítulo IV. También se discutieron contrastando con los antecedentes del estudio y verificando el cumplimiento de las teorías.

Capítulo V. por otro lado, se menciona las conclusiones a la que se arribaron y las posibles sugerencias.

Capítulo VI. De igual manera se dio las respectivas recomendaciones o sugerencias para la mejora y los estudios posteriores.

Capítulo VII. Finalmente se plasma las referencias bibliográficas incorporándose los anexos.

1.1. Problema

1.1.1. Problema General

¿De qué manera la Administración del Capital de Trabajo incide en la generación de Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas - Lima, año 2014?

1.1.2. Problemas específicos

¿De qué manera las Cuentas por Cobrar inciden en la Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas - Lima, año 2014?

¿De qué manera el Efectivo o Liquidez incide en el ROE en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas - Lima, año 2014?

¿De qué manera el Inventario incide en el ROS en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas - Lima, año 2014?

1.2. Objetivos

1.2.1. Objetivo General

Determinar de qué manera la Administración del Capital de Trabajo incide en la generación de Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas - Lima, año 2014

1.2.2. Objetivos Específicos

Determinar de qué manera las Cuentas por Cobrar incide en la Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas - Lima, año 2014

Determinar de qué manera el Efectivo o Liquidez incide en el ROE en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas - Lima, año 2014

Determinar de qué manera el Inventario incide en el ROS en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas - Lima, año 2014.

1.3. Hipótesis

1.3.1. Hipótesis General

La Administración del Capital de Trabajo incide en la generación de Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.

1.3.2. Hipótesis Específicos

Las Cuentas por Cobrar inciden en la Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.

El Efectivo o Liquidez incide en el ROE en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.

El Inventario incide en el ROS en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.

CAPÍTULO II
MARCO METODOLÓGICO

2.1. Variables

En la presente investigación se trabajaron las siguientes variables:

- a. Variable 1 (Independiente): La Administración del Capital de Trabajo
- b. Variable 2 (Dependiente): La Rentabilidad

2.2. Operacionalización de variables.

2.2.1. Definición conceptual.

Variable independiente – La administración del capital de trabajo.

La administración del capital de trabajo, llamado también la Gerencia del capital de trabajo, implica la financiación y el manejo de los activos corrientes de la firma. El alto ejecutivo encargado de las finanzas quizá dedique más tiempo a esa actividad que a cualquier otra. El activo corriente, por su propia naturaleza, cambia a diario, a veces cada hora, y a ese mismo ritmo se deben tomar las decisiones gerenciales. (Block & Hirt, 2001, p.143)

La administración financiera a corto plazo, también denominada administración del Capital de Trabajo (Brigham, 2001, p. 597). La cual se refiere a la administración de los activos y los pasivos circulantes. De tal modo que una administración sólida de capital de trabajo es un requisito para la supervivencia de una empresa.

Variable dependiente – La rentabilidad.

Sánchez (2002, p. 2), define la rentabilidad como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado período de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

Asimismo, también se puede entender como la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, la cual mide la capacidad y efectividad con la que laboran las

personas responsables de la gerencia. Se ve demostrada en las utilidades generadas, y la utilización de inversiones.

2.2.2. Definición operacional.

2.2.2.1. Variable independiente – La administración del capital de trabajo.

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes, posibilitando la obtención de resultados favorables desde el punto de vista económico financiero para la organización.

Dimensión 1: Efectivo o liquidez

“Chong et al. (2011)” dijeron que el manejo de efectivo es de vital importancia para la empresa. Ello implica asegurar que el dinero esté disponible para cuando sea necesario cumplir con obligaciones contraídas, y también considerar que el efectivo en caja es, con frecuencia, improductivo y que, sobre todo en épocas de inflación, no es recomendable mantener saldos elevados del mismo por que pierde poder adquisitivo.

Dimensión 2: Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar agrupan los derechos de cobro a terceros que derivan de la venta de bienes y/o servicios que realiza la empresa en razón de su objeto de negocio. (Apaza, 2010, p. 43, 46).

Dimensión 3: Inventarios

Todas las organizaciones mantienen inventarios. Los inventarios de una compañía están constituidos por sus materias primas, sus productos en proceso, los suministros que utiliza en sus operaciones y los productos terminados.

“Relación clara, ordenada y valorada de los bienes corpóreos adquiridos a través de proveedores de la empresa y que están destinados a la venta de la misma forma material en que se adquirieron” (Ortega, 2008, p. 342).

Dimensión 4: Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar como la fuente principal de financiamiento a corto plazo sin garantía para las empresas. Estas cuentas son el resultado de las transacciones en las que se compra mercadería, pero sin firmar ningún documento formal que muestre la obligación que tiene el comprador con el vendedor. (Gitman, 2000, p. 505).

Indicadores – variable independiente, la administración del capital de trabajo.

Liquidez general

Liquidez inmediata o prueba acida

Liquidez absoluta

Rotación de c x c

Días promedio de cobro

Rotación de inventario (veces)

Rotación de inventario (días)

Rotación de c x p

Días promedio de pago

Tabla 1

Operacionalización de la variable 1: La administración del capital de trabajo

DIMENSIONES	INDICADORES	ÍTEMS	NIVEL O RANGOS	ESCALA DE VALORES
EFFECTIVO O LIQUIDEZ	LIQUIDEZ GENERAL	1. ¿Está de acuerdo que la administración del efectivo es importante para la rentabilidad de la empresa?	(1) Totalmente de Acuerdo	Alto Medio Bajo
	LIQUIDEZ INMEDIATA O PRUEBA ACIDA	2. ¿Está de acuerdo que la liquidez general es importante para la rentabilidad de la empresa?		
CUENTAS POR COBRAR	LIQUIDEZ ABSOLUTA	3. ¿Está de acuerdo que la prueba acida es importante para el ROE de la empresa?	(2) De Acuerdo	
	ROTACIÓN DE C x C	4. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?		
	DIAS PROMEDIO DE COBRO	5. ¿Está de acuerdo que los días promedio de cobro son importantes para la política de crédito de la empresa?	(3) Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	
INVENTARIOS	ROTACIÓN DE INVENTARIO (VECES)	6. ¿Está de acuerdo que las cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?		
	ROTACIÓN DE INVENTARIO (DÍAS)	7. ¿Está de acuerdo que controlando la rotación de inventario beneficiara la rentabilidad de la empresa?		
	ROTACIÓN DE C x P	8. ¿Está de acuerdo que la rotación de inventario es importante generar rentabilidad en la empresa?	(4) En Desacuerdo	
CUENTAS POR PAGAR	ROTACIÓN DE C x P	9. ¿Está de acuerdo que los inventarios son importantes para la rentabilidad de la empresa?		
	DIAS PROMEDIO DE PAGO	10. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por pagar es importante al realizar el presupuesto de la empresa?		
		11. ¿Está de acuerdo que las cuentas por pagar son importantes para la rentabilidad de la empresa?	(5) Totalmente en Desacuerdo	
		12. ¿Está de acuerdo que los días promedio de pago son importantes para negociar con los proveedores?		

Fuente: Elaboración propia

2.2.2.2. Variable dependiente – La rentabilidad

La rentabilidad es el margen de ganancia de un producto y/o servicio que se obtiene de la diferencia de las ventas y los costos incurridos en la producción.

Dimensión 1: ROE

ROE. Return On Equity. Relación entre el beneficio antes de impuestos y el valor en libros de los fondos propios, expresada en porcentaje. Mide la rentabilidad de los fondos propios. También se puede definir como la relación entre el beneficio después de impuestos y el valor en libros de los fondos propios. Considerando los datos elaborados, se ha utilizado la primera definición.

Dimensión 2: ROA

ROA. Return On Asset. Relación entre el beneficio antes de impuestos y el activo total, expresada en porcentaje. Mide la rentabilidad del activo. Aunque en la literatura financiera se suele expresar esta ratio como la relación entre el beneficio después de impuestos y el activo total, o como la relación entre el beneficio antes de intereses e impuestos multiplicado por uno menos la tasa impositiva y dividido por el activo total, se ha utilizado la primera definición para esta variable, considerando los datos elaborados.

Dimensión 3: ROS

Margen neto: Rentabilidad sobre las Ventas (ROS, por las siglas en inglés de return on sales).

La clásica definición, bien conocida, de rendimiento de ventas es: resultado neto, es decir, beneficio después de impuestos, la última línea de la cuenta de resultados, dividido por las ventas netas.

Indicadores – variable dependiente, la rentabilidad

Utilidad neta

Patrimonio neto

Margen sobre las ventas

Rotación de ventas sobre los activos

Ventas netas

Tabla 2

Operacionalización de la variable 2: Rentabilidad

DIMENSIONES	INDICADORES	ÍTEMS	NIVEL O RANGOS	ESCALA DE VALORES
ROE	UTILIDAD NETA	13. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad es diferente al crecimiento de la empresa?	(1) Totalmente de Acuerdo	
		14. ¿Está de acuerdo que el ROE es una herramienta que mide la rentabilidad?		
ROA	PATRIMONIO NETO	15. ¿Está de acuerdo que la utilidad neta de este año es la adecuada para la empresa?	(2) De Acuerdo	
	MARGEN SOBRE LAS VENTAS	16. ¿Está de acuerdo que el incremento del patrimonio se debe a una mejora en la rentabilidad?		
		17. ¿Está de acuerdo que la actual rentabilidad económica contribuye al crecimiento de la empresa?		
ROS	ROTACIÓN DE VENTAS SOBRE LOS ACTIVOS	18. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad en la empresa beneficia a sus colaboradores?	(3) Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	Alto Medio Bajo
	UTILIDAD NETA	19. ¿Está de acuerdo con los informes financieros anuales respecto al crecimiento de la empresa?		
ROS	VENTAS NETAS	20. ¿Está de acuerdo que los ingresos económicos de este año incrementaran la rentabilidad de la empresa?	(4) En Desacuerdo	
		21. ¿Está de acuerdo que el ROS mejora las finanzas de la empresa?		

Fuente: Elaboración propia

2.3. Metodología

Método

De acuerdo con los aportes teóricos en la presente investigación se asumió como método Descriptivo – Correlacional. Es decir, del método hipotético deductivo como propósito fundamental de probar las hipótesis planteadas y dar explicación al fenómeno que está ocurriendo en el ámbito estudiado.

Como bien lo dice (Sánchez, y Reyes, 1996, p. 33) el método descriptivo consiste en describir, analizar e interpretar sistemáticamente un conjunto de hechos relacionados con otras variables tal como se da en el presente. El método descriptivo apunta a estudiar el fenómeno en su estado actual y en su forma natural; por tanto, las posibilidades de tener un control directo sobre las variables de estudio son mínimas, por lo cual su validez interna es discutible.

Como dice (Hernández et al. 2011, p. 81) el método correlacional tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular. En ocasiones sólo se analiza la relación entre dos variables, pero con frecuencia se ubican en el estudio relaciones entre tres, cuatro o más variables. Los estudios correlacionales, al evaluar el grado de asociación entre dos o más variables, miden cada una de ellas (presuntamente relacionadas) y, después, cuantifican y analizan la vinculación.

Por lo tanto, el método de esta investigación es de enfoque cuantitativo ya que se manejan datos numéricos estadísticos para determinar una buena conclusión. El enfoque utilizado en las variables es el cualitativo, ya que se recopiló datos teóricos para conocer acerca de la incidencia que tiene la administración del capital de trabajo en la rentabilidad.

La primera fase de la investigación fue identificar el problema a estudiar, la segunda fase la revisión de la literatura, la tercera fase es básicamente de campo, ya que se aplicó la técnica de la encuesta, que consta de un cuestionario elaborado en base a las variables, dimensiones e indicadores con referencia a los antecedentes, el marco teórico revisado, los cuales fueron sometidas al juicio de expertos; finalmente en la cuarta fase se aplicó los métodos estadísticos requeridos para los casos expuestos.

2.4. Tipo de estudio

Investigación básica

En concordancia con los aportes teóricos de Hernández R, et Al. (2010 p.) La investigación realizada es del tipo básica con un nivel descriptivo – correlacional, en vista que está orientada al conocimiento de la realidad tal y como se presenta en una situación de espacio temporal dada la cual en ocasiones sólo se analiza la relación entre dos variables, pero con frecuencia se ubican en el estudio relaciones entre tres, cuatro o más variables.

2.5. Diseño de estudio

El diseño de investigación es correlacional, este diseño o tipo de investigación descriptiva es el más usado en el ámbito de la investigación en psicología, educación y en las ciencias sociales. Se orienta a la determinación del grado de relación existente entre dos o más variables de interés en una misma muestra de sujetos o el grado de relación existente entre dos o más variables de interés en una misma muestra de sujetos o el grado de relación existente entre dos fenómenos o eventos observados (Sánchez y Reyes, 2002, p. 79).

El diseño de la investigación es correlacional, porque no se ejerce control, ni manipulación metodológica se realiza dentro del campo de desarrollo del objeto de estudio en las áreas totales de la empresa GCG Grecia contratistas, donde se percibe el problema en la rentabilidad.

No experimental – cuantitativa

Según Hernández, R. et Al. (2010, p. 149) Podría definirse como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios donde no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para posteriormente analizarlos. En un experimento, el investigador construye deliberadamente una situación a la que son expuestos varios individuos. Esta situación consiste en recibir un tratamiento, una condición o un estímulo bajo determinadas circunstancias, para después evaluar los efectos de la exposición o aplicación de dicho tratamiento o tal condición. Por decirlo de alguna manera, en un experimento se “construye” una realidad. En cambio, en un estudio no experimental no se genera ninguna situación, sino que se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente en la investigación por quien la realiza. En la investigación no experimental las variables

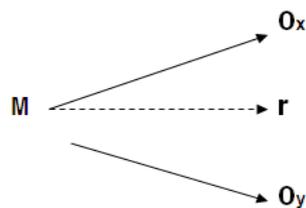
independientes ocurren y no es posible manipularlas, no se tiene control directo sobre dichas variables ni se puede influir sobre ellas, porque ya sucedieron, al igual que sus efectos.

Longitudinal o evolutiva

Hernández R. et al. (2010) dice: En ocasiones el interés del investigador es analizar cambios a través del tiempo de determinadas categorías, conceptos, sucesos, variables, contextos o comunidades; o bien, de las relaciones entre éstas. Aún más, a veces ambos tipos de cambios. Entonces disponemos de los diseños longitudinales, los cuales recolectan datos a través del tiempo en puntos o periodos, para hacer inferencias respecto al cambio, sus determinantes y consecuencias. Tales puntos o periodos por lo común se especifican de antemano.

Entonces en el presente estudio se aplicó el diseño no experimental, transversal, longitudinal y correlacional, para Sánchez y reyes (2002, p. 79) este tipo de investigación se orienta a determinar el grado de relación que existe entre dos o más variables además se observó el hecho o fenómeno en su condición natural, sin manipulación deliberada de las variables.

El esquema que muestra el diseño correlacional es:



En este esquema M es la muestra en la que se realiza el estudio y los subíndices x, y en cada O nos indican las observaciones obtenidas en cada una de las dos variables distintas. En el caso del ejemplo mencionado, las observaciones (O) a obtenerse corresponderían a dos variables: La administración del capital de trabajo y Rentabilidad (x, y), finalmente, la r hace mención a la posible relación existente entre las variables estudiadas.

2.6. Población, muestra y muestreo

2.6.1. Población

(Sánchez y Reyes, 2002, p. 111) una población comprende a todos los miembros de cualquier clase bien definida de personas, eventos u objetos. La población objeto de estudio estuvo constituido por 50 colaboradores de la empresa GCG Grecia contratistas generales, para nuestro estudio se consideró como población de estudio al total de colaboradores debido a tener una muestra muy pequeña.

2.6.2. Muestra

Según Hernández, R. et al. (2010, p. 173) Para el proceso cuantitativo la muestra es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectarán datos, y que tiene que definirse o delimitarse de antemano con precisión, éste deberá ser representativo de dicha población. El investigador pretende que los resultados encontrados en la muestra logren generalizarse o extrapolarse a la población.

El tamaño de muestra quedó establecido en 50 colaboradores de la empresa GCG Grecia contratistas generales.

Tabla 3
Distribución de la muestra

sexo	frecuencia	porcentaje válido
hombre	49	98%
mujer	1	2%
total	50	100%

Fuente: elaboración propia

2.6.3. Muestreo

El procedimiento de muestreo fue no probabilístico censal, se tomó el total de la población. Por lo tanto, es una muestra censal.

La muestra de estudio fue de 50 integrantes de la empresa GCG Grecia contratistas generales 2014; Para obtener el tamaño de la muestra se ha usado la siguiente formula como referencia.

$$n = \frac{N \cdot Z^2 \cdot p \cdot q}{d^2 \cdot (N - 1) + Z^2 \cdot p \cdot q}$$

Dónde:

N = Tamaño de la población

Z = Nivel de confianza

P = Probabilidad de éxito

q = Probabilidad de fracaso

d = Precisión (error máximo admisible)

Debido a que nuestra población es muy pequeña y no aplicable a una encuesta, se tomó a toda la población que son los 50 colaboradores de la empresa GCG Grecia para realizar un censo en el cual se recabo información esencial para llevar a cabo nuestro estudio de investigación.

2.6.4. Unidades de análisis

La unidad primaria de muestreo fueron los 50 colaboradores de la empresa GCG Grecia contratistas generales E.I.R.L., que se encuentran en el distrito de los Comas.

2.6.5. Criterio de inclusión

Las personas serán seleccionadas de acuerdo al nivel de conocimiento que tengan sobre cierta información de la empresa GCG Grecia contratistas generales que tengan las siguientes características:

- Los colaboradores en actividad de la GCG Grecia contratistas generales EIRL.
- Los colaboradores de la GCG Grecia contratistas generales EIRL, que está ubicado en el distrito de Comas.
- Los trabajadores de ambos sexos de la GCG Grecia contratistas generales EIRL.

2.6.6. Criterio de exclusión

Las personas que no serán seleccionadas serán las que no laboran en la GCG Grecia contratistas generales EIRL, que se encuentran en el distrito de Comas que tengan las siguientes características:

- Los trabajadores que no están en actividad en la GCG Grecia contratistas generales EIRL.
- Los trabajadores de la GCG Grecia contratistas generales EIRL, que no están ubicado en el distrito de Comas.

2.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnicas

Se llegó a utilizar como técnica la encuesta medida en la escala de Likert, está según Carrasco (2013, p. 318) es una técnica para la indagación, exploración y recolección de datos, mediante preguntas formuladas directa o indirectamente a los sujetos que constituyen una unidad de análisis. Considerando este aporte, recogimos información con la técnica de la encuesta aplicando un cuestionario para los 50 colaboradores de la empresa GCG Grecia Contratistas.

Instrumentos

El instrumento es un cuestionario que corresponde a la técnica de encuesta, según Carrasco (2013, p.318) los cuestionarios consisten en presentar a los encuestados unas hojas conteniendo una serie ordenada y coherente de preguntas formuladas, con claridad, precisión y objetividad, para que sean resueltas de igual modo.

En este sentido se elaboró un cuestionario con preguntas para ambas variables, para la variable la administración del capital de trabajo el cuestionario fue de 12 ítems y para la variable rentabilidad el cuestionario fue de 9 ítems, ambos cuestionarios fueron medidos con la escala de Likert de valor 1 hasta 5.

Tabla 4

Escala de likert

categoría	escala
Totalmente de Acuerdo	1
De Acuerdo	2
Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	3
En Desacuerdo	4
Totalmente en Desacuerdo	5

Fuente: elaboración propia

Validez

Se entiende por validez el grado en que la medida refleja con exactitud el rasgo, característica o dimensión que se pretende medir. La validez se da en diferentes grados y es necesario caracterizar el tipo de validez de la prueba (Carrasco, 2013, p.142).

En este sentido será necesario validar el instrumento para que tenga un grado óptimo de aplicabilidad, estos instrumentos fueron validados según la opinión de juicio de expertos.

Opinión de expertos

El instrumento fue puesto a consideración de un grupo de expertos, todos ellos profesionales temáticos, por lo que sus opiniones fueron importantes y determinaron que el instrumento presenta una validez significativa, dado que responde al objetivo de la investigación, así como precisa su validez interna, se puede apreciar en la siguiente tabla:

Tabla 5
Validación de Expertos

Categoría		%	confiabilidad
Experto	1	95	confiable
Experto	2	100	confiable
Experto	3	95	confiable
Promedio		96.66	

Fuente: elaboración propia

Del análisis de la tabla, se infiere que la ponderación general del instrumento, en base a la opinión oportuna, de los expertos consultados, oscila entre el 90 y 100 % lo que da un promedio del 96.66 % teniendo como escala trabajada en la presente investigación como muy bueno, considerándolo aplicable al grupo muestral.

2.8. Métodos de análisis de datos

2.8.1. Análisis de fiabilidad

El criterio de confiabilidad del instrumento, se determinó en la presente investigación, por el coeficiente de Alfa de Cronbach, desarrollado por J. L. Cronbach, requiere de una sola administración del instrumento de medición y produce valores que oscilan entre uno y cero. Es aplicable a escalas de varios valores posibles, por lo que se puede ser utilizado para determinar la confiabilidad en escalas cuyos ítems tienen como respuesta más de dos alternativas. Su fórmula determina el grado de consistencia y precisión; la escala de valores que determina la confiabilidad está dada en la siguiente tabla:

Tabla 6
Criterio de confiabilidad

Categoría	valores	
No es confiable	-1	0
Baja confiabilidad	0.01	0.49
Moderada confiabilidad	0.5	0.75
Fuerte confiabilidad	0.76	0.89
Alta confiabilidad	0.9	1

Fuente: elaboración propia

2.8.2. Análisis de datos

Los datos estadísticos se realizaron con el programa computacional SPSS V. 20 (Statistical Package For Social Sciences). Los estadísticos que emplearemos serán según las características de la muestra y el nivel de las variables que se presentan siguientemente:

Coeficiente de fiabilidad alfa de Cronbach

El alfa de Cronbach no deja de ser una media ponderada de las correlaciones entre las variables (o ítems) que forman parte de la escala. Puede calcularse de dos formas: a partir de las varianzas (Alpha de Cronbach) o de las correlaciones de los ítems (Alpha de Cronbach estandarizado). Hay que advertir que ambas fórmulas son versiones de la misma y que pueden deducirse la una de la otra. El alpha de Cronbach y el alpha de Cronbach estandarizados, coinciden cuando se estandarizan las variables originales, ítems.

A partir de las varianzas, el alfa de Cronbach se calcula así:

$$\alpha = \frac{K}{K-1} \left[1 - \frac{\sum S_i^2}{S_r^2} \right]$$

KMO y prueba de esfericidad de Bartlett

Con la prueba KMO contrastamos que las correlaciones parciales sean pequeñas. Si es estadístico KMO es grande el procedimiento es adecuado, si es pequeño sería inadecuado, este estadístico oscila entre 0 y 1.

Desviación estándar

La varianza representa la media aritmética de las desviaciones con respecto a la media que son elevadas al cuadrado. Expresión de la varianza muestral.

$$s = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^N (X_i - \bar{X})^2}{N - 1}}$$

Prueba descriptiva normal de Kolmogorov – Smirnov para la muestra

La prueba de Kolmogorov – Smirnov para una muestra se considera un procedimiento de “bondad de ajuste”, es decir, permite medir el grado de concordancia existente entre la distribución de un conjunto de datos y una distribución teórica específica. Su objetivo es señalar si los datos provienen de una población que tiene la distribución teórica especificada.

Mediante la prueba se compara la distribución acumulada de las frecuencias teóricas (f.t) con la distribución acumulada de las frecuencias observadas (f.obs), se encuentra el punto de divergencia máxima y se determina que probabilidad existe que una diferencia de esa magnitud se deba al azar.

$$\Delta_2 = \sqrt{\sum_{i=0}^{i_0} \left(\sqrt{\hat{f}(i)} - \sqrt{f(i|\hat{\lambda}_1, \hat{\lambda}_2)} \right)^2};$$

Coefficiente de correlación de Spearman

En estadística, el coeficiente de correlación de Spearman, (ρ) es una medida de correlación (la asociación o interdependencia) entre dos variables aleatorias continuas. Para calcular, los datos son ordenados y reemplazados por su respectivo orden.

El estadístico ρ viene dado por la expresión:

$$\rho = 1 - \frac{6 \sum D^2}{N(N^2 - 1)}$$

Donde D es la diferencia entre los correspondientes estadísticos de orden de $x - y$. N es el número de parejas.

Se tiene que considerar la existencia de datos idénticos a la hora de ordenarlos, aunque si estos son pocos, se puede ignorar tal circunstancia. Para muestras mayores de 20 observaciones, podemos utilizar la siguiente aproximación a la distribución t de Student.

$$t = \frac{\rho}{\sqrt{(1 - \rho^2)/(n - 2)}}$$

La interpretación de coeficiente de Spearman es igual que la del coeficiente de Pearson. Oscila entre -1 y +1, indicándonos asociaciones negativas o positivas respectivamente, 0 significa no correlación, pero no independencia.

Se aplicó la prueba piloto a 20 colaboradores que reunían las mismas características que el grupo muestral. El coeficiente Alfa de Cronbach obtenido es de 0.881 para la variable independiente y de 0.849 para la variable dependiente, la variable independiente (la administración del capital de trabajo) consta de 12 preguntas y la variable dependiente (la rentabilidad) con 9 preguntas, la presente prueba nos determina que los 21 ítems de la ficha de observación tienen una alta confiabilidad. Existe la posibilidad de determinar si al excluir alguna pregunta de la encuesta aumente o disminuya el nivel de confiabilidad interna que presenta el cuestionario, esto nos ayuda a mejorar la construcción de las preguntas o situaciones que se utilizan para capturar la opinión o posición que tiene cada individuo.

De acuerdo a los resultados, el instrumento indica una alta confiabilidad y se procedió a aplicar a la población en estudio.

2.8.3. Análisis psicométrico de la variable la administración del capital de trabajo.

2.8.3.1. Análisis de ítems y confiabilidad de la dimensión, el efectivo o liquidez.

Tabla 7

Estadísticos de los elementos y confiabilidad del efectivo o liquidez

	Media	Desviación típica	N
1. ¿Está de acuerdo que la administración del efectivo es importante para la rentabilidad de la empresa?	1.16	.370	50
2. ¿Está de acuerdo que la liquidez general es importante para la rentabilidad de la empresa?	1.12	.328	50
3. ¿Está de acuerdo que la prueba acida es importante para el ROE de la empresa?	1.10	.303	50
Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en los elementos tipificados		N de elementos
.935	.939		3

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Los resultados permitieron apreciar que las correlaciones ítem – test corregidas son superiores a 0.20, lo que nos indica que los ítems son consistentes entre sí.

El análisis de confiabilidad por consistencia interna a través del coeficiente Alfa de Cronbach asciende a 0.935 el cual es significativo; lo que permitió concluir, que la dimensión efectivo o liquidez presentaba confiabilidad.

2.8.3.2. Análisis de Ítems y confiabilidad de la dimensión cuentas por cobrar.

Tabla 8

Estadísticos de los elementos y confiabilidad de las cuentas por cobrar

	Media	Desviación típica	N
4. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?	1.38	.635	50
5. ¿Está de acuerdo que los días promedio de cobro son importantes para la política de crédito de la empresa?	1.34	.626	50
6. ¿Está de acuerdo que las cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?	1.34	.593	50
Estadísticos de fiabilidad	Alfa de Cronbach basada en los elementos tipificados		N de elementos
.976	.976		3

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Los resultados permitieron apreciar que las correlaciones ítem – test corregidas son superiores a 0.20, lo que nos indica que los ítems son consistentes entre sí.

El análisis de confiabilidad por consistencia interna a través del coeficiente Alfa de Cronbach asciende a 0.976 el cual es significativo; lo que permitió concluir, que la dimensión cuentas por cobrar presentaba confiabilidad.

2.8.3.3. Análisis de Ítems y confiabilidad de la dimensión inventarios.

Tabla 9

Estadísticos de los elementos y confiabilidad de los inventarios

	Media	Desviación típica	N
7. ¿Está de acuerdo que controlando la rotación de inventario beneficiara la rentabilidad de la empresa?	1.20	.606	50
8. ¿Está de acuerdo que la rotación de inventario es importante generar rentabilidad en la empresa?	1.22	.616	50
9. ¿Está de acuerdo que los inventarios son importantes para la rentabilidad de la empresa?	1.20	.606	50
Estadísticos de fiabilidad	Alfa de Cronbach basada en los elementos tipificados		N de elementos
	.994	.994	3

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Los resultados permitieron apreciar que las correlaciones ítem – test corregidas son superiores a 0.20, lo que nos indica que los ítems son consistentes entre sí.

El análisis de confiabilidad por consistencia interna a través del coeficiente Alfa de Cronbach asciende a 0.994 el cual es significativo; lo que permitió concluir, que la dimensión inventarios presentaba confiabilidad.

2.8.3.4. Análisis de Ítems y confiabilidad de la dimensión cuentas por pagar.

Tabla 10

Estadísticos de los elementos y confiabilidad de las cuentas por pagar

	Media	Desviación típica	N
10. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por pagar es importante al realizar el presupuesto de la empresa?	1.38	.635	50
11. ¿Está de acuerdo que las cuentas por pagar son importantes para la rentabilidad de la empresa?	1.34	.626	50
12. ¿Está de acuerdo que los días promedio de pago son importantes para negociar con los proveedores?	1.36	.598	50
Estadísticos de fiabilidad	Alfa de Cronbach basada en los elementos tipificados		N de elementos
.982	.982		3

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Los resultados permitieron apreciar que las correlaciones ítem – test corregidas son superiores a 0.20, lo que nos indica que los ítems son consistentes entre sí.

El análisis de confiabilidad por consistencia interna a través del coeficiente Alfa de Cronbach asciende a 0.982 el cual es significativo; lo que permitió concluir, que la dimensión cuentas por cobrar presentaba confiabilidad.

2.8.3.5. Análisis generalizado de la variable independiente, la administración del capital de trabajo.

Tabla 11

Total estadísticos de los elementos y confiabilidad

	Media de la escala si se elimina el elemento	Varianza de la escala si se elimina el elemento	Correlación elemento-total corregida	Correlación múltiple al cuadrado	Alfa de Cronbach si se elimina el elemento
efectivo	11.7600	19.656	.407	.186	.743
cxc	11.0800	11.300	.770	.911	.500
inventario	11.5200	16.744	.263	.080	.827
cxp	11.0600	11.037	.789	.912	.484
	Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en los elementos tipificados		N de elementos	
	.731	.736		4	

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Análisis de confiabilidad de la variable la administración del capital de trabajo

Los resultados permitieron apreciar que las correlaciones ítem – test corregidas son superiores a 0.20, lo que nos indica que los ítems son consistentes entre sí.

El análisis de confiabilidad por consistencia interna a través del coeficiente Alfa de Cronbach asciende a 0.731, el cual es significativo; lo que permitió concluir, que la variable la administración del capital de trabajo presentaba confiabilidad.

2.8.3.6. Análisis de la validez del constructo de la variable independiente, la administración del capital de trabajo.

Tabla 12

KMO y prueba de esfericidad de Bartlett de Ika, variable 1

Medida de adecuación muestral de Káiser-Meyer-Olkin.		.606
	Chi-cuadrado aproximado	126.150
Prueba de esfericidad de Bartlett	gl	6
	Sig.	.000
Varianza total explicada		58.890%
N = 50		

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Análisis de validez de la administración del capital de trabajo

Los resultados permitieron apreciar que la medida de adecuación muestral de Káiser – Meyer – Olkin, alcanzó un valor de 0.606 y que se pudo considerar como adecuado; este hallazgo, nos indicó que los coeficientes de correlación entre ítems son lo suficientemente elevados como para continuar con el análisis factorial.

Los resultados indicaron que existe un solo factor que explica el 58.890% de la varianza total. Este hallazgo permitió concluir que la variable independiente la administración del capital de trabajo presentaba validez del constructo.

2.8.4. Análisis psicométrico de la variable rentabilidad.

2.8.4.1. Análisis de ítems y confiabilidad de la dimensión ROE

Tabla 13

Estadísticos de los elementos y confiabilidad del ROE

	Media	Desviación típica	N
13. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad es diferente al crecimiento de la empresa?	1.38	.635	50
14. ¿Está de acuerdo que el ROE es una herramienta que mide la rentabilidad?	1.34	.626	50
15. ¿Está de acuerdo que la utilidad neta de este año es la adecuada para la empresa?	1.34	.593	50
Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en los elementos tipificados		N de elementos
.976	.976		3

Fuente: base de datos la rentabilidad

Los resultados permitieron apreciar que las correlaciones ítem – test corregidas son superiores a 0.20, lo que nos indica que los ítems son consistentes entre sí.

El análisis de confiabilidad por consistencia interna a través del coeficiente Alfa de Cronbach asciende a 0.976 el cual es significativo; lo que permitió concluir, que la dimensión ROE presentaba confiabilidad.

2.8.4.2. Análisis de ítems y confiabilidad de la dimensión ROA

Tabla 14

Estadísticos de los elementos y confiabilidad

	Media	Desviación típica	N
16. ¿Está de acuerdo que el incremento del patrimonio se debe a una mejora en la rentabilidad?	1.28	.701	50
17. ¿Está de acuerdo que la actual rentabilidad económica contribuye al crecimiento de la empresa?	1.22	.616	50
18. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad en la empresa beneficia a sus colaboradores?	1.24	.657	50
	Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en los elementos tipificados	N de elementos
	.922	.925	3

Fuente: base de datos la rentabilidad

Los resultados permitieron apreciar que las correlaciones ítem – test corregidas son superiores a 0.20, lo que nos indica que los ítems son consistentes entre sí.

El análisis de confiabilidad por consistencia interna a través del coeficiente Alfa de Cronbach asciende a 0.922 el cual es significativo; lo que permitió concluir, que la dimensión ROA presentaba confiabilidad.

2.8.4.3. Análisis de ítems y confiabilidad de la dimensión ROS

Tabla 15

Estadísticos de los elementos y confiabilidad

	Media	Desviación típica	N
19. ¿Está de acuerdo con los informes financieros anuales respecto al crecimiento de la empresa?	1.38	.635	50
20. ¿Está de acuerdo que los ingresos económicos de este año incrementaran la rentabilidad de la empresa?	1.34	.626	50
21. ¿Está de acuerdo que el ROS mejora las finanzas de la empresa?	1.36	.598	50
Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en los elementos tipificados		N de elementos
.982	.982		3

Fuente: base de datos la rentabilidad

Los resultados permitieron apreciar que las correlaciones ítem – test corregidas son superiores a 0.20, lo que nos indica que los ítems son consistentes entre sí.

El análisis de confiabilidad por consistencia interna a través del coeficiente Alfa de Cronbach asciende a 0.982 el cual es significativo; lo que permitió concluir, que la dimensión ROS presentaba confiabilidad.

2.8.4.4. Análisis generalizado de la variable dependiente, la rentabilidad.

Tabla 16

Total estadísticos de los elementos y confiabilidad

	Media de la escala si se elimina el elemento	Varianza de la escala si se elimina el elemento	Correlación elemento-total corregida	Correlación múltiple al cuadrado	Alfa de Cronbach si se elimina el elemento
roe	7.8200	8.518	.747	.910	.422
roa	8.1400	12.939	.256	.075	.976
ros	7.8000	8.245	.773	.912	.384
Alfa de Cronbach		Alfa de Cronbach basada en los elementos tipificados		N de elementos	
.738		.740		3	

Fuente: base de datos la rentabilidad

Los resultados permitieron apreciar que las correlaciones ítem – test corregidas son superiores a 0.20, lo que nos indica que los ítems son consistentes entre sí.

El análisis de confiabilidad por consistencia interna a través del coeficiente Alfa de Cronbach asciende a 0.738, el cual es significativo; lo que permitió concluir, que la variable rentabilidad presentaba confiabilidad.

2.8.4.5. Análisis de la validez del constructo de la variable dependiente, la rentabilidad.

Tabla 17

KMO y prueba de esfericidad de Bartlett de lka variable 2

Medida de adecuación muestral de Káiser-Meyer-Olkin.		.528
	Chi-cuadrado aproximado	117.184
Prueba de esfericidad de Bartlett	gl	3
	Sig.	.000
Varianza total explicada		69.093%
N = 50		
Fuente: base de datos la rentabilidad		

Los resultados permitieron apreciar que la medida de adecuación muestral de Káiser – Meyer – Olkin, alcanzó un valor de 0.528 y que se pudo considerar como adecuado; este hallazgo, nos indicó que los coeficientes de correlación entre ítems son lo suficientemente elevados como para continuar con el análisis factorial.

Los resultados indicaron que existe un solo factor que explica el 69.093% de la varianza total. Este hallazgo permitió concluir que la variable dependiente la rentabilidad presentaba validez del constructo.

CAPÍTULO III
RESULTADOS

3.1. Presentación de Resultados

3.1.1. Prueba de normalidad

tabla 18

Prueba de Normalidad kolmogorov-Smirnov para una muestra: V1

		efectivo	cxc	inventario	cxp
N		50	50	50	50
Parámetros normales ^{a,b}	Media	3.3800	4.0600	3.6200	4.0800
	Desviación típica	.94524	1.81164	1.81704	1.82768
Diferencias más extremas	Absoluta	.496	.421	.514	.423
	Positiva	.496	.421	.514	.423
	Negativa	-.344	-.279	-.366	-.277
Z de Kolmogorov-Smirnov		3.508	2.975	3.631	2.989
Sig. Asintót. (bilateral)		0.000	.000	0.000	.000

a. La distribución de contraste es la Normal.

b. Se han calculado a partir de los datos.

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Análisis de bondad de ajuste de la curva normal de la administración del capital de trabajo.

Los resultados del análisis de la Bondad de ajuste de la curva normal, fueron realizados a través de la Prueba de Kolmogorov – Smirnov para una muestra observados en la tabla 18, nos indica que en todos los valores se obtuvieron estadísticos K – SZ que no son diferencias significativas, por lo que se puede concluir que las distribuciones de los valores analizados en la prueba la administración del capital de trabajo no se aproxima adecuadamente a la distribución normal. Es por ello que se utilizaron contrastes estadísticos no paramétricos en el análisis de los datos de la investigación.

tabla 19*Prueba de Normalidad kolmogorov-Smirnov para una muestra: V2*

		roe	roa	ros
N		50	50	50
Parámetros normales ^{a,b}	Media	4.0600	3.7400	4.0800
	Desviación típica	1.81164	1.83848	1.82768
Diferencias más extremas	Absoluta	.421	.476	.423
	Positiva	.421	.476	.423
	Negativa	-.279	-.344	-.277
Z de Kolmogorov-Smirnov		2.975	3.368	2.989
Sig. asintót. (bilateral)		0.000	.000	0.000

a. La distribución de contraste es la Normal.

b. Se han calculado a partir de los datos.

Fuente: base de datos la rentabilidad

Análisis de bondad de ajuste de la curva normal de la rentabilidad.

Los resultados del análisis de la Bondad de ajuste de la curva normal, fueron realizados a través de la Prueba de Kolmogorov – Smirnov para una muestra observados en la tabla 19, nos indica que en todos los valores se obtuvieron estadísticos K – SZ que no son diferencias significativas, por lo que se puede concluir que las distribuciones de los valores de la prueba, la administración del capital de trabajo, analizados no se aproximaron adecuadamente a la distribución normal. Es por ello que se utilizaron contrastes estadísticos no paramétricos en el análisis de los datos de la investigación.

3.1.2. Prueba de homogeneidad de varianzas

Tabla 20

Prueba de homogeneidad de varianzas

Estadístico de Levene	gl1	gl2	Sig.
7.998	3	41	.000

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo y la rentabilidad

Tabla 21

ANOVA de un factor

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Inter-grupos	948.251	8	118.531	285.376	.000
Intra-grupos	17.029	41	.415		
Total	965.280	49			

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo y la rentabilidad

Las tablas nos muestran que las variables en estudio tienen homogeneidad de varianza menor a 0.05 por lo tanto la presente investigación no tiene homogeneidad.

De acuerdo al contraste de hipótesis se verificó que las variables de estudio no tienen una distribución normal y tampoco homogeneidad, por lo tanto, para este estudio no se aplicaran pruebas paramétricas, motivo por el cual se aplicara la prueba no paramétrica Rho de Spearman.

3.1.3. Análisis de las correlaciones entre la administración del capital de trabajo y rentabilidad.

Tabla 22

Correlación no paramétrica Rho de Spearman completa, variable 1 y 2

		roe	roa	ros	total2	
Rho de Spearman	efectivo	Coefficiente de correlación	,611**	,345*	,594**	,546**
		Sig. (bilateral)	,000	,014	,000	,000
		N	50	50	50	50
	cxc	Coefficiente de correlación	1,000**	,309*	,993**	,917**
		Sig. (bilateral)	.	,029	,000	,000
		N	50	50	50	50
	invent	Coefficiente de correlación	,333*	,825**	,349*	,550**
		Sig. (bilateral)	,018	,000	,013	,000
		N	50	50	50	50
	cxp	Coefficiente de correlación	,993**	,322*	1,000**	,921**
		Sig. (bilateral)	,000	,023	.	,000
		N	50	50	50	50
	total1	Coefficiente de correlación	,946**	,516**	,950**	,956**
		Sig. (bilateral)	,000	,000	,000	,000
		N	50	50	50	50

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

* . La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo y la rentabilidad

El análisis de las correlaciones entre las variables la administración del capital de trabajo y rentabilidad permite apreciar que todas las correlaciones son significativas. Estas relaciones indican que la hipótesis ha sido aceptada. Las correlaciones que alcanzan mayores valores son:

- Totales de La administración del capital de trabajo y la rentabilidad ($r = 0.956$)
- El ROE con el total de la administración del capital de trabajo ($r = 0.946$).
- El ROS con el total de la administración del capital de trabajo ($r = 0.950$).
- Las cuentas por cobrar con el total de la rentabilidad ($r = 0.917$).
- Las cuentas por pagar con el total de la rentabilidad ($r = 0.921$).

3.2. Demostración de Hipótesis

Formulación de la Hipótesis General

Ho: La Administración del Capital de Trabajo no incide en la generación de Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.

H1: La Administración del Capital de Trabajo incide en la generación de Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.

Nivel de significancia = 0,05

Regla de decisión:

Si p valor < que 0,05 en este caso se rechaza el Ho

Si p valor > que 0,05 en este caso se acepta el Ho

Se han validado las hipótesis mediante el programa estadístico SPSS V20. Teniendo el siguiente resultado:

Tabla 23

Correlación no paramétrica Rho de Spearman Hipótesis General

		total1	total2	
Rho de Spearman		Coefficiente de correlación	1.000	,956**
	total1	Sig. (bilateral)		.000
		N	50	50
		Coefficiente de correlación	,956**	1.000
	total2	Sig. (bilateral)	.000	
		N	50	50

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo y la rentabilidad

Las diferentes dimensiones de la variable la administración del capital de trabajo incide significativamente con la variable rentabilidad en la empresa GCG Grecia contratistas generales.

El resultado presentado en la tabla 23, indica que existe una correlación significativa al nivel 0,00 con un valor ($r = 0.956$) con lo cual se permite afirmar que la hipótesis general es aceptada.

3.3. Formulación de las Hipótesis Específicas

Hipótesis específica 1

Ho: Las Cuentas por Cobrar no inciden en la Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.

H1: Las Cuentas por Cobrar inciden en la Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.

Nivel de significancia = 0,05

Regla de decisión:

Si p valor < que 0,05 en este caso se rechaza el Ho

Si p valor > que 0,05 en este caso se acepta el Ho

Se han validado las hipótesis mediante el programa estadístico SPSS V20. Teniendo el siguiente resultado:

Tabla 24

Correlación no paramétrica Rho de Spearman Hipótesis Específica 1

		cxc	total2	
Rho de Spearman				
		Coficiente de correlación	1.000	,917**
	cxc	Sig. (bilateral)		.000
		N	50	50
		Coficiente de correlación	,917**	1.000
	total2	Sig. (bilateral)	.000	
	N	50	50	

** La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo y la rentabilidad

Las cuentas por cobrar inciden significativamente con la variable la rentabilidad en la empresa GCG Grecia contratistas generales.

El resultado presentado en la tabla 24, indica que existe una correlación significativa al nivel 0,00 con un vapor ($r = 0.917$) con lo cual se permite afirmar que la hipótesis alterna es aceptada.

Hipótesis específica 2

Ho: El Efectivo o Liquidez no incide en el ROE en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.

H2: El Efectivo o Liquidez incide en el ROE en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.

Nivel de significancia = 0,05

Regla de decisión:

Si p valor < que 0,05 en este caso se rechaza el Ho

Si p valor > que 0,05 en este caso se acepta el Ho

Se han validado las hipótesis mediante el programa estadístico SPSS V20. Teniendo el siguiente resultado:

Tabla 25
Correlación no paramétrica Rho de Spearman Hipótesis Específica 2

		efectivo	roe	
Rho de Spearman	efectivo	Coefficiente de correlación	1.000	
		Sig. (bilateral)	,611**	
	roe	Coefficiente de correlación	,611**	
		Sig. (bilateral)	.000	
	N		50	50

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo y la rentabilidad

El efectivo o liquidez incide significativamente en el ROE de la empresa GCG Grecia contratistas generales.

El resultado presentado en la tabla 25, indica que existe una correlación significativa al nivel 0,01 con un valor ($r = 0.611$) con lo cual se permite afirmar que la hipótesis alterna es aceptada.

Hipótesis específica 3

Ho: El Inventario no incide en el ROS en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.

H3: El Inventario incide en el ROS en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.

Nivel de significancia = 0,05

Regla de decisión:

Si p valor < que 0,05 en este caso se rechaza el Ho

Si p valor > que 0,05 en este caso se acepta el Ho

Se han validado las hipótesis mediante el programa estadístico SPSS V20. Teniendo el siguiente resultado:

Tabla 26
Correlación no paramétrica Rho de Spearman Hipótesis Específica 3

		invent	ros
Rho de Spearman	invent	Coefficiente de correlación	1.000
		Sig. (bilateral)	,349*
	ros	N	50
		Coefficiente de correlación	,349*
	ros	Sig. (bilateral)	.013
		N	50

*. La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo y la rentabilidad

El inventario incide significativamente en el ROS de la empresa GCG Grecia contratistas generales.

El resultado presentado en la tabla 26, indica que existe una correlación significativa al nivel 0,01 con un valor ($r = 0.349$) con lo cual se permite afirmar que la hipótesis alterna es aceptada.

3.4. Contrastación de Hipótesis

Hipótesis

1. Existe una incidencia significativa entre Las cuentas por cobrar y la variable la rentabilidad en la empresa GCG Grecia contratistas generales EIRL.

El resultado presentado en la tabla 24, indica que existe una correlación significativa al nivel 0,00 con un valor (r = 0.917) con lo cual se permite afirmar que la hipótesis ha sido aceptada.

2. Existe una incidencia significativa entre el efectivo o liquidez y el ROE de la empresa GCG Grecia contratistas generales EIRL.

El resultado presentado en la tabla 25, indica que existe una correlación significativa al nivel 0,01 con un valor (r = 0.611) con lo cual se permite afirmar que la hipótesis ha sido aceptada.

3. Existe una incidencia significativa entre el inventario y el ROS de la empresa GCG Grecia contratistas generales EIRL .

El resultado presentado en la tabla 26, indica que existe una correlación significativa al nivel 0,01 con un valor (r = 0.349) con lo cual se permite afirmar que la hipótesis ha sido aceptada.

Las diferentes dimensiones de la variable la administración del capital de trabajo incide significativamente con la variable rentabilidad en la empresa GCG Grecia contratistas generales.

El resultado presentado en la tabla 23, indica que existe una correlación significativa al nivel 0,00 con un valor (r = 0.956) con lo cual se permite afirmar que la hipótesis general es aceptada.

CAPÍTULO IV
DISCUSIÓN

DISCUSIÓN

El propósito de esta investigación fue determinar la incidencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa GCG Grecia contratistas generales. Para el logro del objetivo de la investigación se aplicó a todos los colaboradores la técnica de la encuesta. Bajo esta modalidad se aplicaron cuestionarios con preguntas directas y escala politómica. El criterio de confiabilidad del instrumento se determina en la presente investigación, por el coeficiente de medición del Alfa de Cronbach.

Cabe señalar que las pruebas que se realizaron, presentaron las condiciones técnicas necesarias para ser utilizadas como instrumento de evaluación en el desarrollo del presente trabajo de tesis.

Los análisis estadísticos de la validez del constructo de las pruebas, efectuado a través del análisis factorial, permitió apreciar que la medida de la adecuación del muestreo de Kaiser – Mayer Olkin, pudo clasificarse como adecuado.

En cuanto a las hipótesis específicas teniendo en cuenta los resultados podemos indicar lo siguiente:

H1 Las Cuentas por Cobrar inciden en la Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales.

Según la hipótesis planteada; y visto los resultados, se aceptó la hipótesis; en vista, que se encontró que existe evidencia estadística para comprobar que el análisis de las correlaciones entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad, tienen correlaciones significativas entre ellas; notándose, que las correlaciones que alcanzaron mayores valores son:

- Totales de La administración del capital de trabajo y la rentabilidad ($r = 0.956$).
- El ROE con el total de la administración del capital de trabajo ($r = 0.946$).
- El ROS con el total de la administración del capital de trabajo ($r = 0.950$).
- Las cuentas por cobrar con el total de la rentabilidad ($r = 0.917$).
- Las cuentas por pagar con el total de la rentabilidad ($r = 0.921$).

Entonces, en base a los resultados obtenidos podemos afirmar que las cuentas por cobrar y la rentabilidad presenta correlaciones directas significativas mayores a 0.5 es decir, la presencia del otro evento está en la misma dirección; en concordancia con Hernández, C.

(2010). “Administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial minorista en Xalapa, Veracruz”. El concluye que al lograr una mejora sustancial en la administración financiera de sus activos y pasivos a corto plazo coadyudara a lograr una mejora sustancial en la rentabilidad.

H2 El Efectivo o Liquidez incide en el ROE en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales.

Según la hipótesis planteada; y visto los resultados, se aceptó la hipótesis; en vista, que se encontró que existe evidencia estadística para comprobar que el análisis de las correlaciones entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad, tienen correlaciones significativas entre ellas.

Según la tabla 24 la correlación Rho de Spearman es de 0.611 y p-valor menor a 0.05 siendo está altamente significativa, se acepta la incidencia positiva entre la dimensión el efectivo o liquidez y el ROE en la empresa GCG Grecia contratistas generales, es decir que administrando de una manera eficiente el efectivo o liquidez se tendrá mejoras en el ROE (rentabilidad financiera).

H3 El Inventario incide en el ROS en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales.

Según la hipótesis planteada; y visto los resultados, se aceptó la hipótesis; en vista, que se encontró que existe evidencia estadística para comprobar que el análisis de las correlaciones entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad, tienen correlaciones significativas entre ellas.

Según la tabla 25 la correlación Rho de Spearman es de 0.349 y p-valor menor a 0.05 siendo está baja, se acepta la incidencia positiva entre la dimensión el inventario y el ROS en la empresa GCG Grecia contratistas generales, es decir que administrando de una manera eficiente los inventarios se mejorara considerablemente el ROS (rentabilidad sobre las ventas).

HG la Administración del capital de trabajo incide en la Rentabilidad de la empresa GCG Grecia Contratistas Generales.

En cuanto a la hipótesis general teniendo en cuenta los resultados obtenidos podemos indicar lo siguiente:

De qué manera la Administración del Capital de Trabajo incide en la generación de Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.

Los resultados del análisis de la correlación entre la Administración del capital de trabajo y la Rentabilidad, permitió apreciar que es significativa (0.956). También debemos señalar que los resultados obtenidos nos permitieron afirmar que la hipótesis general de investigación, La Administración del Capital de Trabajo incide en la generación de Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.RL., en el distrito de Comas - Lima, año 2014. Fue aceptada; es decir, se comprobó que existe incidencia significativa de la variable independiente a la dependiente; es decir, que la presencia es una dirección de una variable, cada vez más conlleva la presencia de la otra variable en la misma dirección.

Estos resultados nos permiten entender la importancia significativa que se tiene que considerar a la administración del capital de trabajo para que la empresa opere con eficiencia; se necesita supervisar y controlar las cuentas por cobrar, los inventarios y demás activos corrientes. Para una empresa de rápido crecimiento, esto es muy importante debido a que la inversión en estos activos puede fácilmente quedar fuera de control. Niveles excesivos de activos corrientes pueden propiciar que la empresa obtenga un rendimiento sobre la inversión por debajo de los estándares. Sin embargo, las empresas con niveles bajos de activos corrientes pueden incurrir en déficits y dificultades para mantener operaciones estables.

CAPÍTULO V
CONCLUSIONES

CONCLUSIONES

1. El análisis correlacional la administración del capital de trabajo y la rentabilidad presentado en la tabla 22, indica que existe una correlación significativa entre las dos variables de estudio.
2. Los análisis correlacionales entre las dimensiones de la administración del capital de trabajo y la rentabilidad presentado en la tabla 21, indican que existen correlaciones significativas entre las escalas de las variables de estudio.
3. Los análisis correlacionales entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad presentado en la tabla 23, indican que existen correlaciones significativas entre las escalas de las variables de estudio.
4. Los análisis correlacionales entre el efectivo o liquidez y el ROE presentado en la tabla 24, indican que existen correlaciones significativas entre ellas, se mantiene el nivel de significancia 0,00 demostrando que no existen diferencias estadísticas significativas.
5. Los análisis correlacionales entre el inventario y el ROS presentado en la tabla 25, indican que existe una correlación baja significativa entre ellas, se demuestra que existen diferencias estadísticas significativas.
6. Se determinó en las tablas de frecuencia que la gran mayoría de colaboradores se inclinó a la escala de respuesta de 1 (totalmente de acuerdo), percibiendo que hay un conocimiento teórico y práctico en la incidencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad.

CAPÍTULO VI
RECOMENDACIONES

RECOMENDACIONES

1. Dado la importancia que tiene el desarrollo del presente trabajo de investigación, consideramos que es necesario difundir los resultados obtenidos entre los ejecutivos de la empresa GCG Grecia contratistas generales, a fin de que tomen conocimiento que la administración del capital de trabajo tiene incidencia significativa en la rentabilidad.
2. Proponer el desarrollo de un conjunto de investigaciones sobre los temas tratados en el presente trabajo, que permita fomentar condiciones óptimas para el desarrollo de la empresa que lleve a administrar el capital de trabajo de una manera adecuada para tener una mejora sustancial en la rentabilidad en los años siguientes.
3. La Gerencia General deberá tener en cuenta que teniendo una adecuada administración del capital de trabajo incidirá de manera positiva en la generación de mayor rentabilidad, se insta a tener una política de gestión financiera urgente.
4. Identificar los niveles excesivos de activos corrientes, administrando eficientemente aquellos, pueden propiciar que la empresa obtenga un rendimiento sobre la inversión mayor a la esperada.
5. En base al estudio realizado, desarrollar conferencias, talleres, consultorías, estudios, etc., sobre el tema, canalizado a los partícipes de la gestión financiera de la empresa para generar un mejor rendimiento del activo corriente generando rentabilidad sostenible.

CAPÍTULO VII
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Apaza, M. (2010). *Nuevo plan contable general empresarial concordado con NIIF'S por actividades económicas*. Lima: Pacífico editores.
- Alcarria, J. (2009). *Contabilidad financiera I*. Castelló: Publicacions de la universitat jaumei.
- Aguiar, I., Moreno, L., y Valencia, Y. (2009) *Rentabilidad y solvencia de las empresas de venta de vehículos en canarias*. Recuperado de:
http://www.gobiernodecanarias.org/tributos/portal/recursos/pdf/revista/Revista34/RevistaHC-34_04.pdf.
- Block, S. & Hirt. G. (2001). *Fundamentos de gerencia financiera*. (9ª ed.). Bogotá, Colombia: Editorial McGRAW-HILL INTERAMERICANA.
- Brigham, E. (2001). *Fundamentos de Administración Financiera*. (12ª ed.). México, D. F., México: McGRAW-HILL INTERAMERICANA EDITORES.
- Beltrán, A., Cueva, H. (2003). *Evaluación privada de proyectos*. (2ª ed.) Lima: Universidad del pacífico.
- Burbano, J., Ortiz, A. (2005). *Presupuestos: enfoque moderno de planeación y control de recursos*. (2ª ed.) Bogotá: McGraw Hill.
- Carrasco, S. (2010). *Metodología de la investigación científica*. Lima: Editorial San Marcos.
- Castran, J. (2005). *Fundamentos y Aplicaciones de la Gestión Financiera de la Empresa*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Chong, E., Chávez, M., Quevedo, M. y Bravo, M. (2011). *Contabilidad financiera intermedia: Estados financieros y análisis de las cuentas del activo*. Lima: Universidad del Pacífico.
- Dumrauf, G. (2008). *Finanzas Corporativas* Primera edición. México: Alfa omega Grupo Editor.
- De Jaime Eslava, J. (2003). *Análisis económico financiero de las decisiones de gestión empresarial*. Madrid: ESIC Editorial.
- Flores, W. (2010) *“Características del riesgo y eficacia de la rentabilidad en las empresas del sector industrial peruano”*. Tesis de Doctorado, Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú.

Flores, J. (2008). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros Segunda Edición*. Lima: Grafica Santo Domingo.

Gitman, L. (2000). *Principios de administración financiera*. (10ª ed.) México: Pearson Educación.

Gonzales, E. (2013) *“La administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana”*. Tesis de grado, Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú.

Gonzales, E. (2013) *“La administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana”*. Tesis de grado, Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú.

Guajardo, G. & Andrade, N. (2008). *Contabilidad Financiera Quinta Edición*. México, D.F.: Editorial McGraw-Hill/Interamericana Editores.

Hernández, C. (2010). *“Administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial minorista en Xalapa, Veracruz”*. Tesis de grado, Universidad Veracruzana, Veracruz, México.

Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2010). *Metología de la investigación*. (5ª ed.) México: Mc Graw Hill.

Hernández, G. (2006). *Diccionario economía*. Medellín: Editorial Universidad Cooperativa de Colombia.

Iborra, M., Dasí, A., Dolz, C., y Ferrer C. (2006). *Fundamentos de dirección de empresas. Conceptos y habilidades directivas*. Valencia: Paraninfo.

Macas, Y., Luna, G. (2010) *“Análisis de rentabilidad económica y financiera y propuesta de mejoramiento en la empresa comercializadora y exportadora de bioacuáticos COEXBI S.A. del Canton Huaquillas en los periodos contables 2008 – 2009”*. Tesis de Pregrado, Universidad Nacional de Loja, Loja, Ecuador.

Moyolema, M. (2011). *Administración Financiera*. Santiago de Cali: Editorial Prensa Moderna Impresores.

Ortiz, H. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. (14ª ed.) Bogotá: Universidad Externado de Colombia.

Ortega, A. (2008). *Introducción a las finanzas*. (2ª ed.) México: McGraw Hill.

Ortega, R. (2009). Factores determinantes de la estructura financiera: un análisis comparativo de empresas cotizadas de la Unión Europea. Madrid: ESIC Editorial.

Pérez, M. (2009). *“Análisis de la gestión financiera y propuesta de un modelo de maximización de utilidades, con énfasis en la administración efectiva del capital de trabajo; para la empresa Importadora automotriz Japón”*. Tesis de grado, Universidad de las Fuerzas Armadas, Quito, Ecuador.

Pampillón, F. (2001). Apuntes de tendencias del sistema financiero español. (2ª ed.). Madrid: Editorial Dykinson.

Rodríguez, K. (2014) *“Control de inventarios y rentabilidad en la empresa comercial COVEMA Naranjal Independencia – 2014”*. Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo, Lima, Perú.

Sallenave, J. (2004). Gerencia y planeación estratégica. Bogotá: Editorial Norma.

Sánchez, J. (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. Recuperado de <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>.

Sánchez, H., Reyes, C. (1996). Metodología y diseños en la investigación científica. (2ª ed.) Lima, Perú.

Tong, J. (2011). *Finanzas empresariales: la decisión de inversión*. Lima: Centro de investigación de la Universidad del pacífico.

Van Horne, J., Wachowicz, J. (2002). Fundamentos de administración financiera. (11ª ed.). México: Pearson Educación.

ANEXOS

Anexo 1

Tablas de frecuencia

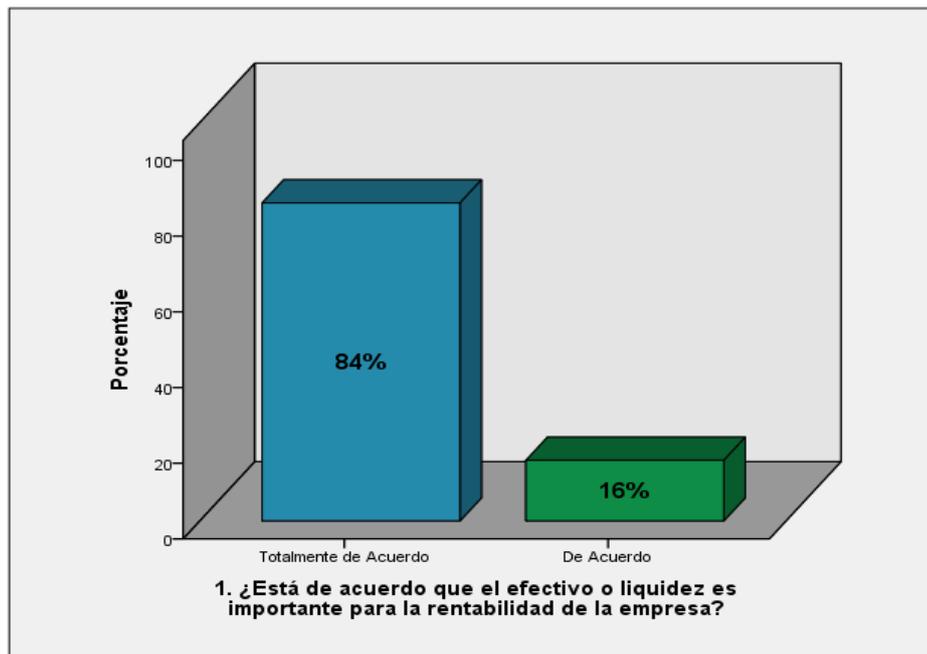
Tabla 27

1. ¿Está de acuerdo que el efectivo o liquidez es importante para la rentabilidad de la empresa?

		Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	42	84.0	84.0
	De Acuerdo	8	16.0	100.0
	Total	50	100.0	100.0

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Figura 1



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 84% siendo estos 42 colaboradores están totalmente de acuerdo que la administración del efectivo es importante para la rentabilidad de la empresa y el 16% siendo estos 8 colaboradores solo están de acuerdo.

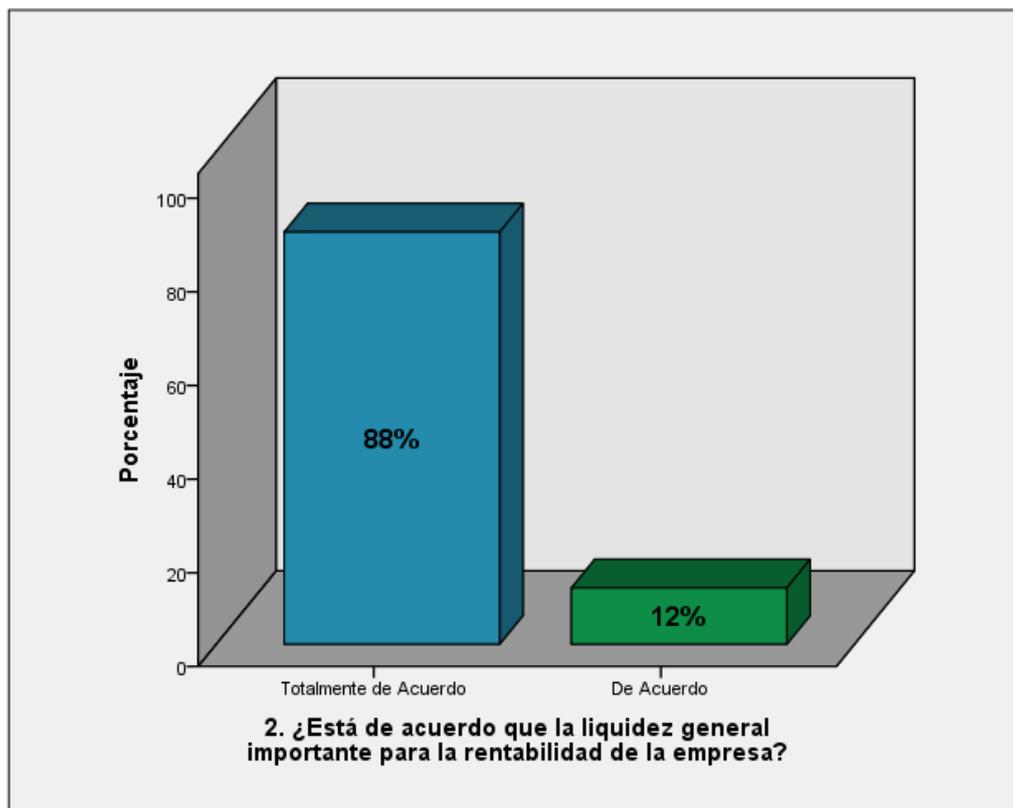
Tabla 28

2. ¿Está de acuerdo que la liquidez general es importante para la rentabilidad de la empresa?

			Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	44	88.0	88.0	88.0
	De Acuerdo	6	12.0	12.0	100.0
	Total	50	100.0	100.0	

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Figura 2



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 88% siendo estos 44 colaboradores están totalmente de acuerdo que la liquidez general es importante para la rentabilidad de la empresa y el 12% siendo estos 6 colaboradores solo están de acuerdo.

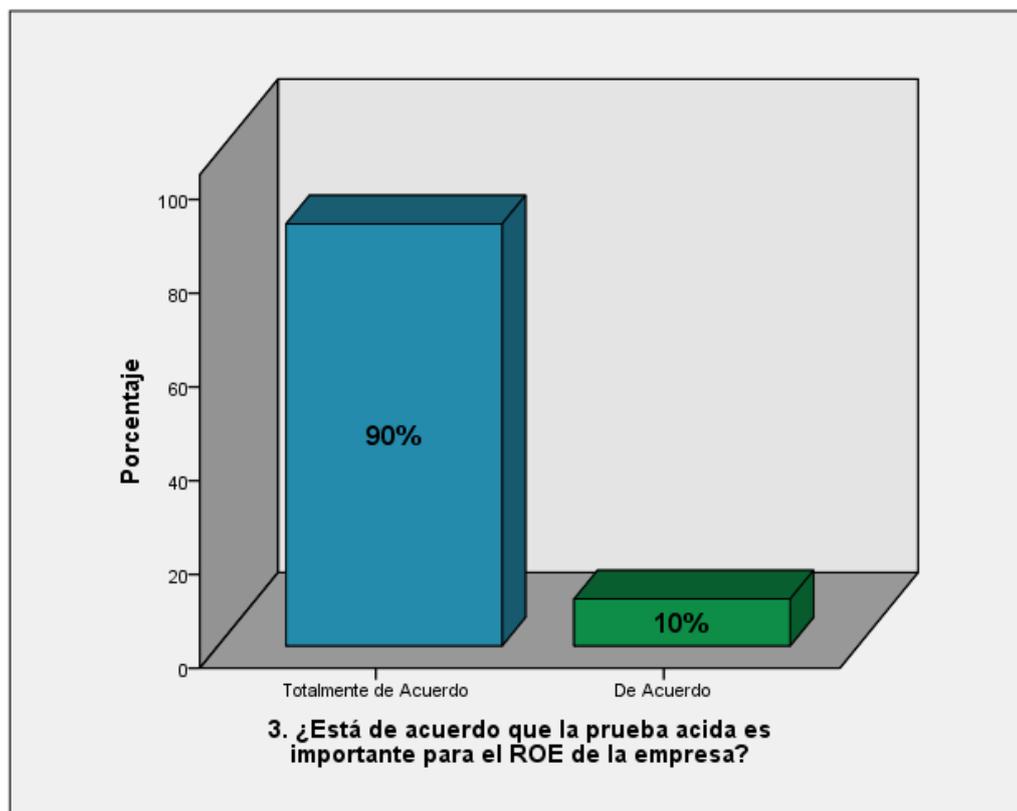
Tabla 29

3. ¿Está de acuerdo que la prueba acida es importante para el ROE de la empresa?

			Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	45	90.0	90.0	90.0
	De Acuerdo	5	10.0	10.0	100.0
	Total	50	100.0	100.0	

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Figura 3



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 90%, siendo estos 45 colaboradores están totalmente de acuerdo que la prueba acida es importante para el ROE de la empresa y el 10% siendo estos 5 colaboradores solo están de acuerdo.

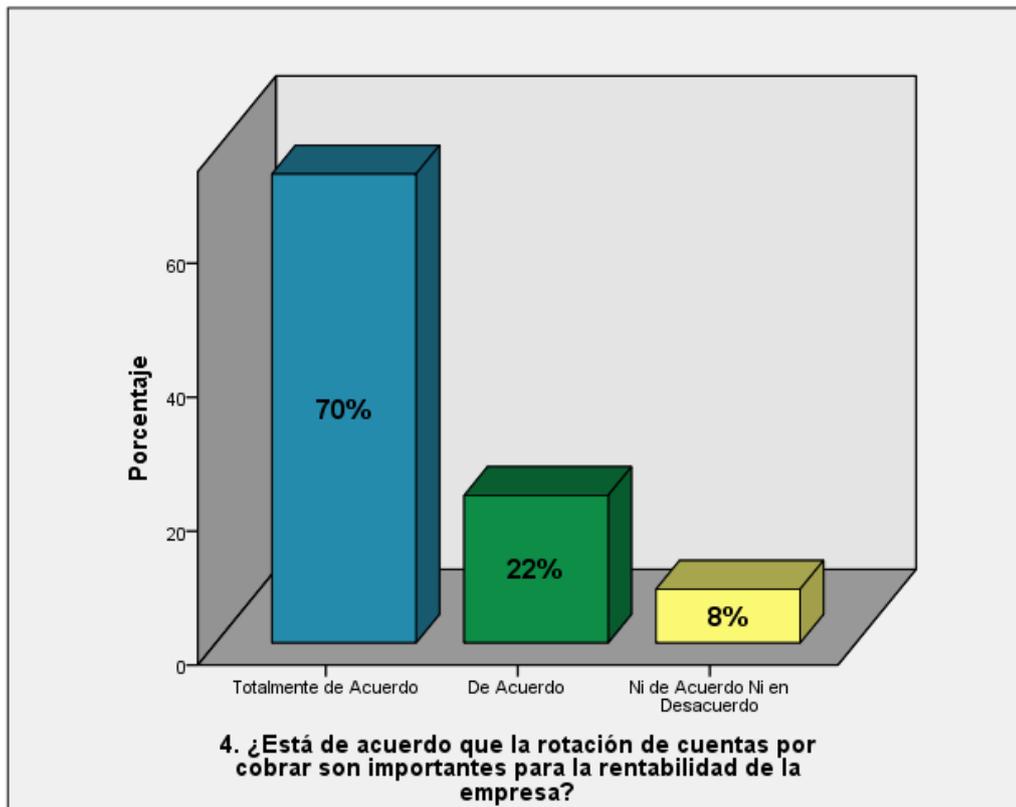
Tabla 30

4. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?

			Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	35	70.0	70.0	70.0
	De Acuerdo	11	22.0	22.0	92.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	4	8.0	8.0	100
	Total	50	100.0	100.0	

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Figura 4



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 70%, siendo estos 35 colaboradores están totalmente de acuerdo que la rotación de las cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa el 22% siendo estos 11 colaboradores solo están de acuerdo y el 8% siendo 4 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

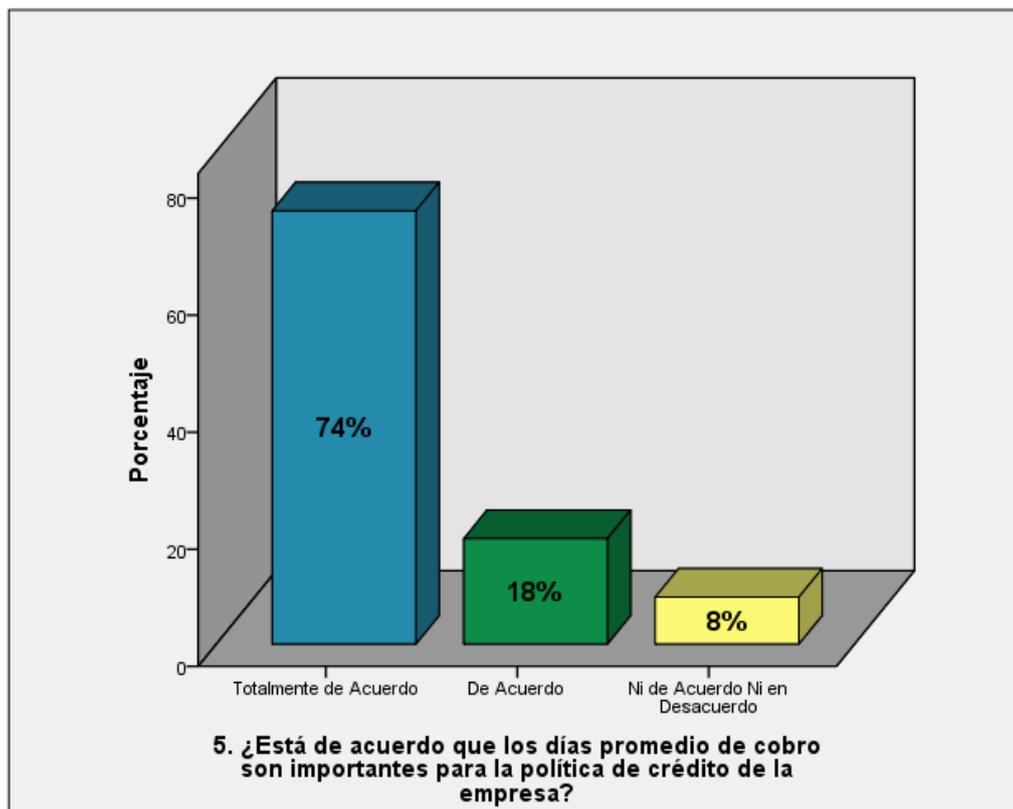
Tabla 31

5. ¿Está de acuerdo que los días promedio de cobro son importantes para la política de crédito de la empresa?

		Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	37	74.0	74.0
	De Acuerdo	9	18.0	92.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	4	8.0	100
	Total	50	100.0	100.0

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Figura 5



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 74%, siendo estos 37 colaboradores están totalmente de acuerdo que los días promedio de cobro son importantes para la política e crédito de la empresa, el 18% siendo estos 9 colaboradores solo están de acuerdo y el 8% siendo 4 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

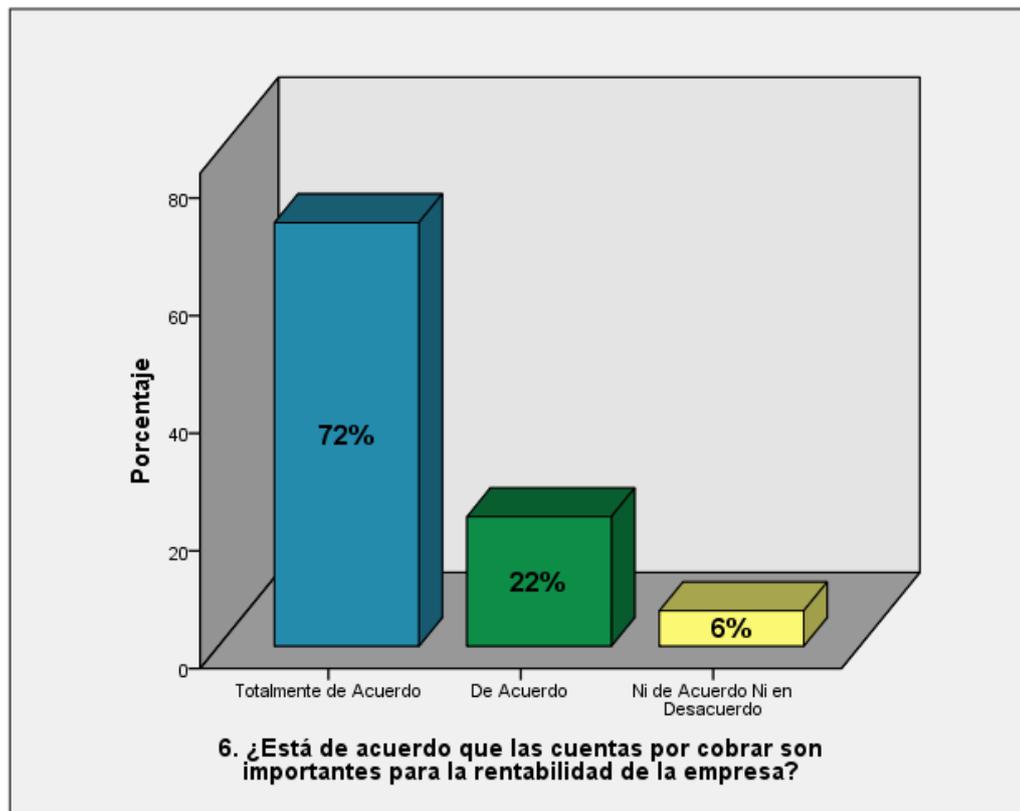
Tabla 32

6. ¿Está de acuerdo que las cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?

			Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	36	72.0	72.0	72.0
	De Acuerdo	11	22.0	22.0	94.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	3	6.0	6.0	100
	Total	50	100.0	100.0	

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Figura 6



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 72%, siendo estos 36 colaboradores están totalmente de acuerdo que las cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa, el 22% siendo estos 11 colaboradores solo están de acuerdo y el 6% siendo 3 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

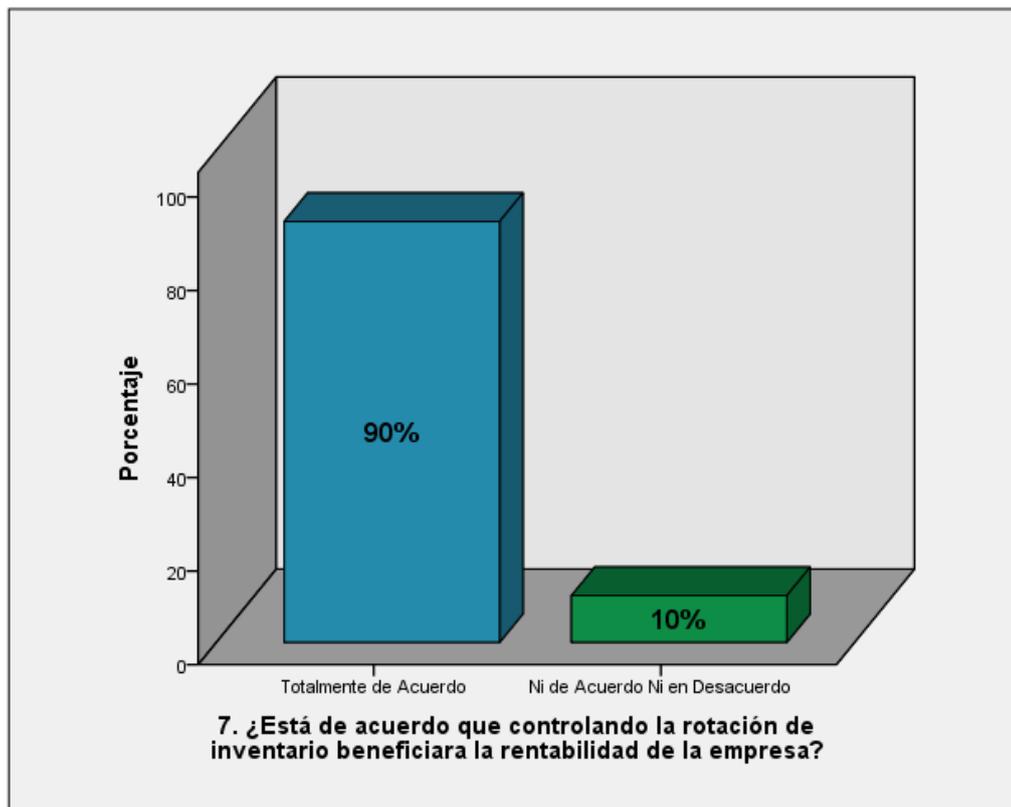
Tabla 33

7. ¿Está de acuerdo que controlando la rotación de inventario beneficiara la rentabilidad de la empresa?

			Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	45	90.0	90.0	90.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	5	10.0	10.0	100.0
	Total	50	100.0	100.0	

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Figura 7



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 90%, siendo estos 45 colaboradores están totalmente de acuerdo que controlando la rotación de inventario beneficia la rentabilidad de la empresa y el 10% siendo estos 5 colaboradores solo están de acuerdo.

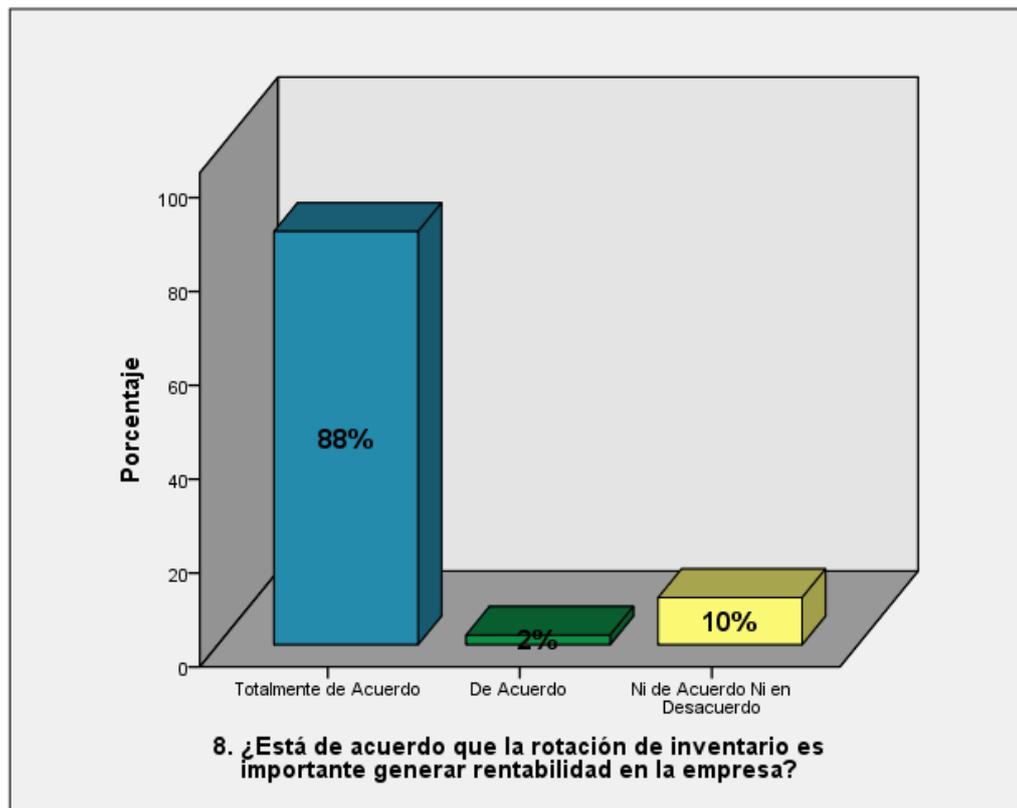
Tabla 34

8. ¿Está de acuerdo que la rotación de inventario es importante generar rentabilidad en la empresa?

			Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	44	88.0	88.0	88.0
	De Acuerdo	1	2.0	2.0	90.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	5	10.0	10.0	100
	Total	50	100.0	100.0	

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Figura 8



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 88%, siendo estos 44 colaboradores están totalmente de acuerdo que la rotación de inventario es importante para generar rentabilidad en la empresa, el 2% siendo estos 1 colaborador solo está de acuerdo y el 10% siendo 5 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

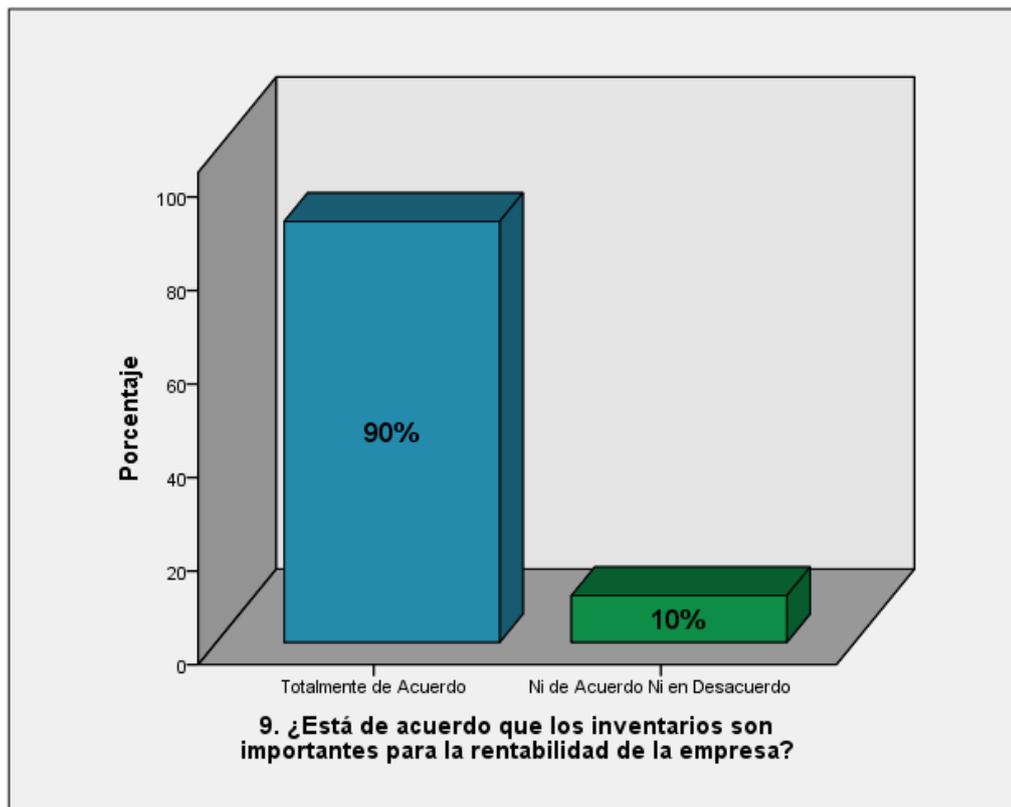
Tabla 35

9. ¿Está de acuerdo que los inventarios son importantes para la rentabilidad de la empresa?

			Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	45	90.0	90.0	90.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	5	10.0	10.0	100.0
	Total	50	100.0	100.0	

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Figura 9



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 90%, siendo estos 45 colaboradores están totalmente de acuerdo que los inventarios son importantes para la rentabilidad en la empresa, el 10% siendo estos 5 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

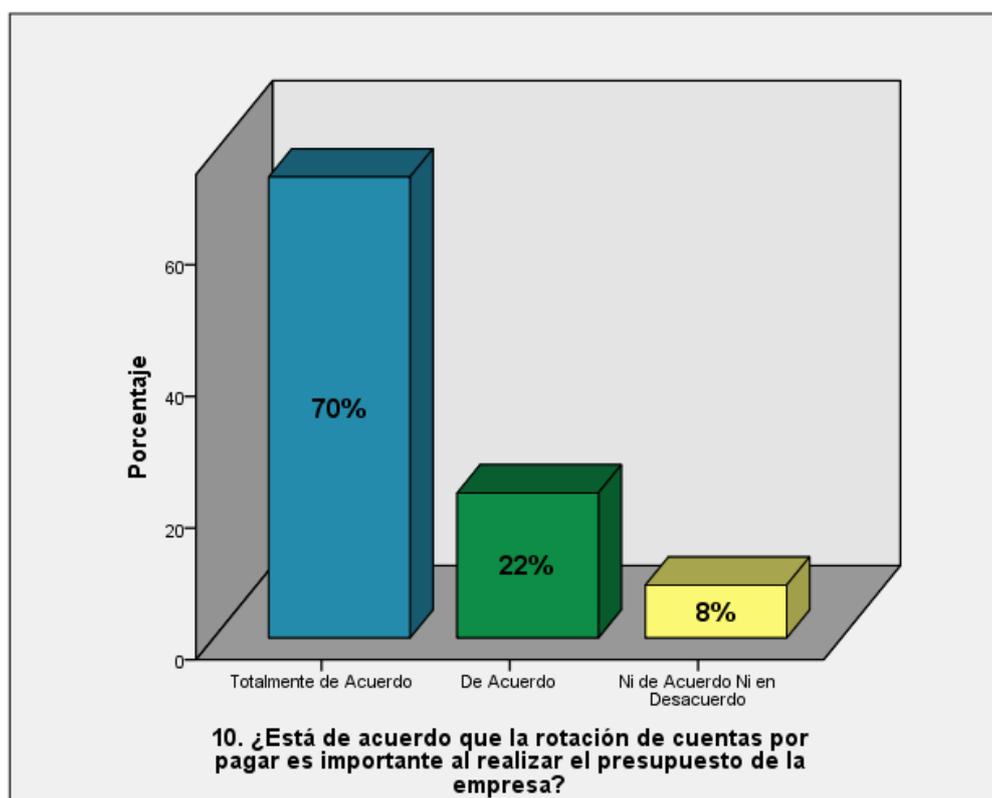
Tabla 36

10. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por pagar es importante al realizar el presupuesto de la empresa?

			Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	35	70.0	70.0	70.0
	De Acuerdo	11	22.0	22.0	92.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	4	8.0	8.0	100
	Total	50	100.0	100.0	

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Figura 10



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 70%, siendo estos 35 colaboradores están totalmente de acuerdo que la rotación de cuentas por pagar es importante para realizar el presupuesto de la empresa, el 22% siendo estos 11 colaborador solo está de acuerdo y el 8% siendo 4 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

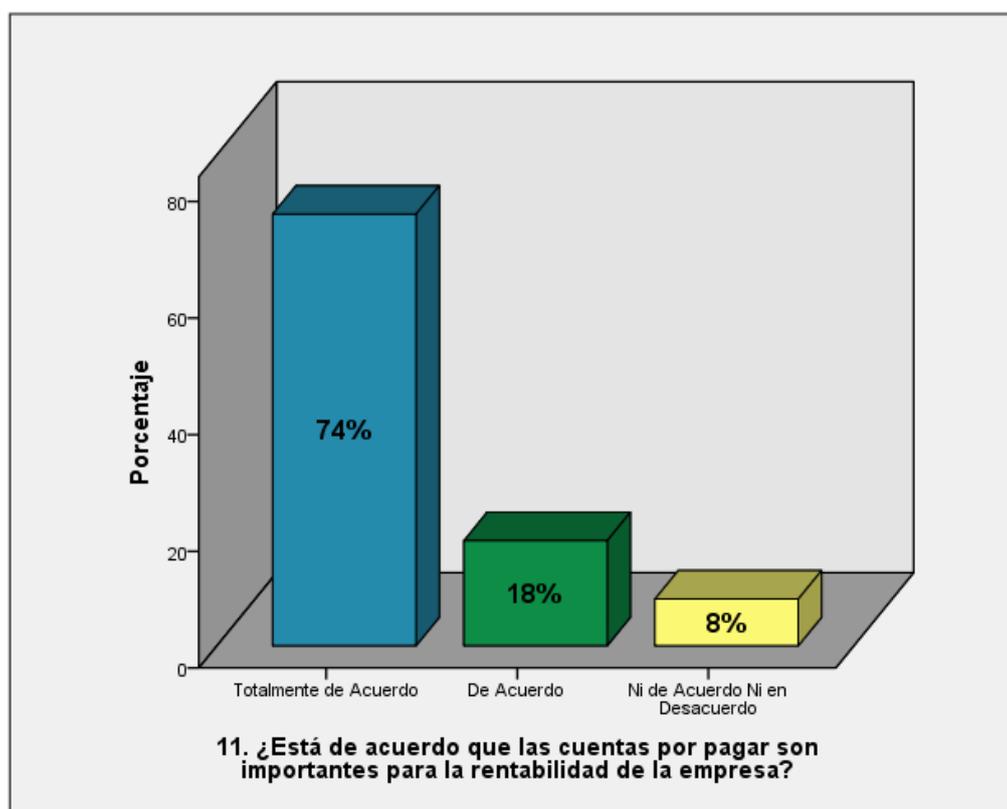
Tabla 37

11. ¿Está de acuerdo que las cuentas por pagar son importantes para la rentabilidad de la empresa?

		Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	37	74.0	74.0
	De Acuerdo	9	18.0	92.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	4	8.0	100
	Total	50	100.0	100.0

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Figura 11



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 74%, siendo estos 37 colaboradores están totalmente de acuerdo que las cuentas por pagar son importante para la rentabilidad de la empresa, el 18% siendo estos 9 colaborador solo está de acuerdo y el 8% siendo 4 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

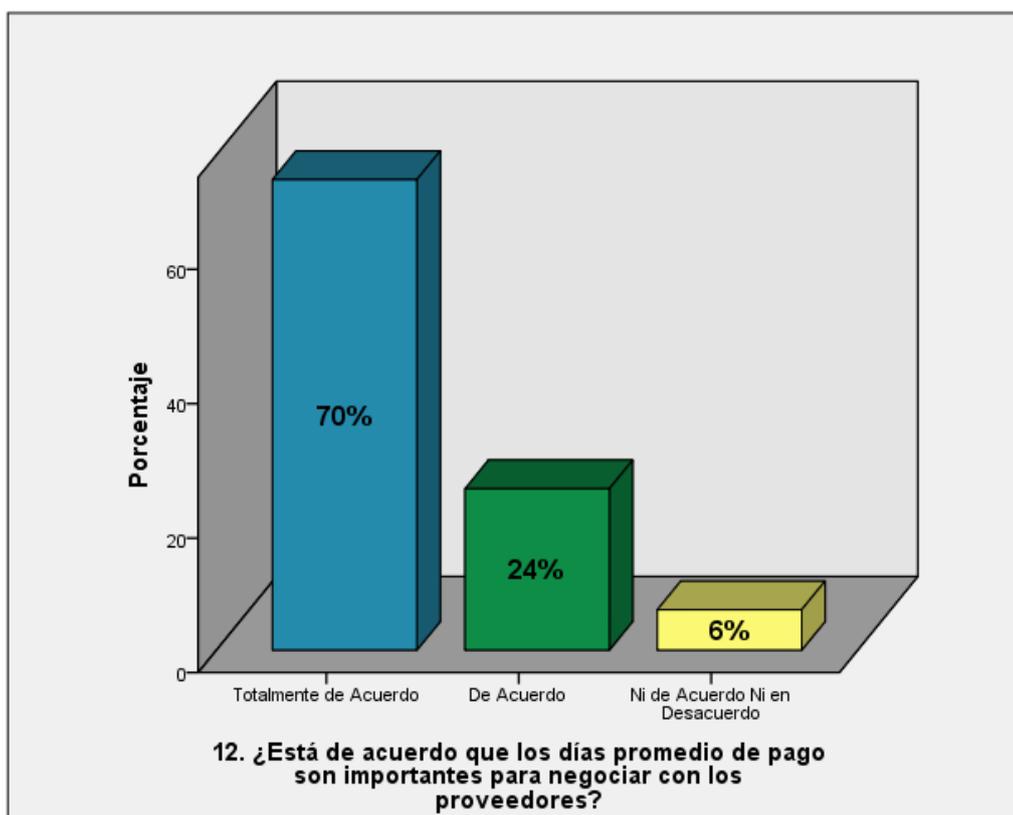
Tabla 38

12. ¿Está de acuerdo que los días promedio de pago son importantes para negociar con los proveedores?

		Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	35	70.0	70.0
	De Acuerdo	12	24.0	94.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	3	6.0	100
Total		50	100.0	100.0

Fuente: base de datos la administración del capital de trabajo

Figura 12



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 70%, siendo estos 35 colaboradores están totalmente de acuerdo que los días promedio de pago son importantes para negociar con los proveedores, 24%, siendo 12 colaborador solo están de acuerdo y el 6% siendo 3 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

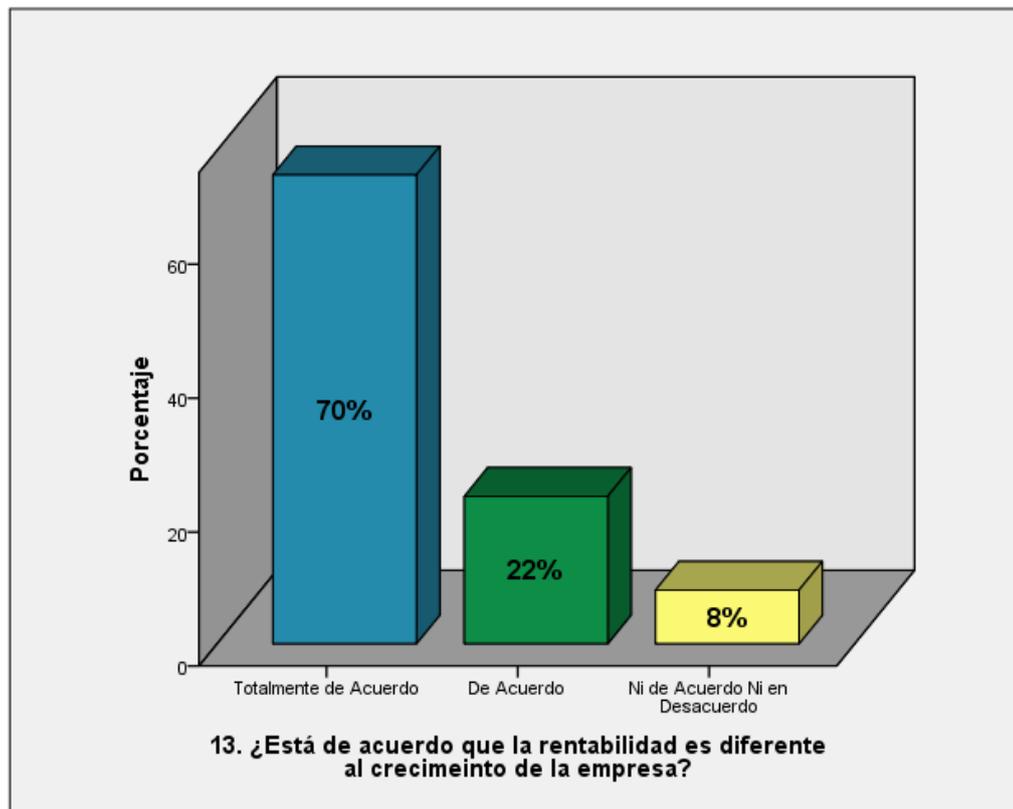
Tabla 39

13. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad es diferente al crecimiento de la empresa?

		Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	35	70.0	70.0
	De Acuerdo	11	22.0	92.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	4	8.0	100
	Total	50	100.0	100.0

Fuente: base de datos la rentabilidad

Figura 13



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 70%, siendo estos 35 colaboradores están totalmente de acuerdo que la rentabilidad es diferente al crecimiento de la empresa, 22% siendo 11 colaborador solo están de acuerdo y el 8% siendo 4 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

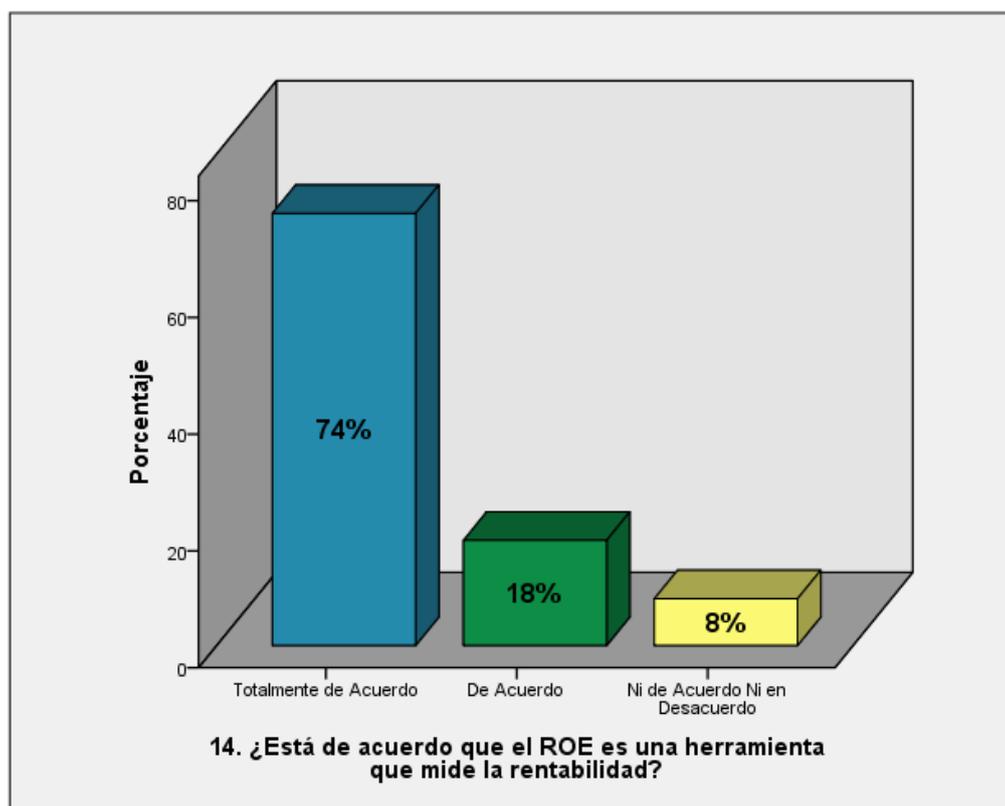
Tabla 40

14. ¿Está de acuerdo que el ROE es una herramienta que mide la rentabilidad?

			Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	37	74.0	74.0	74.0
	De Acuerdo	9	18.0	18.0	92.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	4	8.0	8.0	100
	Total	50	100.0	100.0	

Fuente: base de datos la rentabilidad

Figura 14



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 74%, siendo estos 37 colaboradores están totalmente de acuerdo que el ROE es una herramienta que mide la rentabilidad de la empresa, 18% siendo 9 colaborador solo están de acuerdo y el 8% siendo 4 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

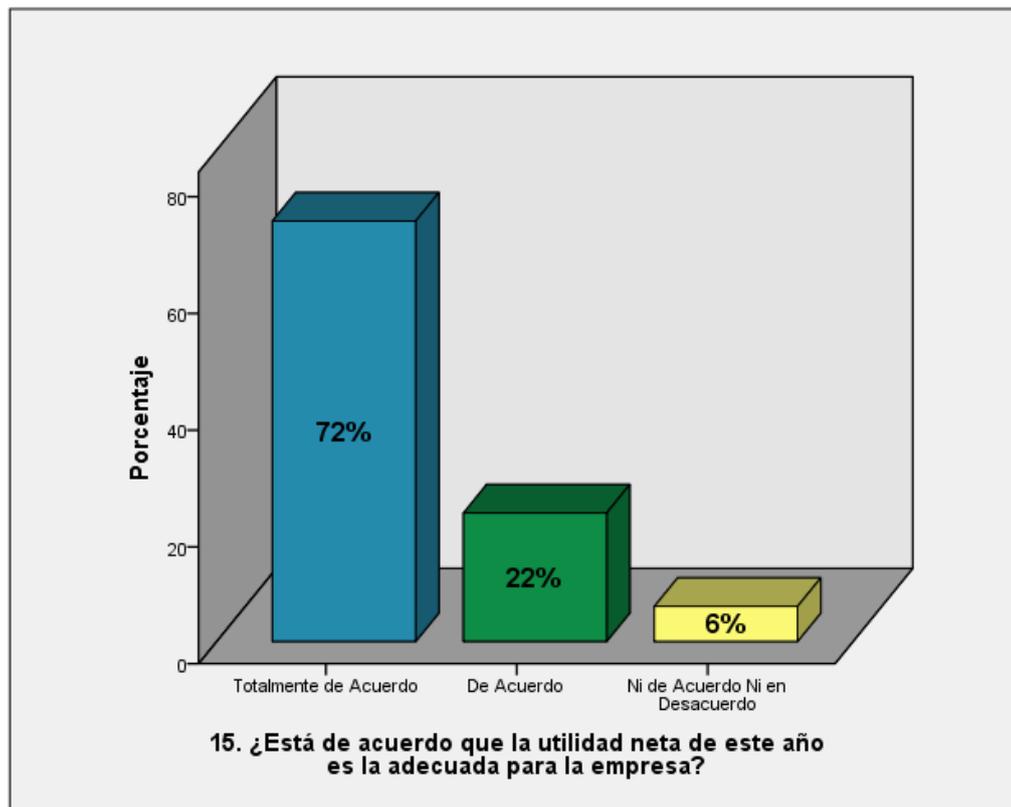
Tabla 41

15. ¿Está de acuerdo que la utilidad neta de este año es la adecuada para la empresa?

		Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	36	72.0	72.0
	De Acuerdo	11	22.0	94.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	3	6.0	100
Total		50	100.0	100.0

Fuente: base de datos la rentabilidad

Figura 15



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 72%, siendo estos 36 colaboradores están totalmente de acuerdo que la utilidad neta de este año es la adecuada para la empresa, 22% siendo 11 colaborador solo están de acuerdo y el 6% siendo 6 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

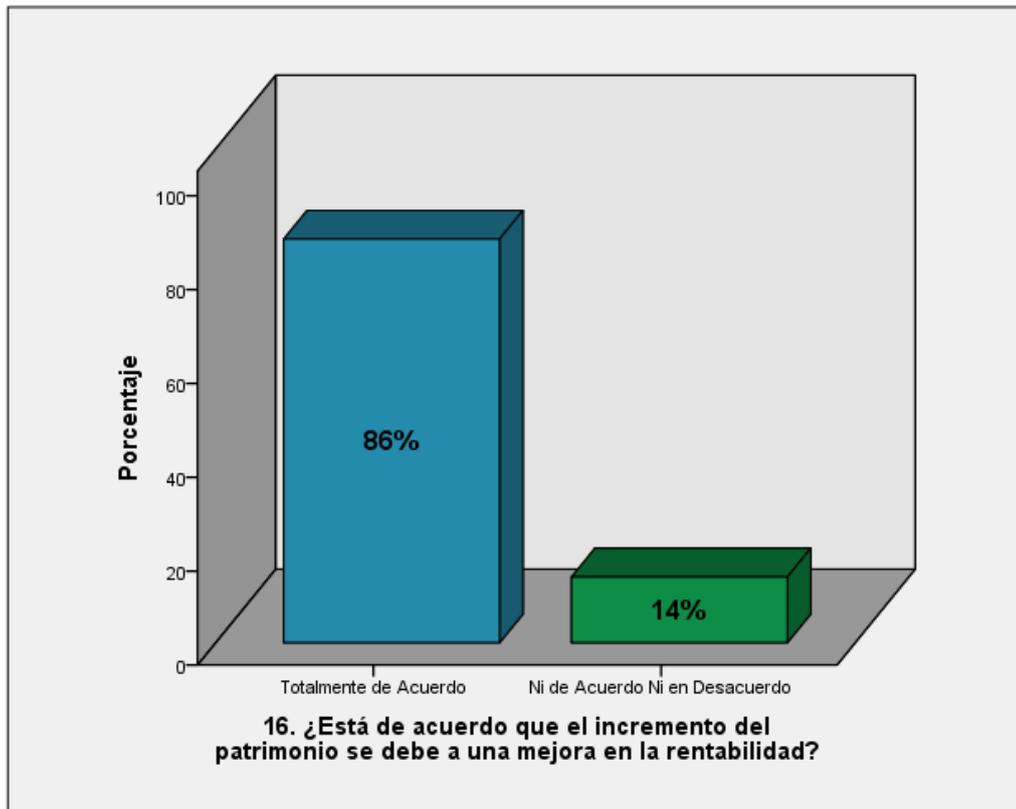
Tabla 42

16. ¿Está de acuerdo que el incremento del patrimonio se debe a una mejora en la rentabilidad?

		Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	43	86.0	86.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	7	14.0	100.0
	Total	50	100.0	100.0

Fuente: base de datos la rentabilidad

Figura 16



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 86%, siendo estos 43 colaboradores están totalmente de acuerdo que el incremento del patrimonio se debe a una mejora en la rentabilidad en la empresa, el 14% siendo estos 7 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

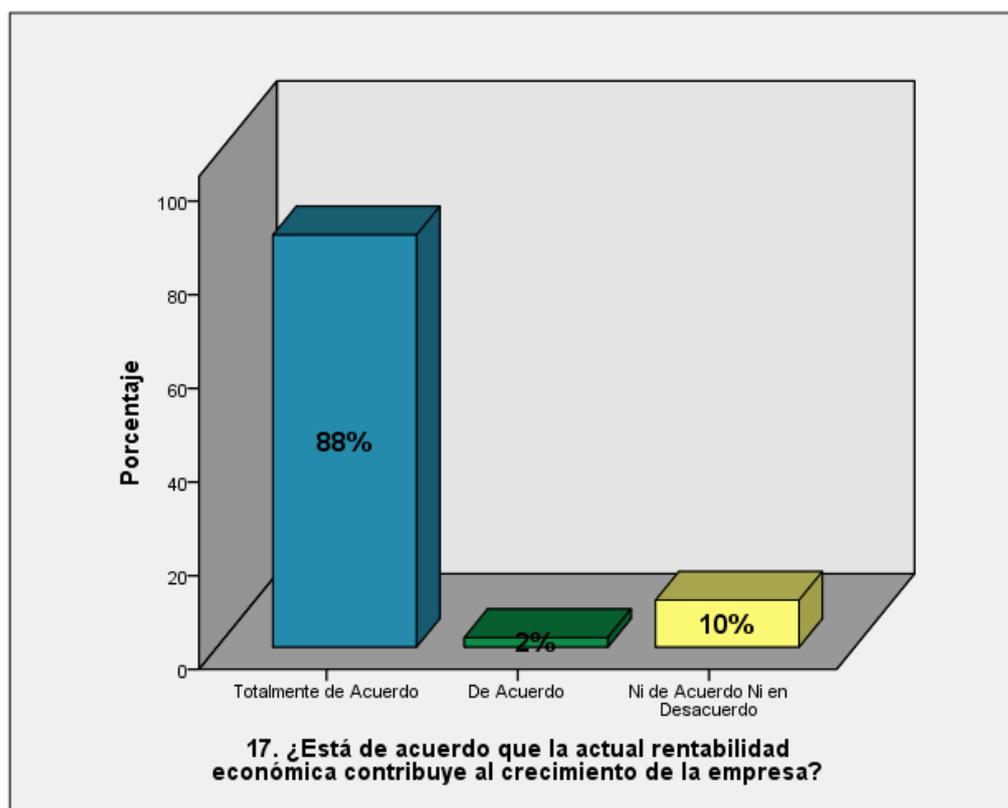
Tabla 43

17. ¿Está de acuerdo que la actual rentabilidad económica contribuye al crecimiento de la empresa?

			Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	44	88.0	88.0	88.0
	De Acuerdo	1	2.0	2.0	90.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	5	10.0	10.0	100
	Total	50	100.0	100.0	

Fuente: base de datos la rentabilidad

Figura 17



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 88%, siendo estos 44 colaboradores están totalmente de acuerdo que la actual rentabilidad económica contribuye al crecimiento de la empresa, 2% siendo 1 colaborador solo están de acuerdo y el 10% siendo 5 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

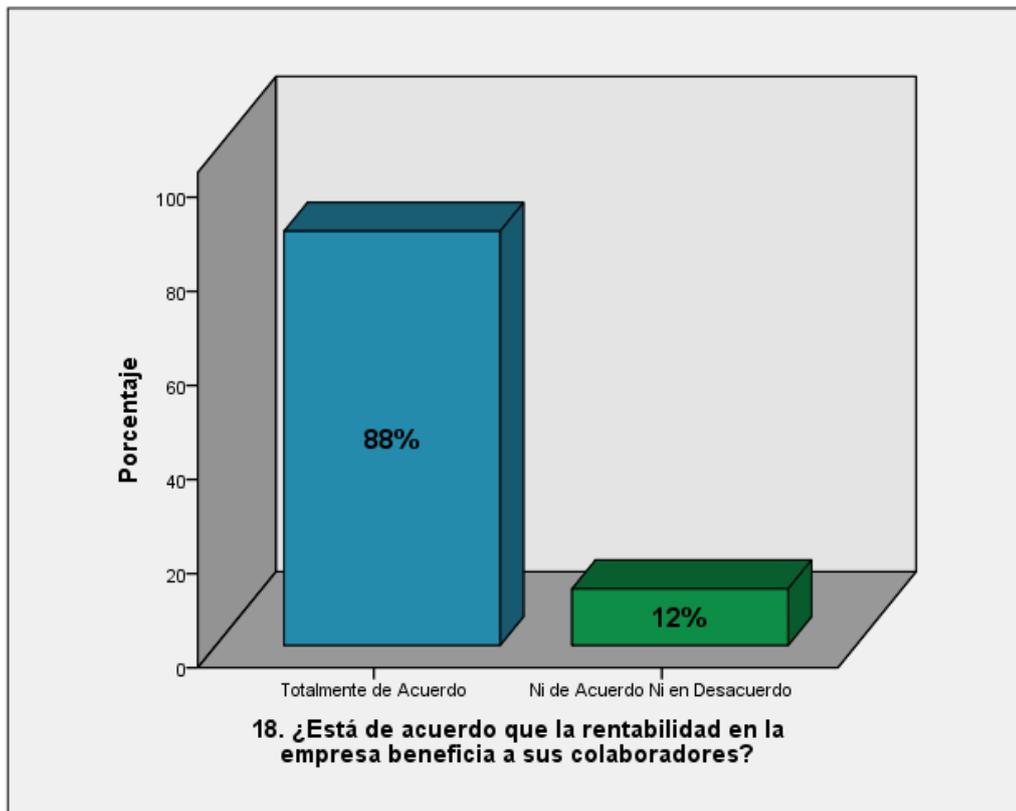
Tabla 44

18. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad en la empresa beneficia a sus colaboradores?

		Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	44	88.0	88.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	6	12.0	100.0
	Total	50	100.0	100.0

Fuente: base de datos la rentabilidad

Figura 18



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 88%, siendo estos 44 colaboradores están totalmente de acuerdo que la rentabilidad en la empresa beneficia a sus colaboradores, el 12% siendo estos 6 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

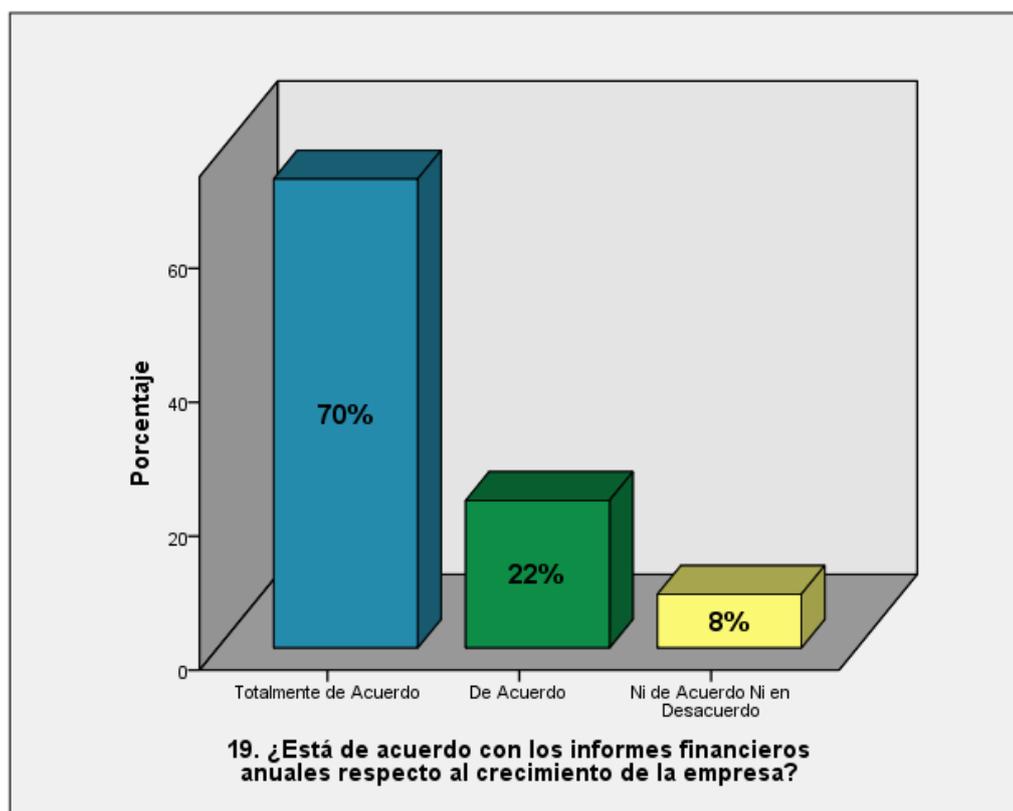
Tabla 45

19. ¿Está de acuerdo con los informes financieros anuales respecto al crecimiento de la empresa?

		Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	35	70.0	70.0
	De Acuerdo	11	22.0	92.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	4	8.0	100
	Total	50	100.0	100.0

Fuente: base de datos la rentabilidad

Figura 19



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 70%, siendo estos 35 colaboradores están totalmente de acuerdo con los informes financieros anuales respecto al crecimiento de la empresa, 22% siendo 11 colaborador solo están de acuerdo y el 8% siendo 4 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

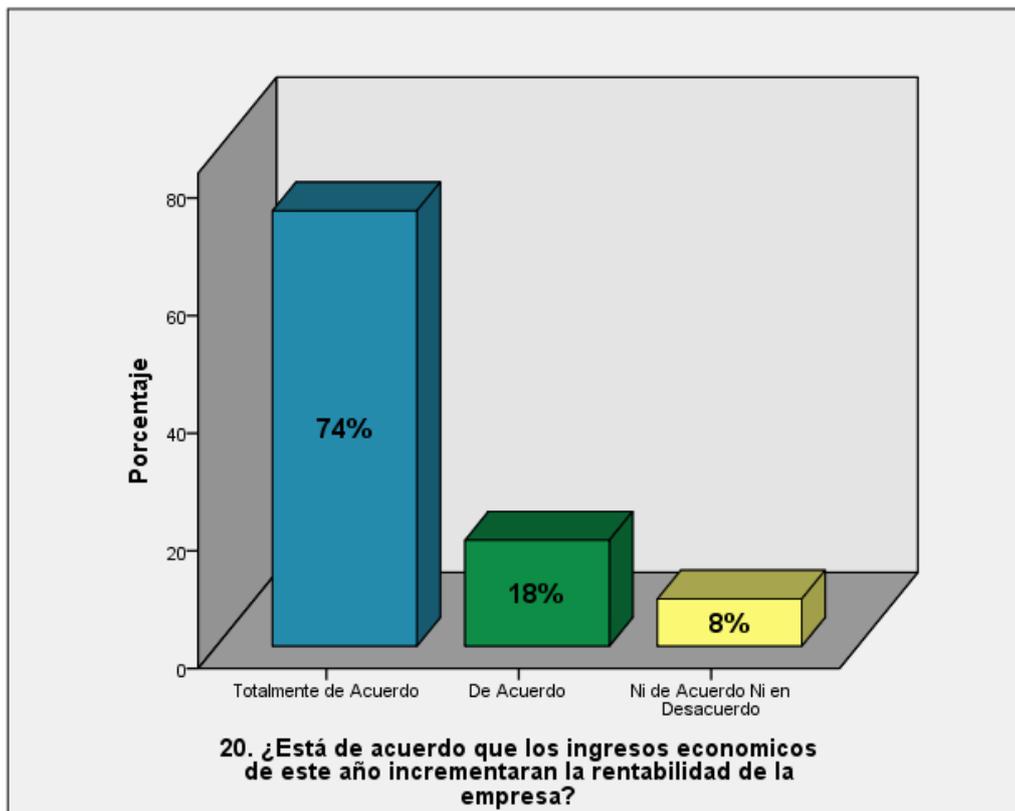
Tabla 46

20. ¿Está de acuerdo que los ingresos económicos de este año incrementaran la rentabilidad de la empresa?

			Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	37	74.0	74.0	74.0
	De Acuerdo	9	18.0	18.0	92.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	4	8.0	8.0	100
	Total	50	100.0	100.0	

Fuente: base de datos la rentabilidad

Figura 20



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 74%, siendo estos 37 colaboradores están totalmente de acuerdo que los ingresos económicos de este año incrementarán la rentabilidad de la empresa, 18% siendo 9 colaborador solo están de acuerdo y el 8% siendo 4 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

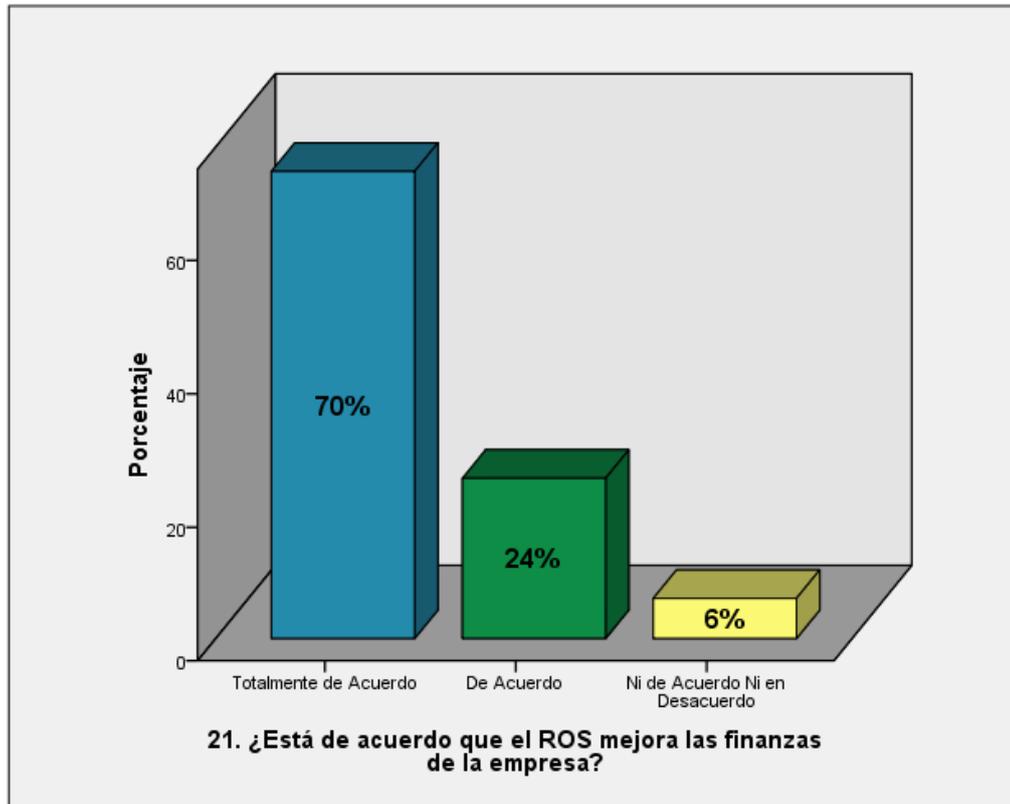
Tabla 47

21. ¿Está de acuerdo que el ROS mejora las finanzas de la empresa?

		Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Totalmente de Acuerdo	35	70.0	70.0
	De Acuerdo	12	24.0	94.0
	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	3	6.0	100
Total		50	100.0	100.0

Fuente: base de datos la rentabilidad

Figura 21



Interpretación:

En el gráfico se muestra que el 70%, siendo estos 35 colaboradores están totalmente de acuerdo que el ROS mejora las finanzas de la empresa, 24% siendo 12 colaborador solo están de acuerdo y el 6% siendo 3 colaboradores están ni de acuerdo ni en desacuerdo.

Anexo 2

Matriz de Operacionalización

LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA GENERACIÓN DE RENTABILIDAD EN LA EMPRESA GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L. DEL DISTRITO DE COMAS - LIMA. AÑO 2014									
VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIFINICIÓN OPERACIONAL	CATEGORIAS O DIMENSIONES	INDICADOR	ESCALA DE MEDICION	EXPRESADO EN (PREGUNTAS)			
INDEPENDIENTE	<p>La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes, posibilitando la obtención de resultados favorables desde el punto de vista económico financiero para la organización. Todas estas decisiones repercuten finalmente en la liquidez de la entidad, por ello es de vital importancia el conocimiento de todas las técnicas de administración que tributan al manejo eficiente del mismo. Por esta razón se le confiere gran importancia a la Administración del Capital de Trabajo, ya que la misma es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la Administración Financiera. La magnitud del mismo depende de la actividad que realiza la empresa y de la posición que ella está dispuesta asumir ante el riesgo de insolvencia; de esta manera mientras mayor cantidad de capital de trabajo tenga la empresa, mayor posibilidad de pagar sus deudas en el momento de su vencimiento, pero también menor rendimiento en el financiamiento. Es por eso que la magnitud del capital de trabajo que debe buscar la empresa debe ser aquella que provenga de la optimización de los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y del efectivo para operar. (Lorenzo, E. R., Solís, G. A. P., & Lorenzo, E. R. 2010)</p>	<p>La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes, posibilitando la obtención de resultados favorables desde el punto de vista económico financiero para la organización.</p>	EFFECTIVO O LIQUIDEZ	LIQUIDEZ GENERAL	Ordinal	1			
LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO				<p>LIQUIDEZ INMEDIATA O PRUEBA ACIDA</p>	Ordinal	2			
							LIQUIDEZ ABSOLUTA	Ordinal	3
			CUENTAS POR COBRAR				ROTACIÓN DE C x C	Ordinal	4
				DIAS PROMEDIO DE COBRO	Ordinal	5			
			INVENTARIOS	ROTACIÓN DE INVENTARIO (VECES)	Ordinal	7			
				ROTACIÓN DE INVENTARIO (DÍAS)	Ordinal	9			
			CUENTAS POR PAGAR	ROTACIÓN DE C x P	Ordinal	10			
				DIAS PROMEDIO DE PAGO	Ordinal	12			
			DEPENDIENTE	<p>Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado período de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla, con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori. (García R., Velar L., y Cañadas A., 2009, p. 220)</p>	<p>la rentabilidad es el margen de ganancia de un producto y/o servicio que se obtiene de la diferencia de las ventas y los costos incurridos en la producción.</p>	ROE	UTILIDAD NETA	Ordinal	13
PATRIMONIO NETO			Ordinal				15		
ROA			MARGEN SOBRE LAS VENTAS			Ordinal	16		
	ROTACIÓN DE VENTAS SOBRE LOS ACTIVOS	Ordinal	17						
LA RENTABILIDAD	<p>UTILIDAD NETA</p>	Ordinal	18						
						ROS	VENTAS NETAS	Ordinal	20
							21		

Anexo 3

Matriz de consistencia

LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA GENERACIÓN DE RENTABILIDAD EN LA EMPRESA GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L. DEL DISTRITO DE COMAS - LIMA. AÑO 2014					
PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLE	INDICADORES	METODOLOGIA
<p>PROBLEMA GENERAL</p> <p>¿De qué manera la Administración del Capital de Trabajo incide en la generación de Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el distrito de Comas – Lima, año 2014?</p>	<p>OBJETIVO GENERAL</p> <p>Determinar de qué manera la Administración del Capital de Trabajo incide en la generación de Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.</p>	<p>HIPOTESIS GENERAL</p> <p>La Administración del Capital de Trabajo incide en la generación de Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.</p>	<p>V. INDEPENDIENTE</p> <p>LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO</p>	<p>EFFECTIVO O LIQUIDEZ</p> <p>CUENTAS POR COBRAR</p> <p>INVENTARIOS</p> <p>CUANTAS POR PAGAR</p>	<p>La investigación es del tipo descriptiva – correlacional, debido a que se busca especificar las propiedades, características y perfiles de las personas, grupos de interés, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis con la finalidad de conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular, es decir, pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren.</p>
<p>PROBLEMA ESPECIFICO</p> <p>¿De qué manera las Cuentas por Cobrar inciden en la Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el distrito de Comas – Lima, año 2014?</p>	<p>OBJETIVO ESPECIFICO</p> <p>Determinar de qué manera las Cuentas por Cobrar incide en la Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.</p>	<p>HIPOTESIS ESPECIFICO</p> <p>Las Cuentas por Cobrar inciden en la Rentabilidad en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.</p>	<p>V. DEPENDIENTE</p>	<p>ROE</p>	
<p>¿De qué manera el Efectivo o Liquidez incide en el ROE en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el distrito de Comas – Lima, año 2014?</p>	<p>Determinar de qué manera el Efectivo o Liquidez incide en el ROE en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.</p>	<p>El Efectivo o Liquidez incide en el ROE en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.</p>	<p>LA RENTABILIDAD</p>	<p>ROA</p>	
<p>¿De qué manera el Inventario incide en el ROS en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el distrito de Comas – Lima, año 2014?</p>	<p>Determinar de qué manera el Inventario incide en el ROS en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.</p>	<p>El Inventario incide en el ROS en la empresa GCG Grecia Contratistas Generales E.I.R.L., en el distrito de Comas – Lima, año 2014.</p>		<p>ROS</p>	

LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA GENERACIÓN DE RENTABILIDAD EN LA EMPRESA GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L., EN EL DISTRITO DE COMAS – LIMA, AÑO 2014 PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL

Autor: Dany A. Catpo Chuchon

Le agradeceré marcar con un aspa “X” en el recuadro que corresponde según su apreciación. Esta encuesta tiene el carácter de **ANÓNIMA**, y su procesamiento será, reservado, por lo que le solicitaremos **SINCERIDAD** en las respuestas.

Marque usted el numeral que considere en la escala siguiente:

1	Totalmente de Acuerdo	2	De Acuerdo	3	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	4	En Desacuerdo	5	Totalmente en Desacuerdo
---	-----------------------	---	------------	---	--------------------------------	---	---------------	---	--------------------------

(VARIABLE 1) LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

Efectivo o Liquidez	Escala de respuestas				
	1	2	3	4	5
1. ¿Está de acuerdo que la administración del efectivo es importante para la rentabilidad de la empresa?					
2. ¿Está de acuerdo que la liquidez general es importante para la rentabilidad de la empresa?					
3. ¿Está de acuerdo que la prueba acida es importante para el ROE de la empresa?					
Cuentas por Cobrar	Escala de respuestas				
	1	2	3	4	5
4. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?					
5. ¿Está de acuerdo que los días promedio de cobro son importantes para la política de crédito de la empresa?					
6. ¿Está de acuerdo que las cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?					
Inventarios	Escala de respuestas				
	1	2	3	4	5
7. ¿Está de acuerdo que controlando la rotación de inventario beneficiara la rentabilidad de la empresa?					
8. ¿Está de acuerdo que la rotación de inventario es importante generar rentabilidad en la empresa?					
9. ¿Está de acuerdo que los inventarios son importantes para la rentabilidad de la empresa?					
Cuentas por Pagar	Escala de respuestas				
	1	2	3	4	5
10. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por pagar es importante al realizar el presupuesto de la empresa?					
11. ¿Está de acuerdo que las cuentas por pagar son importantes para la rentabilidad de la empresa?					
12. ¿Está de acuerdo que los días promedio de pago son importantes para negociar con los proveedores?					

Fuente: elaboración propia

LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA GENERACIÓN DE RENTABILIDAD EN LA EMPRESA GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L., EN EL DISTRITO DE COMAS – LIMA, AÑO 2014 PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL

Autor: Dany A. Catpo Chuchon

Le agradeceré marcar con un aspa “X” en el recuadro que corresponde según su apreciación. Esta encuesta tiene el carácter de **ANÓNIMA**, y su procesamiento será, reservado, por lo que le solicitaremos **SINCERIDAD** en las respuestas.

Marque usted el numeral que considere en la escala siguiente:

1	Totalmente de Acuerdo	2	De Acuerdo	3	Ni de Acuerdo Ni en Desacuerdo	4	En Desacuerdo	5	Totalmente en Desacuerdo
---	-----------------------	---	------------	---	--------------------------------	---	---------------	---	--------------------------

(VARIABLE 2) LA RENTABILIDAD

ROE (rentabilidad del accionista)	Escala de respuestas				
	1	2	3	4	5
13. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad es diferente al crecimiento de la empresa?					
14. ¿Está de acuerdo que el ROE es una herramienta que mide la rentabilidad?					
15. ¿Está de acuerdo que la utilidad neta de este año es la adecuada para la empresa?					
ROA (rendimiento sobre los activos)	Escala de respuestas				
	1	2	3	4	5
16. ¿Está de acuerdo que el incremento del patrimonio se debe a una mejora en la rentabilidad?					
17. ¿Está de acuerdo que la actual rentabilidad económica contribuye al crecimiento de la empresa?					
18. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad en la empresa beneficia a sus colaboradores?					
ROS (rentabilidad sobre las ventas)	Escala de respuestas				
	1	2	3	4	5
19. ¿Está de acuerdo con los informes financieros anuales respecto al crecimiento de la empresa?					
20. ¿Está de acuerdo que los ingresos económicos de este año incrementaran la rentabilidad de la empresa?					
21. ¿Está de acuerdo que el ROS mejora las finanzas de la empresa?					

Fuente: elaboración propia

Anexo 6

Prueba piloto variable la administración del capital de trabajo

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	299
Encuesta 1	2	2	2	2	2	2	1	1	1	2	2	2	21
Encuesta 2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 3	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 6	1	1	1	3	3	2	1	1	1	2	2	2	20
Encuesta 7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 8	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 9	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 10	2	1	1	2	1	2	3	3	3	2	1	2	23
Encuesta 11	2	2	2	2	2	2	1	1	1	2	2	2	21
Encuesta 12	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 14	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 15	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 16	1	1	1	3	3	3	1	1	1	3	3	3	24
Encuesta 17	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 18	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 19	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 20	1	1	1	2	1	2	3	3	3	2	1	2	22
varianza	0.13	0.09	0.09	0.44	0.41	0.33	0.36	0.36	0.36	0.33	0.29	0.33	20.85
Zum Var	3.51												
K	18												
Alfa	0.881												

Anexo 7

Prueba piloto variable la rentabilidad

	P13	P14	P15	P16	P17	P18	P19	P20	P21	234
Encuesta 1	2	2	2	1	1	1	2	2	2	15
Encuesta 2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 3	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 6	3	3	2	1	1	1	2	2	2	17
Encuesta 7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 8	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 9	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 10	2	1	2	3	3	3	2	1	2	19
Encuesta 11	2	2	2	1	1	1	2	2	2	15
Encuesta 12	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 14	1	1	1	3	1	1	1	1	1	11
Encuesta 15	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 16	3	3	3	1	1	1	3	3	3	21
Encuesta 17	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 18	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 19	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 20	2	1	2	3	3	3	2	1	2	19
varianza	0.44	0.41	0.33	0.51	0.36	0.36	0.33	0.29	0.33	16.91
Zum Var	3.35									
K	18									
Alfa	0.849									

Anexo 8

Base de datos de la muestra: variable la administración del capital de trabajo

	Efectivo o liquidez			cuentas por cobrar			Inventarios			Cuentas por pagar			757
Encuesta 1	2	2	2	2	2	2	1	1	1	2	2	2	21
Encuesta 2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 3	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 6	1	1	1	3	3	2	1	1	1	2	2	2	20
Encuesta 7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 8	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 9	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 10	2	1	1	2	1	2	3	3	3	2	1	2	23
Encuesta 11	2	2	2	2	2	2	1	1	1	2	2	2	21
Encuesta 12	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 14	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 15	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 16	1	1	1	3	3	3	1	1	1	3	3	3	24
Encuesta 17	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 18	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 19	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 20	1	1	1	2	1	2	3	3	3	2	1	2	22
Encuesta 21	2	2	2	2	2	2	1	1	1	2	2	2	21
Encuesta 22	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 23	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 24	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 25	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 26	1	1	1	3	3	3	1	1	1	3	3	2	23
Encuesta 27	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 28	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 29	1	1	1	1	1	1	1	2	1	1	1	1	13
Encuesta 30	1	1	1	2	2	1	3	3	3	2	2	2	23
Encuesta 31	2	2	2	2	2	2	1	1	1	2	2	2	21
Encuesta 32	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 33	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 34	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 35	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 36	1	1	1	3	3	3	1	1	1	3	3	3	24
Encuesta 37	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 38	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 39	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 40	2	2	1	2	2	2	3	3	3	2	2	2	26
Encuesta 41	2	2	2	2	2	2	1	1	1	2	2	2	21
Encuesta 42	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 43	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 44	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 45	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 46	1	1	1	2	2	2	1	1	1	3	3	3	21
Encuesta 47	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 48	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 49	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	12
Encuesta 50	2	1	1	2	2	2	3	3	3	2	2	2	25

Anexo 9

Base de datos de la muestra: variable la rentabilidad

	ROE			ROA			ROS			594
Encuesta 1	2	2	2	1	1	1	2	2	2	15
Encuesta 2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 3	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 6	3	3	2	1	1	1	2	2	2	17
Encuesta 7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 8	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 9	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 10	2	1	2	3	3	3	2	1	2	19
Encuesta 11	2	2	2	1	1	1	2	2	2	15
Encuesta 12	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 14	1	1	1	3	1	1	1	1	1	11
Encuesta 15	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 16	3	3	3	1	1	1	3	3	3	21
Encuesta 17	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 18	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 19	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 20	2	1	2	3	3	3	2	1	2	19
Encuesta 21	2	2	2	3	1	1	2	2	2	17
Encuesta 22	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 23	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 24	1	1	1	1	1	3	1	1	1	11
Encuesta 25	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 26	3	3	3	1	1	1	3	3	2	20
Encuesta 27	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 28	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 29	1	1	1	1	2	1	1	1	1	10
Encuesta 30	2	2	1	3	3	3	2	2	2	20
Encuesta 31	2	2	2	1	1	1	2	2	2	15
Encuesta 32	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 33	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 34	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 35	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 36	3	3	3	1	1	1	3	3	3	21
Encuesta 37	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 38	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 39	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 40	2	2	2	3	3	3	2	2	2	21
Encuesta 41	2	2	2	1	1	1	2	2	2	15
Encuesta 42	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 43	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 44	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 45	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 46	2	2	2	1	1	1	3	3	3	18
Encuesta 47	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 48	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 49	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9
Encuesta 50	2	2	2	3	3	3	2	2	2	21

Anexo 10: Estados financieros GCG Grecia contratistas generales 2013-2014

<u>GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L</u> <u>R.U.C.20477909052</u>			
<u>BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 SOLES</u>			
<u>ACTIVO</u>	<u>S/.</u>	<u>PASIVO</u>	<u>S/.</u>
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y Bancos	74,378.40	Tributos por Pagar	-22,855.49
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	0.00	Remuneraciones por Pagar	23,813.25
Mercaderías	440,234.49	Cuentas por Pagar Comerciales	226,362.07
Materias Primas y Auxiliares	1,472.80	Cuentas por Pagar Diversas	2,710.31
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	516,085.69	TOTAL PASIVO CORRIENTE	230,030.14
ACTIVO FIJO NETO		PASIVO NO CORRIENTE	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	31,593.03	PATRIMONIO	
Depreciación, Amortización Acumulados	-23,287.54	Capital	30,000.00
Activos Diferidos	12,147.00	Resultados Acumulados	236,170.04
ACTIVO FIJO NETO	20,452.49	RESULTADOS DEL EJERCICIO	40,338.00
		TOTAL PATRIMONIO	306,508.04
TOTAL ACTIVO	536,538.18	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	536,538.18

GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L
R.U.C. 20477909052

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 SOLES

VENTAS:	S/.
Ventas	995,060.54
Descuentos, rebajas y bonificaciones	0.00
Ventas Netas	995,060.54
COSTO DE VENTAS:	
Costo de Ventas	-815,556.98
Total Costo de Ventas	-815,556.98
UTILIDAD BRUTA	179,503.56
Gastos Operativos	0.00
Gastos Administrativos	-75,833.05
Gastos de Ventas	-18,463.32
Gastos Financieros	-100.00
UTILIDAD DE OPERACIÓN	85,107.19
Ingresos Financieros	0.00
Otros Ingresos	0.00
Otros Egresos	0.00
Diferencia de Cambio	0.00
Resultados por Exposición a Inflación	0.00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO RENTA	85,107.19
Impuesto a la Renta	-25,532.16
RESULTADO DEL EJERCICIO	59,575.03

GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L.
R.U.C.20477909052

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 SOLES

ACTIVO	S/.	PASIVO	S/.
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y Bancos	57,033.48	Tributos por Pagar	-24,275.03
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	0.00	Remuneraciones por Pagar	23,813.25
Mercaderías	440,234.49	Cuentas por Pagar Comerciales	210,647.00
Materias Primas y Auxiliares	1,472.80	Cuentas por Pagar Diversas	2,500.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	498,740.77	TOTAL PASIVO CORRIENTE	212,685.22
ACTIVO FIJO NETO		PASIVO NO CORRIENTE	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	31,593.03	PATRIMONIO	
Depreciación, Amortización Acumulados	-23,287.54	Capital	30,000.00
Activos Diferidos	12,147.00	Resultados Acumulados	236,170.04
ACTIVO FIJO NETO	20,452.49	RESULTADOS DEL EJERCICIO	40,338.00
TOTAL ACTIVO	519,193.26	TOTAL PATRIMONIO	306,508.04
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	519,193.26

GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L.
R.U.C. 20477909052

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 SOLES

VENTAS:	S/.
Ventas	902,020.23
Descuentos, rebajas y bonificaciones	0.00
Ventas Netas	902,020.23
COSTO DE VENTAS:	
Costo de Ventas	-752,150.68
Total Costo de Ventas	-752,150.68
UTILIDAD BRUTA	149,869.55
Gastos Operativos	0.00
Gastos Administrativos	-73,626.35
Gastos de Ventas	-17,950.12
Gastos Financieros	-100.00
UTILIDAD DE OPERACIÓN	58,193.08
Ingresos Financieros	0.00
Otros Ingresos	0.00
Otros Egresos	0.00
Diferencia de Cambio	0.00
Resultados por Exposición a Inflación	0.00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO RENTA	58,193.08
Impuesto a la Renta	-17,457.92
RESULTADO DEL EJERCICIO	40,735.16

GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L.
R.U.C. 20477909052

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2014 SOLES

	2012	Análisis Vertical	2013	Análisis Vertical	Análisis Horizontal		2012	Análisis Vertical	2013	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
ACTIVO	S/.		S/.			PASIVO	S/.		S/.		
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos	74,378.40	13.86	57,033.48	10.99	-23.32%	Tributos por Pagar	-22,855.49	-4.26	-24,275.03	-4.68	6.21%
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	0.00	0.00	0.00	0.00	0%	Remuneraciones por Pagar	23,813.25	4.44	23,813.25	4.59	0%
Mercaderías	440,234.49	82.05	440,234.49	84.79	0%	Cuentas por Pagar Comerciales	226,362.07	42.19	210,647.00	40.57	-6.94%
Materias Primas y Auxiliares	1,472.80	0.27	1,472.80	0.28	0%	Cuentas por Pagar Diversas	2,710.31	0.51	2,500.00	0.48	-7.76%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	516,085.69	96.19	498,740.77	96.06	-3.35%	TOTAL PASIVO CORRIENTE	230,030.14	42.87	212,685.22	40.96	-7.54%
ACTIVO FIJO NETO						PASIVO NO CORRIENTE					
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	31,593.03	5.89	31,593.03	6.09	0%	PATRIMONIO					
Depreciación, Amortización Acumulados	-23,287.54	-4.34	-23,287.54	-4.49	0%	Capital	30,000.00	5.59	30,000.00	5.78	0%
Activos Diferidos	12,147.00	2.26	12,147.00	2.34	0%	Resultados Acumulados	236,170.04	44.02	236,170.04	45.49	0%
ACTIVO FIJO NETO	20,452.49	3.81	20,452.49	3.94	0%	RESULTADOS DEL EJERCICIO	40,338.00	7.52	40,338.00	7.77	0%
TOTAL ACTIVO	536,538.18	100	519,193.26	100	-3.23%	TOTAL PATRIMONIO	306,508.04	57.13	306,508.04	59.04	0%
						TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	536,538.18	100	519,193.26	100	-3.23%

GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L.
R.U.C. 20477909052

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2014 SOLES

	2013	Análisis Vertical	2014	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
VENTAS:	S/.		S/.		
Ventas	995,060.54		902,020.23		
Descuentos, rebajas y bonificaciones	0.00		0.00		
Ventas Netas	995,060.54	100	902,020.23	100.00	-9.35%
COSTO DE VENTAS:					
Costo de Ventas	-815,556.98		-752,150.68		
Total Costo de Ventas	-815,556.98	-81.96	-752,150.68	-83.39	-7.77%
UTILIDAD BRUTA	179,503.56	18.04	149,869.55	16.61	-16.51%
Gastos Operativos	0.00	0	0.00	0	
Gastos Administrativos	-75,833.05	-7.62	-73,626.35	-8.16	-2.91%
Gastos de Ventas	-18,463.32	-1.86	-17,950.12	-1.99	-2.78%
Gastos Financieros	-100.00	-0.01	-100.00	-0.01	0.00%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	85,107.19	8.55	58,193.08	6.45	-31.62%
Ingresos Financieros	0.00	0	0.00	0	0.00%
Otros Ingresos	0.00	0	0.00	0	0.00%
Otros Egresos	0.00	0	0.00	0	0.00%
Diferencia de Cambio	0.00	0	0.00	0	0.00%
Resultados por Exposición a Inflación	0.00	0	0.00	0	0.00%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO RENTA	85,107.19	8.55	58,193.08	6.45	-31.62%
Impuesto a la Renta	-25,532.16	-2.57	-17,457.92	-1.94	-31.62%
RESULTADO DEL EJERCICIO	59,575.03	5.99	40,735.16	4.52	-31.62%

Anexo 11: Certificados de validez de contenido del instrumento



CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE CUANTITATIVAMENTE EL NIVEL DE RELACIÓN DE LA VARIABLE DEPENDIENTE Y LA VARIABLE INDEPENDIENTE

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
DIMENSIÓN 1: Efectivo o Liquidez								
1	1. ¿Está de acuerdo que la administración del efectivo es importante para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
2	2. ¿Está de acuerdo que la liquidez general es importante para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
3	3. ¿Está de acuerdo que la prueba acida es importante para el ROE de la empresa?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 2: Cuentas por Cobrar								
4	4. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
5	5. ¿Está de acuerdo que los días promedio de cobro son importantes para la política de crédito de la empresa?	✓		✓		✓		
6	6. ¿Está de acuerdo que las cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 3: Inventarios								
7	7. ¿Está de acuerdo que controlando la rotación de inventario beneficiara la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
8	8. ¿Está de acuerdo que la rotación de inventario es importante generar rentabilidad en la empresa?	✓		✓		✓		
9	9. ¿Está de acuerdo que los inventarios son importantes para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 4: Cuentas por Pagar								
10	10. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por pagar es importante al realizar el presupuesto de la empresa?	✓		✓		✓		
11	11. ¿Está de acuerdo que las cuentas por pagar son importantes para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
12	12. ¿Está de acuerdo que los días promedio de pago son importantes para negociar con los proveedores?	✓		✓		✓		

DIMENSIÓN 5: ROE								
13	13. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad es diferente al crecimiento de la empresa?	✓		✓		✓		
14	14. ¿Está de acuerdo que el ROE es una herramienta que mide la rentabilidad?	✓		✓		✓		
15	15. ¿Está de acuerdo que la utilidad neta de este año es la adecuada para la empresa?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 6: ROA								
16	16. ¿Está de acuerdo que el incremento del patrimonio se debe a una mejora en la rentabilidad?	✓		✓		✓		
17	17. ¿Está de acuerdo que la actual rentabilidad económica contribuye al crecimiento de la empresa?	✓		✓		✓		
18	18. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad en la empresa beneficia a sus colaboradores?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 7: ROS								
19	19. ¿Está de acuerdo con los informes financieros anuales respecto al crecimiento de la empresa?	✓		✓		✓		
20	20. ¿Está de acuerdo que los ingresos económicos de este año incrementarían la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
21	21. ¿Está de acuerdo que el ROS mejora las finanzas de la empresa?	✓		✓		✓		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador Dr. Mg: Mg. Neil Dalilgenist Travano DNI: 07991384

Especialidad del validador: Finanzas

- ¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo.
³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Nota: Suficiencia, se dio suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

01 de Octubre del 2014

Firma del Experto Informante.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE CUANTITATIVAMENTE EL NIVEL DE RELACIÓN DE LA VARIABLE DEPENDIENTE Y LA VARIABLE INDEPENDIENTE

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
DIMENSIÓN 1: Efectivo o Liquidez								
1	1. ¿Está de acuerdo que la administración del efectivo es importante para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
2	2. ¿Está de acuerdo que la liquidez general es importante para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
3	3. ¿Está de acuerdo que la prueba acida es importante para el ROE de la empresa?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 2: Cuentas por Cobrar								
4	4. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
5	5. ¿Está de acuerdo que los días promedio de cobro son importantes para la política de crédito de la empresa?	✓		✓		✓		
6	6. ¿Está de acuerdo que las cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 3: Inventarios								
7	7. ¿Está de acuerdo que controlando la rotación de inventario beneficiara la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
8	8. ¿Está de acuerdo que la rotación de inventario es importante generar rentabilidad en la empresa?	✓		✓		✓		
9	9. ¿Está de acuerdo que los inventarios son importantes para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 4: Cuentas por Pagar								
10	10. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por pagar es importante al realizar el presupuesto de la empresa?	✓		✓		✓		
11	11. ¿Está de acuerdo que las cuentas por pagar son importantes para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
12	12. ¿Está de acuerdo que los días promedio de pago son importantes para negociar con los proveedores?	✓		✓		✓		

DIMENSIÓN 5: ROE		Si	No	Si	No	Si	No	
13	13. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad es diferente al crecimiento de la empresa?	✓		✓		✓		
14	14. ¿Está de acuerdo que el ROE es una herramienta que mide la rentabilidad?	✓		✓		✓		
15	15. ¿Está de acuerdo que la utilidad neta de este año es la adecuada para la empresa?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 6: ROA								
16	16. ¿Está de acuerdo que el incremento del patrimonio se debe a una mejora en la rentabilidad?	✓		✓		✓		
17	17. ¿Está de acuerdo que la actual rentabilidad económica contribuye al crecimiento de la empresa?	✓		✓		✓		
18	18. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad en la empresa beneficia a sus colaboradores?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 7: ROS								
19	19. ¿Está de acuerdo con los Informes financieros anuales respecto al crecimiento de la empresa?	✓		✓		✓		
20	20. ¿Está de acuerdo que los ingresos económicos de este año incrementaran la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
21	21. ¿Está de acuerdo que el ROS mejora las finanzas de la empresa?	✓		✓		✓		

Observaciones (precisar si hay suficiencia):

Opinión de aplicabilidad: Aplicable / Aplicable después de corregir [] / No aplicable []

Apellidos y nombres del juez validador Dr / Mg: Raul Alvarez Armas DNI: 18071539

Especialidad del validador: Administrador

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

25 de 09 del 2014

Firma del Experto Informante.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE CUANTITATIVAMENTE EL NIVEL DE RELACIÓN DE LA VARIABLE DEPENDIENTE Y LA VARIABLE INDEPENDIENTE

Nº	DIMENSIONES / Ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
DIMENSIÓN 1: Efectivo o Liquidez								
1	1. ¿Está de acuerdo que la administración del efectivo es importante para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
2	2. ¿Está de acuerdo que la liquidez general es importante para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
3	3. ¿Está de acuerdo que la prueba acida es importante para el ROE de la empresa?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 2: Cuentas por Cobrar								
4	4. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
5	5. ¿Está de acuerdo que los días promedio de cobro son importantes para la política de crédito de la empresa?	✓		✓		✓		
6	6. ¿Está de acuerdo que las cuentas por cobrar son importantes para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 3: Inventarios								
7	7. ¿Está de acuerdo que controlando la rotación de inventario beneficiara la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
8	8. ¿Está de acuerdo que la rotación de inventario es importante generar rentabilidad en la empresa?	✓		✓		✓		
9	9. ¿Está de acuerdo que los inventarios son importantes para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 4: Cuentas por Pagar								
10	10. ¿Está de acuerdo que la rotación de cuentas por pagar es importante al realizar el presupuesto de la empresa?	✓		✓		✓		
11	11. ¿Está de acuerdo que las cuentas por pagar son importantes para la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
12	12. ¿Está de acuerdo que los días promedio de pago son importantes para negociar con los proveedores?	✓		✓		✓		

DIMENSIÓN 5: ROE		Si	No	Si	No	Si	No	
13	13. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad es diferente al crecimiento de la empresa?	✓		✓		✓		
14	14. ¿Está de acuerdo que el ROE es una herramienta que mide la rentabilidad?	✓		✓		✓		
15	15. ¿Está de acuerdo que la utilidad neta de este año es la adecuada para la empresa?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 6: ROA								
16	16. ¿Está de acuerdo que el incremento del patrimonio se debe a una mejora en la rentabilidad?	✓		✓		✓		
17	17. ¿Está de acuerdo que la actual rentabilidad económica contribuye al crecimiento de la empresa?	✓		✓		✓		
18	18. ¿Está de acuerdo que la rentabilidad en la empresa beneficia a sus colaboradores?	✓		✓		✓		
DIMENSIÓN 7: ROS								
19	19. ¿Está de acuerdo con los informes financieros anuales respecto al crecimiento de la empresa?	✓		✓		✓		
20	20. ¿Está de acuerdo que los ingresos económicos de este año incrementaran la rentabilidad de la empresa?	✓		✓		✓		
21	21. ¿Está de acuerdo que el ROS mejora las finanzas de la empresa?	✓		✓		✓		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): _____

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [X] Aplicable después de corregir [] No aplicable []
 Apellidos y nombres del juez validador Dr. / Mg.: Mg. ALVARO ALONSO LOPEZ DNI: 09460324
 Especialidad del validador: ADMINISTRACION DE EMPRESAS

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo
³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna al enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

[Firma] 26 de NOV del 2014
 Firma del Experto Informante.

Anexo 12: Acta de aprobación de originalidad de tesis

 UCV UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO	ACTA DE APROBACIÓN DE ORIGINALIDAD DE TESIS	Código : F06-PP-PR-02.02 Versión : 09 Fecha : 23-03-2018 Página : 1 de 1
--	--	---

Yo, ALFREDO ALONSO LÓPEZ, docente de la Facultad DE CIENCIAS EMPRESARIALES y Escuela Profesional de ADMINISTRACIÓN de la Universidad César Vallejo LIMA NORTE, revisor(a) de la tesis titulada

“LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA GENERACIÓN DE RENTABILIDAD EN LA EMPRESA GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L., EN EL DISTRITO DE COMAS – LIMA AÑO 2014”

Del (de la) estudiante DANY ARISTIDES CATPO CHUCHON, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 29 % verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin.

El/la suscrito (a) analizó dicho reporte y concluyó que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.



LOS OLIVOS 25 DE JUNIO DEL AÑO 2018

Firma

MG. ALONSO LÓPEZ ALFREDO

DNI: 09460324

DOCENTE ASESOR DEL ÁREA DE INVESTIGACIÓN DE LA ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable de SGC	Aprobó	Vicerrectorado de Investigación
---------	----------------------------	--------	--------------------	--------	---------------------------------

Anexo 13: Copia del turnitin

The screenshot displays the Turnitin feedback studio interface. The main document content includes the following text:

UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA ACADÉMICA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA GENERACIÓN DE RENTABILIDAD EN LA EMPRESA GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L., EN EL DISTRITO DE COMAS - LIMA AÑO 2014

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN

AUTOR:
DANY ARISTIDES CATPO CHUCHON

ASESOR:
MG. ALFREDO ALONSO LÓPEZ

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:
FINANZAS Y DERECHO CORPORATIVO

LIMA - PERÚ
2014

On the right side, a panel titled "Todas las fuentes" (All sources) lists the following sources, each contributing 1% to the total:

- masrenace.wikispaces... Fuente de Internet
- bdigital.dgse.uaa.mx:8... Fuente de Internet
- agronegocios.catie.ac.cr Fuente de Internet
- bibliotecadigital.icesi.e... Fuente de Internet
- econpapers.repec.org Fuente de Internet
- aisberg.unibg.it Fuente de Internet
- roderic.uv.es Fuente de Internet 2 URL
- Entregado a Universida... Trabajos estudiantiles 2 trabajos
- www.foca.umich.mx Fuente de Internet

At the bottom of the document, there is a footer that reads "Página: 1 de 122 Número de palabras: 27071". The system tray at the bottom right shows the time as 4:33 p.m. on 12/01/2018. There are also two circular university seals overlaid on the document: one from Universidad César Vallejo and another from the Escuela Académica Profesional de Administración.



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA ACADÉMICA PROFESIONAL DE
ADMINISTRACIÓN

LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU
INCIDENCIA EN LA GENERACIÓN DE RENTABILIDAD EN LA
EMPRESA GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L.,
EN EL DISTRITO DE COMAS –LIMA
AÑO 2014

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN

AUTOR:

DANY ARISTIDES CATPO CHUCHON

ASESOR:

MG. ALFREDO ALONSO LÓPEZ

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

FINANZAS Y DERECHO CORPORATIVO



LIMA –PERÚ

2014

ff



**AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN DE
TESIS EN REPOSITORIO INSTITUCIONAL
UCV**

Código : F08-PP-PR-02.02
Versión : 09
Fecha : 23-03-2018
Página : 1 de 1

Yo, DANY ARISTIDES CATPO CHUCHON, identificado con DNI N° 10742956,
egresado de la Escuela Profesional de ADMINISTRACIÓN de la Universidad
César Vallejo, autorizo (X), No autorizo () la divulgación y comunicación
pública de mi trabajo de investigación titulado "LA ADMINISTRACIÓN DEL
CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA GENERACIÓN DE RENTABILIDAD
EN LA EMPRESA GCG GRECIA CONTRATISTAS GENERALES E.I.R.L., EN EL
DISTRITO DE COMAS – LIMA AÑO 2014"; en el Repositorio Institucional de la
UCV (<http://repositorio.ucv.edu.pe/>), según lo estipulado en el Decreto
Legislativo 822, Ley sobre Derechos de Autor, Art. 23 y Art. 33

Fundamentación en caso de no autorización:




FIRMA

DNI: 10742956

FECHA: LOS OLIVOS 25 de JUNIO del AÑO 2018

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable de SGC	Aprobó	Vicerrectorado de Investigación
---------	----------------------------	--------	--------------------	--------	---------------------------------