



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Toma de decisiones financieras y su influencia en el valor  
económico agregado en la empresa AC & A Constructora E.I.R.L.  
Chiclayo**

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:  
Contador Pública**

**AUTORA:**

**Br. Montenegro Perales, Diana (ORCID: 0000-0001-5845-0504)**

**ASESOR:**

**Mg. Farfán Ayala, Mario Ignacio (ORCID: 0000-0003-2378-1025)**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

**Finanzas**

**CHICLAYO – PERÚ**

**2021**

## **Dedicatoria**

Este trabajo de investigación está dedicado:

A mis padres Nehemías Montenegro y Rosa Perales por haber cultivado en mí, valores que me hacen una gran persona y que ahora se complementan con mi carrera, y a mis hermanos Yenny, Romario y Junnior por su apoyo y cariño incondicional.

A mí querido esposo: Omar Collantes Alcántara, por su aliento, por su apoyo y por ver culminado parte de sus anhelos.

A mí adorada hija Collantes Montenegro Ashley Mariane Libertad, quien es el motor que me impulsa a salir adelante.

***Diana***

## **Agradecimiento**

A Dios por todas las bendiciones y la fuerza que me ha dado para terminar mi carrera.

A la universidad por darme la oportunidad de superarme.

A los docentes:

Mg. Mario Farfán Ayala por los alcances que ha brindado para el desarrollo de este proyecto.

Mg. Hugo Callantes Palomino por su apoyo y conocimientos brindados.

***La autora***

## Índice de contenidos

Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento.....	iii
Índice de contenidos.....	iv
Índice de tablas.....	v
Índice de figuras .....	viii
Resumen.....	ix
Abstract.....	x
<b>I. INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>1</b>
<b>II. MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>6</b>
<b>III. METODOLOGÍA .....</b>	<b>22</b>
3.1 Tipo y diseño de investigación .....	22
3.2 Variable y Operacionalización .....	23
3.3 Población, muestra y muestreo .....	26
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos. ....	27
3.5 Procedimientos .....	28
3.6 Método de estudio de datos .....	28
3.7 Aspectos éticos.....	29
<b>IV. RESULTADOS .....</b>	<b>30</b>
<b>V. DISCUSIÓN.....</b>	<b>42</b>
<b>VI. CONCLUSIONES.....</b>	<b>45</b>
<b>VII. RECOMENDACIONES.....</b>	<b>46</b>
<b>VIII. PROPUESTA.....</b>	<b>47</b>
<b>REFERENCIAS .....</b>	<b>53</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>60</b>

## Índice de tablas

Tabla 1: Distribución de trabajadores según cargo .....	26
Tabla 2: Comparativo de liquidez corriente de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA E.I.R.L. Chiclayo .....	31
Tabla 3: Comparativo del margen de utilidad bruta de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo. ....	32
Tabla 4: Comparativo del margen de utilidad neta de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo .....	33
Tabla 5: Comparativo del margen de utilidad operativa de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo .....	34
Tabla 6: Comparativo de rentabilidad financiera de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo. ....	35
Tabla 7: Comparativo de rentabilidad económica de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo .....	36
Tabla 8: Utilidad Operativa Después de Impuestos de los años 2016 y 2017. ....	37
Tabla 9: Beta apalancada del sector de construcción de los años 2016 y 2017. ....	38
Tabla 10: Comparativo del costo de oportunidad de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo. ....	39
Tabla 11: Comparativo del CPPC de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo. ....	40
Tabla 12: Comparativo del valor económico agregado de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo. ....	41

## Índice de figuras

Figura 1: Comparativo de liquidez de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A....	31
Figura 2: Comparativo del margen de utilidad bruta rentabilidad de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo.....	32
Figura 3: Comparativo del margen de utilidad neta de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo .....	33
Figura 4: Comparativo del margen de utilidad operativa de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo .....	34
Figura 5: Comparativo de rentabilidad financiera de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo .....	35
Figura 6: Comparativo de rentabilidad económica de los años 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo .....	36

## Resumen

La presente investigación titulada: Toma de decisiones financieras y su influencia en el valor económico agregado en la Empresa AC & A Constructora E.I.R.L. Chiclayo; tuvo como objetivo determinar el nivel de influencia de la toma de decisiones financieras en el valor económico agregado de la empresa. El tipo de investigación es descriptiva y su diseño no experimental; la muestra estuvo conformada por el gerente financiero y los estados financieros; las técnicas empleadas en el siguiente trabajo fueron: análisis documental y la entrevista que fue validada por juicios de expertos la cual fue realizado al gerente financiero con la finalidad de analizar bajo qué criterios se han tomado las decisiones financieras. Según los resultados encontrados La toma de decisiones financieras en la empresa, se encuentra deficiente, debido a que el gerente financiero toma decisiones de manera empírica sin haber realizado evaluaciones previas acerca de la rentabilidad.

La investigación concluyó que la toma de decisiones financieras influyó de manera directa en el valor económico agregado en la empresa AC & A Constructora E.I.R.L de Chiclayo; se pudo evidenciar que en los años de estudio la toma de decisiones financieras fue deficiente, lo cual tuvo un impacto negativo en la generación del valor económico agregado.

**Palabras claves:** Finanzas, Toma de decisiones, Valor económico agregado.

## **Abstract**

The present investigation entitled: Financial Decision Making and its Influence on the Economic Value Added of the Company AC & A Constructora E.I.R.L. Chiclayo; it was carried out in order to provide financial policies to reduce and / or eradicate the company's problems; The general objective was to determine the level of influence of the financial decision-making on the economic value added of the company AC & A Constructora E.I.R.L. Chiclayo. The investigation was descriptive and not experimental, had a sample of 2 workers, who were the manager and accountant of the company. The investigation concluded that the financial decision making directly affects the economic value added of the company AC & A Constructora E.I.R. L of Chiclayo, in the years. The financial decision-making in the company AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L, is deficient, because the financial manager made the decision-making empirically without having made previous assessments about profitability.

The investigation concluded that when analyzing that the financial decision making directly influenced the economic value added of the company AC & A Constructora E.I.R.L of Chiclayo; it was possible to demonstrate that in the years of study the financial decision making was deficient, which had a negative impact on the generation of the added economic value.

**Keywords:** Finance, Decision Making, Economic Added Value.

## I. INTRODUCCIÓN

Actualmente, a nivel internacional la parte de construcción está en permanente crecimiento; sin embargo, este crecimiento hace a este sector empresarial cada vez más competitivo, en este sentido es necesario que los gerentes tomen decisiones correctas que maximicen los beneficios para los inversionistas.

Una de las herramientas financieras más empleadas es la del valor económico agregado (EVA), cual les permite identificar si la entidad está aumentando o disminuyendo su valor.

Saavedra y García (2014); en México realizaron una serie de aplicaciones del modelo EVA en empresas de Chile, Colombia y México concluyendo que una alta proporción de las empresas en Latinoamérica destruyen valor. Así mismo dichas investigaciones han sido beneficiosas; que dan a conocer acerca del EVA e influenciar la empleabilidad en otros lugares.

La consultora INVECQ (2018) señala que los empresarios desconocen si realmente ganan o pierden dinero. En su lugar mencionan que la mayoría de los administradores piensan que, por tener dinero en los bancos, pagar las remuneraciones a los colaboradores en el momento adecuado o tener ventas no quiere decir que la empresa gane dinero. Sin embargo, esto es un error muy común que alienta a tomar decisiones erróneas y escaso nivel de análisis, llegando a complicar financieramente el desempeño de la empresa.

No siempre una empresa que contablemente tiene rentabilidad está generando valor económico. En la actualidad el Valor Económico Agregado (EVA) es considerada un factor fundamental al aumentar la competitividad de una empresa que genera mayor calidad, con mejor personal y a un menor costo, lo que reditúa en ganancia tanto para sus directivos como para

trabajadores. (Vanguardia, 2018)

De hecho, la aplicación del EVA obliga a las empresas hacer precavidos con el procedimiento que con lleva al aumento de cantidades de activos en la empresa para evaluar su desempeño, pues no solo se limita a medir las ganancias, sino también el valor de los activos con que opera.

Hoyos (2014) Con respecto a las PYMES, al buscar obtener motivos muy diminutos, tienen que optar por decisiones que ayuden a sobrevivir en el mercado competitivo; puesto que los directivos en las empresas buscan tener información lo más rápido posible empleando un sistema que ayude en el procesamiento de datos; pero lo primordial que se encuentra en las pymes con respecto a las decisiones que se toman dentro de la entidad, se hace en conjunto y de manera individual. (p. 60)

Según Vargas (2018), cuando los dueños de las empresas no tienen interés por invertir en un sistema para que tengan un sistema de toma de decisiones; puesto que se debería tener un control sobre las actividades económicas de la empresa; los administradores de las entidades se pueden equivocar con la información financiero es por ello que deben realizar un análisis detallado para evitar los errores.

Para tomar decisiones acertadas se necesita tener información real, adecuada, precisa y confiable que ayude a tomar las mejores decisiones para alcanzar los propósitos de la entidad.

El BBVA (2018) en su artículo "El influjo de la parte de construcción en la parte económica del Perú" afirma que el escaso crecimiento del sector construcción en el 2018 podría costar aproximadamente US\$ 1,750 millones de dólares debido a la reducción del crecimiento del producto bruto interno del país, el cual solo se ha desarrollado un 3.5% en este año. Además, se detalla el significado de la parte de construcción, dado el caso hipotético en el que sector construcción aumentara 0%, la parte económica del Perú solo aumentaría

2.7% en el 2018. Las principales causas que están afectando al sector construcción son: la dificultad de las empresas constructoras para conseguir financiamiento, la corrupción en las que han estado involucradas empresas constructoras y las dificultades del poder ejecutivo para realizar las inversiones.

La revista económica virtual Punto y Coma menciona que los empresarios del sector construcción no avizoran un escenario favorable para el desarrollo de su negocio debido al estancamiento económico que viene pasando el Perú en este 2018. Además, afirman que la reducción del PBI en este 2018 no solo afectaría al sector construcción sino también al sector de manufactura y de servicios. Adicionalmente estos problemas económicos de coyuntura nacional tendrían un impacto negativo en la creación de 70 mil puestos de trabajo.

El Diario Gestión (2018) informa, para que el mercado inmobiliario funcione es necesario que se construyen hoy en día el quíntuple de casas. Además, relata cinco causas, que afectan al sector inmobiliario: Los escasos de suelos, servicios públicos, subsidios y créditos a viviendas sociales, la seguridad ciudadana y las facilidades administrativas. En ese sentido se puede entender la demanda no atendida de viviendas lo cual se traduce en oportunidades para el sector construcción.

En un artículo del Diario el Comercio (2018) denominado " Tres mandamientos para tomar decisiones difíciles", se menciona que las empresas necesitan un protocolo para tomar decisiones con sabiduría. Además, dada la dificultad para tomar decisiones correctas, los ejecutivos deben definir bien sus problemas y establecer un conjunto de soluciones con sus respectivos impactos en la organización antes de tomar una decisión. Decisiones de riesgos podrían hacer perder a la empresa millones o afectar a tercer en procesos de despidos.

En el 2017, Antonio Rabanal Rosales informo que el sector construcción en la

Región Lambayeque decreció en -6%, dejando sin empleo a aproximadamente 10 mil personas. (CAPECO, 2018).

Elmer Wagner Salazar - Gerente de la Cámara de Comercio de Lambayeque en una entrevista a la Radio Programas del Perú (2018) menciona que debido a la desconfianza que se vive en el País se reducirá la financiación en Lambayeque. Además, señaló que el sector más afectado será el de la construcción.

Según la revista Perú Construye (2018) se aproximan mejores tiempos para el sector construcción en la Región Lambayeque en referencia al Decreto Supremo N° 010-2018-PCM que modifica el plan nacional de la reconstrucción destinando a la región un presupuesto de 37.3 millones para la realización de 67 estudios de mejora en los distritos de Chiclayo y Ferreñafe.

Tomando en cuenta lo antes mencionado a nivel internacional hay una gran expectativa por el crecimiento del sector de construcción. Sin embargo, en el Perú debido a diversos motivos, sobre todo político y económico, se espera que el crecimiento sea reducido o escaso. Este escenario nacional adverso exige aún más a los inversionistas a evaluar el impacto de sus decisiones antes de tomarlas.

En relación a la entidad AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L, se encuentra ubicada en el distrito Pimental, Provincia de Chiclayo. Esta empresa dedicada al rubro de la construcción, realiza contrataciones con el estado por medio de licitaciones. La actividad principal de la entidad se separa en: tratamiento de aguas, rehabilitación, obra de nueva construcción, obra civil y estudios técnicos.

Con una perspectiva organizacional la entidad cuenta con Un Gerente General y un Gerente Financiero, quienes se encargan de tomar las decisiones administrativas, operativas y financieras. Un contador y un asistente, quien se

encarga de llevar la contabilidad de la empresa.

Cabe mencionar que el gerente Financiero no cuenta con conocimientos técnicos, tomando decisiones financieras empíricas basadas netamente en su experiencia. Actualmente las decisiones son tomadas desconociendo su impacto económico viéndose reflejado en problemas de liquidez y de rentabilidad.

## II. MARCO TEÓRICO

A nivel internacional. en Venezuela García, (2016); en su tesis titulada: Método de Datos como ayuda a la Realización de medidas para la comprobación de elementos de la entidad RAYTIN C.A., Situada en Puerto La Cruz; que obtuvo el título de Contador Público. Como metodología tuvo descriptiva, exploratoria y propositiva; se utilizó un análisis documental donde se obtendrá la información principal. La investigación concluyó que la entidad necesita implementar un método de datos.

Lascano, (2017); su investigación titulada: Utilización de Elementos para la Optimización en las Medidas y Administración del Capital en una Entidad de Córdoba, Argentina; cuyo objetivo fue realizar un mejoramiento en la realización de medidas para reducir los desperdicios. Como metodología empleada tuvo descriptivo, exploratorio y propositivo. La investigación concluye que la propuesta de mejora relacionada a contar con una cobertura a corto plazo, permite traer un gran alivio al área financiera, ya que el contar con más fondos de respaldo ante sus operaciones implica poder dedicar más tiempo y recursos a la planificación.

Almanza (2016) investigación denominada " El EVA como medición de administración y de fundamenta de valor de una entidad industrial colombiana", tuvo el objetivo de analizar las actividades financieras de la entidad industrial ha creado o ha destruido valor durante los años 2006 - 2015. La empresa materia de investigación fue una organización líder en la industria de plásticos con más 45 años en el mercado. La metodología fue no experimental, longitudinal - descriptivo. Como muestra se tomaron los niveles financieros auditados de los últimos 10 años. Se concluyó: "... el EVA es uno de los indicadores más importantes para cuantificar la efectividad de la Gestión". (p.55)

Adicionalmente en el estudio se afirmaba que para crear valor es necesario reducir los costos a través de una disminución en el costo de finanzas. Además

se menciona que uno de los factores determinantes en la creación de valor es el apalancamiento financiero. Por último, se menciona que el método del EVA mide la administración de la empresa con respecto al aumento o disminución de valor: Si la entidad crea valor, la gestión es buena de lo contrario la gestión es mala.

Espinel, (2016); en su tesis titulada: Maneras de Valor de Entidades Utilizando el Sistema de Valor Económico Agregado; en Guayaquil que obtendrá el título profesional de ingeniero contable y auditoría; cuyo objeto principal es realizar la implementación de una alternativa financiera. La metodología fue de carácter explicativo y propositivo; la muestra estuvo representada por 22 empleados a los que se les aplicó un cuestionario. La investigación concluyó

Se debe implementar el EVA, como uno de los principales en apoyar a la solución de inconvenientes de la empresa; es por ello que la administración período a período viene trabajando en disminuir los riesgos que se presentan en el mercado tan competitivo que se vive en la actualidad puesto que se plantean metas en tiempos razonables.

Palacios (2017); investigación titulada; estudio económico y su influencia en la realización de medidas de la entidad arenera Jaén S.A.C.; optó por el título de contador público el objeto principal es identificar la relación del análisis como la realización de medidas en la empresa. El método fue de carácter descriptivo – correlacional; la muestra estuvo representada por 8 colaboradores a los que se les aplicó una encuesta. La investigación concluyó: que la empresa tiene constantes revisiones financieras ya que es importante para tomar decisiones en la organización (p. 51).

Segura (2016); investigación llamada; Medidas económicas para el bienestar de la administración de pymes de Lima, donde obtuvo el título de contabilidad y finanzas; cuyo objetivo principal es precisar la forma como la realización de medidas puede posibilitar la mejora de la administración de pymes industriales;

La metodología fue de carácter descriptivo, explicativo; La muestra fue conformada por 370 individuos entre directivos, funcionarios, trabajadores, clientes y proveedores. Se concluyo: "en la administración debe manejar de mejor manera sus fiannzas para tomar decisiones razonbles que ayuden con el aumento de ingresos a la empresa y beneficiar a los que estan relacionados con el entorno de la entidad."(p. 266).

Tarazón (2017) en su estudio denominado "La Valoración Económica Agregada de la Fundación Miguel Mujica, 2013 - 2015" tuvo como objeto analizar la valoración económica agregada de la entidad durante los periodos del 2013 al 2015. La metodología fue no experimental, descriptivo - comparativo. Se utilizó la guía documental que fueron los estados financieros de los años 2013, 2014 y 2015. Se concluyo: que el analisis del valor economico agregado para la orgnziación tuvo buenos resultados porque se esta manejando de manera correcta.(p. 60).

En este trabajo se pudo determinar que para crear valor económico se necesita el costo de oportunidad sea mayor que el costo del capital, Así mismo se menciono que para realizar el cálculo del NOPAT es necesario la información de los estados de resultados integrales.

Mamami (2017); su investigación "Impresión de la valoración economica agregada en la realización de medidas de la entidad San Gaban S.A.", su objeto analizar el impacto de la valoración económica agregada en la entidad y una mejora en la toma de decisiones. De igual manera se propuso como hipótesis que el valor económico agregado de la Empresa tuvo gran incidencia en sus decisiones financieras durante el periodo 2014 - 2015. El levantamiento de los datos se realizó empleando el método de análisis documental tomando en cuenta la memoria anual de la empresa de los periodos 2014 - 2015. Se concluyó que para la empresa tiene un impacto el valor economico de manera considerable

porque los directivos la toman en cuenta para tomar decisiones financieras ya sea como las inversiones y sobre la economía de ella misma. (p.104).

Producto de la investigación se obtuvo un EVA de S/. 15,454,997.33 y S/. 16,077,242.92 para los años 2014 y 2015 respectivamente, estando estos resultados por encima del costo de la empresa, lo cual representan una gestión empresarial positiva. Además, se menciona que para la maximización del valor económico agregado está en función de acciones de gestión de la empresa.

Casquino (2017) En su tesis denominada "Cuantificación de la valoración en la entidad por medio de la EVA, caso: entidad Yura S.A.", tuvo como objeto proponer una nueva valoración en la entidad a través de la valoración económica agregada. El estudio tuvo como diseño no experimental, descriptiva - explicativa. La población en esta investigación fueron todas las empresas cementaras. La técnica empleada fue el análisis documental. Se concluyó que la entidad tiene limitada capacidad de ingresos para poder cubrir con los deberes económicos que tienen en corto plazo ya que son los más necesarios en cancelar. (p. 107).

Del mismo modo se pudo determinar que la empresa Yura ha generado valor y esto se debe al incremento del capital invertido y del NOPAT producto de una buena gestión de la empresa. En ese sentido se afirma que las buenas decisiones financieras y estratégicas de la empresa cementara Yura están relacionadas con su creación de valor.

Becerra (2017); su investigación "Impresión de la valoración económica agregada en la precisión del rendimiento de la entidad Contratistas Generales S.A.C", tuvo como objeto determinar la impresión de la valoración económica agregada en la rentabilidad en la entidad Contratistas Generales S.A.C. La metodología fue de tipo no experimental. Así mismo se planteo como hipótesis que el (EVA) con relación a la rentabilidad de la entidad constructora. El

levantamiento de la información se empleo una entrevista formal a los diregentes de la entidad. Se concluyó que el impacto del EVA es de manera importante con relación a la rentabilidad de la empresa ya que se busca maximizar sus ingresos en todos los períodos que tenga de vida la empresa.

Terry (2016) tesis llamada "Estudio económico y la realización de medidas en la entidad PROMEDIC S.C.R.L," tuvo como objeto verificar la importancia del estudio económico para mejorar estrategias de la entidad. Tuvo como metodología aplicada; e realizó análisis documental. La técnica empleada es para el levantamiento de la información fue el estudio documental. Se concluyó que las mediciones financieras son una fotografía de cómo está el estado de la empresa puesto que se debe tener una buena administración con gerentes que tomen decisiones adecuadas. (p.72).

Vidarte (2016) su investigación "Proceso y utilizado de EVA para el estudio del rendimiento en una entidad de vehículos terrestres" su objetivo fue emplear indicaciones en la utilización de EVA en una entidad de vehículos terrestres. La hipótesis planteada afirma que el uso modelo de valor positiva en la rentabilidad de la entidad. La metodología fue no experimental, longitudinal. La población y la muestra fue la misma organización y el método de levantamiento de información fue la guía documental. Se concluyó que la ejecución de EVA para la entidad es de gran ayuda ya que la rentabilidad ira mejorando de manera proporcional. (p. 93)

Se observo que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROA) fue de 6% y de 12% para los años 2016 y 2017 respectivamente, así mismo el EVA para el 2016 fue de S/. 00.00 soles mientras que para el 2013 fue de S/. 2, 339, 854.40, sin embargo el rendimiento acerca del activo fue para el 2016 de 6% y para el 2017 del 19%. En ese sentido se pudo observar que a pesar que obtener rentabilidad

sobre el activo (ROA) en el 2016 la empresa no generó ningún valor.

En cuanto a *las teorías relacionadas*: En la teoría de toma de decisiones, el autor Amaya (2009); nos define que para una empresa es lo más importante ya que los gerentes deben conocer todo el ámbito empresarial no pueden cometer errores tan frecuentes o que sean relevantes es por ello que la toma de decisiones empieza desde el razonamiento constante y focalizado. (p. 3).

Gutiérrez (2014) nos menciona que se encuentra en las personas. Realizar una medida es un procedimiento de pensamiento que necesita duración para estimar las diferentes alternativas que se consideren en sus provechos.

Amaya (2009) afirma sobre una de las funciones más importantes que tiene los gerentes y eso es tomar decisiones para la empresa; ya que se debe tener en cuenta los riesgos existentes que se presentan el día a día donde se tiene que solucionar inconvenientes que se dan durante los períodos, pero algunas decisiones pueden ser buenas o malas. (p. 5)

Toma de decisiones bajo certidumbre, nos menciona que es bajo el conocimiento de lo que puede traer una decisión.

Toma de decisiones bajo riesgo, nos menciona que son métodos tomados cuando la entidad no está en buen estado y existen probabilidades mayores de riesgo. (p.16)

Toma de decisiones bajo incertidumbre, se conoce como la inseguridad de tomar una decisión ya sea por temor a equivocarse por los distintos cambios del mercado tan competitivo; es por ello que los gerentes deben tomar en cuenta los riesgos. (p.17)

Toma de decisiones bajo conflicto, se conoce como saber manejar los conflictos existentes que se presentan, pero lo importante es saber manejar con

decisiones que favorezcan a la mayoría de los implicados. (p.19)

Segun Gitma & Chad (2012), nos mencionan que las decisiones financieras es un método mediante el cuál se elige una opción respecto a la inversión en activos y a la fuente de financiamiento de los mismos, que podrán ser aumentados dentro del período establecido; puesto que asi mejorá las actividades.

Lopez (2016); nos dice que en el ambito empresarial, los gerentes financieros basicamente toman dos tipos de decisiones: realización de financiar y de subvencionar.

Las medidas de financiación, que estan relacionadas con la adquisicion de activos. Estas medidas se fundamental en el valor adquision del activo deben ser mayor a su costo. Las preguntas más frecuentes ante una decision de inversión son las siguientes:

¿ Se deberia invertir en ese nuevo proyecto?

¿Se deberia comprar a esa empresa?

¿ Se deberia remplazar una maquina?

Las decisiones de financiamiento, esta conformada con los capitales y la compra de los activos; es por ello que para financiar una empresa se debe tener en cuenta que se le dara un impulso ya sea con dinero o bienes para obtener acciones(p. 02) (p. 06).

¿Debería solicitar más dinero al banco y obtenerlo a traves de la emision de obligaciones y acciones?

¿Se deberia pagar un dividendo a los accionistas?, Si fuese el caso ¿Que cantidad?

Adicionalmente a lo antes mencionado, el gerente de finanzas debera realizar

medidas de corto plazo. Estas decisiones están más relacionadas con el funcionamiento operativo de la organización. Las preguntas más frecuentes ante una decisión de corto plazo:

¿Conviene utilizar un crédito bancario para financiar el capital de trabajo?

¿Se debería reducir el precio para estimular la demanda?

Por lo general estas decisiones deben generar tanto valor a la empresa como sea posible. (p. 03)

Hernández (2014) señala que la toma de decisiones financieras se da con la finalidad de alcanzar los objetivos y metas de una empresa logrando el éxito de la misma. La mayoría de las decisiones financieras son de carácter irrevocable, debido a que una decisión es de carácter fuerte y de un costo elevado; por ello se debe elegir minuciosamente la mejor. Para poder realizar una toma de decisión la persona debe estar capacitada y tener conocimiento del problema que se está dando para poder elegir la mejor alternativa.

Para Tanaka, (2005) el Gerente de Finanzas tiene como fin lograr los propósitos que se trazan para aumentar la rentabilidad ya que el mercado actualmente es más competitivo.

Las diferentes formas de explicar las funciones del encargado del área son las siguientes:

- a) Realización de inversión
- b) Decisiones de financiamiento:
- c) Decisiones de repartimiento de utilidades

Vuelve a invertir en la empresa.

Reparte a los inversionistas

Si se tomara la decisión de reinvertir sus utilidades tendría ventajas como aumentar de manera considerable el dinero, pero también tendría desventaja como que el negocio que se invierte salga mal y se pierda lo invertido. (p.180)

Morales (2014) afirma que se deben combinar las decisiones de financiamiento buscan aumentar los ingresos de la empresa. En la actualidad el rol del gerente financiero no es solo aumentar los fondos si no que llegar a conectar la aplicación de los mismos. (p.19)

Según Court (2009) las decisiones de financiamiento tienen relevancia con las actividades de la entidad. (p.41)

En Análisis de razones financieras, los autores Gitma & Chad (2016); nos dicen que toda entidad sabe sobre sus ingresos; es por ello que buscan formas de financiarse puesto que ayuda a conseguir más ingresos para el beneficio de los que están relacionados con la empresa disminuyendo riesgos. (p. 61)

Las herramientas para evaluar el desempeño financiero son:

Razones de fluidez: sirve con el fin de cuantificar la capacidad de la entidad con el cumplimiento de sus obligaciones.

Liquidez corriente: Cuantifica la condición de la entidad para acatar su responsabilidad de corto:(p. 65)

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Índices de rentabilidad: en la rentabilidad tiene varias medidas ya que permite al especialista en el análisis a analizar las utilidades de la organización con relación a la determinación de ventas, en un grado de financiación de los dueños

puesto que las empresas si no tienen una buena rentabilidad no atraerían a capital externo.

Margen de utilidad bruta: sirve para medir en porcentajes las actividades frecuentes de la empresa. Y se calcula de esta forma:

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costos de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}}$$

El margen de utilidad operativa: se utiliza después de haber cancelado las obligaciones del período.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

El margen de utilidad neta: sirve para medir la cantidad de cada dólar que se vende luego de la deducción de todos los costos y gastos, pero con la inclusión de los intereses e impuestos. (p.75)

$$\text{Utilidad Neta} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$$

Rendimiento financiero (ROE): El ROE tiene la función de medir la rentabilidad, pero con relación a lo invertido, pero en algunos casos solo las ganancias del ejercicio finalizado (p.504).

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio despues de impuestos}}{\text{Fondos Propios}}$$

Rentabilidad económica o del activo (ROI): también denominado ROI se refiere en evaluar el rendimiento de los activos independientes sin tener en cuenta la estructura del pasivo (p.503)

$$ROI = \frac{\textit{Beneficio antes de impuestos e intereses}}{\textit{Activo Total}}$$

La creación de valoración económica agregada en una entidad es de sutil significado para el beneficio económico de los accionistas como para el país.

Li Bonilla (2017) menciona que: la Valoración Económica Agregada es la cantidad que queda en una entidad. (p.45) En ese sentido Carbajal y Zambrano (2012) señala que el capital invertido debe obtener más ingresos que sus costos.

Carballo (2011) indico: el valor económico añadido (EVA) deduce de los ingresos del periodo todos los costes de la empresa, incluido el coste financiero del patrimonio neto. Además, argumenta también que si el costo de capital es medido erróneamente este distorsiona la evaluación de la gestión realizada.

Court (2009); afirma que el EVA permite apreciar la creación de valor a partir del desempeño organizacional. Además menciona que es la metodología mas empleada por las empresas y por las consultoras para analizar las organizaciones pero como comercial. (p. 59)

Betancur (2010) El cálculo del EVA se realiza tomando en cuenta tres componentes que están relacionados con la creación de valor: (p. 78)

OUDI = Utilidad Operativa Luego de Impuestos.

CPPC = Costo Promedio Ponderado de Capital .

CI = Capital Invertido

El EVA se calcula aplicando la siguiente función:

$$EVA = UODI - (CPCC * CI)$$

Utilidad Operativa Luego de Impuestos: se determina al OUDI como aprovechamiento en la operación luego de Impuestos ya que se podrá disminuir los ingresos operacionales de la organización dentro del periodo puesto que disminuye el impuesto.

Chu (2016) dice que el OUDI: es lo que resulta luego de las operaciones al igual que de impuestos dejando de lado los cargos financieros, ya que los intereses sobre deudas financieras.

Para Betancur (2010) la UODI o también llamada Net Operating Profits After Taxes (NOPAT), es de gran importancia al momento de calcular el EVA.(p. 78)

La UODI se calcula empleando la siguiente fórmula (p.79):

$$UODI = UAI * (1 - Tx)$$

Dónde:

UAI: Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT) Tx : Tasa impositiva.

Para Barajas Cortés (2013) el CPPC es una medida financiera en la cual incluye el precio de los distintos principios de financiamiento que utilizará la entidad para costear un proyecto y será expresada en una sola cifra porcentual.

Permite conocer sobre el financiamiento que obtiene una empresa con la finalidad de implementar activos para el mejor funcionamiento de actividades que se obtenga ingresos Betancur (2016) (p.83).

El CPPC se calcula de la siguiente manera. Court (2009) (p. 65):

$$CPPC = Ke \times \frac{E}{E + D} + Kd \times \frac{D}{E + D} \times (1 - Tx)$$

Dónde,

Ke: Es el precio de oportunidad del capital.

Kd: Es el precio del adeudo.

E : Es la valorización de mercado del capital accionario.

D : Es la valorización de mercado del adeudo.

Tx : Es la tasa de tributos.

Court (2009) El precio del capital se conoce como rendimiento que sale de los aportes o de las acciones que tiene la organización, pero tiene influencia del coste ya que depende en las funciones que realiza con un conjunto de estrategias. (p.71)

Para Álvarez (2016) el costo de oportunidad (COK) se refiere a la representación de tomar alternativas por el compromiso del negocio. (p. 247)

Para Thompson y Antezana (2013) el costo de oportunidad consiste en abandonar un beneficio por otro, es decir existen dos o más alternativas de inversión para generar dinero; por lo cual se busca escoger la alternativa más rentable y segura, abandonando las demás alternativas.

Betancur (2010), menciona que: El costo de capital relaciona las decisiones financieras por tiempo de la empresa puesto que los principales que se benefician son los accionistas porque ellos colocan su dinero como una inversión, esperando ser retribuidos con más ingresos (p. 111)

Chu (2012), Señala que el Precio de Capital también se le conoce como precio de oportunidad ya que si existe un rendimiento mínimo es para los que invierten

en la organización por lo que se les debe dar preferencia. (p. 425).

El modelo Capital Asset Pricing Model o CAPM el autor, Almenara (2017) nos dice que es un ejemplo de valor financiero procesado por William Sharpe, dicho modelo posibilita realizar una estimación de la rentabilidad que se desea obtener en función del riesgo. Este modelo solo toma en cuenta el riesgo sistemático.

Court (2009), el CAPM se refiere a tasa de retorno que los inversionistas donde exigirán la compra y venta de acciones de la entidad pero dicho retorno aumenta los riesgos en la empresa. (p.71)

El CAPM se calcula de la siguiente manera. (Court, 2009) (p.76):

$$Ke = RF + B * (Rm - Rf) + RP$$

Dónde:

Rf: El activo libre de peligro se encuentra efectuado por la sumisión del bono norteamericano a 10 años.

Rm: La productividad del mercado se encuentra efectuado por el indicio del S&P500 analizado para 10 años.

B: El coeficiente beta de la industria de Estados Unidos.

RP: El peligro de la nación se encuentra dado por el EMBI Perú, estimado desde 1998.

Capital Invertido el autor, Betancur (2010) menciona que: la inversión de capital se relaciona con los medios que la entidad distribuye en las actividades principales donde se pueda lograr objetivos, pero los más relevantes para la empresa. (p.83).

López (2013) afirmó que: “el capital Invertido son recursos monetarios para realizar actividades económicas en la entidad” (p. 457).

Chu (2012), nos dice sobre “El Capital Invertido está conformado por el activo de los socios es decir son recursos monetarios para el inicio de la vida útil de una organización” (p. 423).

La revista Actualidad Empresarial menciona que al capital invertido o inversión neta de activos operativos de la empresa (NIOA) están dentro del activo de la entidad; puesto que se trabajará con ello para efectuar ingresos.

Se determina:

$$NIOA = Activo Total - (deuda a proveedores + otros pasivos corrientes)$$

Con respecto a la Formulación al problema ¿Cómo influye la realización de medidas financieras en la valorización económica agregado en la Empresa AC & A Constructora E.I.R.L. Chiclayo?

Asimismo, este estudio se justifica, bajo tres niveles, a nivel de práctica, esta tesis permitirá a la empresa AC & A Constructora E.I.R.L: identificar su precio, su precio promedio ponderado de capital, su rendimiento y su valor económico agregado, permitiéndole tomar mejores decisiones a nivel financiero, operativo y administrativo. Por otro lado, al realizar un estudio sobre la determinación del nivel de influencia que tiene la toma de decisiones sobre el valor económico agregado, permitirá a la empresa tomar acciones correctivas para optimizar el procedimiento de la realización de medidas.

La Justificación Social, desde el punto de vista social, una empresa que genera valor positivo obtendrá mayor cantidad de recursos para financiar su crecimiento lo cual se traduce en mejora para sus accionistas, colaboradores y para su entorno social, en general, a través de la generación de nuevos puestos de trabajo y del pago de impuestos. Y la Justificación Metodológica, este estudio proporcionará procedimientos y técnicas que influyen en el procedimiento de realización de medidas y su respectiva impresión económica medido a través del

indicador EVA. En ese sentido este trabajo servirá como base para futuras investigaciones relacionadas al valor económico agregado.

En la Hipótesis se menciona que, la realización de medidas financieras influye significativamente en la valorización económica agregada en la empresa AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. Chiclayo.

La presente investigación, tuvo como Objetivo general: Precisar el grado de influencia en la realización de medidas en la valorización económica agregado en la empresa AC & A Constructora E.I.R.L. Chiclayo.

Asimismo, los Objetivos específicos: Analizar el procedimiento de realización de medidas financieras en la entidad AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. Chiclayo; realizar un diagnóstico financiero a la entidad AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. Chiclayo; analizar la valorización económica agregada en la entidad AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. Chiclayo y finalmente, diseñar políticas financieras para aumentar la valorización económica agregada en la Entidad AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. Chiclayo.

### III. METODOLOGÍA

#### 3.1 Tipo y diseño de investigación

##### Tipo de investigación

El actual estudio es descriptivo, debido a que se realizará un análisis descriptivo de las variables, señalando sus propiedades, características.

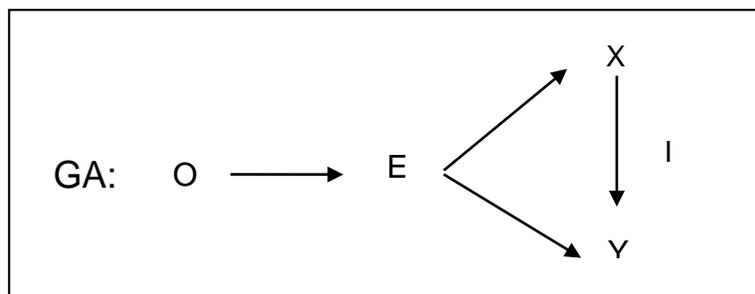
Bernal (2006) menciona que el tipo de investigación descriptivo es uno de los más populares entre los principiantes en la investigación, tal es así que muchos trabajos de tesis de pregrado y maestría son netamente descriptivos. Además, menciona que en una investigación de diseño descriptivo "es donde se narra hechos de un objetivo de estudio" (p.113)

##### Diseño de investigación

Se aplicó el no experimental ya que solo se observan analizan y describen las variables mas no se manipulan.

Gómez (2006) nos menciona que diseño de estudio es como el estudio requerido, en otras palabras, son las acciones a seguir en el trabajo de campo. Así mismo menciona que la elección del tipo y diseño de investigación debe estar relacionada con el problema de investigación.

El diseño se presenta a continuación:



**Dónde:**

**G:** Grupo de análisis: Empresa AC y A CONSTRUCTORA E.I.R.L. Chiclayo.

**O:** Observación: De la toma de decisiones y del valor económico agregado en el periodo respectivo.

**E:** Análisis mediante la técnica de entrevistas y análisis documental.

**X:** Variable independiente: toma de decisiones financieras.

**Y:** Variable Dependiente: Valor Económico Agregado.

**I:** Influencia entre la variable toma de decisiones sobre valor Económico Agregado y la variable.

### **3.2 Variable y Operacionalización**

#### **Variables**

Toma de decisiones Financiera

Valor económico agregado

## Definición de las Variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL
X: Toma de decisiones financieras	Es un procedimiento por medio se efectúa la selección de una alternativa respecto a la inversión en activos y a la fuente de financiamiento de los mismos. (Gitman & Chad, 2012, p.25).
Y: Valor económico agregado	Betancur (2010), el EVA se realiza para comprobar la forma en la que se está alcanzando las metas. (p.334).

## Operacionalización de variables

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICATIVOS	TECNICA DE RECOJO DE INFORMACIÓN
<b>X: Toma de decisiones financieras</b>	Decisiones de inversión	Decisiones sobre el efectivo Decisiones sobre cuentas por cobrar Decisiones sobre Inventarios Decisiones sobre adquisición de maquinarias y equipos Decisiones sobre adquisición de terrenos y edificaciones	Entrevista / guía de entrevista
	Decisiones de financiamiento	Decisiones de financiamiento de corto plazo Decisiones de financiamiento de largo plazo	Análisis documental
	Análisis financiero	Liquidez Rentabilidad	
<b>Y: Valorización económica agregada</b>	Utilidad operativa luego de impuestos	<u>Utilidad antes de intereses y tributos</u> <u>Tasa impositiva</u>	Análisis documental
	Precio medio ponderado de capital	<u>Tasa del precio medio ponderado de capital</u> <u>Porcentaje de pasivo</u> <u>Porcentaje de Patrimonio</u> <u>Valoración de tributo ponderado</u> <u>Valoración de costo de oportunidad de accionista</u> <u>Tasa impositiva</u>	
	Capital invertido	Total, de activo Deuda de proveedores Otros pasivos corrientes	

### 3.3 Población, muestra y muestreo

#### a) Para la entrevista

**Población:** Se encuentra conformada por los colaboradores de la entidad AC Y A CONSTRUCTORA Chiclayo en el 2016 y 2017.

Con la población 68 empleados.

Tabla 1: Disposición de empleados de acuerdo a su puesto

*Entidad AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L.*

Cargo laboral	N° de trabajador
Gerente Financiero	1
Gerente General	1
Asistentes Administrativos	2
Contador	1
Asistente Contable	1
Ingenieros	12
Obreros	50
<b>Total</b>	<b>68</b>

Fuente: oficina de recursos humanos

**Muestra:** Se utilizó la técnica del muestreo no pro balístico intencional, por lo que se seleccionó bajo los criterios de:

**Inclusión:**

Personal que efectuó la realización de medidas financieras en la entidad.

**Exclusión:**

Personal que no se encuentra inmerso en la realización de medidas financieras.

Es por eso que se seleccionó al gerente financiero con el propósito de recoger los datos necesarios de la variable en estudio.

**Muestreo:**

No corresponde a la investigación.

## **b) Para análisis documental**

**Población:** constituye los documentos de la empresa AC & A CONSTRUCTORA EIRL Chiclayo, desde su funcionamiento.

**La muestra:** se seleccionó aplicando el muestreo probabilístico intencional seleccionando los siguientes documentos de la empresa AC & A CONSTRUCTORA EIR.L. Chiclayo.

**Muestreo:** no corresponde al estudio

### **3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.**

#### **a) Entrevista**

“Es un instrumento que se emplea para obtener información oral sobre el tema sujeto a estudio”. Hernández (2001)

Se aplicará la guía de entrevista dirigida al Gestor financiero de la entidad AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. con la finalidad de identificar a mayor profundidad la problemática y los criterios empleados en la realización de medidas de la organización. (Anexo1)

#### **b) Análisis documental**

Conjunto de procesos dirigidos en un documento y se presenta en un contenido bajo un formato diferente a su forma original. (Universidad de Valencia, 2018).

Se aplicará la técnica de análisis documental a los medios financieros de la entidad AC y A CONSTRUCTORA E.I.R.L., con el propósito de alcanzar la información necesaria con el fin de calcular el indicador de valor económico agregado (EVA) producido por la organización.

### **c) Validez**

Según Marroquín, (2016) la validación mide la veracidad de la variable en estudio.

La entrevista ha sido validada por los expertos:

Mg. Correa Rojas Liliana, quien labora en la Universidad César Vallejo.

Mg. Alarcón Eche Carlos, quien labora en la Universidad Tecnológica del Perú.

Mg. Salazar Asalde Abel, quien labora en la universidad César Vallejo, quienes revisaron 17 interrogantes de la variable independiente toma de decisiones y la variable dependiente valor económico agregado, con la finalidad de que las preguntas sean las adecuadas.

## **3.5 Procedimientos**

Para la presente investigación lo que se consideró primordial es la selección de instrumentos a emplear. La entrevista estuvo dirigida al Gestor financiero de la entidad AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. con la finalidad de identificar a mayor profundidad la problemática y conocer acerca de la realización de medidas de la organización, al igual que el análisis documental que se aplica a los estados financieros con el propósito de alcanzar la información con el fin de calcular el indicador de valor económico agregado (EVA) de la empresa ACB & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. de los últimos periodos.

## **3.6 Método de estudio de datos**

### **Método analítico**

"Procedimiento cognitivo que realiza la descomposición de un objeto de estudio separando de forma individual que se estudiará. (Bernal Torres, 2016 p.56).

Este estudio se utiliza el método analítico dado que se analizan las teorías de la variable independiente y la variable dependiente con el fin de buscar el

vínculo de las variantes sujetas a estudio.

Y poder identificar sus dimensiones y sus indicadores para poder elaborar la Operacionalización de la investigación.

### **Método deductivo**

"Es un procedimiento que radica en realizar determinaciones generales para aclaraciones peculiares." (Bernal Torres, 2006) (p.55)

Se emplea en la explicación de la realidad problemática y poder plantear el objetivo, así también en la teoría para poder realizar la Operacionalización del estudio.

## **3.7 Aspectos éticos**

Este estudio se realizará respetando lo siguiente.

**Principio de la objetividad**, los datos recopilados de los estados financieros se procesarán y analizarán conforme fueron registrados, estos no sufrirán manipulaciones o alteraciones.

**Principio de consentimiento y confidencialidad**, la información financiera procedentes de los estados financieros será recogido con la autorización de la entidad. Del mismo modo la información financiera de carácter sensible será tratada con la debida confidencialidad.

**Principio de sociabilidad y subsidiaridad**: se refiere al respeto en lo que consiste a las carencias de los demás sin creerse superiores.

**Principio de la transparencia y humildad**, este aporte científico será de acceso público y estará abierto a sugerencias.

## **IV. RESULTADOS**

### **4.1 Análisis del proceso de realización de medidas financieras.**

#### **4.1.1 Realización de medidas de inversión.**

De acuerdo con la entrevista realizada al Gestor Financiero de la entidad AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L; manifestó que la empresa tuvo liquidez para solventar los gastos, pero cuando se analizaron los estados financieros la empresa no contaba con liquidez en ninguno, solo pudo cumplir en el 2018 con S/0.88 y el 2019 con S/ 0.87 céntimos; la empresa cobró a la entidades del estado cada 35 a 40 días después de presentada la valorización; no accedió a créditos según sus políticas; la inversión en materiales se mantuvo en ambos años, lo cual indicó que no se desarrollaron obras de gran extensión pues esto se debió a que el sector de construcción no ha estado en crecimiento estos 3 últimos años según fuentes de los diarios nacionales; para la adquisición de dichos materiales cuenta con una cartera amplia de proveedores y estos proveedores fueron seleccionados por la calidad del producto que brindaron por la rápida atención y por la facilidad de pago; en la adquisición de activos tales como maquinaria argumentó que se ha tenido en cuenta la rentabilidad esperada pero que no se utilizaron herramientas financieras para medir la rentabilidad que generó un activo.

#### **4.1.2 Toma de decisiones de financiamiento.**

De acuerdo con la entrevista realizada al Gestor Financiero de la entidad AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L; manifiesta que la empresa no accede a préstamos y que dichos pagos son realizados con su propia liquidez , pero son realizados fuera de la fecha establecida, lo cual puede incurrir en incremento de interese y problemas con los trabajadores; la adquisición de maquinaria se da con el sistema crediticio leasing por la facilidad de pago; no se adquieren cartas fianzas porque las obras que realiza siempre va consorciada con una empresa que tiene mayor capacidad de contratar con el estado y es por ese motivo que las cartas fianzas se dan a la empresa consorciada; la empresa no cuenta con políticas financieras.

## 4.2 Diagnóstico financiero de la empresa al 2018.

### 4.2.1 Diagnóstico de la liquidez corriente

Tabla 2: Comparativo de liquidez corriente de los años 2018-2019 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA E.I.R.L. Chiclayo

Ratio	2018	Decimal	2019	Decimal	Variación
Activo Corriente	S/ 1,038,742.15		S/ 1,038,742.15		
	S/ 0.88		S/ 0.87		-S/ 0.01
Pasivo Corriente	S/ 1,111,463.37		S/ 1,271,463.37		

Fuente: Gua de análisis documental

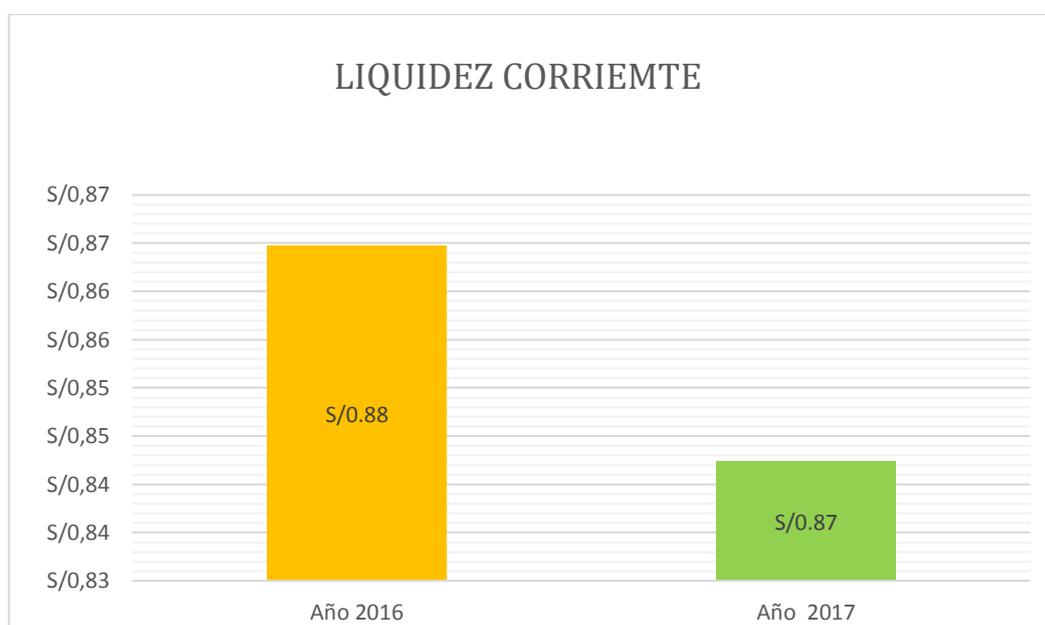


Figura 1: Comparativo de liquidez de los años 2018-2019 de la empresa AC Y A

En la tabla 2, se presentan los ratios de liquides que se han aplicado y se observa que en para cada año, por cada sol de deuda que tiene la entidad, solo puede cumplir con el 0.88 y 0.87 céntimos, para los años 2018 y 2019 respectivamente.

Al ver la diferencia de los dos años, vemos que si se efectúo un cambio de 0.01. (Ver figura 1)

## 4.2.2 Margen de utilidad bruta

Tabla 3: Comparativo del margen de utilidad bruta de los años 2018-2019 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo.

Ratio	2018	%	2019	%	Variación
Utilidad Bruta	S/ 285,210.25		S/ 473,683.53		
		32.7%		11.8%	-20.90%
Ventas Netas	S/ 871,910.24		S/ 4,025,425.81		

Fuente: Gua de análisis documental

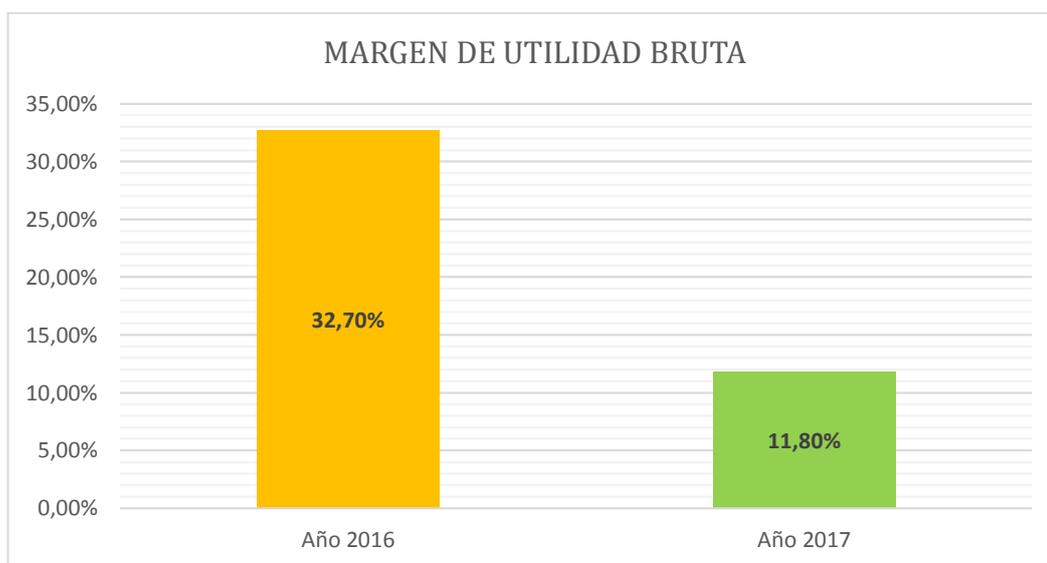


Figura 2: Comparativo del margen de utilidad bruta rentabilidad de los años 2018-2019 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo

En la tabla 3, se realiza la comparación entre ambos años y observamos que la empresa en el año 2018 tiene 32.7% y el 2019 11.80% ha sido menos eficiente que el año 2016; porque el margen de utilidad bruta representa una variación de -20.9%. (Ver figura 2).

### 4.2.3 Margen de utilidad Neta

Tabla 4: Diferencia del margen de ganancia del 2016-2017 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo

Ratio	2018	%	2019	%	Variación
Utilidad	S/ 46,626.72		S/ 146,716.13		
		5.35%		3.64%	-1.70%
Ventas netas	S/ 871,910.24		S/ 4,025,425.81		

Fuente: Gua de análisis documental

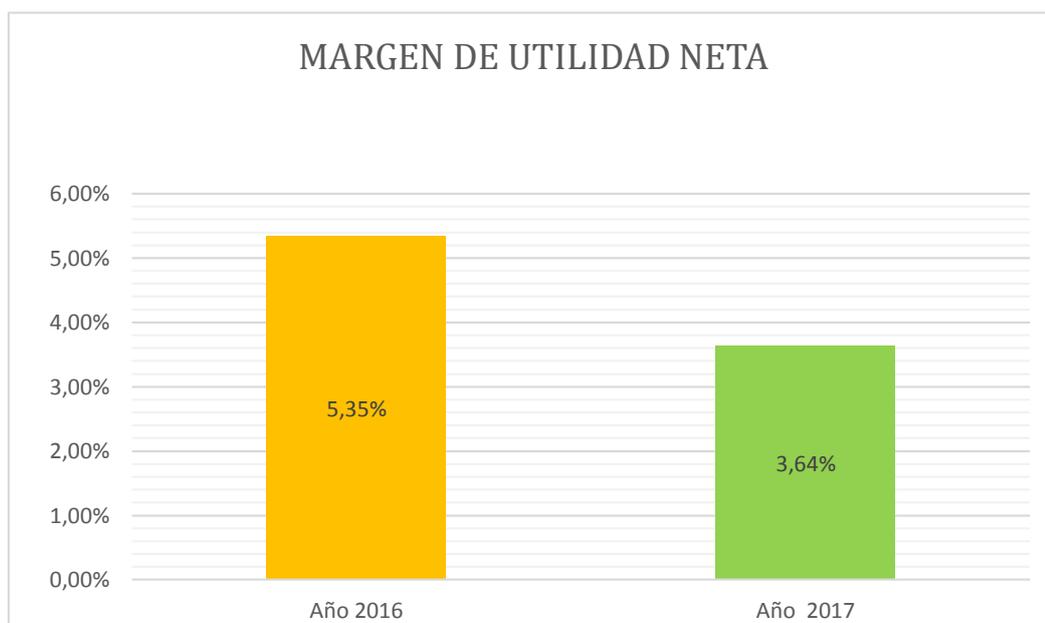


Figura 3: Comparativo del margen de utilidad neta de los años 2018-2019 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo

En la tabla 4, se presentan el ratio de margen de utilidad neta que se han aplicado y se observa que para el año 2018 el 5.35% y el 2019 es 3.64% de cada sol que genera las ventas representa la ganancia obtenida después de haber cubierto todos los costos y gastos.

Al ver la diferencia de los dos años, vemos que el rendimiento de la empresa para el año 2019 ha disminuido en un -1.70% en vinculación al año anterior; lo que determina que la entidad ha tenido que asumir varios costos. (ver figura 3)

#### 4.2.4 Margen de utilidad Operativa

Tabla 5: Comparativo del margen de utilidad operativa de los años 2018-2019 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo

Ratio	2018	%	2019	%	Variación
Utilidad Operativa	S/ 150,311.28		S/ 322,383.85		
		17.20%		8.00%	9.20%
Ventas netas	S/ 871,910.24		S/ 4,025,425.81		

Fuente: Gua de análisis documental

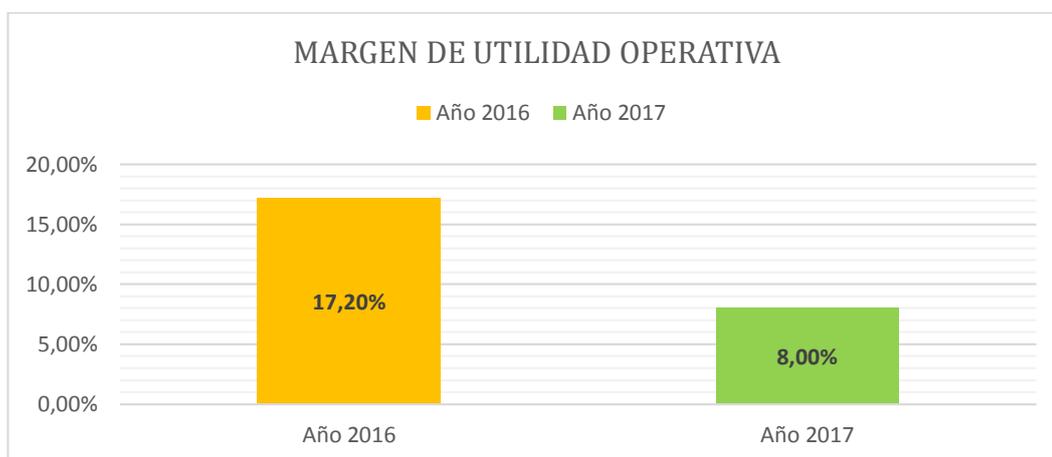


Figura 4: Comparativo del margen de utilidad operativa de los años 2018-2019 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo

En la tabla 5, se presenta los ratios de margen de utilidad operativa que se han aplicado y se observa que para el año 2018 fue el 17.2% y para el año 2019 fue el 8%, de cada sol que generan las ventas representa la ganancia obtenida después de haber cubierto todos los costos y gastos.

Al ver la diferencia de los dos años, vemos una variación de 9.20%. (Ver figura 4)

## 4.2.5 Rentabilidad financiera o de los fondos propios (ROE)

Tabla 6: Comparativo de rentabilidad financiera de los años 2018-2019 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo.

Ratio	2018	%	2019	%	V
Beneficios después de impuestos	S/ 46,626.72		S/ 146,716.13		
	=2.33%		=7.34%		5.0%
Fondos Propios	S/ 2,000,000.00		S/ 2,000,000.00		

Fuente: Gua de análisis documental

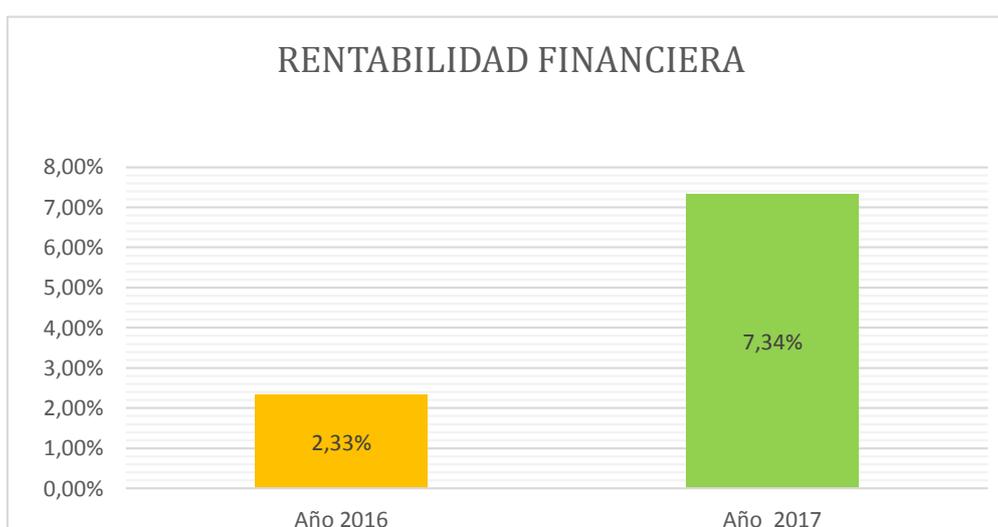


Figura 5: Comparativo de rentabilidad financiera de los años 2018-2019 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo

En la tabla 6, se presenta los ratios de rentabilidad financiera que se han aplicado y se observa que para el año 2018 fue el 2.33% y para el año 2019 fue el 7.34%, de cada sol que generan las ventas representa la ganancia obtenida después de haber cubierto todos los costos y gastos.

Al ver la diferencia de los dos años, vemos que el rendimiento de la empresa para el año 2019 ha aumentado en un 5.0% vinculado al año anterior; lo que expresa que la entidad ha mejorado su rentabilidad y esto se debe a la optimización del uso de los medios. (Ver figura 5)

## 4.2.6 Rentabilidad económica o del activo (ROI – ROA)

Tabla 7: Comparativo de rentabilidad económica de los años 2018-2019 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo

Ratio	2018	%	2019	%	Variación
Beneficios antes de Impuestos e Intereses	S/ 64,759.33	1.9 %	S/ 208,107.99	=5.59%	3.6%
Activo Total	S/ 3,322,107.91		S/ 3,720,700.02		

Fuente: Gua de análisis documental

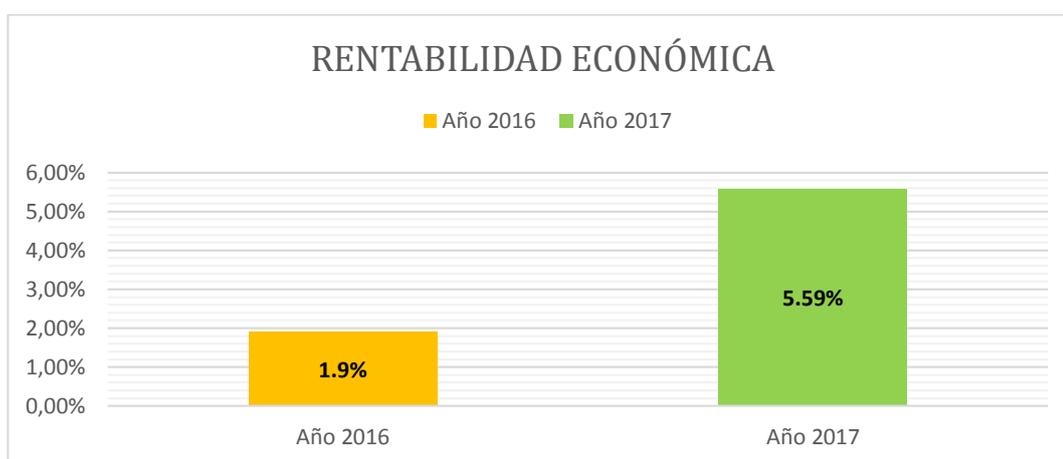


Figura 6: Comparativo de rentabilidad económica de los años 2018-2019 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo

En la tabla 8, se presenta los ratios de rendimiento económico que se han aplicado y se observa que para el año 2018, por cada sol se obtiene una rentabilidad del 2.04. % generada por el uso de los medios de la entidad; y en el año 2019 por cada sol se obtiene una rentabilidad del 6.15% generada por el uso de los medios de la entidad.

Al ver la diferencia de los dos años, vemos que el rendimiento de la empresa para el año 2019 ha aumentado en un 4.15% en vinculación al año anterior; lo que determina que la entidad ha dado un mejor uso a sus activos para generar una rentabilidad; aunque no sea la esperada (ver figura 6)

## Análisis del valor agregado económico (EVA) de la empresa AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. Chiclayo.

### 4.3 Utilidad operativa después de impuestos (UODI)

Tabla 8: Utilidad Operativa Después de Impuestos de los años 2018 y 2019.

AÑO		2018		2019
UAII	S/.	150,311.28	S/.	322,383.85
Tx	S/.	42,087.16	S/.	95,103.24
UODI	S/.	108,224.12	S/.	227,280.61

Fuente: Gua de análisis documental

La utilidad operativa luego de impuestos para el año 2018 ha sido de S/108,224.12 y para el año 2019 ha sido de S/ 227,280.61 lo cual se evidencia un crecimiento entre periodos.

### 4.3.1 Costo Promedio Ponderado de Capital.

Para poder hallar el precio promedio ponderado de capital primero se tiene que encontrar:

#### 1. Costo de Oportunidad del Sector Construcción.

Tabla 9: Beta apalancada del sector de construcción de los años 2018 y 2019.

Año	2018	2019
Beta de construcción	0.96	0.93
Tasa impositiva	28%	29.50%
Estructura del capital pasivo	38.27%	42.20%
Estructura de capital patrimonio	61.73%	57.80%
Beta Apalancada	1.39	1.16

Fuente: Gua de análisis documental

La beta apalancada es un indicador de crecimiento del sector construcción, que se encuentra en relación al riesgo; para el cálculo se tomó un indicador a nivel internacional y se realizó el apalancamiento a la empresa que dio por resultado una beta apalancada para el 2018 de 1.39 y 1.16 para el 2019.

## 2. El costo de oportunidad (COK)

Tabla 10: Comparativo del precio de oportunidad de los años 2018-2019 de la entidad AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo.

Año	2018	2019
RF: Activo libre de Riesgo	2.4%	2.4%
RM: Rendimiento del Mercado	11.9%	11.9%
Coeficiente Beta Construcción	0.96	0.93
Coeficiente Beta Apalancado	1.33	1.16
RP: Riesgo País Perú	1.7%	1.3%
<b>CAPM</b>	<b>16.71%</b>	<b>14.74%</b>

Fuente: Guía de análisis documental

El costo de oportunidad para el año 2018 fue de 16.71% y para el año 2019 fue de 14.74% lo que evidencia una disminución en el porcentaje que espera a ganar el inversionista. Este costo de oportunidad ha sido calculado en base al modelo CAPM que analiza diversos riesgos del sector.

### 4.3.2 Costo Promedio Ponderado de Capital.

Tabla 11: Comparativo del CPPC de los años 2018-2019 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo.

Año	2018	2019
Capital del accionista	38.27%	42.20%
Precio de la Deuda	24.62%	23.08%
Valorización del mercado de la deuda	61.73%	57.80%
Costo de oportunidad del Capital	16.71%	14.74%
CPPC	16.95%	15.39%

Fuente: Guía de análisis documental

El CPPC es una medida financiera, cuyo propósito es englobar en términos porcentuales el costo del financiamiento que se utiliza; en relación a la empresa para el año 2018 el CPPC fue de 16.95% y para el año 2019 fue de 15.39% lo que evidenció que la tasa de financiamiento de la empresa disminuyó. El CPPC se encuentra en función del financiamiento general y del costo de oportunidad.

### 4.3.3 Valor Económico Agregado

Tabla 12: Comparativo del valor económico agregado de los años 2018-2019 de la empresa AC Y A CONSTRUCTORA EIRL. Chiclayo.

Cálculo del EVA	2018	2019
Utilidad Operativa después de -Impuestos	S/ 180,224.12	S/ 227,228.61
Capital Invertido	S/ 2,035,022.68	S/ 2,238,774.71
CPPC	16.95%	15.39%
EVA	S/ -236,806.07	S/ -117,207.83
Los activos operativos debieron generar:	S/ 345,030.74	S/ 344,488.45

Fuente: Guía de análisis documental

El valor económico agregado (EVA) de la entidad AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. para el año 2018 fue de S/. -236,806.74 y para el año 2019 fue de S/. -117,207.4583; obteniéndose una variación del 34% entre periodos. Estos resultados negativos nos permitieron identificar que la empresa ha destruido valor en los periodos 2018 y 2019. Sin embargo, la empresa en el 2019 ha disminuido la pérdida de valor en un 34% con respecto al año 2018.

## V. DISCUSIÓN

La investigación fue realizada con el fin de precisar el grado de influjo de la realización de medidas en la valorización económica agregado de la empresa AC & A Constructora E.I.R.L. Chiclayo; para brindar una gama de políticas financieras que apoyen a la entidad a mejorar y/o erradicar la problemática de la empresa. Resaltando que si existe influjo en la realización de medidas en la valorización económica agregado.

El gerente financiero de la empresa no realizó una buena toma de decisiones, debido a que estas fueron tomadas de manera empírica basadas netamente en su experiencia, como lo demuestra en la entrevista en la cual manifestó que se adquirió maquinaria, pero no se utilizaron herramientas financieras que permitan conocer con certeza la rentabilidad que se va a obtener de dicho activo, el resultado reflejó que no se llevó una buena toma de decisiones como debe de realizarse de acuerdo a la teoría de Tanaka “El gerente de finanzas su principal función en la empresa es tomar la decisión con un previo análisis para saber cuándo recurrir a un financiamiento para la entidad, Tanaka (2016),

“Las decisiones de financiamiento dan la facilidad en la economía y sea eficiente en las medianas y pequeñas empresas industriales de Lima Metropolitano ya que se deben a las inversiones donde la empresa tiene que ver el beneficio que obtenga.” Segura (2016), en el caso de AC & A CONSTRUCTORA no a accedido a financiamientos para capital de trabajo y poder cubrir sus deudas a corto plazo, las cuales estan siendo concladas fuera de los plasos establecidos, lo cual no en una buena decisión del gerente financiero por que la demora en los pagos a corto plazo generan intereses adicionales y problemas con los pagos de los trabajadores que pueden llevar a denunciar a la empresa, lo cual perjudicaria.

La liquidez para una empresa es un indicador financiero importante donde se juzga la competencia de la entidad donde se cumpla las responsabilidades a corto plazo y la razón de rentabilidad en vinculación con sus ventas, activos

o capital; la empresa AC&A CONSTRUCTORA E.I.R.L, en el año 2018 y 2019 ha tenido una liquidez de S/0.86 y S/0.84, de forma respectiva; como en la figura 1. La empresa por cada sol de deuda pudo cubrir S/0.88 y S/0.87 céntimos de soles, se ha sufrido un aumento en un 5.0% en comparación al año anterior (ver figura 5); en cuanto a su rentabilidad económica (ROA) de la empresa se ha dado un aumento en un 3.6% en relación a los años 2018 (ver figura 6).

En su tesis denominada " El EVA como medio de administración y de valor en una entidad de industria colombiana", sostuvo que para crear valor es necesario reducir el precio a través de la reducción del costo del financiamiento. Además, recomendó que para crear valor la tasa de financiamiento debe ser menor que la tasa del costo de oportunidad del inversionista. Así mismo señaló que un resultado del indicador EVA positivo denotaba una buena gestión, mientras que un resultado negativo del indicador EVA denotaba una mala gestión. Almanza (2016). En ese sentido, la gestión de la empresa AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. durante los periodos 2018 y 2019 fue mala. Esto debido a que los resultados del indicador EVA fueron negativos.

El valor económico agregado (EVA) es la cantidad que tiene la entidad después de haber cumplido con sus obligaciones Li Bonilla (2017). Basándose en esa teoría la valorización económica agregada de la entidad AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. para el año 2018 fue de S/. -236,806.62 y para el año 2019 fue de S/. -117,207.84 obteniéndose una variación del 34% entre periodos. Estos resultados negativos nos permiten identificar que la empresa ha destruido valor en los periodos 2018 y 2019. Sin embargo, la empresa en el 2017 ha disminuido la pérdida de valor en un 34% con respecto al año 2018.

En el análisis financiero determinó que durante los periodos 2016-2017, a pesar de que la rentabilidad sobre el activo (ROA) fue positivo (ver figura 6), la empresa ha destruido valor; un escenario similar paso en la investigación de Vidarte (2016) titulada "Proceso y utilización de EVA para el estudio del

rendimiento en una entidad de transporte terrestre" concluye que; "A pesar de obtener rentabilidad sobre el activo (ROA) en el 2018 la empresa no generó ningún valor"

Los resultados de la empresa en los periodos 2018 y 2019, reflejaron que el costo de oportunidad de ambos años fue de (16.71%) y (14.74%) fue menor que el precio de capital de dichos años (16.95%) y (15.39%); (ver tabla 10 y 11); por lo tanto, se tuvo un resultado del EVA negativo (S/. -236,806.62) y (S/-117,207.83); dicho resultado se corrobora con los de Tarazón (2017) en su estudio "La Valorización Económica Agregada de la Fundación Miguel Mujica, 2013 - 2015", en la cual Concluyó "Para crear valorización económica es necesario que el precio de oportunidad sea mayor que el costo del capital".

## VI. CONCLUSIONES

Finalizado el trabajo de investigación, se llega a establecer:

La realización de medidas en la entidad es eficaz, debido a que el gerente financiero toma de decisiones de manera empírica basadas netamente en su experiencia, sin haber realizado evaluaciones previas acerca de la rentabilidad que se desea obtener antes de adquirir un activo; además de ello la empresa no cuenta con políticas financieras.

Al realizar el diagnóstico financiero se concluyó que el índice de liquidez para el año 2018 fue de S/ 0.88 y para el año 2019 fue de S/0.87 céntimos de soles; lo que quiere decir que la empresa no pudo cumplir al 100% de sus obligaciones a corto plazo; la rentabilidad financiera (ROE) para el año 2018 fue de 2.3% y para el año 2019 fue de 7.34%, obteniendo una variación entre periodos 5.0%; y la rentabilidad económica (ROA) para el año 2018 ha sido de 1.9% y para el año 2019 ha sido de 5.6% obteniendo una variación de 3.6% lo que indica que si se está obteniendo rentabilidad; aunque no sea la esperada.

La valorización económica agregada de la entidad AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. para el año 2018 fue de S/. -236,806.64 y para el año 2019 fue de S/. -117,207.83 obteniéndose una variación del 34% entre periodos. Estos resultados negativos permitieron identificar que la empresa ha destruido valor en los periodos 2018 y 2019. Sin embargo, la empresa en el 2019 ha disminuido la destrucción de valor en un 34% con respecto al 2018.

Se concluye que el gerente de la empresa no efectúa una realización de medidas acorde a las necesidades de la entidad, al no contar con políticas y herramientas financieras adecuadas y para su aplicación.

## **VII. RECOMENDACIONES**

Se recomienda al gerente financiero que para tomar decisiones financieras se debe seguir una secuencia de políticas además de ello solicitar un asesoramiento financiero; para tener mayores conocimientos al momento de invertir y financiar, considerándose la rentabilidad esperada, montos, tasas, nivel de riesgo; y utilizar herramientas financieras que le ayuden a identificar la situación de la empresa.

Se recomienda que la empresa trabaje con un financiamiento de las instituciones financieras, con la finalidad de cumplir sus deudas a corto plazo y que no genere una problemática salarial en sus trabajadores y que se pueda cumplir con el compromiso de pago a los proveedores; además debe realizar un análisis financiero periódicamente con el fin de ir conociendo como se encuentra la empresa; para poder aplicar estrategias.

Se les recomienda a los directivos invertir para tener provechos mediante la eficacia; y para financiar dichos activos se debe de tener en cuenta que el costo de oportunidad debe ser mayor al precio de capital, el cual permite a la entidad la generación de valor económico agregado.

Se recomienda a los directivos, que para genere valor económico agregado aplicar una serie de políticas y elementos financieros como el VAN y el TIR que le permitan identificar la rentabilidad esperada de la inversión, y así los directivos puedan decidir qué inversión es la más rentable.

## **VIII. PROPUESTA**

### **8.1 Diseño de la propuesta**

#### **8.1.1 Aspectos generales**

##### **8.1.1.1 Información de la empresa**

La empresa AC&A CONSTRUCTORA E.I.R.L. es constituida en el año 2014 en la ciudad de Chiclayo y fue registrada ante los Registros Públicos, así como en la SUNAT y en el Registro Nacional de Proveedores de bienes, servicios y ejecutor de obras teniendo actualmente una capacidad máxima de contratación de 65,113,105.78. La actividad principal de AC&A CONSTRUCTORA E.I.R.L. se divide en la siguiente línea de negocio: tratamiento de aguas, rehabilitación, obras de nueva construcción obra civil y estudios técnicos. En los últimos años la citada empresa se ha especializado en la depuración, potabilización, redes de abastecimiento y saneamiento de aguas, la reparación y rehabilitación de viviendas sociales y edificios considerados bienes de interés público y social, teniendo como proveedor el gobierno nacional.

### **8.2 Diseñar políticas financieras con la finalidad de aumentar la valorización económica, a través de los lineamientos financieros**

Con finalidad mejorar la comunicación sobre la estrategia de la empresa y los órganos directrices de la empresa, con el fin de gestionar su deuda y su ahorro en los próximos años, contribuyendo así a asegurar la sostenibilidad de la organización.

#### **Objetivo General de la propuesta:**

Implementar políticas financieras para incrementar la valorización económica de la empresa AC&A Constructores EIRL, Chiclayo

#### **Objetivos Específicos:**

Analizar las políticas actuales para modificarlas y perfeccionarlas.

Actualizar los manuales de la empresa para que las políticas financieras queden normadas y actualizadas cada vez que sera necesario.

Realizar supervisiones temporales para que las políticas financieras sean llevadas en concordancia con las disposiciones vigentes.

### **Otras políticas que debe de tener en cuenta la empresa para crear valor**

Hacer un análisis de los costos de la empresa.

Evaluar periódicamente los gastos de ventas y administración de la empresa.

Seguimiento constante de las valorizaciones presentadas

Evaluar los activos comparándolos con su producción.

Elaborar presupuestos operativos con el fin de tener un control de los pagos.

Hacer respetar el contrato que se firma con relación a la fecha de los pagos que se establecen en dichos contratos.

### **8.2 Finalidad de las políticas**

Reducir los costos variables: el criterio que debemos utilizar es que los costos variables están inmersos dos elementos del costo las materias primas y la mano de obra directa, ambos elementos son variables por lo mismo son costos directos. Al mencionar reducir estos dos elementos nos referimos a tratarlos con la máxima eficiencia, esto permitirá que nos permita una reducción automática.

Reducir los gastos ventas y administrativos: los gastos en mención de los años estudiados 2018 -2019 en suma superan la utilidad operativa de su respectivo año; quiere decir que si bien es cierto existe utilidad, pero podríamos reducir estos gastos para incrementar utilidad.

Dentro del ámbito de las licitaciones, negociar que los depósitos según entrega de la buena pro, se cumplan las fechas de los depósitos para la obra en la cual se ganó. Este punto mejorará la liquidez.

En el caso de solicitar créditos a entidades bancarias, realizar como mínimo 3 corridas bancarias y compararlas para acceder a la mejor tasa, que nos permita pagar el mínimo de intereses.

Analizar y eliminar la maquinaria que estén generando baja rentabilidad y reinvertir ese ingreso de efectivo en algún activo que sea rentable.

Mejorar la gestión del capital de trabajo. Empleando métodos que permitan identificar la cantidad de efectivo, el nivel de cuentas por cobrar óptimo y la inversión en inventarios óptimos.

### **8.3 Toda inversión debe realizarse teniendo en cuenta rentabilidad esperada utilizando el VAN y la TIR**

#### **8.3.1 El Valor Actual Neto (VAN)**

Busca actualizar los ingresos y pagos, calculando su diferencia; utilizando los flujos de caja en el presente, descontándole una tasa de interés determinada, el VAN representa una métrica de rentabilidad neta, expresada en número de unidades monetarias.

Cuando el VAN es mayor a cero, el valor actual de los cobros y pagos futuros de una inversión a la tasa elegida, generara una rentabilidad es decir nuestra inversión es viable.

En el caso de que el VAN sea igual a cero, el proyecto no generará rentabilidad, ni tampoco perdida, no serviría de mucho realizarla ya que no habrá un beneficio.

Si el VAN resultara menor a cero, la inversión obtendría perdidas, por lo que no sería viable realizarla.

	INVERSIÓN	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021	Año 2022
Flujo de Caja	S/ - 147,921.05	S/ 79,180.00	S/ 51,172.00	S/ 52,707.16	S/ 54,288.37	S/ 56,459.91

$$VAN = -I_0 + \sum_{j=1}^n \frac{FN_j}{(1+i)^j}$$

	INVERSIÓN	FC1	FC2	FC3	FC4	FC5
		S/ 79,180.00	S/ 51,172.00	S/ 52,707.16	S/ 54,288.37	S/ 56,459.91
VAN=	-S/ 147,921.05	(1+17%)^1	(1+17%)^2	(1+17%)^3	(1+17%)^4	(1+17%)^5
VAN=	-S/ 147,921.05	S/ 67,675.21	S/ 37,381.84	S/ 32,908.80	S/ 28,970.99	S/ 25,751.99
VAN=		S/ 44,767.79				

### 8.3.2 Tasa Interna de Retorno (TIR)

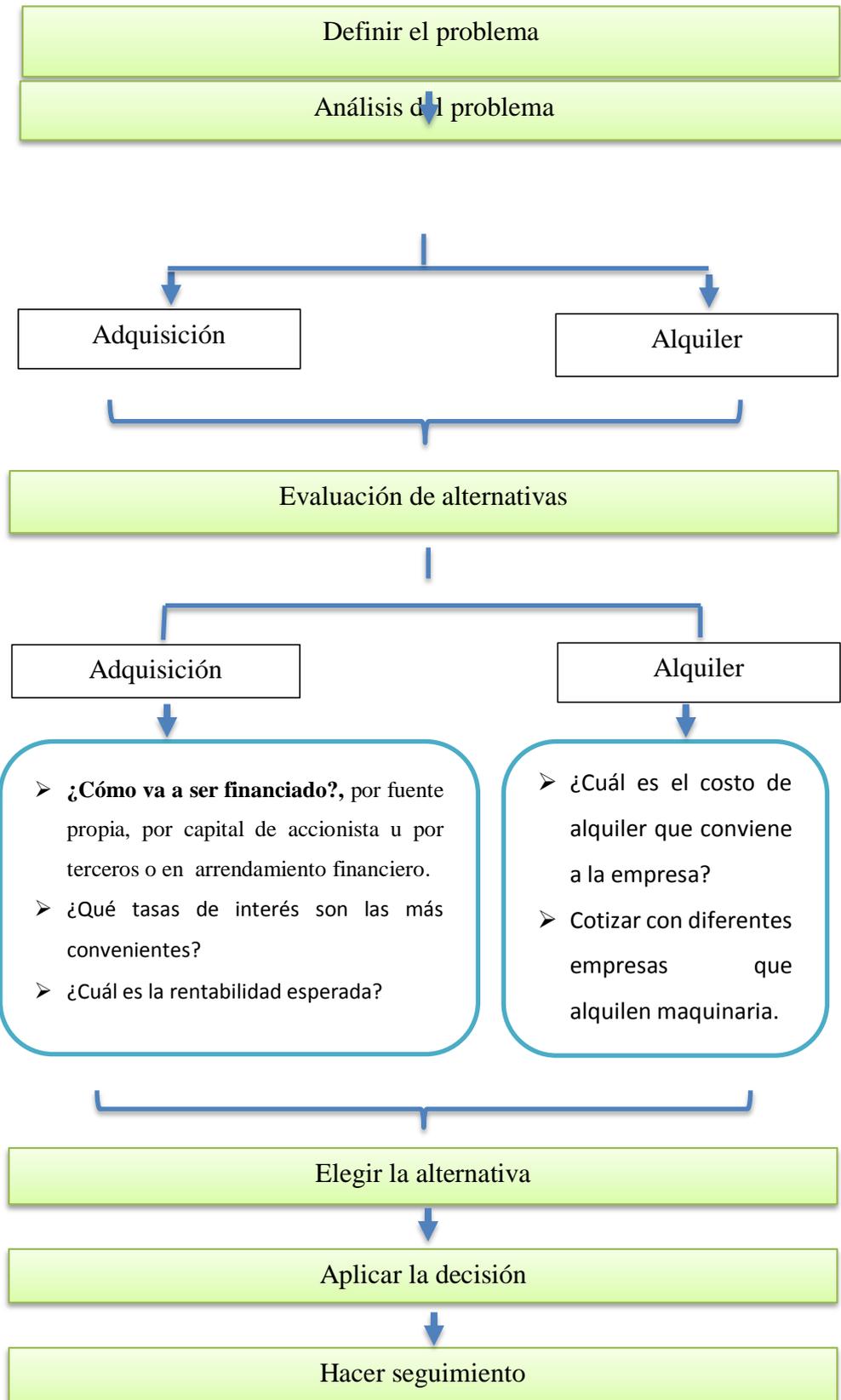
La TIR o Tasa Interna de Retorno, es la tasa de interés o rentabilidad que genera un proyecto; el cuál mide la rentabilidad para poder conocer sobre las pérdidas o ganancias puesto que se tomara en cuenta lo mucho que influye en las inversiones.

$$TIR = \sum_{T=0}^n \frac{Fn}{(1+i)^n} = 0$$

	INVERSIÓN	FC1	FC2	FC3	FC4	FC5	VAN
		S/	S/	S/	S/	S/	
		79,180.00	51,172.00	52,707.16	54,288.37	56,459.91	0
TIR=	-S/	$(1+i\%)^1$	$(1+i\%)^2$	$(1+i\%)^3$	$(1+i\%)^4$	$(1+i\%)^5$	
	147,921.05	S/	S/	S/	S/	S/	
		67,675.21	37,381.84	32,908.80	28,970.99	25,751.99	0
TIR=	S/	$(1+31\%)^1$	$(1+31\%)^2$	$(1+31\%)^3$	$(1+31\%)^4$	$(1+31\%)^5$	
	-	S/	S/	S/	S/	S/	
TIR=	147,921.05	60,647.26	30,020.90	23,684.09	18,684.85	14,883.96	0
TIR=				S/ 0.00			0

TIR                      31%

#### 8.4 Flujo de procesos para tomar decisiones financieras



## REFERENCIAS

- Actualidad Empresarial. (2015). Ratios Financieros. Actualidad Empresarial, 336. Obtenido de [http://aempresarial.com/servicios/revista/336\\_9\\_ECQEIWHCPBRBKXJFTCQDFROQGYNYCDJHGALOXSRMUJJOEHXKAAA.pdf](http://aempresarial.com/servicios/revista/336_9_ECQEIWHCPBRBKXJFTCQDFROQGYNYCDJHGALOXSRMUJJOEHXKAAA.pdf)
- Almanza Reyes, A. (2016). El EVA como medida de gestión y base de valoración de una empresa industrial colombiana. Tesis de Posgrado, Universidad Nacional de Colombia, Bogota.
- Almenara Juste, C. (27 de Junio de 2017). Economipedia. Obtenido de Economipedia: <http://economia.com/definiciones/modelo-valoracion-activos-financieros-capm.html>
- Alvarez Piedrahita, I. (2016). Finanzas Estrategicas y Creacion de Valor. Bogotá: ECOE.
- Amaya Amaya, J. (2016). Toma de Decisiones Gerenciales. Bogotá: Ecoe Ediciones. Bogota: Ecoe Ediciones.
- Arevalo Huaman, J. (2015). ÉTICA EN LAS DECISIONES DE LOS EMPRESARIOS EN PYMES COMERCIALES. Tesis de Pregrado, Universidad Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo.
- Barajas Cortés, S. (14 de Junio de 2013). Forbes. Obtenido de Forbes: <https://www.forbes.com.mx/que-uso-tiene-y-como-se-calcula-el-costode-capital-promedio-ponderado/>
- BBVA. (06 de 06 de 2018). BBVA. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/influencia-sector-construccion-economia-peruana/>
- Becerra Pérez, J. (2017). Impacto del valor económico agregado (eva) en la determinación de la rentabilidad de la empresa Contratistas Generales S.A.C durante el periodo 2015 propuesta de modelo del valor económico agregado. Tesis de pregrado, Universidad Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo.

- Benjamín Hernández Blázquez, B. (2001). Técnicas estadísticas de investigación social. Madrid - España: Diaz de Santos.
- Bernal Torres, C. (2006). Metodología de la Investigación para administración, economía, humanidades y ciencias sociales. México: Pearson Education.
- Betancur Jaramillo, F. (2016). Valoración de Empresas. Bogotá - Colombia : Ecoe Ediciones.
- CAPECO. (05 de 06 de 2018). CAPECO. Obtenido de <https://www.capeco.org/noticias/sector-construccion-decrecio-en-menos-6-en-la-region-lambayeque/>
- Casquino Escobar, R. (2017). Medición de la creación de valor en la empresa mediante el enfoque de Valor Económico Agregado (EVA), caso: empresa Yura S.A. periodo 2012-2015. Tesis de Pregrado, UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN AGUSTIN, Arequipa.
- Chu Rubio, M. (2016). Fundamento de Finanzas. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).
- Chuquihuanga Jara, A. (2014). Impacto financiero en la empresa Cerámicos Lambayeque SAC a través de la correlación de su Economic Value Added y el Crédito Hipotecario del departamento de Lambayeque, en los periodos 2013-2012. Tesis de Pregrado, Universidad Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo.
- Court, E. (2009). Aplicaciones para finanzas empresariales. Lima: Pearson Educación.
- Cutipa Huarsaya, M. (2016). Los estados financieros y su influencia en la toma de decisiones de la empresa regional de servicio público de electricidad - Electro Puno s.a.a. períodos 2014 – 2015. Tesis de Pregrado, UNIVERSIDAD ANDINA “NÉSTOR CÁCERES VELÁSQUEZ”, Puno.
- Diario el Comercio. (01 de 06 de 2018). ElComercio.pe. Obtenido de <https://elcomercio.pe/especial/zona-ejecutiva/negocios/abc-tomar-decisiones-dificiles-noticia-1877593>

Diario Gestión. (05 de 06 de 2018). Gestión. Obtenido de <https://gestion.pe/tu-dinero/inmobiliarias/capeco-advierte-cinco-factores-afectan-desarrollo-inmobiliario-peru-151597>

Espinel Granda, M. E. (2016). Métodos de Valoración de Empresas Aplicando el Método Valoración Económica Agregado (EVA). Tesis de Pregrado, Guayaquil. Obtenido de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/422/1/T-ULVR-0380.pdf>

García, W. J. (2016). Sistema de Información Bajo Ambiente Web, como Apoyo a la Toma de Decisiones Para el Control y Despacho de los Materiales, Equipos y Herramientas de la Constructora RAYTIN C.A, Ubicada en la Ciudad de Puerto La Cruz, Estado Anzoátegui. Tesis de Pregrado, Puerto La Cruz, Estado Anzoátegui. Obtenido de <https://repositorioslatinoamericanos.uchile.cl/handle/2250/226024>

Gitman, L., & Chad, Z. (2016). Principios de Administración Financiera. Mexico : Pearson.

Gómez, M. (2006). Introducción a la Metodología de la Investigación Científica. Córdoba: Editorial Brujas.

Gutiérrez Hernández, G. d. (03 de Marzo de 2014). Gestipolis. Obtenido de Gestipolis: <https://www.gestipolis.com/teoria-de-la-toma-de-decisiones-definicion-etapas-y-tipos/>

Hernández Martínez, A. I. (01 de Diciembre de 2014). Gestipolis. Obtenido de Gestipolis: <https://www.gestipolis.com/toma-de-decisiones-y-administracion-financiera-ensayo/>

Hoyos Eusse, j. (2014). La toma de decisiones vista como un proceso de aprendizaje para los directivos de primer nivel en PYMES del Valle de Aburrá. Tesis de Postgrado, Universidad EAFIT, Medellín.

Invecq. (13 de Mayo de 2018). Invecq. Obtenido de <https://www.invecq.com/contenidos/economia/gano-o-pierdo-el-desafio-de-las-empresas-de-mejorar-su-rentabilidad/>

- Lascano, M. D. (2017). Aplicación de Herramientas Para la Mejora en la Toma de Decisiones y Gestión Financiera del Capital de Trabajo en una Empresa Constructora de la Ciudad de Córdoba. Tesis de Postgrado, Córdoba. Obtenido de <https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/2711/Lascano%2c%20Marcos.%20Aplicaci%C3%B3n%20de%20herramientas%20para%20la%20mejora%20en%20la%20toma%20de%20decisiones%20y%20gestion%20financiera%20del%20capital%20de%20trabajo%20en%20una%20empresa%20construc>
- Leyva Geri, C. (2014). El valor económico agregado (EVA) como estrategia para la gestión de empresas automotrices en Lima Metropolitana, año 2013. Tesis de pregrado, Lima.
- Li Bonilla, F. (14 de 05 de 2017). Conexión Esan. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2017/11/analisis-financiero-y-medicion-de-la-creacion-de-valor/>
- López Dumrauf, G. (2016). Finanzas corporativas : un enfoque latinoamericano . Buenos aires: Editorial Afaomega.
- Mamami Mamani, H. (2017). Impacto del valor económico agregado en las decisiones financieras de la empresa San Gaban S.A, Periodo 2014 - 2015. Tesis de Pregrado, Universidad Nacional del Altiplano, Puno.
- Manchego Nina, T. (2016). Análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa clínica Promedic S.Civil.R.L, Tacna, periodo 2011 - 2013. Tesis de pregrado, Universidad Privada de Tacna, Tacna.
- Méndez, R., & Sandoval, F. (2007). Investigación: Fundamentos y Metodología. Mexico: Pearson.
- Morales, A. (2014). PLANEACIÓN FINANCIERA. México: GRUPO EDITORIAL PATRIA, S.A. DE C.V.
- Palacios Peña , M. (2017). Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones financieras de la empresa Arenera Jaén s.a.c., sucursal Piura,

periodo 2015 – 2016.  
Piura.[http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/10775/palacios\\_pm.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/10775/palacios_pm.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Pérez Porto, J., & Gardey, A. (2014). Rentabilidad Financiera. Obtenido de <https://definicion.de/rentabilidad-financiera/>

Radio Programas del Perú. (28 de Mayo de 2018). RPP.PE. Obtenido de <http://rpp.pe/peru/lambayeque/sector-construccion-sera-uno-de-los-mas-afectados-por-crisis-politica-noticia-1112475>

Revista Peru Construye. (05 de 06 de 2018). Revista Peru Construye. Obtenido de <http://www.peruconstruye.net/lambayeque-y-piura-tienen-86-proyectos-para-ejecutar-por-s-66-2-millones/>

Saavedra García, J., & Saavedra García, M. (2014). El Valor Económico Agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos, en México: 2001-2008. Mexico: ISEOR.

Segura de la Peña, G. M. (2016). DECISIONES FINANCIERAS PARA LA OPTIMIZACIÓN DE LA GESTIÓN DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE LIMA METROPOLITANA. Lima. Obtenido de [http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1129/1/segura\\_pgm.pdf](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1129/1/segura_pgm.pdf)

Tanaka Nakasone, G. (2016). Analisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones. Lima: PUCP.

Tarazón Rios, W. (2017). El Valor Económico Agregado de la Fundación Migue IMujica, Santiago de Surco - 2013-2015. Tesis de Posgrado, Lima.

Terrones Silva, J., & Jara Culqui, C. (2014). APLICACIÓN DE LA CONTABILIDAD GERENCIAL PARA MEJORAR LA TOMA DE DECISIONES, EN LA EMPRESA HOTELERA: SERVICIOS TURÍSTICOS SAN EDUARDO EIRL. CHICLAYO 2013”. Tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipan, Chiclayo.

Thompson Baldiviezo, M., & Antezana I, J. (23 de Marzo de 2013). Promonegocios. Obtenido de Promonegocios: <https://www.promonegocios.net/costos/costos-oportunidad.html>

Trellez Perez, J. (2015). Un análisis empírico de la creación de valor d elas empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. Tesis de Posgrado, Universidad de Cantabria - España, Santander.

Universidad de Valencia. (09 de Junio de 2018). Universidad de Valencia. Obtenido de <https://www.uv.es/macac/T5.pdf>

Vanguardia. (14 de Junio de 2018). Vanguardia MX. Obtenido de <https://www.vanguardia.com.mx/valoreconomicoagregado%28eva%29unateoriaquegenerarriqueza-199141.html>

Vargas Hernández, I. (13 de 05 de 2018). Expansión en alianza con CNN. Obtenido de [https://expansion.mx/emprendedores/2013/02/06/tomar-decisiones-problema-en-mexico?internal\\_source=PLAYLIST](https://expansion.mx/emprendedores/2013/02/06/tomar-decisiones-problema-en-mexico?internal_source=PLAYLIST)

Vidarte Ramos, H. (2016). Procedimiento y aplicación del modelo EVA para el análisis de la rentabilidad en una empresa de transporte terrestre de carga en la ciudad Lambayeque durante los periodos 2012-2013. Tesis de Pregrado, Universidad Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo.

Fuente: Tasa libre de Riesgo. Recuperado de <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/formVerCatCuadro.aspx?CodCuadro=677&Idioma=1&FecInicial=2017/10/01&FecFinal=2017/10/25&Fil>

Fuente: Tasa de Mercado. Recuperado de <https://es.finance.yahoo.com/quote/SPY/performance/?guccounter=1>

Fuente: Beta de construcción. Recuperado de <http://www.betasdamodaran.com/betas-damodaran-2016/>  
<http://www.betasdamodaran.com/betas-damodaran-2017/>

Fuente: Riesgo País Perú. Recuperado de

<http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo->

[pais/info/?id=13&desde=29/09/2016&hasta=29/10/2017&pag=8](http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/?id=13&desde=29/09/2016&hasta=29/10/2017&pag=8)

## ANEXOS

### Anexo N° 01



#### Guía de entrevista

**Dirigida al:** Gerente financiero.

**Objetivo:** Recolectar información acerca de la toma de decisiones financieras de los años 2018 - 2019 de la empresa AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L.

**1) ¿La empresa ha tenido problemas por escases de efectivo?**

No, la empresa tiene liquidez para solventar los pequeños y grandes costos y gastos.

**2) ¿Durante los años 2018-2019 ha incrementado el nivel de morosidad?**

No ha incrementado el nivel de morosidad.

**3) ¿Cuántos días en promedio la empresa cobra a sus clientes?**

La empresa cobra a sus clientes cada 35 a 40 días después de presentadas las valorizaciones.

**4) ¿En la empresa empleó algún método de evaluación del tiempo y el costo del crédito que le concede a sus clientes?**

La empresa no accede a créditos de acuerdo a sus políticas.

**5) ¿En cuánto se incrementó o redujo la inversión en materiales de la empresa entre el 2018 y el 2019?**

La inversión en materiales se ha mantenido porque la empresa no ha desarrollado obras de gran extensión, por motivos que el estado no ha designado de obras a la región de Lambayeque.

**6) ¿La empresa ha tenido problemas por falta de materiales de construcción?**

No hemos tenido problemas por la falta de materiales, ya que contamos con una cartera de proveedores amplia.

**7) ¿De qué manera se evalúa la inversión en materiales de construcción y el costo de los mismos?**

Cuando se invierte en materiales de construcción se evalúa la calidad del producto y se solicita cotizaciones de diversos proveedores.

**8) ¿Cómo seleccionan a sus proveedores de materiales de construcción?**

Los proveedores son seleccionados por la calidad del producto que brindan, por la rápida atención y por la facilidad de pago.

**9) ¿La empresa ha adquirido maquinarias, equipos, terrenos o edificios?**

La empresa solo ha adquirido maquinaria como retroexcavadora, volquete, motoniveladora y una camioneta.

**10) ¿Cuándo se adquirió la maquinaria se ha tenido en cuenta la rentabilidad esperada del mismo y que herramienta utilizo para determinar dicha rentabilidad?**

Si se tuvo cuenta porque al adquirir se reducen los costos de alquiler de maquinaria.

Si se ha tenido en cuenta la rentabilidad esperada por que se reducen los costos de alquiler de maquinaria; no se consideró ninguna herramienta financiera.

**11) ¿De qué manera se evaluó la adquisición de maquinarias, equipos, terrenos o edificios?**

La adquisición de maquinarias, equipos, terrenos o edificios se evaluó teniendo en cuenta los beneficios con reducción de los costos.

**3.1.1. Entrevista al gerente financiero sobre toma de decisiones de financiamiento.**

- 12) ¿La empresa ha recibido financiamiento de entidades financieras para cumplir sus obligaciones de corto plazo en los años 2016-2017? ¿Quiénes son? ¿evalúan las condiciones de financiamiento?**

No, se tiene financiamientos con terceros.

- 13) ¿La empresa cuenta con políticas financieras?**

No, la empresa no cuenta con políticas definidas para realizar los financiamientos.

- 14) ¿De qué manera la empresa ha financiado sus obligaciones de corto plazo como pago de planillas, pago a proveedores, etc.?**

La empresa ha venido financiando sus obligaciones a corto plazo con su propia liquidez.

- 15) ¿Las obligaciones de corto plazo se realizan dentro del tiempo establecido?**

No; por lo general se está demorando, pero si se está cumpliendo con dichos pagos.

- 16) ¿Qué fuente de financiamiento ha utilizado la empresa para la adquisición de maquinaria, equipos terrenos o edificios?**

La maquinaria fue adquirida mediante el sistema crediticio leasing por la facilidad de pago que brinda.

- 17) ¿La empresa para desarrollar los proyectos de construcción ha utilizado carta fianza? ¿con que entidades del sector financiero? ¿Cuál fue el costo financiero?**

La empresa no adquiere cartas fianzas, porque en las obras que realiza siempre va consorciada con una empresa que tiene mayor capacidad para contratar con el estado, es por este motivo que las cartas fianzas son dadas a la empresa con la que se forma el consorcio.

**Anexo N° 02**  
**Documentos contables**

**AC & A CONSTRUCTORA EIRL**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 - 2017**

\* SOLES \*

<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2016</b>		<b>2017</b>	
Efectivo y Equivalentes de Efectiv	S/.	297,172.51	S/.	138,542.75
Cuentas por Cobrar Comerciales	S/.	8,000.00	S/.	45,170.00
Otras Cuentas por Cobrar	S/.	391.00		
Existencias	S/.	500,063.90	S/.	600,901.90
Gastos Contratados por Anticipad	S/.	155,538.21	S/.	74,601.09
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>S/.</b>	<b>961,165.62</b>	<b>S/.</b>	<b>859,215.74</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Inversiones Inmobiliarias	S/.	708,352.81	S/.	884,085.08
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	S/.	940,907.95	S/.	1,045,982.32
Depreciacion Acumulada	S/.	-15,621.86	S/.	-285,479.04
Otros Activos	S/.	585,436.00	S/.	882,085.19
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>S/.</b>	<b>2,219,074.90</b>	<b>S/.</b>	<b>2,526,673.55</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>S/.</b>	<b>3,180,240.52</b>	<b>S/.</b>	<b>3,385,889.29</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Sobregiros Bancarios			S/.	64.64
Obligaciones Financieras	S/.	960.93	S/.	26,173.60
Cuentas por Pagar Comerciales	S/.	616,304.00	S/.	623,240.12
Impuesto a la Renta y Participacic	S/.	-34,253.08	S/.	24,023.31
Otras Cuentas por Pagar	S/.	528,451.52	S/.	346,463.47
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>S/.</b>	<b>1,111,463.37</b>	<b>S/.</b>	<b>1,019,965.14</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Obligaciones Financieras			S/.	153,823.82
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>S/.</b>	<b>153,823.82</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>S/.</b>	<b>1,111,463.37</b>	<b>S/.</b>	<b>1,173,788.96</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital	S/.	2,000,000.00	S/.	2,000,000.00
Resultados Acumulados	S/.	4,017.82	S/.	4,018.34
RESULTADO DEL EJERCICIO	S/.	46,626.72	S/.	146,716.13
Total Patrimonio Neto Atribuible	S/.	2,068,777.15	S/.	2,212,100.33
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>S/.</b>	<b>3,180,240.52</b>	<b>S/.</b>	<b>3,385,889.29</b>

AC & A CONSTRUCTORA EIRL  
R.U.C. 20488137639  
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 - 2017  
\* SOLES \*

		2016		2017
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>				
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	S/.	871,910.24	S/.	4,025,425.81
Otros Ingresos Operacionales	S/.	-	S/.	-
Total Ingresos Brutos	S/.	871,910.24	S/.	4,025,425.81
<b>COSTO DE VENTAS:</b>				
Costo de Ventas (Operacionales)	S/.	-586,699.99	S/.	-3,551,742.28
Total Costos Operacionales	S/.	-586,699.99	S/.	-3,551,742.28
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	S/.	<b>285,210.25</b>	S/.	<b>473,683.53</b>
Gastos de Ventas	S/.	-	S/.	-266.95
Gastos de Administración	S/.	-134,898.97	S/.	-151,032.73
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	S/.	-	S/.	-
Otros Ingresos	S/.	-	S/.	-
Otros Gastos	S/.	-	S/.	-
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	S/.	<b>150,311.28</b>	S/.	<b>322,383.85</b>
Ingresos Financieros	S/.	-	S/.	14,252.73
Gastos Financieros	S/.	-83,536.56	S/.	-125,873.18
Participación en los Resultados	S/.	-	S/.	-
Ganancia (Pérdida) por Inst.Financieros	S/.	-2,015.39	S/.	-2,655.41
<b>RESULTADO ANTES DE IMPTO RENTA</b>	S/.	<b>64,759.33</b>	S/.	<b>208,107.99</b>
Participación de los Trabajadores	S/.	-	S/.	-
Impuesto a la Renta	S/.	18,132.61	S/.	61,391.86
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DE ACT. CONT.</b>	S/.	<b>46,626.72</b>	S/.	<b>146,716.13</b>
Ingreso (Gasto) Neto de Oper. Discont.	S/.	-	S/.	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	S/.	<b>46,626.72</b>	S/.	<b>146,716.13</b>

Anexo N° 03

FICHA DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS  
JUICIO DE EXPERTOS

I. DATOS GENERALES

- 1.1 Apellidos y Nombres del experto : Salazar Asolo Abel
- 1.2 Grado Académico : Magister
- 1.3 Institución donde labora : Universidad César Vallejo
- 1.4 Teléfono : 975294005
- 1.5 Email :
- 1.6 Autor (es) del Instrumento :
- 1.7 Instrumento :

II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

N°	INDICADORES	Deficiente	Bajo	Regular	Bueno	Muy Bueno
		1	2	3	4	5
1	El instrumento tiene como sustento a la base teórica de la variable.				X	
2	El instrumento considera la definición conceptual de la variable.				X	
3	El instrumento tiene en cuenta la Operacionalización de la variable.				X	
4	Las dimensiones e indicadores corresponden a la variable.			X		

5	Las preguntas o ítems derivan de las dimensiones e indicadores.			X	X	
6	El instrumento persigue los fines del objetivo general.				X	
7	El instrumento persigue los fines de los objetivos específicos.				X	
8	Las preguntas o ítems miden realmente la variable.				X	
9	Las preguntas o ítems están redactadas claramente.		X			
10	Las preguntas o ítems siguen un orden lógico.			X		
11	El Nº de ítems que se considera para cada indicador es el adecuado.			X		
12	La estructura del instrumento es la correcta.				X	
13	Los puntajes de calificación son adecuados.					
14	La escala de medición del instrumento utilizado es la adecuada.					
	<b>Total</b>	_____ puntos de una escala de 14 a 70 puntos				

**III. PROMEDIO DE VALORACIÓN:**

**Observaciones:**

**Fecha:**

  
\_\_\_\_\_  
**Firma del Experto**

**DNI Nº 16461541**

**FICHA DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS  
JUICIO DE EXPERTOS**

**I. DATOS GENERALES**

1.1 Apellidos y Nombres del experto : *Seliana Corvica Rojas*  
 1.2 Grado Académico : *Magister en Administración de Negocios - MBA*  
 1.3 Institución donde labora : *Universidad César Vallejo*  
 1.4 Teléfono : *983638933*  
 1.5 Email : *selita\_cont@hotmail.com*  
 1.6 Autor (es) del Instrumento :  
 1.7 Instrumento :

**II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN**

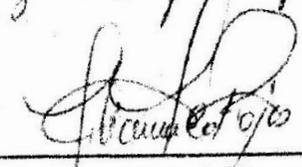
Nº	INDICADORES	Deficiente	Bajo	Regular	Bueno	Muy Bueno
		1	2	3	4	5
1	El instrumento tiene como sustento a la base teórica de la variable.				X	
2	El instrumento considera la definición conceptual de la variable.				X	
3	El instrumento tiene en cuenta la Operacionalización de la variable.				X	
4	Las dimensiones e indicadores corresponden a la variable.				X	

5	Las preguntas o ítems derivan de las dimensiones e indicadores.					
6	El instrumento persigue los fines del objetivo general.				X	
7	El instrumento persigue los fines de los objetivos específicos.					
8	Las preguntas o ítems miden realmente la variable.					
9	Las preguntas o ítems están redactadas claramente.			X		
10	Las preguntas o ítems siguen un orden lógico.					
11	El Nº de ítems que se considera para cada indicador es el adecuado.				X	
12	La estructura del instrumento es la correcta.				X	
13	Los puntajes de calificación son adecuados.				X	
14	La escala de medición del instrumento utilizado es la adecuada.				X	
<b>Total</b>		_____ puntos de una escala de 14 a 70 puntos				

III. **PROMEDIO DE VALORACIÓN:** *En la pregunta de los vientos al cielo. Preguntar a que tiempo a 30 dias, 60*

**Observaciones:**

**Fecha:** *02 julio 2018*



**Firma del Experto**  
**DNI Nº 45626612**

**FICHA DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS  
JUICIO DE EXPERTOS**

**I. DATOS GENERALES**

- 1.1 Apellidos y Nombres del experto : *Alarcón Echú Carlos Alvarado*
- 1.2 Grado Académico : *Magister en Ciencias empresariales con mención en Tributación*
- 1.3 Institución donde labora : *Universidad Tecnológica del Perú*
- 1.4 Teléfono : *969 611 603*
- 1.5 Email : *karlosalarconche@gmail.com*
- 1.6 Nombre del instrumento :
- 1.7 Autor (es) del Instrumento :

**II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN**

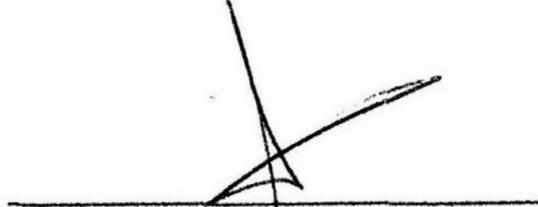
N°	INDICADORES	Deficiente	Bajo	Regular	Bueno	Muy Bueno
		1	2	3	4	5
1	El instrumento considera la definición conceptual de la variable.				X	
2	El instrumento considera la definición procedimental de la variable.				X	
3	El instrumento tiene en cuenta la operacionalización de la variable.				X	
4	Las dimensiones e indicadores corresponden a la variable.				X	
5	Las preguntas o ítems derivan de las dimensiones e indicadores.				X	

6	El instrumento persigue los fines del objetivo general.				X	
7	El instrumento persigue los fines de los objetivos específicos.				X	
8	Las preguntas o ítems miden realmente la variable.				X	
9	Las preguntas o ítems están redactadas claramente.				X	
10	Las preguntas o ítems siguen un orden lógico.				X	
11	El N° de ítems que se considera para cada indicador es el adecuado.				X	
12	La estructura del instrumento es la correcta.				X	
13	Los puntajes de calificación son adecuados.				X	
14	La escala de medición del instrumento utilizado es la adecuada.				X	
	<b>Total</b>	_____ puntos de una escala de 14 a 70 puntos				

**III. PROMEDIO DE VALORACIÓN:**

**Observaciones:**

**Fecha:**

  
 \_\_\_\_\_  
**Firma del Experto**  
**DNI N°**

**Anexo N° 04**

**Matriz de consistencias  
MATRIZ DE CONSISTENCIA PARA ELABORACIÓN DE TESIS**

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	TIPO DE INVESTIGACIÓN	POBLACIÓN	TÉCNICAS	MÉTODOS DE ANÁLISIS DE DATOS
¿Cómo influye la toma de decisiones financieras en el valor económico agregado de la empresa AC & A Constructora E.I.R.L. Chiclayo 2016-2017?	Determinar el nivel de influencia de la toma de decisiones financieras en el valor económico agregado de la empresa AC & A Constructora E.I.R.L. Chiclayo, 2016-2017.	La toma de decisiones financieras influye significativamente en el valor económico agregado de la empresa AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. Chiclayo 2016-2017.	Toma de decisiones financieras	Descriptivo	La empresa Documentos de la empresa	Entrevista Análisis documental	Analítico y Deductivo
	DISEÑO			MUESTRA	INSTRUMENTOS		
	No experimental			El gerente financiero  Estados financieros de la empresa	Guía de entrevista  Guía de análisis documental		

	empresa AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L. Chiclayo, 2016 – 2017						
--	--	--	--	--	--	--	--

**Anexo N° 05**  
**Evidencias fotográficas**



AC & A CONSTRUCTORA E.I.R.L

