

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

**Repercusión de la crisis económica en los indicadores
financieros de una empresa constructora**

Trabajo de investigación para obtener el Grado
Académico de Bachiller en Contabilidad y Gestión
Tributaria

Por:

Rosselyn Jhuliana Herrera Poma
Beberly Rocio Rodríguez Sanz
Franklin Smith Guillen Mendoza

Asesor:

Mg. Walter Antonio Ugarte Portuando

Lima, Diciembre de 2020

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Mg. Walter Antonio Ugarte Portuondo, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad y Gestión Tributaria, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **Repercusión de la crisis económica en los indicadores financieros de una empresa constructora** constituye la memoria que presentan los estudiantes Rosselyn Jhuliana Herrera Poma, Beberly Roció Rodríguez Sanz y Franklin Smith Guillen Mendoza para obtener el Grado Académico de Bachiller en Contabilidad y Gestión Tributaria, cuyo trabajo de investigación ha sido realizado en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 17 días del mes de diciembre del año 2020.



Walter Antonio Ugarte Portuondo
C.I.P.C. N° 23860

Mg. Walter Antonio Ugarte Portuondo

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a...diecisiete ... día(s) del mes de.....diciembre.....del año 2020... siendo las...10:30.....horas, se reunieron en elZoom..... de la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del jurado: **Dr. Edual Delmar Santos Gutierrez**....., el secretario: **Mg. Sinforiano Martínez Huisa**..... y el miembro: ... **Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza** ...y el asesor... **Mg. Walter Antonio Ugarte Portuondo**... con el propósito de administrar el acto académico de sustentación del trabajo de investigación titulado: ... "Repercusión de la crisis económica en los indicadores financieros de una empresa constructora" ...de los estudiantes: a)... **Rosselyn Jhuliana Herrera Poma**....b) ... **Beberly Rocio Rodriguez Sanz**c) ... **Franklin Guillen Mendoza** ... conducente a la obtención del grado académico de Bachiller enContabilidad....

El Presidente inició el acto académico de sustentación bajo la modalidad...Virtual....; invitando a las candidatas hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del jurado a efectuar las preguntas, y aclaraciones pertinentes, las cuales fueron absueltas por las candidatas. Luego, se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del jurado.

Posteriormente, el jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Candidato (a): **Rosselyn Jhuliana Herrera Poma**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado(a)	17	B+	Muy bueno	Sobresaliente

Candidato (b): **Beberly Rocio Rodriguez Sanz**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado(a)	17	B+	Muy bueno	Sobresaliente

(*) Ver parte posterior

Candidato (b): **Franklin Guillen Mendoza**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado(a)	17	B+	Muy bueno	Sobresaliente

(*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del jurado invitó a las candidatas a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.


 _____ Presidente _____ Secretario _____ Miembro

_____ Candidato/a (a) _____ Candidato/a (b) _____ Candidato/a (c)

Índice

DECLARACIÓN JURADA	i
Resumen	4
Abstract	4
Introducción	5
Metodología	6
Resultados	7
Conclusiones	8
Referencias	9
Figuras y tablas	10
Anexos	11
<i>Copia de inscripción de perfil de proyecto de tesis aprobado en formato artículo</i>	12
.....	12

Repercusión de la crisis económica en los indicadores financieros de una empresa constructora

Repercussion of the economic crisis on the financial indicators of a construction company

Rosselyn Jhuliana, Herrera Poma¹, Beberly Rocio, Rodriguez Sanz ^{1*}, Franklin Smith, Guillen Mendoza.

¹*Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión, Perú*

Resumen

La investigación tiene como objetivo determinar cómo la crisis económica generada por el Covid-19 repercute en los resultados de los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, solvencia y endeudamiento de la empresa Antoisi S.A.C. en los periodos mensuales de enero a julio de los años 2019 y 2020. Este estudio tiene enfoque cuantitativo, de diseño intencional descriptivo, comparativo y no experimental, utilizamos la técnica de observación mediante el análisis de los informes financieros mensuales. La recolección de datos fue a través de una guía de análisis documental de los estados financieros. Según los resultados, en el periodo 2019 – 2020 la empresa tuvo liquidez óptima y buena rentabilidad, la solvencia en el 2019 mantuvo índices favorables, mientras que en el 2020 incrementaron las deudas totales y disminuyeron los activos totales, el endeudamiento en el primer periodo se mantuvo en el rango óptimo mientras que en el segundo periodo los valores de obligaciones totales incrementaron. En conclusión, la crisis económica generada por el Covid-19 produjo repercusión en los indicadores financieros analizados, ocasionando una notable variación en cada uno, la liquidez y la rentabilidad mantuvieron rangos óptimos, mientras que la solvencia y el endeudamiento se vieron afectados.

Palabras clave: Liquidez, rentabilidad, solvencia, endeudamiento y crisis económica.

Abstract

The objective of the investigation is to determine how the economic crisis generated by Covid-19 affects the results of the financial indicators of liquidity, profitability, solvency and indebtedness of the company Antoisi S.A.C. in the monthly periods from January to July of the years 2019 and 2020. This study has a quantitative approach, of an intentional descriptive, comparative and non-experimental design, we use the observation technique through the analysis of the monthly financial reports. The data collection was through a document analysis guide of the financial statements. According to the results, in the period 2019-2020 the company had optimal liquidity and good profitability, solvency in 2019 maintained favorable indices, while in 2020 total debts increased and total assets decreased, debt in the first period was it remained in the optimal range, while in the second period the values of total obligations increased. In conclusion, the economic crisis generated by Covid-19 had an impact on the financial indicators analyzed, causing a notable variation in each one, liquidity and profitability maintained optimal ranges, while solvency and indebtedness were affected.

Keywords: Intellectual capital, value creation, competitive advantage.

¹ Autor de correspondencia: xx
Correo electrónico: * xxx@upeu.edu.pe

Introducción

Los diversos cambios en el mercado mundial han influido directamente en las empresas, para que estas puedan tener una mayor competitividad y así desarrollarse y obtener rendimientos de manera fluida y oportuna (Tapia,2014). La crisis económica causada por la pandemia del coronavirus ha causado un daño enorme en la economía global y ha afectado el bienestar de las empresas (Coalición, 2020). Según Diario Gestión (2020), El Banco Mundial ha reducido drásticamente la proyección de crecimiento de la economía peruana para el 2020, prevé que el PBI caerá 12%, como resultado de las medidas de emergencia que ha tenido que tomar el país para frenar la propagación del Covid-19.

Capeco (2020) menciona que El 15 de marzo del 2020, el gobierno peruano dispuso la declaración del Estado de emergencia nacional y la paralización de todas las actividades productivas, salvo aquellas que se consideradas esenciales, no se incluía a la construcción. Así, más del 90% de las 4 000 obras públicas que se habían licitado el año 2019 por un monto de 15 000 millones de soles fueron totalmente detenidas, debiendo recordarse que el 66% de esta inversión correspondía a gobiernos regionales y locales. Se estima que el 15% de estas obras (600) tienen un presupuesto mayor de 20 millones de soles, un 20% cuenta con un presupuesto cercano a los 8 millones de soles mientras que el 65% restante alcanza promedios inferiores a 2 millones de soles. La mayor afectación correspondía a pequeñas empresas constructoras domiciliadas en el interior del país.

Por otro lado, se hace referencia sobre una investigación que ha sido desarrollada de manera eventual ya que se ejecuta en el entorno de los sistemas financieros, con el estudio de indicadores como liquidez, rentabilidad financiera y solvencia Tapia (2014) menciona que el análisis de estados financieros es muy importante para la toma de decisiones, ya que nos permite conocer, analizar e interpretar la situación económica y financiera de la empresa (Diaz, 2015) frente a una crisis económica en la cual se produce un desequilibrio generalizado cuya principal manifestación es la disminución de la capacidad de regenerar ciclos de actividad. Por lo que afecta a la estructura de solvencia y endeudamiento es por ello que la economía a través de la historia ha pasado por múltiples crisis, cambios y desarrollos, donde se ha tenido que generar nuevas estrategias para reponerse o reinventarse, usando los indicadores de financieros ya que es una herramienta fundamental para visualizar la productividad de los fondos de la empresa (Montoya, 2005).

En la actualidad, las empresas constructoras durante toda la pandemia, han pasado por una crisis económica, es por ello que las compañías están afrontando las consecuencias del impacto económico que ha traído la existencia de una pandemia en cuanto a sus ingresos y egresos, ya que por decreto las empresas que funcionan en el territorio peruano están obligadas a mantener un contrato con su

personal (Moreno, 2020). Por otro lado, Cadena (2018) también da a conocer que, a raíz de las crisis económica, en el país las empresas constructoras no han sido ajenas a estas, lo cual se ha repercutido en sus ingresos, y el consecuente incumplimiento de una o más obligaciones con sus acreedores, aspecto estrechamente relacionado con la iliquidez, pues se entiende por liquidez la capacidad de pago de las obligaciones vencidas y exigibles más las que devendrán sin afectar el equilibrio contable y financiero activo-pasivo de la empresa.

Gil (2017) menciona que según el análisis realizado a la empresa constructora Concretos AVS Ancash- Santa- Chimbote dedicada a la elaboración y desarrollo de proyectos de ingeniería y construcción, la empresa fue afectada por la crisis económica de la región Ancash. Esta tiene problemas de liquidez en sus periodos estudiados, por la carencia de políticas eficientes de cobranza. También se observó que las ventas no le permiten recuperar su capital de trabajo, es por ello que tampoco puede acceder a préstamos financieros porque sus utilidades son mínimas. La empresa depende de terceros para cubrir sus obligaciones, al tener ventas bajas no tiene rentabilidad y no puede acceder a financiamiento bancario.

La empresa constructora Antoisi S.A.C creada en el año 2015. Se dedica al rubro de construcción (carreteras, edificios y puentes). Hasta febrero del 2020 contaba con 4 trabajadores fijos: 1 contador, 1 ingeniero civil y 2 administradores, no tiene más trabajadores en planilla ya que es una empresa tercerizadora, a causa de esta paralización de actividades económicas del sector de construcción, la empresa mencionada ha parado en cuanto a su producción, pero retoma sus actividades en el mes de julio por lo que la empresa se está recuperando del impacto de la crisis generada por el covid-19.

Por ello esta investigación determina la repercusión de la crisis financiera en los resultados de los indicadores financieros de la empresa constructora Antoisi S.A.C para poder analizar y medir los márgenes de variabilidad que se dieron a raíz de la situación de la crisis económica producida por la pandemia, analizando los indicadores de liquidez, rentabilidad, solvencia y endeudamiento. así poder ser conscientes de las consecuencias que está crisis contrajo en la empresa. Para así conocer que nuevas estrategias o soluciones tuvieron que tomar para poder reinventarse como compañía.

Revisión de la literatura

Indicadores Financieros

Liquidez

Arcoraci (2013) da a conocer que los ratios de liquidez miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Por otra parte, es la disposición inmediata de fondos financieros y monetarios para hacer frente a todo tipo de compromisos Tirado (2014), muestra la relación existente entre los activos circulantes y los pasivos circulantes; de tal forma que indican la capacidad de la empresa para satisfacer las deudas del vencimiento próximo (Manchego, 2016). De allí que, todas las empresas tienen un origen de sus fondos y utilización de los mismos y necesitan contar con suficiente efectivo para pagar su deuda, pero también si tiene dinero en exceso que no pierda su valor en el tiempo.

Rentabilidad

Según Garcia (2015) menciona que, la rentabilidad sobre los activos operacionales (ROA), y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) son claves para evaluar el desempeño de un negocio, porque reflejan el resultado final para una buena toma de decisiones. Por otro lado, Sanchez Segura (2014) refiere que su objetivo es medir la eficacia de la empresa en la utilización de sus inversiones, comparando un indicador de beneficio (numerador del ratio) que el activo neto total, como variable descriptiva de los medios disponibles por la empresa para conseguir aquéllos (denominador del ratio). En conclusión, las rentabilidades sirven para comparar los resultados de la empresa con distintas partidas del balance o de la cuenta de pérdidas y ganancias. Miden el nivel de eficiencia en la utilización de los activos de la empresa en relación a la gestión de sus operaciones.

Solvencia

Vargas, (2018) añade que el ratio de solvencia mide la capacidad de una empresa de hacer frente sus obligaciones de pago. Por otra parte, Barrios (2016) menciona en su investigación que los ratios de solvencia muestran la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones en el largo plazo. Esta capacidad dependerá de la correspondencia que exista entre el plazo para recuperar las inversiones y los plazos de vencimiento de las obligaciones contraídas con terceros.

Endeudamiento

Según Loarte (2017) refiere que la situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan para generar utilidades, que ayudan analizar las deudas a largo plazo que comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada. Por otro parte, en la investigación de Gonzales, (2016) añade que el indicador de endeudamiento representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores ya sea largo o corto plazo en los activos, su objetivo es medir el endeudamiento global, puesto que es un problema de flujo de efectivo.

Metodología

Para el desarrollo de la investigación fue fundamental aplicar métodos que permitieron al autor alcanzar los resultados válidos. Así mismo, también ha sido necesario adoptar el método denominado estudio de caso a la empresa constructora Antoisi S.A.C de los periodos 2019-2020. La investigación tiene como objetivo determinar la variación de los resultados a través de los indicadores financieros dentro de la situación de crisis económica, se demostró la repercusión de los resultados económicos de la empresa estudiada. Por lo tanto, la metodología empleada estuvo centrada en el enfoque cuantitativo, abordándose bajo el diseño descriptivo comparativo; obedeciendo a un diseño no experimental.

La población estudiada estuvo constituida por los estados de situación financiera y estados de resultados de 7 periodos mensuales (enero-julio) de los años 2019 y 2020. Según el análisis correspondiente de nuestras dimensiones tales como liquidez, rentabilidad, solvencia y endeudamiento, se tomó como base la estructura de los 24 informes financieros de la empresa constructora Antoisi S.A.C (Castro Saldaña, 2013). Aplicamos la técnica de observación mediante el análisis, porque es un método que permite evaluar de manera fiable, investigaciones cuantitativas y de esa manera medimos la finalidad de nuestro problema específico.

En el desarrollo del procesamiento de la información, se efectuó un análisis de corte longitudinal, por el hecho de dar una explicación a los hallazgos recolectados conforme al desarrollo del estudio. Cabe mencionar que se utilizó los indicadores financieros de liquidez aplicando los ratios de liquidez general, prueba defensiva y capital de trabajo, así mismo, se midió la rentabilidad a través de los ratios utilidad a capital y utilidad a activo, la solvencia fue medido a través del ratio deuda activo y el endeudamiento fue medido mediante el endeudamiento global, endeudamiento a largo plazo y a corto plazo.

Para base para el análisis y comparación de los resultados obtenidos se utilizó el Microsoft Excel como base para desarrollar los cálculos de información numérica ordinal de los estados financieros aplicando cada formula de acuerdo a cada ratio que conforma los indicadores financieros, de esa manera se nos facilitó el análisis de las nomenclaturas en las cuentas a trabajar de los informes financieros. En conclusión, la presente investigación nos ayudó a ampliar nuestros conocimientos sobre la situación económica actual de la empresa constructora tras esta crisis sanitaria por la cual se está atravesando.

Resultados

Considerando la información de la empresa Antoisi S.A.C., se analizaron los indicadores financieros para poder conocer en qué situación se encuentra económicamente, mostrando el análisis de las ratios más importantes para evaluar el desenvolvimiento de la empresa en relación a la crisis económica (producida por el Covid-19) dentro de los meses de enero – julio 2019 comparado con enero julio 2020. Para ello se analizó el estado de situación financiera y el estado de resultados para medir el análisis de los indicadores financieros.

Para poder determinar los resultados fue necesario hacer la aplicación de los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, solvencia y endeudamiento.

Análisis descriptivo de los indicadores de liquidez

La liquidez general

Según el análisis, la liquidez corriente muestra que se ha mantenido un crecimiento durante el periodo 2019, en este año el mes con mayor resultado de liquidez fue abril, donde la empresa tiene una capacidad de pago de 7.74 para cumplir con sus obligaciones corrientes. Esto quiere decir que por cada 1.00 de deuda, la empresa cuenta con S/ 7.74 soles con el que cubre el 100% de sus compromisos a corto plazo y le queda un excedente de 6.74 para cubrir sus necesidades de liquidez. Se estima que la relación debe ser de 2 a 1, los resultados muestran que los activos corrientes están por encima del pasivo corriente. Al observar los estados financieros y compararlos con los meses estudiados, estos detallan un crecimiento importante en las cuentas por cobrar y en la cuenta de caja y bancos, esto explica los excedentes que se muestran en los resultados. En relación al 2020 el periodo de mayor liquidez corriente fue en enero con 5.09 soles, esto quiere decir que por cada 1.00 de deuda, la empresa cuenta con S/5.09 soles con el que cubre el 100% de sus compromisos a corto plazo y le queda un excedente de 4.09 soles para cubrir sus necesidades de liquidez. La disminución de liquidez corriente fue debido a la paralización de actividades por la cuarentena y el cese de actividades decretadas por el estado peruana para evitar y disminuir la

propagación del virus, el valor menor que se muestra en el 2019 es en junio con 2.32 soles de liquidez general esto quiere decir que después de cumplir con el 100% de las obligaciones tiene un excedente de 1.32 soles mientras que el valor menor del segundo periodo fue en junio con 1.10 soles por cada S/ 1.00 de deuda cubriendo el 100% de cada sol de obligaciones y solo quedando solo 0.10 para cubrir sus necesidades de liquidez (figura 1 – anexos).

Prueba defensiva

La prueba defensiva muestra indicadores muy favorables para la empresa en el año 2019, mientras que en el 2020 se evidencia una creciente disminución en los resultados de prueba defensiva. En el primer periodo la empresa cuenta con un valor mayor de capacidad de pago inmediato de S/ 5.81 soles, para cumplir con sus obligaciones corrientes. Es decir que por cada S/1.00 sol de deuda la empresa cuenta con 5.81 teniendo efectivo superior al 100% de cada sol para cumplir sus obligaciones a corto plazo. En el año 2020 el valor mayor fue en enero con S/ 4.76 soles, esto significa que por cada S/1.00 sol de deuda la empresa cuenta con 4.76 teniendo efectivo superior al 100% de cada sol para cumplir sus obligaciones a corto plazo. Esto debido que en estos periodos no se tenía grandes obligaciones por pagar, debido a no contrato de alquileres de volquetes y maquinarias. Analizando La prueba defensiva con el valor más bajo en el año 2019 fue en enero con una capacidad de pago de S/ 2.02 soles para cumplir con sus obligaciones corrientes esto evidencia que por cada S/1.00 sol de deuda la empresa cuenta con S/ 2.02 soles teniendo efectivo superior al 100% de cada sol para cumplir sus obligaciones a corto plazo mientras que en el 2020 el menor monto de prueba defensiva fue en junio con una capacidad de pago inmediato de S/ 0.80 para cumplir con sus obligaciones corrientes. Es decir que por cada S/ 1.00 de deuda la empresa cuenta con S/ 0.87 de efectivo, careciente en este mes de efectivo para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, en este mes la empresa muestra un margen de inseguridad de liquidez para hacer frente a sus deudas de corto plazo (figura 2 – anexos).

Capital de trabajo

La situación financiera de la empresa Antoisi S.A.C se caracteriza por el registro de un capital de trabajo alto. La empresa muestra un exceso de Activo Corriente, para afrontar sus obligaciones corrientes en el año 2019 el resultado mayor de capital de trabajo fue en julio con S/ 232801 a diferencia del resultado mayor del 2020 el cual se dio en enero del 2020 con un resultado de S/ 235196 soles esto quiere decir que la empresa luego de atender las obligaciones a corto plazo, dispondría de capital de trabajo para atender requerimientos como pago por compras al contado, sueldos, servicios básicos, gastos de funcionamiento, etc. El valor menor de capital de trabajo

hallado en el 2019 fue en enero con un resultado de S/ 118793.00 soles a diferencia del 2020 que tuvo como indicador menor el mes de junio con S/9698.00 soles. Este último periodo evidencia una disminución acelerada de capital de trabajo, aun permaneciendo el indicador en resultado positivo, debido a la disminución de activos corrientes sumado el incremento de pasivos corrientes en estas temporadas (figura 3 – anexos).

Análisis descriptivo de los indicadores de Rentabilidad

La Utilidad a Capital

Este ratio mide la productividad de los capitales propios de la empresa, el margen de utilidad a capital máximo que se evidenció que en los meses de febrero, junio y julio del año 2019 tuvo un índice mayor en sus valores de rentabilidad, mientras que en los meses de enero, marzo abril y mayo los índices de rentabilidad fueron disminuyendo, se sabe que por cada S/. 1,00 se tiene un máximo de 3,07 lo que quiere decir que la empresa constructora tuvo recursos propios que emplea para su financiación. Por otro lado, en el año 2020 la empresa generó en los cuatro primeros periodos rentabilidad teniendo un máximo de 2,07 sin embargo en los meses de junio y julio no pudo alcanzar el límite óptimo de rentabilidad debido a la disminución de la utilidad neta por la falta de actividades económicas por motivo de la crisis sanitaria y los ingresos disminuyeron provocando una caída de la utilidad neta de los periodos ya mencionados (figura 4 – anexos).

La Utilidad / Activo (modificar figura)

Durante el ejercicio 2019, se sabe que por cada S/ 1,00 del activo total, produjo utilidad neta con un valor máximo de 4,35 lo que quiere decir que fue una buena señal de que la empresa estuvo sacando provecho de los activos que ya tenía, en el mes de febrero y un mínimo 1,86 en el mes de abril lo que la empresa cuenta con alto nivel de rentabilidad. Sin embargo, los resultados de rentabilidad en el 2020 fueron disminuyendo gradualmente mes a mes. El valor máximo lo tenemos en febrero 2,86 y valor menor que fue en julio con 1,01 lo que se podría que la gerencia no está haciendo suficiente uso de los activos existentes o que los activos dentro del negocio ya no tienen uso, es por ese motivo que ese mes bajo el límite en la rentabilidad a comparación de, los meses pasados. Lo que nos indica que la empresa constructora, mantuvo en ambos periodos una buena en la utilidad a activo, ya que a pesar de que se tuvo que suspender las actividades laborales, pudo ser rentable (figura 5 – anexos).

Análisis descriptivo de los indicadores de solvencia

La deuda – activo

Según el análisis realizado, podemos observar mediante la ratio de solvencia que la empresa ha tenido unos activos improductivos que hacen referencia a activos relacionados a los préstamos como bienes adjudicados, valores, activos fuera de balance tales como garantías por cobrar o derivados en efectivo. Es por ello que la crisis económica afecto ligeramente en el mes de julio del año 2019 con un resultado de 1.36 siendo el valor menor, asimismo también en el periodo 2020 tuvo una ligera decadencia en el mes de junio con un valor mínimo 0.87 por cada sol de deuda lo que señala que la empresa se encontraba en una situación delicada ya que tuvo dificultades para pagar sus deudas. Por otra parte, y con un buen resultado de solvencia se encuentra en el mes de abril del 2019 con un resultado del 4.60, resultado que no se pudo volver a obtener en los meses posteriores. En el 2020 el valor mayor obtenido en los resultados fue en el mes de marzo con 1.66, esto significa que la empresa cuenta con la solvencia necesaria para cada deuda que tiene y hacerse cargo de sus deudas de acuerdo al resultado obtenidos de los ratios de solvencia (figura 6 – anexos).

Análisis descriptivo de los indicadores de endeudamiento

Endeudamiento global

El indicador de endeudamiento representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores ya sea largo o corto plazo en los activos, su objetivo es medir el endeudamiento global, puesto que es un problema de flujo de efectivo. El año 2019 tuvo como resultado un valor mayor de 0,98 en el mes de enero y un valor menor en abril con 0,22 por lo que se notaba que la compañía no tenía mucha relación con un financiamiento externo. Por otro lado, en el periodo 2020 la empresa muestra un valor alto de 2,22 y un valor menor de 0,71 esto señala que la empresa se nota que la empresa tuvo soporte por parte de entidades financieras (figura 7 – anexos).

Endeudamiento a largo plazo

Esta medida señala la importancia relativa de las deudas a largo plazo dentro de la estructura de capital de la empresa, en enero del año 2019 los resultados muestran una razón de endeudamiento óptima de 0.44 pero después se evidencia una violenta variación en los meses siguientes, sin embargo en julio del mismo año el resultado de endeudamiento a largo plazo fue de S/ 2.22 soles se muestra que es un porcentaje elevado ya que esta empresa en este mes asumió un préstamo e intereses elevados, evidenciando que en este mes las deudas superan a los recursos propios. La empresas en el año 2020 no cuenta con un valor mayor significativo si no que se ve una acelerada disminución del indicador de endeudamiento a corto plazo teniendo en el 2019 como valor menor

el mes de abril con 0.12 esto indica que los recursos propios son superiores a las obligaciones a largo plazo, lo mismo en año 2020 teniendo como resultado menor el mes de marzo con un resultado de 0.45 estos resultados evidencian un resultado negativo en relación al endeudamiento a largo plazo señalando el inadecuado uso de los recursos propios (figura 8 – anexos).

Endeudamiento a corto plazo

Este cuadro indica que las deudas a corto plazo pueden ser cubiertas por los recursos propios de la empresa, se muestra que el monto mayor de endeudamiento a corto plazo está en el mes de enero del 2019 con un valor 0.54 por cada sol de deudas a corto plazo, mientras que los montos más pequeños se encuentran en el mes de abril del 2019 con un valor de 0.11. Por otro lado, en el 2020 el valor menor de endeudamiento a corto plazo fue en el mes de abril con un valor 0.18 y un monto mayor fue 0.32 en junio del 2020 (figura 9 – anexos).

Análisis General

Al hacer el análisis de la situación económica de la empresa en los periodos 2019 y 2020, los indicadores financieros según la Tabla 1, muestra que la liquidez general en el 2019 tiene una varianza de 4,16 soles, una desviación típica de S/ 2,04 soles y evidenciamos que el valor mayor es de S/7.74 soles esto quiere decir que durante este periodo la empresa tuvo liquidez superior a los márgenes normales que oscilan de 1 a 2, mostrando que se tiene recursos propios ociosos. Por otro lado, en el 2020 la varianza es de S/1,19 soles, la desviación atípica es de S/ 1,09, el valor mayor es de S/4,11 y el valor menor de liquidez tuvo un indicador de S/ 1.10 soles esto se dio por el incremento de los pasivos corrientes y la disminución de los fondos corrientes, se evidencia una disminución de liquidez en ambos periodos comparados. El financiamiento a corto plazo de la empresa Antoisí S.A.C es buena en función a la capacidad que tiene para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo; al tener una liquidez alta en el periodo inicial, le permite seguir cubriendo sus obligaciones a corto plazo aun después de la crisis económica y de suspensión de actividades laborales.

La rentabilidad en el año 2019 tuvo una varianza de 0,27 una desviación típica de 0,52 un valor mayor de 3.07 y un valor menor de 1,54. En el año 2020 indica una varianza de 0,27 una desviación típica de 0.41 el valor mayor fue de 2,07 y el valor menor fue 0,96. Al principio del periodo la rentabilidad fue mayor por los ingresos que mantenía la empresa constructora, sin embargo, en el segundo periodo se muestra un decrecimiento de la rentabilidad a consecuencia de la caída de la utilidad neta en los distintos periodos del 2020 por la falta de ingresos producidos por el cierre de actividades que incluían al sector

construcción en el estado de emergencia y los gastos fijos que se asumieron para seguir manteniendo la empresa en marcha.

El indicador financiero de solvencia en el periodo 2019 mostró una varianza de S/ 1,75 soles, desviación típica de S/ 1.32 soles, también tuvo un valor mayor de S/ 4.60 soles y un valor menor de S/ 1.36 lo que nos indica que la empresa ha tenido una solvencia positiva porque posee activos superiores a sus pasivos. En el año 2020 se tiene una varianza de 1,24, desviación típica de 0,28 un valor mayor de S/1,66 y un valor menor de 0,87 soles. Los resultados muestran un descenso de la solvencia en el año 2020 sin embargo los resultados muestran una delicada solvencia debido a que en los periodos de cese de actividades la empresa no alcanzo al margen óptimo de solvencia.

Por último, el indicador financiero de endeudamiento en el 2019 mostró una varianza de S/ 0,52 soles, una desviación típica S/ 0,08 soles, además presentó un valor mayor de S/0,98 y un valor menor de S/0,22. Esto indica que la empresa no cuenta con financiación ajena si no que utiliza sus recursos propios para hacer frente a sus obligaciones. El año 2020 tiene una varianza de 0,32 desviación típica de 0,57 un valor mayor de 2,22 y un valor menor de S/ 0,71 soles. En el 2020 evidenciamos un incremento en el endeudamiento debido al aumento de deudas a largo plazo que se dieron en este periodo y la disminución del patrimonio la empresa contrajo obligaciones a largo plazo para poder financiar sus gastos fijos a raíz de la suspensión de actividades del sector construcción.

Discusión

Las medidas implementadas por el Gobierno para evitar la propagación del COVID-19 paralizado a muchos sectores considerados no esenciales. Uno de ellos fue la del Construcción, conformado por más de 85 empresas (23.000 constructoras y más de 62.000 inmobiliarias y similares). En total, el sector genera más de un millón de empleos (más de 234.000 en constructoras y más de 766.000 en el rubro inmobiliario) (Quirós, 2020). Una de ellas es la empresa constructora Antoisi S.A.C. que a consecuencia del estado de emergencia tuvo que cerrar sus actividades laborales. Teniendo en cuenta que el objetivo de este trabajo fue determinar cómo la crisis económica generada por el covid19 repercute en los resultados de los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, solvencia y endeudamiento de la empresa Antoisi S.A.C; al comparar los periodos 2019 y 2020 a nivel de los primeros 7 meses.

Del análisis realizado a los Estados financieros se observó que en el año 2019 se tuvo altos niveles de liquidez, la empresa mantuvo la suficiente capacidad para operar con sus activos líquidos, también

aplicó políticas eficientes en las cuentas por cobrar, la posición elevada de liquidez revela la eficiencia del capital de trabajo de la empresa. En el año 2020 a pesar de contar con suficiente liquidez, se aprecia también un decrecimiento de la misma, esto ocurrió en los meses de abril, mayo y junio, en estos periodos se afrontó una disminución de la cuenta efectivo y equivalente de efectivo, y un aumento las obligaciones corrientes debido a la paralización de las actividades económicas del sector construcción como medida para afrontar la propagación de la crisis sanitaria del Covid-19. Según Gil (2017) menciona que uno de los motivos de que la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo disminuya es por el pago a los directivos y el aumento de otras cuentas por pagar diversas, asimismo incluye que esta última se deriva de las adquisición de maquinarias y equipos. IUS 360 (2020) señala que bajo la coyuntura del Covid-19, la liquidez de las empresas comienza a tener bloqueos, que inician con la caída de ventas, retrasos en la recuperación de cuentas por cobrar, la necesidad de continuar haciendo pagos en efectivo para cubrir la nómina, proveedores, servicio público, pago de impuesto y la carga financiera. La liquidez de la empresa fue positiva en ambos periodos sin embargo en el segundo periodo se muestra una disminución de liquidez en los periodos de cese de actividades por el Covid-19.

Por otro lado, la rentabilidad mide la productividad del capital propio que posee la empresa, en el periodo 2019 la empresa constructora, mostró que sus valores fueron favorables ya que tuvo un rango mayor que 1,00 lo que indico que la empresa tenía recursos propios para hacer frente a sus deudas a largo plazo. Por otra parte, en el 2020 muestra que sus niveles de rentabilidad bajaron, pero estuvieron en un rango bueno lo que señala que la empresa Antoisi SAC no fueron afectados en sus indicadores financieros a pesar de que paralización de actividades por la cuarentena y el cese de actividades que ordenó el estado peruano para evitar y disminuir la propagación del virus la empresa se mantuvo buena en ambos periodos. Mejía (2016) menciona que la rentabilidad nos ayuda a saber si una empresa está ganando lo suficiente como para poder hacer frente a sus gastos y además aportar beneficios a sus propietarios, ayudan a visualizar la conveniencia y tendencias estructurales de un sector con relación a otros, lo cual se refleja en la dinámica de las cifras de rentabilidad. Esto indica que existe menos ingresos en el periodo 2020 por el simple hecho de afrontar un paro en el desarrollo de sus actividades por la crisis económica lo cual genero menos ganancias para la empresa constructora Antoisi S.A.C.

En los resultados de solvencia la empresa Antoisi SAC en el 2019 tuvo ingresos significantes, además de trabajar constantemente durante el año, su solvencia refleja una utilidad positiva en los activos tangibles e intangibles a gran proporción, de igual forma las contrataciones por parte de terceros eran constantes. según Irrazabal (2017) menciona que los ratios de solvencia que superan sus

obligaciones son indicadores buenos para la empresa, ya que son predictores de un buen funcionamiento financiero, porque este este indicador le permite a la empresa mirar en inversiones futuras, las cuales podrán solventar con capacidad. Sin embargo, Toledo Rivera y Quito Salinas (2015) refiere que estos ratios permiten hacer comparaciones en periodos y uno de los indicadores más estudiados es la solvencia puesto que ayuda a identificar los puntos fuertes de la compañía así también como los débiles para una toma de decisiones correcta.

Observamos que la empresa materia de análisis ostenta un endeudamiento viable en el año 2019 esto quiere decir que la empresa se mantiene en marcha con capital propio. A diferencia del año 2020 donde los niveles de endeudamiento aumentaron notablemente el indicador financiero de endeudamiento se encuentra financiado por fuentes internas, pero también recurre a capitales de terceros, esto debido al aumento de pasivo total y la caída del capital de la empresa, debemos destacar que la mayor cantidad de deuda provienen del largo plazo. Mancheco (2016) señala que el endeudamiento patrimonial muestra el grado de autonomía o dependencia financiera de la empresa. Es conveniente que tenga un escaso nivel de endeudamiento y por lo tanto una buena capacidad de pago para los acreedores y proveedores. Al comparar el impacto entre las deudas de la empresa de ambos años, mediante las ratios de endeudamiento, por lo que nuestro resultado muestra que no afecta de manera relativa en la rentabilidad financiera de la empresa constructora, por el hecho de que empresa puede hacer frente a sus obligaciones a corto y largo plazo. Por otra parte, como punto importante la empresa administra el capital para salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La liquidez general en el 2019 nos muestra que se tiene recursos propios ociosos durante dicho periodo. Asimismo, en el 2020 indica que el incremento de los pasivos corrientes y la disminución de los fondos corrientes, se evidencia que el financiamiento a corto plazo de la empresa Antoisí S.A.C es muy buena en función a la capacidad que tiene para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Por otro lado, la rentabilidad en el año 2019 – 2020 se verificó que al principio del periodo la rentabilidad fue positiva por los ingresos que mantenía la empresa constructora, sin embargo, en el segundo periodo se muestra una disminución acelerada de la rentabilidad a consecuencia de la caída de la utilidad neta por la falta de ingresos producidos por el cierre de actividades que incluían al sector construcción en el estado de emergencia. Por otro lado, la solvencia y el endeudamiento fueron los indicadores que fueron afectados en el periodo 2020 pero en el 2019, lo señala que la empresa tuvo que un buen rendimiento en ambas ratios.

Conclusiones

Después de realizar la comparación de la empresa constructora, se logró determinar que mantuvo altos niveles de liquidez en los años 2019 y 2020, este resultado es gracias a sus grandes valores de activos líquidos desde periodos anteriores y al manejo eficiente de las políticas de cobranza. En el 2020 a pesar de tener buena liquidez evidenciamos una notable disminución, incurriendo en un aumento de sus obligaciones a corto plazo a los proveedores, esto quiere decir que la crisis económica propició la disminución de liquidez de la empresa.

La rentabilidad fue buena en el año 2019, debido a la productividad de las inversiones que fueron financiadas con recursos propios. Mientras que en el año 2020 se redujo por la falta de improductividad de las inversiones, la disminución de las ventas y el cumplimiento de los gastos fijos a pesar de no realizar actividades económicas. Esto señala que la crisis económica si repercutió en el indicador financiero de rentabilidad de manera moderada.

Al analizar la solvencia, se determinó que en el año 2019 los porcentajes fueron positivos, esto quiere decir que la empresa es capaz de cubrir con sus propios recursos sus obligaciones de pago. En el año 2020 el indicador de solvencia sufrió una disminución poniendo en riesgo la solvencia en el mes de junio con un resultado inferior al óptimo, esto fue debido al incremento de deuda total y disminución del activo total, mostrando así que la solvencia tuvo variaciones negativas en consecuencia de la crisis económica.

En referencia al indicador financiero de endeudamiento en el año 2019 la empresa posee un rango considerado como razonable debido a que tiene pocos compromisos con terceros y los que existen pueden ser respaldados sin necesidad de comprometer el capital de la empresa. En comparación con el año 2020 este indicador aumentó tan pronto en los meses de crisis económica por el Covid-19, debido al incremento del pasivo total en relación a las obligaciones a largo plazo. Estos cambios en el endeudamiento de la empresa fueron producidos por la situación de crisis que se atravesó en el periodo de pandemia.

En conclusión, la crisis económica generada por el Covid-19 produjo repercusión en los indicadores financieros analizados, ocasionando una notable variación en cada uno, la liquidez y la rentabilidad mantuvieron rangos óptimos, mientras que la solvencia y el endeudamiento se vieron afectados.

Referencias

- 360, I. (2020). *El futuro de las Mypes tras el COVID -19 análisis de las medidas de reactivación empresarial y las barreras para el rápido acceso a la liquidez*. Portal Juridico IUS 360.
- Arcoraci, E. (2013). *Ratios Financieros, función y objetivo para la gestion de la empresa*. Universidad Tecnológica Nacional, 1–14. Retrieved from <http://www.utntyh.com/wp-content/uploads/2011/11/Apunte-Unidad-3-Ratios-Financieros.pdf>
- Brenta, G. P. A. (2017). *Evaluación de la situación financiera del periodo 2013 al 2016 y propuesta de una gestión financiera para la Empresa Constructora Concreto AVC Chimbote 2017*. Universidad César Vallejo, 0–2.
- Cadena López, M. (2018). *Analisis multivariable de la iliquidez de las empresas tipo pymes del sector de la construcción*.
- CAPECO. (2020). *Informe Economico De La Construcción Del Perú*.
- Carlos Barrios, E., Gabriel Huaman, S., & Rodriguez Antich, J. (2016). *Toma De Decisiones De La Empresa Architech Contador Público Autores : Asesor : Dr . Fabian Poma , Edilberto . Linea De Investigacion : Tributación Y Auditoria Lima – Peru, 77*.
- Castro Saldaña, E. M. (2013). *Análisis económico financiero y su incidencia en la gestión gerencial de la empresa constructora Willy S.A.C del distrito de Trujillo período 2011-2012, 86*. Retrieved from http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2382/castro_eduardo.pdf?sequence=1
- Garcia Quispe, T. F. B. . (2015). *Planeamiento Financiero para la sostenibilidad en el tiempo de las empresas constructoras e la provincia de Huancayo*.
- Gestión. (2020). *Perú será el país con mayor caída de PBI en Sudamerica este años según BM. Gestión*.
- Gonzales Herrera, J. F. (2016). *Propuesta para mejorar los indicadores de gestión en la empresa Pima Express C.A en Caracas-Venezuela 2016*.
- Irrazabal Malljo, V. (2017). *Aplicacion del análisis e interpretacion de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transportes urbano de lima metropolitana en el periodo 2015*. Universidad Ricardo Palma, 1–147. Retrieved from <http://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/urp/989/SP>

VALDEZ_AB.pdf?sequence=3&isAllowed=y

- Loarte Choque, E. B. (2017). *Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transportes urbano de Lima metropolitana en el periodo 2015*. Universidad Ricardo Palma, 1–147.
- Maria Vargas, L. C. (2018). “*el plan financiero y la mejora de la situación económica y financiera de la constructora crisma ingenieros S.A.C., Trujillo, 2015.*” Universidad Privada Del Norte, 2016–2017.
- Mejía, C. A. (2016). *La importancia de medir la rentabilidad*. *Documentos Planning*, (76), 4. Retrieved from www.planning.com.co
- Perú, C. (2020). *Covid 19 en el Perú: El impacto en las Mypes, I*.
- Sanchez Segura, A. (2014). *La Rentabilidad Económica y Financiera de la Gran Empresa Española*. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, XXIV N° 78, 159–179. Retrieved from <https://www.mendeley.com/viewer/?fileId=4725a92a-52e8-75a5-78c5-00e3476e79ab&documentId=414ff01c-9b08-3eba-a6a4-beb38dd799f7>
- Tapia, J. (2014). *Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones sobre la situación económica y financiera de la empresa Edpyme créditos accesibles S.A*. Universidad Nacional de Trujillo, (Biblioteca Digital), 81.
- Terry, M. N. (2016). *Análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa Clínica Promedic S. Civil*. R. L, Tacna, periodo 2011-2013. *Upt*, 1–76.
- Tirado, M. de L. S. (2014). *La importancia de la liquidez, rentabilidad, inversión y toma de decisiones en la gestión financiera empresarial para la obtención de recursos en la industria de la pesca de Pelágicos menores en Ensenada*. *Revista Universidad Autónoma de Baja California*, 1, 1–24. Retrieved from http://www.aecal.org/pub/on_line/comunicaciones_xviiiicongresoaecca/cd/161c.pdf
- Toledo Rivera, E. A., & Quito Salinas, D. M. (2015). *Diseño de un manual de análisis financiero para las empresas inmobiliarias del tipo compañía limitada del sector comercial de la ciudad de Cuenca periodo 2013*. *Artículo Ecuador*, 1(5), 1–127.
- Quirós, L. (20 de Abril de 2020). *Paralización de la construcción*. *Camara*.

Anexos

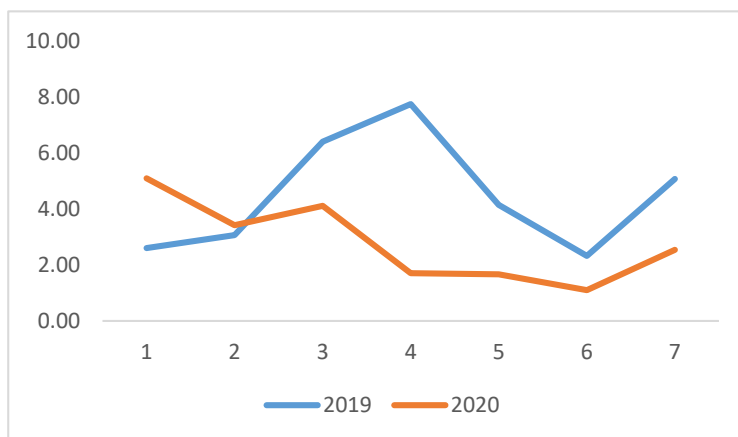


Figura N° 1. Liquidez General

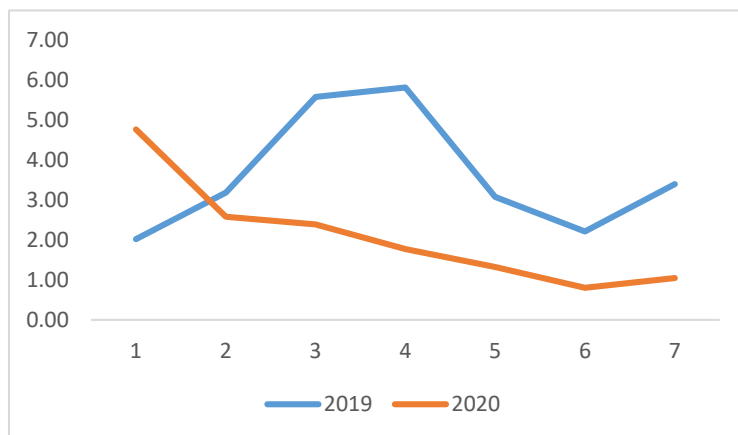


Figura N° 2. Prueba Defensiva

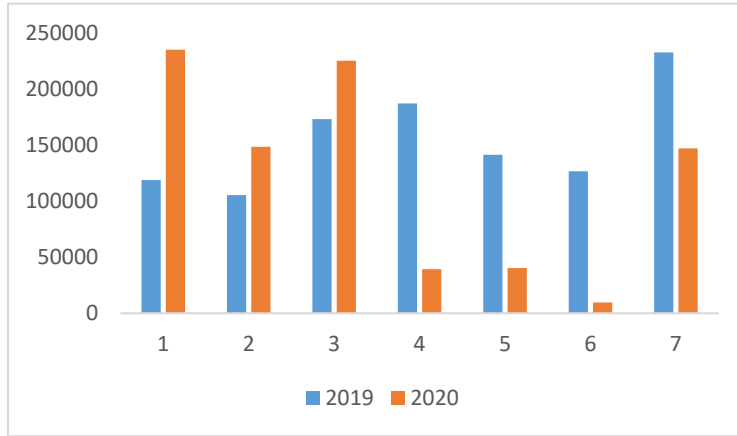


Figura N° 3. Capital de Trabajo

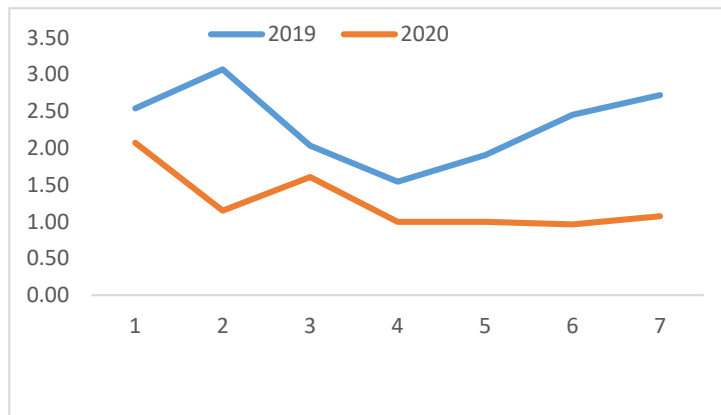


Figura N° 4. Utilidad a Capital

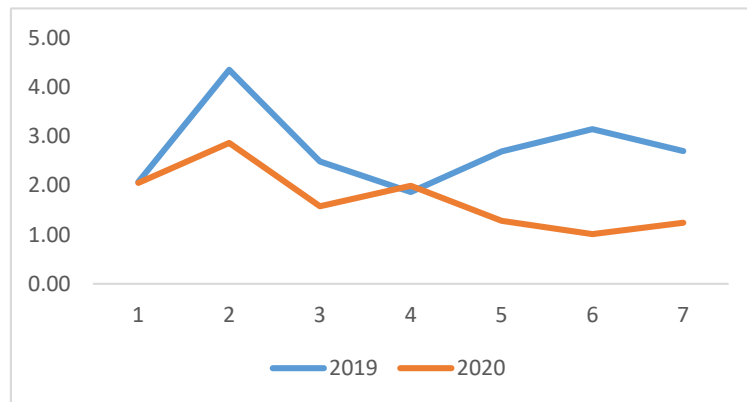


Figura N° 5. Utilidad a activo

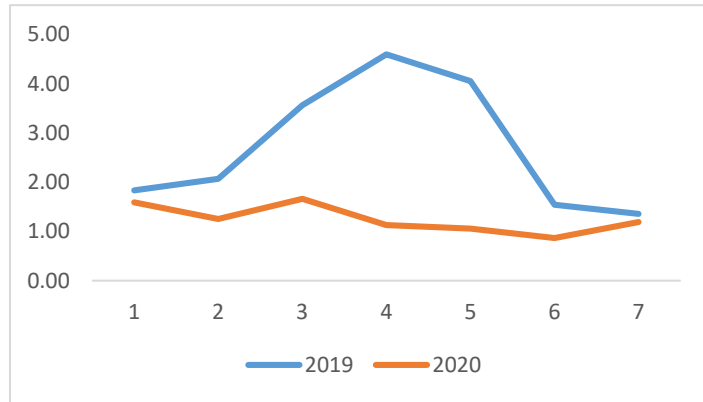


Figura N° 6. Deuda Activo

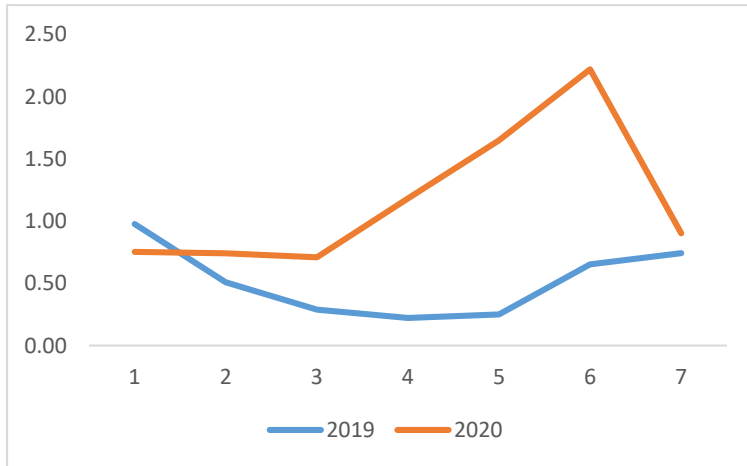


Figura N° 7. Endeudamiento Global

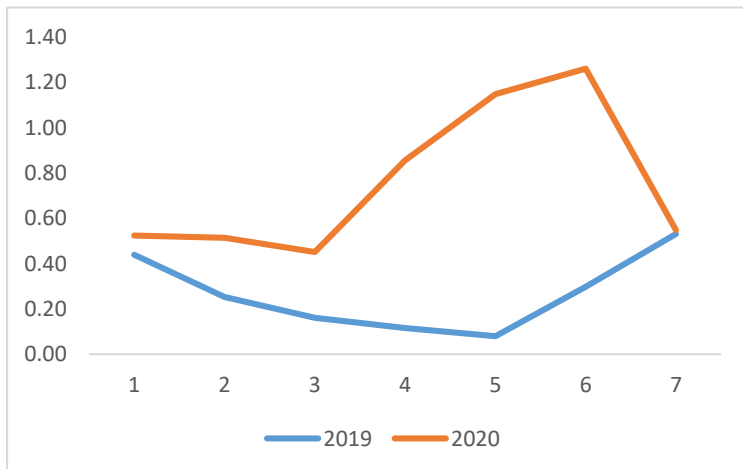


Figura N° 8. Endeudamiento a largo plazo

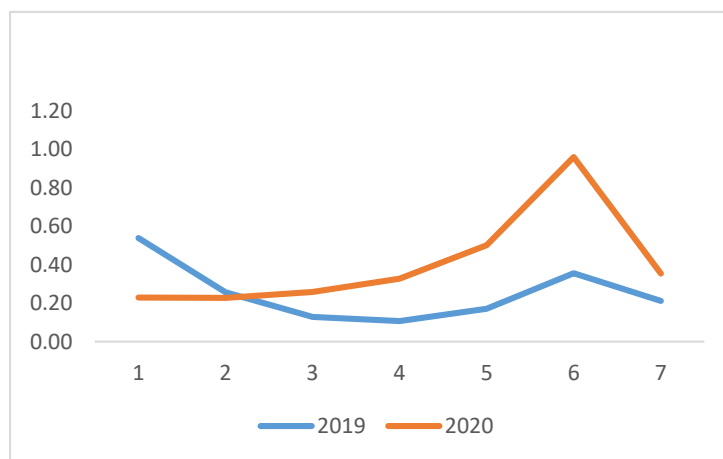


Figura N° 9. Endeudamiento a corto plazo

Tabla 1. Resultados financieros del I semestre del periodo 2019 y 2020

	Ratio	Media	Varianza	Desviación típica	Valor mayor	Valor menor
2019	Liquidez General	4.48	4.16	2.04	7.74	2.32
	Rentabilidad	2.32	0.27	0.52	3.07	1.54
	Solvencia	2.72	1.75	1.32	4.60	1.36
	Endeudamiento	0.52	0.08	0.28	0.98	0.22
2020	Liquidez General	2.32	1.19	1.09	4.11	1.10
	Rentabilidad	1.26	0.17	0.41	2.07	0.96
	Solvencia	1.24	0.08	0.28	1.66	0.87
	Endeudamiento	1.16	0.32	0.57	2.22	0.71

Anexo



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

“AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD”

RESOLUCIÓN N° 1117-2020 /UPeU-FCE-CF

Ñaña, Lima, 07 de octubre de 2020

VISTO:

El expediente de **Rosselyn Jhuliana Herrera Poma**, identificado(a) con código universitario N° 201520244, **Beberly Rocío Rodríguez Sanz**, identificado(a) con código universitario N° 201710127 y **Franklin Guillen Mendoza**, identificado(a) con código universitario N° 201712066, de la Carrera de Contabilidad y Gestión Tributaria, de la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión, sede de estudios Lima.

CONSIDERANDO:

Que la Universidad Peruana Unión tiene autonomía académica, administrativa y normativa, dentro del ámbito establecido por la Ley Universitaria N° 30220 y el Estatuto de la Universidad;

Que la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, mediante sus reglamentos académicos y administrativos, ha establecido las formas y procedimientos para la aprobación e inscripción del proyecto de trabajo de investigación y la designación o nombramiento del asesor para la obtención del grado de Bachiller;

Que **Rosselyn Jhuliana Herrera Poma**, **Beberly Rocío Rodríguez Sanz** y **Franklin Guillen Mendoza**, han solicitado la inscripción de su perfil de proyecto de trabajo de investigación titulado “**Repercusión de la crisis económica en los indicadores financieros de una empresa constructora**”, y la designación de Asesor, encargado de orientar y asesorar la ejecución del trabajo de investigación para la obtención del grado de Bachiller.

Estando a lo acordado en la sesión del Consejo de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, celebrada el 07 de octubre de 2020, y en aplicación con el Estatuto y el Reglamento General de Investigación de la Universidad;

SE RESUELVE:

Aprobar e inscribir perfil de proyecto de trabajo de investigación titulado “**Repercusión de la crisis económica en los indicadores financieros de una empresa constructora**”, y disponer su inscripción en el registro correspondiente, designar al **Mg. Walter Antonio Ugarte Portuondo**, como ASESOR para que oriente y asesore la ejecución del perfil de proyecto de trabajo de investigación.

Regístrese, comuníquese y archívese.



Dra. Maritza Soledad Arana Rodríguez
DECANA



Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza
SECRETARIO ACADÉMICO