



**Universidad Nacional Experimental del Táchira**  
**Vicerrectorado Académico**  
**Decanato de Postgrado**  
**Maestría en Gerencia de Empresas mención Finanzas**  
**Trabajo de Grado**

**INFLACIÓN E INDUCTORES DE VALOR DE LAS  
EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN DEL ESTADO  
MÉRIDA PERIODO 2016-2020**

**Autor:** Gómez Sánchez, Andrea Trinidad

**Cédula de identidad:** V- 19.360.295

**Teléfono:** 0414-7034830

**Correo electrónico:** [andrea22.derek@gmail.com](mailto:andrea22.derek@gmail.com)

Tutor: Chapeta Lizcano, Rossana Liseth

Correo electrónico: [rossanachapeta@gmail.com](mailto:rossanachapeta@gmail.com)

Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al Título de Magíster en  
Gerencia Mención Finanzas

San Cristóbal, noviembre de 2022

## ACTA



UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL DEL TÁCHIRA  
VICERRECTORADO ACADÉMICO  
DECANATO DE POSTGRADO  
R.I.F. G-20004886-7



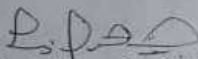
A-1892.2022.004



## ACTA


En el día de hoy 15 de Noviembre de 2022 siendo las 10:00 am y estando presentes los ciudadanos **Prof. Rossana Liseth Chapeta Lizcano**, **Prof. Luis Guillermo Patiño Vasquez** y **Prof. Carlos Enrique Peñaloza C.**, miembros designados para evaluar el Trabajo de Grado "INFLACIÓN E INDUCTORES DE VALOR DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN DEL ESTADO MÉRIDA. PERIODO 2016-2020." presentado por la ciudadana, **Andrea Trinidad Gomez Sanchez**, titular de la Cédula de Identidad V.-19360295, para optar al título de **Magister En Gerencia De Empresas, Mención Finanzas**, se procedió a la discusión del mismo.

El Jurado decidió en un todo de acuerdo con lo establecido en Artículo 44 de las Normas para el Desarrollo del Componente de Investigación en Programas de Doctorado, Maestría, Especialización y Especialización Técnica de la Universidad Nacional Experimental del Táchira, otorgar el veredicto de APROBADO, en fe de lo cual firmamos.

  
Prof. Luis Guillermo Patiño Vasquez  
C.I. N° V-3618158  
MIEMBRO



  
Prof. Carlos Enrique Peñaloza C.  
C.I. N° V-4486274  
MIEMBRO

  
Prof. Rossana Liseth Chapeta Lizcano  
C.I. N° V-11501039  
MIEMBRO-TUTOR

## AUTORIZACIÓN PUBLICACION DIGITAL BIBLIOTECA

San Cristóbal, 15 de noviembre de 2022

Dirección  
**Biblioteca Central “Dr. Lorenzo Monroy”**  
Su Despacho.

El suscrito, **Andrea Trinidad Gómez Sánchez**, titular de la C.I. N° **V.-19.360.295** domiciliado en San Cristóbal Estado Táchira. Con el fin de optar al título de Magister en Gerencia de Empresas Mención Finanzas, he presentado ante la Biblioteca “Dr. Lorenzo Monroy” de la Universidad Nacional Experimental del Táchira el Trabajo de Grado Titulado **INFLACIÓN E INDUCTORES DE VALOR DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN DEL ESTADO MÉRIDA PERIODO 2016-2020**

Por medio del presente, autorizo por tiempo indefinido a la Biblioteca “Dr. Lorenzo Monroy”, para publicar en forma electrónica y bajo libre acceso el documento digital de mí Trabajo, con el fin de que este pueda ser consultado públicamente vía Internet. Toda persona que consulte ya sea el formato digital podrá copiar partes del texto, citando siempre la fuente, es decir el autor, título del trabajo y año.

Esta autorización no implica renunciar a la facultad que tengo de publicar total o parcialmente la obra en otras instancias.

La UNET no será responsable de ninguna reclamación que pudiere surgir de terceros que invoquen autoría de la obra que presento.

### La publicación electrónica será:

A Texto completo

Inmediata

Después de 2 años  
(Para casos donde se requiera)

Atentamente;

*Andrea Trinidad Gómez Sánchez*

**V.- 19.360.295**

## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo principalmente a Dios, por haberme dado la vida y permitirme el haber llegado hasta este momento tan importante de mi formación profesional. A mis padres, hermanos y sobrinas por ser los pilares más importantes y por demostrarme siempre su cariño y apoyo incondicional sin importar nuestras diferencias de opiniones, a mi hijo por ser el motivo que le da luz a mi vida.

Agradecimiento a mi tutora Rossana Chapeta, por su apoyo, compromiso y dedicación, orgullosa de compartir este logro contigo.

**Universidad Nacional Experimental del Táchira**  
**Vicerrectorado Académico**  
**Decanato de Postgrado**  
**Maestría en Gerencia de Empresas mención Finanzas**  
**Trabajo de Grado**

**Inflación e inductores de valor de las empresas del sector  
construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020**

**Autor:** Andrea Trinidad Gómez Sánchez

**Tutor:** Rossana Liseth Chapeta Lizcano

**Fecha:** noviembre 2022

**RESUMEN**

La investigación tuvo como objetivo comprobar la ocurrencia que ha tenido la inflación en el capital de trabajo neto operativo, en la productividad, así como también en el flujo de caja y rentabilidad de la Empresa Constructora Y Suministros Heral C.A del Estado Mérida periodo 2016-2020. Metodológicamente se apoya en una investigación documental y de campo. La muestra estuvo conformada por las constructoras del estado Mérida. La técnica de recolección de datos fue la documental para el análisis de los estados financieros de la empresa, empleándose fichas de registro de datos, conjuntamente se aplicó a la información el coeficiente de correlación de Pearson. Dentro de los resultados encontrados se evidenció que la inflación afecta de manera directa el capital de trabajo y la rentabilidad de las Constructoras para el período 2016 - 2020, la inflación tendió al alza mostrando picos significativos entre los años 2019 - 2020 en un 39%; en lo referente al KTNO sus variaciones tendieron al alza en un 50% para los últimos 2 años del periodo en estudio, donde las cuentas que componen el mismo reflejaron un aumento de un año a otro. En cuanto a la variación de la rentabilidad reflejada en sus dos indicadores ROA experimentó un incremento moderado para el año 2020 con una variación de 10%. A continuación, se presenta la propuesta como alternativa para fomentar estrategias y planes de acción, a través de un análisis mediante la matriz DOFA, el cual consiste en: Desarrollar un mecanismo que permita a las constructoras de Venezuela, evaluar una alerta sobre sus indicadores financieros y el impacto que poseería respecto al índice inflacionario de los próximos años, a partir de sus fortalezas y oportunidades.

**Palabras Claves:** Inflación, Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO), Rentabilidad, ROA.

## ÍNDICE DE CONTENIDO

ACTA.....	ii
DEDICATORIA .....	iv
RESUMEN.....	v
ÍNDICE DE CONTENIDO .....	vi
LISTA DE TABLAS .....	ix
INTRODUCCION .....	x

### CAPÍTULO I

#### EL PROBLEMA

1.1 Planteamiento del Problema .....	12
1.2 Formulación del problema.....	16
1.3 Objetivos .....	17
1.3.1 Objetivo General .....	17
1.3.2 Objetivos Específicos.....	17
1.4 Justificación e importancia de la investigación.....	18
1.5 Alcance.....	19

### CAPÍTULO II

#### MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes De La Investigación .....	20
2.1.1 Antecedentes Internacionales .....	20
2.1.2 Antecedente Nacional.....	21
2.1.3 Antecedente Regional.....	22
2.2 Bases Teóricas .....	24
2.2.1 La Inflación .....	25
2.2.2 Indicadores de Valor .....	28
2.2.3 EBITDA.....	29
2.2.4 Margen de EBITDA .....	29
2.2.5 CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO .....	29

2.2.6	Productividad del capital de trabajo.....	31
2.2.7	Rentabilidad .....	31
2.2.8	ROA .....	32
2.2.9	ROE.....	32
2.2.10	RAN .....	33
2.2.11	Flujo De Caja Libre. ....	33
2.2.12	Empresas del Sector Construcción .....	35
2.3	Aspectos Legales .....	35
2.3.1	Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (1999).....	35

### **CAPÍTULO III**

#### **MARCO METODOLOGICO**

3.1	Nivel De Investigación.....	39
3.2	Diseño de la investigación.....	40
3.3	Población.....	41
3.4	Muestra.....	42
3.5	Técnicas e Instrumentos De Recolección De Datos .....	43
3.6	Técnicas de Procedimiento y Análisis De Datos.....	44
3.7	Validez y Confiabilidad.....	44

### **CAPÍTULO IV**

#### **ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS RESULTADOS**

4.1	Objetivo N° 1 Caracterizar de la inflación en Venezuela para el periodo 2016-2020.. .....	45
4.2	Objetivo N° 2. Analizar la gestión financiera en las empresas del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020 .....	48
4.3	Objetivo N° 3 Identificar el comportamiento de los indicadores de valor de las empresas del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020. ....	54
4.4	Objetivo N° 4 Medir la relación de la inflación con los indicadores de valor del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020.....	57

### **CAPÍTULO V**

#### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

6.1	Conclusiones .....	62
-----	--------------------	----

6.2	Recomendaciones.....	63
ANEXOS	.....	64



## LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de las variables.....	38
Tabla 2 Empresas del sector construcción Estado Mérida.....	41
Tabla 3.- Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), para el período 2016 – 2020.....	46
Tabla 4.- Variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), interanual para el período 2016 – 2020.....	47
Tabla 5.- Estados de Situación Financiera Constructora y Suministros Heral, C.A. ...	49
Tabla 6.- Estado de Resultados Constructora y Suministros Heral, C.A. ....	52
Tabla 7. Indicadores de Valor .....	54
Tabla 8.- Medida de correlación entre variables.....	57
Tabla 9. Relación de las variables INPC, KTNO, Ebitda y ROA.....	58
Tabla 10. Coeficiente de determinación $R^2$ de las variables INPC, KTNO, Ebitda y ROA .....	59
Tabla 11. Relación de las variables PKT, Margen de Ebitda, FCL, PDC, ROE .....	59
Tabla 12. Coeficiente de determinación $R^2$ de las variables PKT, Margen de Ebitda, FCL, PDC, ROE.....	60

## INTRODUCCION

La inflación en Venezuela ha sido un tema de gran importancia que se viene manejando desde hace varios años, debido, a su incremento acelerado. Esta variable pareciera que no tiene control, porque se ha salido de las manos del gobierno, a tal extremo, que han alcanzado cifras exageradas, estimada una de las más altas del mundo.

Ante la realidad surgida a partir de indicadores como la inflación en Venezuela, ha sido notorio la preocupación para las empresas de distintos sectores, por conocer su desempeño de acuerdo a los indicadores financieros, lo cual no escapa el sector, porque cada vez que ocurren devaluaciones hay que incrementar los servicios, además de los costos operativos, y sortear las dificultades que implica el retardo en la obtención de divisas, que afecta los inventarios, así mismo, el encogimiento de la demanda interna en el mercado venezolano.

En este sentido, para realizar la presente investigación se consideró el periodo 2016 – 2020 con la finalidad de comprobar la ocurrencia que ha tenido la inflación en el capital de trabajo neto operativo, en la productividad, así como también en el flujo de caja y rentabilidad de la Empresa Constructora y Suministros Heral C.A. del Estado Mérida. Para ello, se apoyó en una investigación documental y de campo que permitió el análisis de los estados financieros durante el referido periodo.

El contenido de la investigación se estructuró en los capítulos siguientes: Capítulo I el problema, conformado por el planteamiento, formulación objetivos, justificación y alcance. El Capítulo II referido al marco teórico incluye los antecedentes, estudios que se consideraron tienen mayor relación con la presente investigación, las bases teóricas donde se fundamenta los principales conceptos relacionados a través de distintos autores, los aspectos legales y la

operacionalización de las variables. El Capítulo III Marco Metodológico, en él se presenta: tipo de investigación nivel de investigación. El Capítulo IV incluye el análisis e interpretación de resultados y el Capítulo V las conclusiones y recomendaciones. También están las referencias bibliográficas y anexos.

# **CAPÍTULO I**

## **EL PROBLEMA**

### **1.1 Planteamiento del Problema**

En la actualidad las empresas enfrentan a una realidad compleja y cambiante, mientras la economía se sumerge en un proceso inflacionario que presentan diversos factores que inciden en el desarrollo de las actividades productivas, la globalización plantea nuevas condiciones a los negocios, el entorno político y económico varía con mayor rapidez y en general, a nivel mundial, se producen transformaciones que obligan a las empresas a replantear el modo de administrar las políticas de mercadeo, finanzas, entre otras, con el fin de adaptarse rápidamente para poder subsistir, creando mejores condiciones para alcanzar sus objetivos.

Así mismo, el Banco Central de Venezuela (2021) señala que “La inflación es un fenómeno caracterizado por el aumento progresivo de los precios de los productos y servicios ofrecidos por las empresas que hacen vida en un país para un periodo determinado”. Dicho paradigma surge en el siglo VI antes de Cristo, con la aparición de la primera moneda en la ciudad de Lidia, allí, perciben el impacto de la inflación, debido a la variación de los precios de productos, siendo la inflación un fenómeno monetario presente a nivel mundial.

Desde esta perspectiva, se pueden citar modelos económicos marcados por la inflación, como en Bielorrusia que presentó una tasa de inflación, donde intervinieron diversas variables, que llevo a un alza de los precios de manera incontrolada y pérdida del poder adquisitivo, hecho que conllevó a debilitar la moneda local. Al respecto, Garzón (2016) “expresó que esta variable ha afectado a nivel mundial, ejemplo de ello, en el año 1922, Alemania sufrió una hiperinflación memorable, con cifras de un 29.000 por ciento mensual” (p.1). En la actualidad, las cosas no se tornan diferentes, parafraseando al autor en América latina entre las décadas de los ochenta y noventa países como Chile, Bolivia, Nicaragua, Perú, Argentina, percibieron episodios de inflación muy elevados e incluso se puede decir hiperinflacionario, que golpearon fuertemente la economía de la región.

De manera análoga, Venezuela presento uno de los peores episodios de hiperinflación registrado a nivel mundial, con precios que alcanzaron un 65.000 por ciento anual, como lo refiere Hanke (2020) “Venezuela mantiene el primer lugar en mi lista con una tasa de inflación anual de 2,077 por ciento”, en sus observaciones el economista, sostiene que, en Venezuela, los precios remontarían a un ritmo mensual del 219 por ciento duplicándose cada 18 días. Así mismo, señalo que la situación se agravó más debido a la progresiva escasez o desabastecimiento de productos de primera necesidad, tales como, alimentos y medicinas, aunado a esto, se realizó una nueva conversión de la moneda, pasando de ser Bolívar fuerte a Bolívar soberano, disminuyéndole seis ceros a la moneda.

Así mismo, el fenómeno inflacionario afectó sin duda alguna, todos los sectores, en el que destaca el sector construcción, por ser uno de los más dinámicos de la economía, ya que sus actividades involucran a otras industrias relacionadas, es así, que muchas veces se asocia el crecimiento del sector con el desarrollo de la economía de un país. Es importante destacar, que entre sus características principales se encuentra su movilidad permanente, puesto que sus obras son temporales en

ubicación y en tiempo; así como la elaboración invariable, un producto diferente, pues nunca hubo dos proyectos u obras iguales entre sí.

Al respecto, Volpato (2018) refiere que este tipo de empresas son de altísimo riesgo empresarial, pues dependen de la situación económica del país, requieren de altas cantidades de inversión privada y pública. En cuanto a la inflación para el citado sector de la construcción, alcanzó un 10,3% entre el periodo 2015- 2018, solo para este espacio de tiempo, ocupando el más alto nivel en los últimos años, según Abadí (2015), la recesión económica que se vivió en el país con niveles históricos de inflación y escasez en nada permitieron pensar en una recuperación del sector, esto, si no se destraba el sector productivo nacional y se reimpulsa la industria.

Ahora bien, la alta inflación del sector fue reflejada con el encarecimiento de los materiales para la construcción, con un aumento en el 2018 del 11,3%, caracterizado por la nacionalización de la industria del cemento y la Siderúrgica del Orinoco (SIDOR), el alza de los precios de materiales tan importantes como el aluminio, acero y de otros productos derivados del petróleo, la disminución en la producción de insumos y la aplicación de políticas intervencionistas, también influyeron en la debacle y desmesurada contracción del sector, siendo esto limitante en el desempeño de la actividad productiva de la industria de la construcción. En este sentido, Gamboa (2019) afirma:

Lo que ocurre en el Táchira es un vivo ejemplo de la situación en la cual se encuentra el país en lo que se refiere a la productividad. El sector construcción está totalmente paralizado, tanto en la inversión privada como pública.

Al respecto, la hiperinflación de un país menoscabó los presupuestos, no existen empresas que pueda comprar insumos y ser rentables con esta realidad, esta situación se da tanto a nivel público como privado, de allí el fenómeno del estancamiento y la

larga espera de la reactivación de la economía; para la empresa privada se hace imposible trabajar, debido al escaso presupuesto de las personas, además de posibles dificultades para la obtención de créditos que cubran el gasto de las obras, esta es la variable de la que ningún sector puede escapar situación, y en el caso de la construcción, paralizándolos casi en su totalidad.

En otro orden de ideas, haciendo referencia a los inductores de valor, cabe destacar que, el éxito de una empresa o en su defecto el fracaso, también están ligados a las herramientas de planificación y control, entre las cuales se encuentran los indicadores de valor, a partir de allí se genera un sistema de medición, donde su aplicación puede contribuir a la mejora operativa de la organización, con la implementación de estrategias y prácticas beneficiosas. Al respecto, Bonmati (2011) indico como factor fundamental, para generar valor a las empresas, la capacidad que tiene la dirección para establecer y gestionar todas las variables que se relacionaron con la operación, estableciendo los inductores operativos financieros que miden la generación de valor.

En cuanto a los inductores de valor para las empresas, se mencionan el crecimiento de ventas, el margen de utilidad operativa, la variación en inversiones de capital fijo o rentabilidad operativa de los activos, la utilidad económica (EVA), variación de capital de trabajo, siendo estos muy importantes al momento de tomar decisiones, por lo que el gerente financiero debe evaluarlos constantemente.

De acuerdo a la Cámara Venezolana de la Construcción (2021), ofrece un diagnóstico actual y las expectativas de las empresas constructoras en el país, identifica los principales aspectos que afectan a las empresas, y sistematiza la información para generar propuestas y acuerdos que beneficien la actividad de la construcción. Entre los resultados de la encuesta del segundo trimestre 2021 señala como principales problemas que afectan el sector construcción a nivel nacional: escases de combustible, el COVID-19, la inestabilidad política, fallas en los servicios

públicos, caída de la producción, demanda y precios del petróleo, el esquema 7 X 7 impuesto por el gobierno nacional, restricciones al libre tránsito, falta de transporte aéreo y las sanciones impuestas por la administración tributaria y la normativa laboral.

De la misma forma, las empresas del sector construcción en el estado Mérida presentó como síntoma la baja operatividad, pues en algunos casos, solo se realizan mantenimientos de estructuras, no hay construcción de obras, debido a la inflación, escasas de materiales y la falta de personal obrero calificado ya que decidieron migrar por la situación económica a otros países, así como los inconvenientes mencionados previamente, conllevando al declive de la industria de la construcción en esta región andina.

Entre las causas que originaron esta situación, se puede mencionar la inflación, mano de obra calificada, políticas laborales en el sector construcción, tasas impositivas, el nivel de ahorro, financiamiento, tasas de intereses, engorrosos trámites para obtener los permisos o licencias de construcción, situación de pandemia. De continuar este panorama, las empresas del sector construcción pueden verse afectadas de forma negativa, disminuyendo el intercambio económico en el Estado Mérida.

En base a las consideraciones anteriores, surgió el interés de determinar la relación de la inflación con los indicadores de valor del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020.

## **1.2 Formulación del problema**

En la actualidad, la economía venezolana pasa por una situación decisiva, siendo necesario la toma de decisiones de las empresas, las cuales deben ser asertivas,



permitiendo minimizar el impacto de la inflación, para así poder sobrevivir en el mercado. Considerando necesario que la investigación se centre en presentar una oportuna respuesta a las siguientes interrogantes:

¿En qué medida la inflación afecta a los indicadores de valor del sector construcción del Estado Mérida?

Así mismo se busca responder los siguientes interrogantes. ¿Cómo ha sido el comportamiento de la inflación para el periodo 2016-2020?, ¿Cómo se desarrollan los indicadores de valor del sector construcción periodo 2016-2020? y ¿Cuál es la relación de la inflación con los indicadores de valor del sector construcción del Estado Mérida?

### **1.3 Objetivos**

#### **1.3.1 Objetivo General**

Determinar la relación de la inflación con los indicadores de valor del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020.

#### **1.3.2 Objetivos Específicos**

1. Caracterizar de la inflación en Venezuela para el periodo 2016-2020.
2. Analizar la gestión financiera en las empresas del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020
3. Identificar el comportamiento de los indicadores de valor de las empresas del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020.

4. Medir la relación de la inflación con los indicadores de valor del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020.

#### **1.4 Justificación e importancia de la investigación**

El propósito de esta investigación, en el aspecto teórico, se basó en análisis de la información financiera ajustada por la inflación y los inductores de valor en las empresas del sector construcción; mediante un proceso cuantificable y medible, que contribuye a que la gerencia tome decisiones asertivas que garanticen la permanencia dentro del mercado, mediante el análisis de los indicadores de valor. Según García, (2018) “la explosión inflacionaria en los últimos años, han llevado a un proceso hiperinflacionario, aunado a un esquema de control de cambio férreo que ha resultado que el valor intrínseco del bolívar se halla pulverizado, afectando tremendamente al sector construcción y vivienda”. La recesión económica que experimenta el país, con niveles sin precedentes de inflación, deja distante el pensamiento de recuperación del sector productivo venezolano. Solo el reimpulso permanente mantiene vigente el sector de la construcción, tras el impactado durante las últimas décadas.

De esta manera la investigación desde el aspecto práctico, resulto de gran importancia para las organizaciones del sector construcción del Estado Mérida, como para empresas dedicadas al mismo rubro, de todo el territorio nacional, en especial a gerentes y personal que laboran en áreas de finanzas, encargados de mantener la rentabilidad y estabilidad económica de las mismas, debido al análisis de los diferentes aspectos de la inflación.

Así mismo, desde el punto de vista metodológico, se diseñaron instrumentos destinados a recopilar información para analizar y comprobar el problema presentado en la población estudiada, los mismos permiten dar respuesta a los objetivos

planteados, convirtiéndose en un aporte de investigación valioso que sirve como antecedente para posteriores estudios, relacionados con el tema, debido a que la información financiera ajustada por la inflación en la toma de decisiones, en la economía latinoamericana es una realidad que persiste a lo largo de los años, estando ubicado en las líneas de investigación de la gestión financiera y el sistema empresarial venezolano.

En cuanto al aspecto social y económico, este proyecto de investigación resulto de interés puesto que proporciono herramientas financieras para mejorar la gestión de las empresas constructoras, que son una importante fuente de trabajo en el estado Mérida.

## **1.5 Alcance**

La presente investigación se realizó para el sector de la industria de la construcción del Estado Mérida, con el propósito de indagar y conocer el impacto de la inflación en los indicadores de valor de la empresa, para el periodo 2016-2020, con la puesta de recomendaciones a la compañía, se pretendió lograr la máxima eficiencia de la misma para que pueda permanecer en el mercado y generen valor con el transcurrir del tiempo.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 Antecedentes De La Investigación**

Para articular aspectos teóricos referentes a la estructura de la investigación, así como, acerca de los fundamentos referidos a la comprensión de la problemática sobre la cual se estudia, siendo un análisis de un sector específico, se precisó presentar aspectos teóricos que se adhieran a la realidad con el fin de generar un modelo, en este sentido se presentaron criterios de diversos autores que permitieron desarrollar las variables inmersas en el estudio al igual que sus indicadores. Se hace necesario rescatar investigaciones previas, que sirvan como base fundamental o sustento de ésta, para el soporte de lo investigado, por consiguiente, a continuación, los siguientes antecedentes.

##### **2.1.1 Antecedentes Internacionales**

Mario A. Guillen (2011), presentó un trabajo de grado para optar al título de Magíster en Administración de la construcción en la Universidad Autónoma Nuevo León Facultad de Arquitectura, titulado “Sistema de Planeación Basado en la Calidad para las Empresas Constructoras del área Metropolitana de Monterrey” En la industria de la construcción, existen diversas actividades ó procesos que son atendidos por diferentes oficios y especialidades los cuales, confluyen o se complementan en la expresión de un todo, hay factores que reinciden en el desarrollo del sector de la construcción puesta en el cambiante de las variables. El sector

construcción es una importante parte productiva para el Área Metropolitana de Monterrey la cual ha tenido gran incidencia.

Se evidencio en la investigación presentada, el motivo de estudio en la especialización de la construcción, cual es la necesidad de profundizar en la realidad del sector y a su vez de las observaciones de ciertos problemas que pudieron ser causa de una deficiente administración de proyectos.

### **2.1.2 Antecedente Nacional**

Acuña, M y Rojas, J. (2006), presento su trabajo de grado para optar el título de Magister en Maestría en Especialización de Empresas Mención Finanzas, de la Universidad de Carabobo, titulado: “Indicadores Financieros para Optimizar el Proceso de Planeación Financiera de la Empresa VENIQUIP, S.A.” desarrollaron un estudio descriptivo no experimental para identificar las ratios financieras que utiliza la empresa, en este sentido proponen la aplicación de distintos índices financieros en la misma. Llegaron a la conclusión que la empresa da mayor relevancia a las medidas de liquidez y rentabilidad, y menor relevancia las medidas del costo financiero que generon los pasivos.

En tal sentido, el trabajo utiliza como instrumentos las ratios financieras en su análisis; mediante el cual señalan los resultados obtenidos en la empresa, gracias a ello obtuvieron argumentos para optimizar la planeación financiera fijándose metas mejor orientadas de acuerdo a las pretensiones de la empresa.

### **2.1.3 Antecedente Regional**

Ramírez. (2011), presento su trabajo de grado para optar el título de Magister en Maestría en Especialización de Empresas Mención Finanzas, de la Universidad Nacional Experimental Del Táchira denominado: “La Inflación en el Capital de Trabajo y el Valor de las Empresas del Sector Farmacéutico de los Municipios San Cristóbal y Cárdenas del Estado Táchira” con el objetivo de determinar la relación de la inflación en el capital de trabajo y el valor de la empresa del sector farmacéutico de los municipios San Cristóbal y Cárdenas del estado Táchira periodo 2007 y 2009. La metodología de la investigación tuvo un enfoque descriptivo, en la que se empleó como muestra un total de tres farmacias de las cuales dos están ubicadas en el municipio San Cristóbal y una en el municipio Cárdenas. Con el propósito de poder cumplir el primer objetivo, se procedió a la toma de información documental publicada en las páginas web del Banco Central de Venezuela, con el fin de obtener en detalle el comportamiento de los índices inflacionarios en el periodo estudiado. Para dar respuesta al segundo objetivo, productividad del capital de trabajo, rentabilidad del patrimonio, rentabilidad del activo, EBITDA, margen EBITDA, costo promedio ponderado de capital, flujo de caja libre, palanca de crecimiento, durante el periodo comprendido entre los años 2007 - 2009, con el fin de responder a un tercer objetivo planteado se aplicó el análisis estadístico de PERARSON, coeficiente de determinación R<sup>2</sup> y el error típico entre el índice de precios al consumidor para los años estudiados y cada uno de los cálculos previos realizados en el segundo objetivo. Finalmente, en el desarrollo del cuarto objetivo se diseñó una matriz DOFA con el fin de plantear estrategias que les permite a las empresas del sector farmacéutico fortalecer las debilidades y atenuar aquellas amenazas de mayor relevancia.

El aporte de esta investigación va dirigido al análisis del comportamiento de la inflación en los años de estudio, específicamente 2007 - 2009 y su impacto en la gestión financiera de la empresa mediante la medición de los indicadores financieros.

Molina. (2016), presento su trabajo de grado para optar el título de Magister en Maestría en Especialización de Empresas Mención Finanzas, de la Universidad Nacional Experimental Del Táchira denominado “La Inflación, la Rentabilidad y la Creación de Valor de las Empresas Mayoristas de Perfumerías del Municipio San Cristóbal Periodo 2008-2013” se observó la influencia de la inflación sobre la rentabilidad y valor de las empresas, la importancia de la investigación se fundamenta en que dichas empresas son parte importante y fundamental del sector productivo de la economía nacional.

Como es notorio, la anterior propuesta, destaca la rentabilidad que ostentan las empresas en nuestro país, determinando el efecto de la inflación en la rentabilidad y en el valor de las compañías, bajo un diseño de modalidad de campo. Analizando los índices inflacionarios según la información del Banco Central de Venezuela, que evidencio un aumento de los precios de bienes y servicio. Ayudando a la presente investigación en el análisis de los estados financieros.

Rojas. (2017), presento su trabajo de grado para optar el título de Magister en Maestría en Especialización de Empresas Mención Finanzas, de la Universidad Nacional Experimental Del Táchira denominado “La Estructura de Costo y los Indicadores de Valor de las Empresas Constructoras del Municipio San Cristóbal para el Periodo 2011-2016” de la Universidad Nacional Experimental del Táchira. Consistiendo en determinar la relación de la estructura de costos, y los indicadores de valor de las empresas constructoras para dicho periodo, teniendo un enfoque mixto, ya que se recolectaron datos bajo un nivel de investigación. Sobre las fuentes de los

estados financieros, la construcción constituye uno de los principales motores de crecimiento de la economía de un país.

El aporte de la presente investigación estudió el crecimiento económico del sector construcción, ya que el mismo tiene importantes efectos de arrastre sobre otras actividades relacionadas o implícitas con dicho sector. Cabe destacar, que, la industria del sector construcción existieron desde el inicio de la humanidad, manipulando de manera positiva a casi la totalidad de los habitantes del planeta.

## **2.2 Bases Teóricas**

Otorgando la importancia que requirió la realización de una síntesis conceptual de la investigación, en cuanto al problema planteado, se insertaron algunas ideas que reflejan el tema, parafraseando a Arias (2012), las bases teóricas son aquellos aspectos conceptuales relacionados con cada uno de los objetivos propuestos y se basan en el planteamiento de autores. En consecuencia, debieron apoyarse en citas textuales y contextuales y en la reflexión del investigador. Según el concepto descrito, se afirmó que los aspectos conceptuales de la investigación se refirieron a la reflexión del investigador. En tal sentido, se debe aseverar en que, los aspectos conceptuales de la investigación se refirieron a la exposición ordenada de ideas y análisis de diferentes investigadores sobre el tema tratado, logrando con esto, que, el investigador conozca estudios previos, resultados y conclusiones obtenidos anteriormente, formándose una matriz de opinión para discutir resultados.



### **2.2.1 La Inflación**

La inflación es un fenómeno de alcance mundial, por lo tanto, depende de las políticas macroeconómicas ejecutadas por los gobiernos, a fin de minimizarla o eliminarla, factor que ha estado presente en la economía venezolana desde hace aproximadamente unos 35 años, en este tiempo se observa con preocupación la desmesurada alza del costo de la vida, todo esto como consecuencia de las malas políticas económicas aplicadas a lo largo de las tres (3) últimas décadas, aunque cabe destacar que lo vivido en la actualidad no tuvo precedentes, ya que la crisis económica de Venezuela se dilató y empujó consigo toda variable estructural.

En consecuencia el proceso inflacionario afectó la estructura financiera de las empresas, por cuanto las finanzas se basaban en costos históricos y en términos de unidades monetarias constantes, como es el caso de la PYMES, la investigación que, utiliza los estados financieros históricos para la mayoría de la toma de decisiones, no obstante, este hecho, no tienen validez en una economía inflacionaria con moneda heterogénea, porque al aumentar los precios los valores se distorsionan, lo cual evidentemente requiere de un ajuste que modifique su valor.

Por otra parte, la inflación afectó la economía de distintas maneras, merma el poder adquisitivo del dinero, puede favorecer a los acreedores si los deudores han previsto una inflación inferior, genera algunos costos administrativos, distorsiona la toma de decisiones, las inversiones productivas, la balanza de pagos y distorsiona el orientador del mercado. Todo esto no solo influye sobre la economía como un todo, sino que tuvo un fuerte impacto sobre la actividad empresarial.

La inflación proviene del latín inflatorio, el termino inflación hace referencia a la acción y efecto de inflar. La utilización más habitual del concepto tiene un sentido

económico: la inflación es, en este caso, la elevación sostenida de los precios que tienen efectos negativos para la economía de cualquier país. Esto hace referencia a, con la inflación, suben los precios de los bienes y servicios lo que genera una caída del poder adquisitivo.

Toro, (2001) indica que, la inflación consiste en un aumento general del nivel de precio, que obedece a la pérdida del valor del dinero, concreta e inmediatamente cuando la oferta monetaria crece en mayor proporción que la oferta de bienes y servicios; siendo de fundamental interés la demanda agregada, ya que la inflación se presenta cuando la demanda total sea mayor que el nivel de producción.

En síntesis, se puede inferir que la inflación es el aumento continuado y sostenido en el nivel general de precios de los servicios de una economía, sin embargo, en sentido estricto el alza de los precios es la consecuencia de inflación, por lo que la misma viene a ser el aumento circulante. De ahí, la importancia de su estudio, debido a que este efecto y su magnitud dependen del tipo de empresa, de sus actividades y de que tan sensible sea la exposición de riesgo al cambiario, donde se puede generar una situación de inestabilidad. Seguidamente se presentan los tipos de inflación:

a) **Inflación Por Demanda:** la inflación es ocasionada por un ritmo excesivo de expansión de los gastos globales, es decir un ritmo excesivo de expansión no se le considera constante, sino más bien sujeta a cambios lentos y seculares (regla general en sentido descendiente) y a moderadas fluctuaciones clínicas ascendientes. Durante la contracción del mismo, los aumentos grandes, rápidos. Que ocurren solamente durante los periodos de inflación galopante.

b) **Inflación Por Costos:** esta es la oferta de la que se habla más corrientemente y normalmente se le describe en términos de presión sobre los tipos salariales sin que intervengan las condiciones de la oferta y de la demanda de trabajo.

Esta teoría de inflación lleva implícita la hipótesis de que sistema económico es perfectamente competitivo en todos los aspectos excepto en el mercado de trabajo.

c) **Inflación Por Beneficio:** la inflación por el empuje de la oferta puede también originarla el empuje de los beneficios, el mecanismo de los aumentos de precio producidos por el empuje de los beneficios es semejante al del empuje de los salarios. La diferencia principal es que en este caso los precios de los productos de las empresas son “administrativos”. Mientras que los tipos salariales vienen determinados por la oferta y la demanda de trabajo.

d) **Inflación Por Sobre Peso:** esta inflación no se puede clasificar realmente ni como inflación de demanda ni como inflación de oferta. Puede ser cualquiera de las dos o las dos. Esta teoría se deriva de la observación de que las unidades económicas, unidades familiares y empresas no son tan competitivas como pretende una importante rama de la teoría económica. Las unidades productoras no maximizan los beneficios igualando los costos marginales con los precios (el promedio de la entrada) de los productos, tal como la competencia perfecta nos dice que ocurre; ni tampoco maximizan los beneficios igualando los costos marginales con las entradas marginales, como el monopolio.

Ruiz J. (2019). Habla sobre lo importante que es conocer la clasificación de la inflación, según sus niveles de intensidad, para lo cual se presentan las principales

a) **Inflación Moderada:** se refiere al tipo de inflación en la cual los precios suben lentamente. O sea que se caracteriza por una leve y casi imperceptible expansión general de precios. se puede clasificar arbitrariamente en esta categoría la tasa de inflación de un dígito. Cuando los precios suben o son relativamente en efectivo porque su valor no se deprecia rápidamente.

b) **Inflación Golpeante:** es aquel tipo de inflación en la cual los precios empiezan a subir a tasas de dos o tres dígitos anuales de 20, 100 a 200%. Se caracteriza por una violenta expansión del nivel general de precios. Una vez que la

inflación galopante arraiga. Surgen graves distorsiones económicas. Generalmente la mayoría de los contratos se ligan a un índice de precios a una moneda extranjera, como el dólar, como el dinero pierde valor deprisa, el público evita tener más del mínimo necesario.

c) Hiperinflación: Aunque las economías parezcan sobrevivir y algunas incluso prosperan, con la inflación galopante, cuando golpea el cáncer de la hiperinflación se afianza una tercera y mortal tensión. Los minuciosos estudios sobre las hiperinflaciones observan varios rasgos. Tales como, la velocidad de la circulación del dinero aumenta enormemente, los precios relativos se vuelven muy inestables.

d) Inflación Latente: está referida a las variaciones de los precios de los bienes y servicios que a un no han sido puestos en evidencia en el mercado; es decir, que los niveles son los más bajos por lo general se encuentran en el inicio de los procesos inflacionarios.

### **2.2.2 Indicadores de Valor**

Vargas (2012), indicó que “los indicadores de valor son aquellos aspectos de la operación de la empresa que está atada a la relación causa, efecto a su valor permitiendo explicar el porqué de su aumento o disminución” en tal sentido los indicadores sirven para apreciar el proceso del dinamismo empresarial ya que las decisiones tomadas dentro de las organizaciones nos van a arrojar lo que buscamos de los grandes inductores de toda estructura organizativa, siendo este método de análisis eficaz para obtener información clave de los estados financieros tradicionales de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, no se encuentran enfocados a la creación de valor ya que poseen limitaciones al elaborar determinados diagnósticos.

### **2.2.3 EBITDA**

Según García (2009) (acrónimo del inglés Earnings Before Interests, taxes, depreciation and amortization; cuyo significado en España es: utilidad antes de interés, impuestos, depreciación y amortización) es la utilidad que se obtiene al deducir de los ingresos operativos (ventas) los costos y gastos o que implican el desembolso de efectivo.

EBITDA= UTILIDAD OPERATIVA + DEPRECIACIONES Y  
AMORTIZACIONES

### **2.2.4 Margen de EBITDA**

El Margen EBITDA, se interpreta también como los nuevos soles que por cada nuevo sol de ingresos se convierten en caja con el propósito de atender el pago de impuestos, atender el servicio de la deuda (pago de amortizaciones de capital e intereses), apoyar el financiamiento de capital de trabajo y los activos fijos, repartir utilidades entre los accionistas de la empresa.

Margen de EBITDA = EBITDA / ventas o ingresos operacionales.

### **2.2.5 CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO**

El capital de trabajo neto operativo constituye un factor fundamental para el desarrollo normal de las actividades, es por ello que una buena administración del mismo garantiza un buen funcionamiento de la organización, y por lo tanto constituye a la generación de liquidez y rentabilidad, lo que permitió a su vez cumplir con los objetivos propuestos por la organización.

Según Córdoba (2007), las aplicaciones son aquellas que disminuyen el capital de trabajo, los cuales se ven reflejados en: aumento de un activo, disminución de un pasivo, pérdida neta, pago de dividendos, y readquisición o retiro de acciones; y las fuentes son las actividades que generan efectivo o recursos para la empresa, como rotación de inventarios, recaudo de cuentas por cobrar, alquiler de planta, y venta de equipos, entre otros.

El capital de trabajo es un elemento fundamental para el progreso de las empresas, pues mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para la expectativa de los gerentes y administradores de alcanzar el equilibrio adecuado entre los grados de utilidad y el riesgo que maximiza el valor de la organización (Córdoba, 2007, p 141). Cabe destacar que una buena administración del Capital de Trabajo Neto Operativo, permite a las empresas tener una mayor liquidez, al mismo tiempo que les garantiza solvencia económica lo cual se refleja en el cumplimiento de las deudas a corto plazo con proveedores de bienes y servicios, con entidades crediticias, lo que a su vez permite la generación de rentabilidad, para el cumplimiento de las obligaciones con inversionistas ya sea con la tasa mínima de rendimiento requerido, o mejor aun superando las expectativas de estos.

Según Berk (2008, p 842), existen tres razones principales que hacen que para una compañía sea necesario tener efectivo; las cuales son:

- Satisfacer sus necesidades cotidianas.
- Compensar la incertidumbre asociada con sus flujos de efectivo.
- Cumplir requerimientos bancarios Para tener un flujo de efectivo necesario.

Según Block (2008, p 186) se debe tratar de mantener un nivel de activos bajos, ya que, de no ser así, esto repercutiría en el efectivo de la empresa; el cual es necesario pues genera liquidez. Las organizaciones deben procurar tener un nivel de efectivo razonable o el mínimo posible; pues un exceso de este demuestra el mal manejo, y la poca aplicación que se está haciendo en activos; por lo que existen alternativas para hacer un buen uso del exceso del efectivo en las organizaciones.

### **2.2.6 Productividad del capital de trabajo**

Esta variable sirvió para determinar cuál es la cantidad de recursos necesarios que la gerencia de las empresas necesita conservar en capital de trabajo.

Según León García (2009), la productividad del capital de trabajo, y este indicador, debe mantener un número pequeño, pues a medida que crece la empresa demanda menos capital de trabajo liberando así más caja para los accionista.

### **2.2.7 Rentabilidad**

Los indicadores financieros son razones simples, son instrumentos que nos ayudan a enfocar la situación de la empresa a largo plazo. El índice de rentabilidad es el uso de ellos. La rentabilidad definida como porcentaje de la utilidad neta a patrimonio, es una de las medidas de rentabilidad de interés para el accionista, una de las principales relaciones utilizadas en la evaluación de la rentabilidad de la empresa. Entendiendo por capital, el patrimonio de la empresa, por consiguiente, se tiene que “la razón de la utilidad neta es una medida efectiva de la productividad de una empresa. de hecho, esta razón es una de las relaciones más importante en el análisis de los estados financieros. La realización de una utilidad neta satisfactoria es el objetivo más importante de un negocio; la razón de utilidad neta al capital refleja el

grado en que este objetivo está siendo alcanzado. Siendo así, la rentabilidad calculada por el porcentaje de utilidad neta al patrimonio, mide el rendimiento sobre el total de la inversión de los accionistas, al medir los beneficios sobre la inversión, mide la recompensa por asumir el riesgo.

$$\frac{(\text{Valor actual de la inversión} - \text{valor inicial de la inversión}) + \text{Dividendos}}{\text{Valor inicial de la inversión}} = X \ 100$$

### **2.2.8 ROA**

Midió el beneficio que generó la inversión en los activos totales de una empresa (beneficios/activos totales). Esto nos proporcionó una visión clara sobre la rentabilidad que la empresa es capaz de obtener de sus activos.

$$\text{ROA} = \text{Beneficio neto} / \text{Activos totales}$$

El ROA nos dio una idea de lo efectiva que es una empresa para convertir el dinero que invierte en ingresos netos. Obviamente cuanto mayor sea el ROA mejor, porque la empresa estará ganando más dinero con menos inversión.

### **2.2.9 ROE**

Midió la rentabilidad que género la empresa sobre sus fondos propios, siendo los fondos propios el capital de la empresa más las reservas más el beneficio neto.

$$\text{ROE} = \text{Beneficio neto} / \text{Fondos propios}$$



El ROE es útil para comparar la rentabilidad de una empresa con la de otras empresas de la misma industria. Nos muestra que empresa es más eficaz transformando el efectivo de la empresa en mayores ganancias y crecimiento para la empresa e inversores. Cuanto mayor sea el rendimiento del capital, más eficientes serán las operaciones de la empresa que hagan uso de esos fondos.

#### **2.2.10 RAN**

Determinó la medida de ganancia que generó la inversión de activos operacionales, se usa para medir la eficiencia de los activos distintamente de las fuentes de financiamiento que hayan sido utilizadas como el patrimonio o pasivo, el cálculo del RAN debe ser mayor a la deuda que presente la empresa

#### **2.2.11 Flujo De Caja Libre.**

García, O. (2009) interpreta al flujo de caja libre como “El flujo de caja que queda disponible para atender los compromisos con los beneficiarios de las empresas: acreedores y socios” (p.12). En tal sentido el flujo de caja son las variaciones de entradas y salidas de caja efectivo, en un periodo dado para una empresa, siendo la acumulación neta de activos líquidos en un periodo dado, por lo tanto, constituye un indicador importante de la rentabilidad de una empresa. El flujo de caja es proveer información relevante sobre los ingresos y egresos de efectivo de una empresa durante un periodo de tiempo. Es un estado financiero dinámico y acumulativo. La información que contiene un flujo de caja, ayuda a los inversionistas, administradores, acreedores y otros a:

1. evaluar la capacidad de una empresa para generar flujos de efectivo positivos.

2. evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones contraídas y repartir utilidades en efectivo.
3. facilitar la determinación de las necesidades de financiamiento.
4. indicar aquellas partidas que explican la diferencia entre el resultado neto notable y el flujo de efectivo relacionado con actividades operacionales.
5. conocer los efectos que producen, en la posición financiera de la empresa, las actividades de financiamiento e inversión que involucra efectivo y de aquellas que no.
6. facilitar la gestión interna de la medición y control presupuestario del efectivo de la empresa.

Una herramienta importante, que permite concluir acerca del valor que genera o destruye una empresa, es la elaboración de flujo de caja en sus diferentes concepciones, es decir, flujo de caja bruto y flujo de caja libre. A través de ellos, se pueden extraer conclusiones acerca de la posibilidad de la empresa para cumplir con sus compromisos incluyendo la inversión en KTO, en activos fijos (reposición o reemplazo), pago del servicio a la deuda, reparto de utilidades y la realización de inversiones estratégicas.

De acuerdo a lo anteriormente descrito el flujo de caja confrontara los ingresos y egresos de efectivo en un periodo de tiempo, su importancia radica en el hecho de compromiso financiero; este es el momento para mostrar porque los análisis deben concebirse a partir de flujo de caja y no de utilidades contables. El flujo de caja libre histórico el cual será el utilizado para el análisis de la presente investigación muestra como fue el movimiento de efectivo en un periodo determinado, destacado los rubros que incidieron en el resultado y se calcula de la siguiente manera:

**Flujo de Caja Libre** = ingreso neto + gastos no monetarios - aumento del capital de trabajo - gasto de capital

## **2.2.12 Empresas del Sector Construcción**

Yurma J. (2016) define al sector de la construcción, como uno de los más dinámicos y crecientes de la economía venezolana, en cuanto a la demanda de viviendas de interés social y de otras infraestructuras, el cual posee una combinación particular que describe su participación en el PIB situado entre un 5% y 7%. Como parte de su particularidad este es un sector que impacta la economía en tres dimensiones: familia, empresa y Estado. Esta esfera de actividad económica depende de la inversión pública, y demanda recursos tales como: tierra, capital, mano de obra, maquinarias, materiales, bienes, tecnología, servicios públicos, telecomunicaciones y recursos financieros. También realiza obras civiles y de edificación, que generan salarios, ingresos, utilidades, intereses e impuestos. Por tanto, su proyección e impacto es directamente social y económico-financiero

Como industria de la construcción se entendió que no solo la actividad de los constructores, sino también desde los profesionales proyectista hasta los productores de insumo para las construcciones, es decir, ya sea de manera directa o indirecta, la industria del sector construcción genero grandes proyectos.

## **2.3 Aspectos Legales**

### **2.3.1 Constitución de la República Bolivariana de Venezuela (1999)**

Es la carta magna que rige el ordenamiento jurídico a nivel nacional, menciona en su artículo 308:

“El Estado protegerá y promoverá la pequeña y mediana industria, las cooperativas, las cajas de ahorro, así como también la empresa

familiar, la microempresa y cualquier otra forma de asociación comunitaria para el trabajo, el ahorro y el consumo, bajo régimen de propiedad colectiva, con el fin de fortalecer el desarrollo económico del país, sustentándolo en la iniciativa popular, se asegurará la capacitación, la asistencia técnica, y el financiamiento oportuno”. (p.258).

En este sentido, se observó la aceptación jurídica de nuevas formas económicas que contribuyen a fortalecer las bases financieras aun cuando en la realidad se muestre todo lo contrario, pues la banca no otorga financiamiento y la realidad refleja el comercio informal con los recursos propios con que cuentan las personas. Como complemento al capítulo anterior la constitución en su capítulo VII De los Derechos Económicos. Artículo 112. Nos refiere lo siguiente:

Todas las personas pueden dedicarse libremente a la actividad económica de su preferencia, sin más limitaciones que las previstas en esta Constitución y las que establezcan las leyes por razones de desarrollo humano, seguridad, sanidad, protección del ambiente u otras de interés social. El Estado promoverá la iniciativa privada, garantizando la creación y justa distribución de la riqueza. Así como la producción de bienes y servicios que satisfagan las necesidades de la población, la libertad de trabajo, empresa, comercio, industria, sin perjuicio de su facultad para dictar medidas para planificar, racionalizar y regular la economía e impulsar el desarrollo integral del país. (p.93)

El aporte de la constitución a la investigación es que otorga sustento jurídico a la creación y funcionamiento de las empresas, como son las del sector construcción.

Ley General del Urbanismo y Construcción: Contiene los principios, atribuciones, potestades, facultades, responsabilidades, derechos, y demás normas que rigen a los organismos, en las acciones de planificación urbana, y construcción.

Ley de Tierras Urbanas: La presente Ley regula la tenencia de tierras urbanas que se encuentran sin uso, y la cual son aptas para el desarrollo de programas sociales.

Ley Penal del Ambiente: La presente Ley tiene por objeto plasmar como delito, aquel hecho que viole la disposición referente a la conservación, defensa y mejoramiento del ambiente, y a su vez establece las sanciones penales correspondientes.

**Tabla 1 Operacionalización de las variables.**

Objetivo general: <b>Determinar la relación de la inflación con los indicadores de valor del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020.</b>					
<b>OBJETIVO ESPECIFICO</b>	<b>VARIABLES</b>	<b>DEFINICION CONCEPTUAL</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>ANALISIS DOCUMENTAL Y ENTREVISTA</b>	<b>FUENTES</b>
Caracterizar de la inflación en Venezuela para el periodo 2016-2020.	Inflación	Hace referencia a la acción y efecto de inflar, es la elevación sostenida de los precios.	INPC General porcentual de la inflación.	Análisis documental	Banco central de Venezuela
Analizar la gestión financiera en las empresas del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020	Gestión financiera	Administración de los recursos para asegurar que serán suficientes para cubrir los gastos normales y necesarios en el giro normal de la empresa.	Activos Pasivos Patrimonio Ingresos Costo de Ventas Gastos	Análisis documental	Estados financieros
Identificar el comportamiento de los indicadores de valor de las empresas del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020.	Indicadores de valor	Son las variaciones de entrada y salida de caja y efectivo.	EBIDTA. Margen de EBIDTA. KTNO. PKT. ROA ROE Flujo de caja.	Análisis documental Entrevista.	Estados financieros
Medir la relación de la inflación con los indicadores de valor del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020	Relación de variables	Es la asociación entre variables numéricas, para conocer la relación lineal de los datos.	Factor de correlación y factor de determinación.		

Fuente: Investigadora (2022)

## **CAPÍTULO III**

### **MARCO METODOLOGICO**

Los estudios descriptivos buscaron especificar las prioridades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, proceso, objeto cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis Hernández, Fernández y Baptista. (2014, p.102). en este sentido, a partir de los objetivos planteados esta investigación describe la metodología planteada para la investigación, por el nivel de investigación, diseño de investigación, fuentes de información, la técnicas e instrumentos que fueron empleados, análisis de datos que fueron tomados para la misma.

#### **3.1 Nivel De Investigación**

El nivel de la investigación fue descriptivo, fundamentando en la determinación de un hecho o fenómeno donde se estableció en la estructura o comportamiento. El cual autorizo medir de forma independiente las variables, y aun cuando no se formule una hipótesis, las primeras aparecerán expresadas en los objetivos de investigación.

La investigación tuvo un enfoque cuantitativo, permitiendo examinar los datos de forma numérica, haciendo que la investigación fuera descriptiva ya que se pretenderá determinar la percepción del asegurado de manera independiente o conjunta de los conceptos o variables. Carrasco, D. (2006). Según la investigación descriptiva respondió a las preguntas, ¿cómo son?, ¿dónde están?; ¿Cuántos son? Es decir, nos dice u refiere sobre las características, cualidades internas y externas, propiedades y rasgos esenciales de los hechos y fenómenos de la realidad, en un momento y tiempo histórico y determinado.

Arias (2012) “La investigación descriptiva consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento” (pag.24).

### **3.2 Diseño de la investigación.**

El diseño de la investigación por distintos criterios fue documental y de campo, documental porque se basó en la obtención y análisis de datos que son provenientes de materiales impresos y fuentes de internet, así como también de otros tipos de documentos e informes financieros de la empresa, de campo porque consistió en la recolección de datos que son directamente de la realidad donde ocurren los hechos.

De acuerdo a Hernández, Fernández y Baptista (2014) definen el diseño de la investigación “se refiere a los pasos, etapas y estrategias que se aplican para el logro de los objetivos planteados, este consiste en el planteamiento de una serie de actividades sucesivas, organizadas adaptadas, para indicar los pasos o pruebas a efectuar. (p.158). Cuando la serie de datos se recolectan por medio de materiales el cual se le denomina análisis documental, cuestionarios como entrevistas las cuales, con una serie de preguntas, las mismas se aplicarán la muestra de la población en estudio.

El diseño de campo se refiere a los métodos a emplear cuando los datos se recogen en forma directa de la realidad mediante el trabajo concreto del investigador y su equipo; estos datos obtenidos directamente son llamados primarios, denominación que alude al hecho que son datos de primeros datos. Así mismo en estudio es documental porque el objetivo es construir un marco teórico conceptual para poder formar una base de ideas sobre el objetivo de estudio y así poder descubrir las respuestas a determinadas interrogantes.



De acuerdo a la investigación la metodología documental permite el estudio de un problema con el propósito de ampliar y poder profundizar el conocimiento de su naturaleza principal, el cual nos permitió establecer un plan de actividades que consta de identificación de los objetivos específicos. De acuerdo a la investigación de campo es un método que se emplea cuando ya los datos son recogidos en forma directa de la realidad, con ello se efectúa un análisis específicamente de las variables.

El fin de la investigación será descriptiva y de campo la cual permitió la realización de un análisis detallista para dar soporte al estudio planteado. Así se logró describir la realidad desde un enfoque conceptual hasta empírico, y de los resultados obtenidos se consiguió inferir la realidad del estudio.

### 3.3 Población

Partiendo del concepto según Hernández, Fernández y Baptista (2014). “La población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones” (p- 174). La población seleccionada para el objetivo de estudio fueron las empresas del sector construcción del Estado Mérida.

**Tabla 2 Empresas del sector construcción Estado Mérida**

SECTOR CONSTRUCCION	RAMOS	DIRECCION
Industrias BJT	Materiales de construcción	Calle principal sector el ható, Mérida
Premezclado Mérida	Materiales de construcción	Avenida Humboldt, Mérida.
Ciserca	Materiales de construcción	Troncal 7 Ejido, Mérida.
IndimacVe	Materiales de construcción	Calle Ayacucho ejido, Mérida.
Industrias Free Ways C.A.	Materiales de construcción	La variante, lagunillas Mérida.
<b>Suministros Heral C.A</b>	Constructora	Av. libertador, Ejido, Mérida

### 3.4 Muestra

Según Palella y Martins (2008). La muestra se define como “una parte o el sub conjunto de la población dentro de la cual deben poseer características donde se reproducen de la manera más exacta posible” (p. 93). El tipo de muestra internacional los sujetos fueron elegidos para formar parte de la muestra con un objetivo específico, se caracteriza por un esfuerzo intencional de poder obtener muestras representativas” mediante la inserción en la muestra de grupos, la muestra obtenida de la población debe ser representativa, donde se puede lograr mediante el uso y técnicas de muestreo.

Las habilidades de las técnicas de muestreo permiten que los investigadores evalúen el número posible de sujetos que puedan ser incluidos en la muestra (explore.com, 2009). La destreza de las técnicas de muestreo estético permite que los científicos estimen el número posible de sujetos que pueden ser incluidos en la muestra. Consecuentemente, para efectos de esta investigación se tomó la muestra deliberada, la cual se llevará a cabo tomando en cuenta: antigüedad, presencia en el campo, en consecuencia, la muestra que se tomó fue de la empresa Constructora Y Suministros Heral C.A, ubicada en el Municipio Libertador Estado Mérida, estando inscrita en el Registro Mercantil Primero Mérida, la misma proporcionara los informes para el análisis financiero del estudio durante el periodo 2016-2020.

Es una empresa que ha sido consolidada en forma creciente, contando con sucursales en la Región los Andes, cuenta con un grupo de empleados quienes se encargan de mantener en el mercado dicha institución se caracteriza por ser una institución vanguardista, la muestra es estudio es Constructora Y Suministros Heral C.A, a su vez cuenta con empresas asociadas tales como:

### **3.5 Técnicas e Instrumentos De Recolección De Datos**

En esta sección, se escogieron algunas de las experiencias y herramientas metodológicas para la obtención de información que servirán de soporte en el presente estudio, la verificación se basa en tres apoyos fundamentales las cuales sostiene la investigación, las fichas técnicas, análisis documental y los cuestionarios como entrevista, así como también se incluyeron algunos aspectos relevantes que ayudaron al cumplimiento de los objetivos planteados, con la presente investigación se buscó representar los fenómenos sociales relevantes describirlos y exponer la realidad, para el presente desarrollo de la presente investigación es necesario diversificar el método de la metodología, precisando el método como el conjunto de pasos que se sigue en una investigación para llegar a una conclusión y a la metodología como la ciencia del método.

El cuestionario como entrevista es una de las técnicas más utilizadas por quienes realizan trabajos de investigación, así como también esta técnica es empleada por profesionales de varias ramas con el fin de obtener información específica, “la entrevista es una técnica de recogida de información que además de ser una de las estrategias utilizadas en procesos de investigación, tiene ya un valor en sí misma” (Pilar, F. 2016).

Sin embargo, la entrevista como cuestionario consiste en obtener información de manera escrita de parte del entrevistado recopilada por el entrevistador de forma directa, este método es utilizado por las investigaciones sociales y psicológicas. Esta técnica se realiza de manera estructurada donde se desarrolló previamente por el investigador con el fin de recabar información, que servirá de gran aporte para el estudio.

### **3.6 Técnicas de Procedimiento y Análisis De Datos**

En este apartado se describen las distintas operaciones a las que serán sometidos los datos y las respuestas que se obtengan: registros, tabuladores, clasificación, en el caso que fuese necesario codificación. En cuanto al análisis se precisarán las técnicas lógicas o las estadísticas que serán utilizadas para interpretar lo que revelan los datos suministrados.

### **3.7 Validez y Confiabilidad.**

La investigación está alineada a brindar la concordancia o grado de asociación que existe con el fenómeno de la inflación con la forma en que afectó la misma, los inductores de valor de las Constructoras del municipio libertador Estado Mérida, lo principal será dar a conocer cómo será el comportamiento de las variables al dar a conocer el comportamiento de otras variables vinculadas.

La información precisó para el cálculo y el análisis de los indicadores financieros se obtuvo de los mismos estados que facilitó la Constructora Y Suministros Heral C.A, información validada por la misma empresa.

## **CAPÍTULO IV**

### **ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS RESULTADOS**

Después de recolectar la información, se reflejan los resultados obtenidos a través de las técnicas implementadas, con el fin de interpretar y analizar los hallazgos para dar cumplimiento al desarrollo de los objetivos planteados, retomando elementos de las basesteóricas, se presenta el análisis para determinar la relación de la inflación con los indicadores de valor del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020.

#### **4.1 Objetivo N° 1 Caracterizar de la inflación en Venezuela para el periodo 2016-2020**

La inflación, según Banxixo (2022), es un fenómeno que se observa en la economía de un país y está relacionado con el aumento desordenado de los precios de la mayor parte de los bienes y servicios que se comercializan en sus mercados, por un periodo de tiempo prolongado. Por ello, en la tabla 1 se presenta como ha afectado la inflación, observando los activos corrientes y no corrientes, pasivos corrientes y no corrientes, así como el movimiento del patrimonio, sobre el cual se ejecutará el análisis de la inflación de forma horizontal y vertical, con el fin de obtener un enfoque objetivo sobre la situación actual que permite orientar la toma de decisiones.

**Tabla 3.- Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), para el período 2016 – 2020**

MES	AÑO 2016		AÑO 2017		AÑO 2018		AÑO 2019		AÑO 2020	
	INP C	V ar %	INP C	V ar %	INPC	ar %	INPC	ar %	INPC	ar %
Enero	2.57 6,5	9 ,3	10.3 78,1	1 7,6	141.060,9	6,0	328.067.725,1	1 96,6	17.377.625.281,2	6 2,2
Febrero	2.80 1,1	8 ,7	11.6 97,2	1 2,7	204.074,2	4 4,7	703.259.098,2	1 14,4	21.174.462.628,9	2 1,8
Marzo	3.09 6,2	1 0,5	12.9 10,1	1 0,4	287.622,2	4 0,9	948.197.209,5	3 4,8	23.995.112.795,7	1 3,3
Abril	3.54 1,6	1 4,4	13.9 75,9	8 ,3	448.124,0	5 5,8	1.268.517.190,9	3 3,8	30.594.008.765,7	2 7,5
Mayo	4.19 5,9	1 8,5	15.6 10,4	1 1,7	942.481,0	1 10,3	1.769.365.833,3	3 9,5	42.404.519.909,6	3 8,6
junio	5.00 1,5	1 9,2	17.5 37,8	1 2,3	1.853.869,6	9 6,7	2.160.431.069,8	2 2,1	53.033.212.824,9	2 5,1
Julio	5.43 7,1	8 ,7	19.9 38,2	1 3,7	3.362.789,7	8 1,4	2.579.165.819,7	1 9,4	63.408.630.581,9	1 9,6
Agosto	5.82 5,7	7 ,1	23.7 36,3	1 9,0	5.919.047,9	7 6,0	3.472.176.193,2	3 4,6	79.061.685.127,4	2 4,7
Septiembre	6.36 4,4	9 ,2	29.9 21,9	2 6,1	13.479.980,5	1 27,7	5.286.006.314,7	5 2,2	101.126.220.212,8	2 7,9
Octubre	6.87 3,9	8 ,0	39.4 73,9	3 1,9	25.355.573,7	8 8,1	6.478.423.619,2	2 2,6	131.945.447.084,8	3 0,5
Noviembre	7.66 8,9	1 1,6	54.6 11,0	3 8,3	56.589.583,5	1 23,2	8.144.026.331,7	2 5,7	184.682.722.830,1	4 0,0
Diciembre	8.82 6,9	1 5,1	84.9 70,3	5 5,6	110.597.550,2	9 5,4	10.711.919.274,4	3 1,5	327.767.509.170,0	7 7,5
Promedio	5.18 4,1		27.8 96,8		18.265.146,5		3.654.129.640,0		89.714.263.101,1	

Fuente: Banco Central de Venezuela (2022)

La tabla N° 3 muestra el comportamiento mensual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) desde el año 2016 hasta el 2020, emitidos por el Banco Central de Venezuela, presentando el promedio de la inflación para el año 2016 fue de 5.184,1, en el siguiente año 27.896,8, en el 2018 refleja 18.265.146,5, en el siguiente periodo 3.654.129.640,0 y finalmente para el 2020 con 89.714.263.101,1. El INPC constituye uno de los elementos fundamentales para el diseño y seguimiento de las políticas públicas, las decisiones de inversión de los agentes privados y la orientación del consumidor, es decir, en promedio esta medida representa el incremento interanual que afecta el poder adquisitivo de los venezolanos.

**Tabla 4.- Variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), interanual para el período 2016 – 2020.**

PERIODO	INPC	Var %
2015	2.357,9	
2016	8.826,9	2,7
2017	84.970,3	8,6
2018	110.597.550,2	1.300,6
2019	10.711.919.274,4	95,9
2020	327.767.509.170,0	29,6

Fuente: Banco Central de Venezuela (2022)

La tabla N° 4 presenta la variación porcentual interanual del INPC, que es calculada con base en el indicador del último mes de cada año para el 2016 fue de 2,7%, en el 2017 se ubicó en 8,6, para el cierre del representó 2018 un 1.300,6%, para el siguiente año fue del 95,9% y para diciembre 2020 del 29,6%, esto evidencia que la variación de la inflación presenta una tendencia sostenida al alza de los precios de los bienes y servicios, lo cual se ve representado en un aumento generalizado y acelerado en los precios de todos los productos y servicios.

Esta situación repercute desfavorablemente en el presupuesto familiar, haciendo que los recursos obtenidos por sus integrantes sean utilizados de manera racional, quedando en segundo plano otras áreas importantes para el desarrollo personal, como es la adquisición de viviendas. Es necesario destacar que esta disminución en la inversión por parte de los ciudadanos, reduce las posibilidades de que las empresas constructoras perciban ingresos por la venta de sus proyectos e inmuebles.

Ahora bien, desde el punto de vista empresarial, el hecho de que exista una inflación cuya tendencia sea al alza, puede afectar negativamente su funcionamiento motivado a que debe invertir mayor cantidad de recursos económicos en gastos de funcionamiento y pueden hacerse más largo el proceso de ventas y cobranzas.

#### **4.2 Objetivo N° 2. Analizar la gestión financiera en las empresas del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020**

En este objetivo, se analiza la gestión financiera de las empresas del sector construcción del Estado Mérida durante el periodo 2016 – 2020, entendiéndose que la gestión financiera Según Guillermo (2020), debe encargarse de las empresas que cuenten con recursos a corto plazo, para cumplir con los gastos corrientes y las obligaciones contraídas, por tanto, es fundamental que la compañía gestione eficientemente la cobranza de sus clientes, de este modo, se asegura de contar con ingresos suficientes en la caja. No solo es importante que la empresa genere rentabilidad si no un ingreso efectivo de dinero para mantenerlas operaciones.

Seguidamente se presenta en la tabla 5 el Estado de Situación Financiera que describe los activos corrientes y no corrientes, los pasivos corrientes y no corrientes, así como el patrimonio, es necesario resaltar que los valores presentados en el año 2018, se encuentran con el cumplimiento del decreto de reconversión monetaria publicada en Gaceta Oficial N° 41.446 publicada el 25 de julio 2018, mediante Decreto N° 3.554 que establece la entrada en vigencia de la reconversión monetaria a partir del 20 de agosto de 2018, donde todos los importes monetarios expresados en moneda nacional antes de esa fecha, deberán ser convertidos a la nueva unidad monetaria, dividiendo las unidades actuales entre cien mil (100.000).



**Tabla 5.- Estados de Situación Financiera Constructora y Suministros Heral, C.A.**

	2016		2017		2018		2019		2020	
Activos										
Activos Corrientes										
Caja	-	0	24.552,06	4	-	0	-	0	2.492,12	1
		%		%		%		%		%
Bancos	137.187,68	4	144.560,79	2	0,74	8	1.733,30	5	14.755,43	8
		%		%		%		%		%
Deudores	-	0	29.357,50	4	-	0	-	0	-	0
		%		%		%		%		%
Inventarios	-	0	-	0	4,42	5	1.510,44	4	-	0
		%		%		%		%		%
Total Activos Corrientes	137.187,68	4	198.470,35	2	5,16	5	3.243,74	9	17.247,55	9
		%		%		%		%		%
Activos No Corrientes										
Prop.Planta y Equipo	165.445,33	5	475.335,59	7	3,64	4	132,13	4	500,42	3
		%		%		%		%		%
Total Activos No Corrientes	165.445,33	5	475.335,59	7	3,64	4	132,13	4	500,42	3
		%		%		%		%		%
Total Activos	302.633,01	1	673.805,94	1	8,80	1	3.375,87	1	17.747,97	1
		00%		00%		00%		00%		00%
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos Corrientes										
Obligaciones Financieras	-	0	-	0	-	0	4,69	0	5.158,03	2
		%		%		%		%		%
Proveedores	-	0	370.000,00	5	3,70	4	-	0	-	0
		%		%		%		%		%
Impuestos por Pagar	2.802,21	1	-	0	1,29	1	904,87	2	3.241,61	1
		%		%		%		%		%
Pasivos Estimados Laboral	685,71	0	0	0	0	0	0	0	-	0
		%		%		%		%		%
Total Pasivos Corrientes	3.487,92	1	370.000,00	5	4,99	5	909,56	2	8.399,64	4
		%		%		%		%		%
Patrimonio										
Capital	300.000,00	9	300.000,00	4	3,00	3	3,00	0	3,00	0
		%		%		%		%		%
Resultados Acumulados	-	-	-	0	0,04	0	0,80	0	2.463,31	1
		%		%		%		%		%
Resultado del Ejercicio	4.114,27	1	4.660,85	1	0,76	9	2.462,51	7	6.882,02	3
		%		%		%		%		%
Total Patrimonio	299.145,09	9	303.805,94	4	3,80	4	2.466,31	7	9.348,33	5
		%		%		%		%		%
Total Pasivos y Patrimonio	302.633,01	1	673.805,94	1	8,79	1	3.375,87	1	17.747,97	1
		00%		00%		00%		00%		00%

**Fuente:** Constructora y Suministros Heral C.A (2022).

En cuanto a los activos corrientes en el primer periodo representan el 45%, en el consecutivo año 29%, en el año 2018 un 59%, en el siguiente año 96% y en el último periodo el año 2020 un 97%, observando que se encuentran concentrados principalmente en caja y bancos aumentando anualmente, donde las cuentas por cobrar se presentan solo en el año 2017 y fueron recuperadas en el siguiente periodo, el inventario sólo presenta movimiento en el año 2018 con una representatividad del 50% y en el año 2019 con el 45%, esta situación se puede explicar, motivado a que la empresa no está desarrollando de forma completa sus actividades, motivado a que en el año 2020 surgió la situación de pandemia COVID-19 y no fue posible continuar con los proyectos.

En lo relacionado con los activos no corrientes están integrados por la propiedad, planta y equipo donde se encuentra la maquinaria pesada que es necesaria para el desarrollo de los proyectos, representa el 55% para el periodo 2016, seguido del 71% para el siguiente periodo, en el 2017 fue del 41% y en el siguiente año representó un 4%, mientras que en el último año es del 3%, esta situación demuestra que a pesar de disminuir los porcentajes de representatividad del total de activos, los valores presentados reflejan que se realizaron adquisiciones pero que las adquisiciones realizadas del año 2018 hacia atrás se llevaron a valores muy bajos por la aplicación del Decreto de Reconversión Monetaria.

Siguiendo con los pasivos se reflejan las deudas y obligaciones para el financiamiento de su actividad económica y el pago de sus activos, para el periodo 2016 los pasivos corrientes representaban el 1%, para el 2017 fue del 55%, seguido del 57%, para el siguiente año un 27% y para el 2020 representa el 47%, donde se refleja el impuesto sobre la renta y en los periodos que tienen mayor porcentaje están constituidos principalmente por una deuda por pagar a los accionistas, por una deuda por pagar a los accionistas, mientras que en el último periodo se contrajo una deuda con una institución financiera antes del inicio de la pandemia y esta representa el 29%

de los pasivos corrientes. En cuanto a los pasivos no corrientes, se observa que no existen, motivado a que la situación económica de Venezuela no promueve el crédito superior a un año por la devaluación de la moneda.

Aunado a esto, el patrimonio es el valor de una empresa, está conformado por el capital aportado por los socios y los resultados, en el periodo 2016 el aporte refleja el 99%, en el siguiente año 45%, en el año 2018 un 34% y para los dos últimos periodos refleja el 0%, motivado a la aplicación de la reconversión monetaria llevo el valor nominal del capital a Bs. 3,00, evidenciando que el capital social se mantuvo estable durante los periodos analizados.

En cuanto a los resultados de cada ejercicio y los acumulados para el primer periodo representa el -1%, en el 2017 el 1% seguido del 9%, para el año 2019 el 73% y para el último periodo el 53%, esta situación permite apreciar que en los años 2016 2017 y 2020 existe un endeudamiento interno, la cual indica que la empresa se encuentra en manos de sus propietarios, pero debe prestarse especial atención en el momento de adquirir financiamiento externo a las tasas de interés, plazos y evaluar el flujo de caja para cumplir cabalmente con los pagos, es importante mencionar que el financiamiento externo puede ser provechoso para impulsar las operaciones de la empresa.

**Tabla 6.- Estado de Resultados Constructora y Suministros Heral, C.A.**

	2015		2016		2018		2019		2020	
		1		1		1		1		1
Ingresos Operacionales	182.295,54	00%	84.821,36	00%	12,60	00%	21.402,73	00%	71.422,26	00%
Costos de Ventas	<u>122.937,72</u>	7%	<u>24.251,43</u>	9%	<u>4,63</u>	7%	<u>8.190,61</u>	8%	<u>26.728,49</u>	7%
Resultado Bruto	59.357,82	3%	60.569,93	1%	7,97	3%	13.212,12	2%	44.693,77	3%
Gastos de Administración	52.441,34	9%	55.909,08	6%	5,92	7%	9.844,74	6%	34.570,14	8%
Gastos de Ventas	-	%	-	%	-	%	-	%	-	%
Gasto No Operacional	-	%	-	%	-	%	-	%	-	%
Resultado Neto en Operación	<u>6.916,48</u>	4%	<u>4.660,85</u>	5%	<u>2,05</u>	6%	<u>3.367,38</u>	6%	<u>10.123,63</u>	4%
Ingresos Extraordinarios	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Egresos Extraordinarios	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Resultado Antes de Impuestos	6.916,48	4%	4.660,85	5%	2,05	6%	3.367,38	6%	10.123,63	4%
Impuesto de Rentas	2.802,21	2	-	0	1,29	0%	904,87	4	3.241,61	5
Resultado Neto del Ejercicio	<u>4.114,27</u>	2	<u>4.660,85</u>	5	<u>0,76</u>	6	<u>2.462,51</u>	1	<u>6.882,02</u>	1
	-		-		-		-		-	

**Fuente:** Constructora y Suministros Heral C.A (2022).

En la tabla N° 6 se evidencia el comportamiento de los ítems que representan el estado de resultados, donde se realiza un análisis con base a los ingresos operacionales generados por las obras de construcción y mantenimiento, estableciendo el 100%. El costo de ventas para el periodo 2016 representó el 67%, en el periodo 2017 y 2018 es de 29% y 37%, para el año 2019 es de un 38% para el año siguiente, para el 2020 es del 37%, esta situación se motiva en dos factores: 1) el incremento en el costo de la materia prima en un 13%, debido a que se presentó escases de cemento, pues los productores nacionales estaban canalizando el producto para Venezuela, y las empresas de la región si deseaban el producto debían cancelarlo al mismo valor de la exportación; 2).aumento en el valor de la mano de obra, y de materiales en un 20%, ocasionando aumento de precios en los productos,y aumento en

ventas, debido al desabastecimiento.

En lo relativo a los gastos de administración conformado principalmente por los sueldos y salarios del personal, así como los costos laborales que en este tipo de empresas son altos porque están amparados por las cláusulas del Contrato Colectivo entre la Cámara Venezolana de la Construcción y la Federación de Trabajadores de la Industria de la Construcción de Venezuela vigente, en el primer año fue del 29%, en el siguiente año el 66%, en el 2018 fue del 47%, seguido del 46% y para el año 2020 el 48%.

Así mismo se presenta el impuesto sobre la renta que para el primer año representó el 2%, en el siguiente año no se causó motivado a que se obtuvo una pérdida el ejercicio, en el año 2018 fue del 10%, seguido del 4% y para el año 2020 refleja el 5%, esta situación demuestra la necesidad de contar con una planificación fiscal que permita evaluar los costos tributarios debido a que afectan la liquidez de la empresa.

Finalmente se presenta el resultado neto del ejercicio que en el primer año fue del 2%, en el 2017 el 5%, en los dos periodos siguientes refleja el 6% y 12% y en el año 2020 se ubicó en el 10%.

### 4.3 Objetivo N° 3 Identificar el comportamiento de los indicadores de valor de las empresas del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020.

Para el desarrollo del presente objetivo se procedió a realizar el análisis de los con los indicadores de valor del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020.

**Tabla 7. Indicadores de Valor**

INDICADORES DE VALOR		2016	2017	2018	2019	2020
Liquidez	KTNO	133.699,76	-	0,16	2.334,18	8.847,91
	PKT	0,73	2,02	0,01	0,11	0,12
	FCL	129.585,49	0,42	176.190,50	0,31	0,60
Rentabilidad	EBITDA	6.916,48	4.660,85	2,05	3.367,38	10.123,63
	Margen EBITDA	3,79	5,49	16,30	15,73	14,17
	PDC	5,17	2,72	1.254,94	144,26	114,42
	ROA	0,02	0,01	0,09	0,73	0,39
	ROE	0,01	0,02	0,20	1,00	0,74

Fuente: Investigadora (2022)

En la tabla 7 se muestran los indicadores de valor que permiten medir el nivel que se necesita para alcanzar los objetivos, se observa el comportamiento de la liquidez mediante el capital de trabajo neto operativo (KTNO), siendo una medida financiera donde se ve reflejada la necesidad de dinero, al observar el indicador en el periodo de estudio es elevado, el cual nos permite entender que existe necesidad que tiene la empresa para poder realizar sus funciones.

Ahora bien, la productividad del capital de trabajo (PKT) derivada en unidades monetarias que deben mantenerse en el capital de trabajo por cada bolívar vendido, para el periodo 2016 es de 0,73, para el siguiente año -2,02, para los siguientes años, 2018 y 2019 fue de 0.01 y 0.11 y para el 2020 fue del 0,12. Esta razón expresa el beneficio de la inversión realizada en capital de trabajo neto operativo en relación a las ventas o ingresos de un ejercicio fiscal, con el fin de mostrar la eficiencia en el aprovechamiento de los recursos circulantes de la empresa.

El flujo de caja libre, para los periodos del objeto de estudio es reflejado en Bolívares soberanos. Iniciando en el 2016 on un monto de Bs -129.585,49, para el siguiente año -0,42, en el año 2018 con la cantidad de Bs 176.190,50, disminuyendo para el periodo 2019 a Bs 0,31 y aumentando en el 2020 a 0,60, señalando la cantidad de efectivo en operación el cual es dinámico para así buscar su eficiencia.

A su vez se evalúa la rentabilidad que presentan los resultados del EBITDA, que son las utilidades que tiene la empresa, antes de cubrir el pago de impuestos, las inversiones en capital de trabajo, reposición de activos fijos, pago del servicio a la deuda, inversiones estratégicas y reparto de utilidades, la cual presenta un aumento progresivo en el periodo objeto de estudio, evaluado Bolívares soberanos, para el primer año fue de Bs 6.916,48, los dos siguientes Bs 4.660,85 y 2,05, para el 2019 por la cantidad de Bs 3.367,38 y para el último periodo fue de Bs 10.123,63 el cual es positivo ya que indica que la gestión de la empresa tiene una tendencia la aumentos, siendo rentable.

Haciendo hincapié en los indicadores se presenta el margen EBITDA que es el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, en el año 2016 inicio con 3,79, para el año 2017 es 5,49 periodo 2018 es de 16,30, para el 2019 es de 15,73 y para el periodo 2020 es de 14,17 se muestra que la empresa se ha

mantenido, no existiendo un crecimiento, en el aumento del flujo de caja, motivado a los servicios que queda disponible es para cumplir con los compromisos adquiridos en lo referente a impuestos, servicios de deuda, reposición de capital, activos y dividendos.

La palanca de crecimiento (PDC) permite establecer qué tan proactivo resulta para una empresa su crecimiento desde el valor agregado, se puede decir que es un equilibrio entre el margen EBITDA y la productividad del capital de trabajo (PKT) puesto que el crecimiento en las ventas genera una caja operativa reflejada en dicho margen, puesto que se requiere mantener un capital operativo que lo vemos reflejado en el PKT; la empresa para el periodo 2016 tiene un indicador de 5,17, disminuyendo en el 2017 a 2,72, para el 2018 se incrementa a 1.254,94 en el 2019 a 144,26, sufriendo una disminución en el periodo 2020 a 114,42, es decir, la empresa no está generando flujo de caja, para su crecimiento, puesto no tiene capital para operar y para crecer.

En cuanto a la rentabilidad del Activo (ROA) que enuncia el beneficio sobre los activos de una empresa, sin considerar su fuente de financiación, se aprecia que en el 2016 fue de 0,02, en el 2017 disminuye a 0,01, en el periodo 2018 fue de 0,09 para el 2019 tuvo un alza de 0,73 y para el periodo 2020 fue de 0,39 por lo que se observó en los dos primeros años la empresa utilizó gran cantidad de su capital en su producción, en el periodo 2018 aumento, en el 2019 se incrementa, aunque en el último periodo 2020 tuvo una leve disminución. La empresa demuestra en ciertos periodos tener eficiencia de la administración para así generar utilidades con respecto a los activos totales que dispone la estructura.

Ahora bien la rentabilidad del patrimonio (ROE) para los dos primeros años refleja el 0,01 y 0,02, en el año 2018 fue de 0,20, en el siguiente año 1,00 y para el último periodo refleja el 0,74, este indicador está relacionado con la rentabilidad de los



activos y el retorno sobre el capital, midiendo la eficacia de la gestión en la maximización de la rentabilidad para los titulares de acciones ordinarias.

#### **4.4 Objetivo N° 4 Medir la relación de la inflación con los indicadores de valor del sector construcción del Estado Mérida periodo 2016-2020**

Una vez analizadas las variables objeto de estudio, se procedió a determinar la relación existente entre ellas. Para cuantificar la correlación se utilizó como referencia la propuesta de Hernández et al., (2014), que se presenta en la tabla 8.

**Tabla 8.- Medida de correlación entre variables**

Valor	Significado
-1	Correlación negativa grande y perfecta
-0,9	Correlación negativa muy alta
-0,7	Correlación negativa alta
-0,4	Correlación negativa moderada
-0,2	Correlación negativa baja
-0,01	Correlación negativa muy baja
0	Correlación nula
0,01	Correlación positiva muy baja
0,2	Correlación positiva baja
0,4	Correlación positiva moderada
0,7	Correlación positiva alta
0,9	Correlación positiva muy alta
1	Correlación positiva grande y perfecta

Fuente: Hernández et al., (2014, p.453).

Con el desarrollo de este objetivo planteado en la investigación, se busca la relación que existe entre las variables INPC, KTNO, PKT, FCL, EBITDA, Margen de EBITDA, PDC, ROA, ROE, cabe destacar que dicha relación se realizará en dos grupos, en primero se relacionan las variables INPC, KTNO, EBITDA y ROA donde se puede evidenciar que tanta dependencia tienen o no una variable de otra, dichos resultados se muestran en la siguiente tabla:

**Tabla 9. Relación de las variables INPC, KTNO, Ebitda y ROA**

	<i>INPC</i>	<i>KTNO</i>	<i>Ebitda</i>	<i>ROA</i>
INPC	1			
KTNO	0,0748062	1		
Ebitda	0,74980596	0,21584475	1	
ROA	0,28377027	0,10273284	0,08269138	1

Tomando en cuenta los resultados obtenidos en la tabla 9, se puede observar la relación de las variables a través del coeficiente de Correlación de Pearson, donde se evidencia la interrelación existente entre cada una de ellas, para esta relación se establece el INPC como variable dependiente, y las variables KTNO, EBITDA y ROA como variables independientes, estableciéndolo de esta manera con el objetivo de identificar que tanto inciden las variables dependientes en los resultados de la independientes, resultados necesarios para poder realizar las adecuadas tomas de decisiones dentro de la organización.

En tal razón, se puede evidenciar que en la variable dependiente INPC en relación con el KTNO presenta un ratio de 0,074, la cual indica que existe una correlación positiva muy baja entre estas dos variables, ahora bien, con respecto al EBITDA se evidencia un índice de 0,749 representando una correlación positiva alta, significando esto que mientras aumenta el INPC igualmente lo hace el indicador EBITDA; así mismo con respecto a la relación existente entre el INPC y el ROA se puede evidenciar un índice de 0,283 evidenciándose con este un resultado que tienen una correlación positiva baja, es decir, cuando aumenta una variable aumenta la otra en un menor grado.

Ahora bien, luego de obtener los resultados del coeficiente de correlación de las variables analizadas, se determinó el coeficiente de determinación de  $R^2$  el cual permite identificar el nivel de relación porcentualmente que tienen las variables

relacionadas. A continuación, se muestran los resultados de coeficiente de correlación  $R^2$ :

**Tabla 10. Coeficiente de determinación  $R^2$  de las variables INPC, KTNO, Ebitda y ROA**

	<i>INPC</i>	<i>KTNO</i>	<i>Ebitda</i>	<i>ROA</i>
INPC	100%			
KTNO	1%	100%		
Ebitda	56%	5%	100%	
ROA	8%	1%	1%	100%

De acuerdo a los datos que se evidencian en la tabla 10 se observa que la variable dependiente identificada por la INPC con respecto al KTNO, se evidencia que las mismas no se encuentran relacionadas la una con la otra, debido a que arrojan un porcentaje del 1%, no obstante, con respecto al EBITDA, se observa un resultado del 56% su correlación es positiva moderada, mientras que con el indicador de Rentabilidad del activo se obtuvo un resultado de 8% , es decir las variables se encuentran relacionadas de manera positiva muy baja.

Seguidamente, se realiza la correlación de las variables PKT, Margen de EBITDA, Flujo de Caja Libre, Palanca de Crecimiento y Rentabilidad del Patrimonio, de las cuales se desea conocer la relación existente entre ellas, a continuación, en la siguiente tabla se pueden observar los resultados de estas:

**Tabla 11. Relación de las variables PKT, Margen de Ebitda, FCL, PDC, ROE**

	<i>PKT</i>	<i>Margen de Ebitda</i>	<i>FCL</i>	<i>PDC</i>	<i>ROE</i>
PKT	1				
Margen de Ebitd	0,27533503	1			
FCL	-0,18104556	0,716087736	1		
PDC	0,164616	0,587360649	0,8839706	1	
ROE	0,31246264	0,721739499	0,07819661	-0,11967699	1

De acuerdo a los resultados de la tabla 11, se puede decir que se tomó como variable dependiente el PKT y como independiente Margen de Ebitda, FCL, PDC y ROE. En tal razón, se puede evidenciar que en la variable dependiente PKT en relación con el Margen de EBITDA presenta un ratio de 0,275, la cual indica que existe una correlación positiva baja, con respecto al FCL se evidencia un índice de -0,181 representando una correlación negativa muy baja, significando esto que mientras aumenta el PKT de manera contraria disminuye el FCL, es decir su relación es inversa; así mismo con respecto a la relación existente entre el PKT y la PDC se puede evidenciar un índice de 0,16 evidenciándose con este resultado que tienen una correlación positiva muy baja, es decir cuando aumenta una variable aumenta la otra en un menor grado y por último con respecto al ROE, se evidencia un resultado de 0,312 representando una correlación positiva baja.

Ahora bien, luego de obtener los resultados del coeficiente de correlación de las variables analizadas, se determinó el coeficiente de determinación de  $R^2$  el cual permite identificar el nivel de relación porcentualmente que tienen las variables relacionadas. A continuación, se muestran los resultados de coeficiente de correlación  $R^2$ :

**Tabla 12. Coeficiente de determinación  $R^2$  de las variables PKT, Margen de Ebitda, FCL, PDC, ROE**

	<i>PKT</i>	<i>Margen de Ebitda</i>	<i>FCL</i>	<i>PDC</i>	<i>ROE</i>
PKT	100%				
Margen de Eb	8%	100%			
FCL	3%	51%	100%		
PDC	3%	34%	78%	100%	
ROE	10%	52%	1%	1%	100%

Tomando en cuenta los resultados obtenidos en la tabla 12, se observa que la variable dependiente identificada por PKT con respecto al Margen de Ebitda, FCL y

PDC, se evidencia que las mismas no se encuentran relacionadas la una con la otra, debido a que arrojan un porcentaje del 8%, 3% y 3% respectivamente, no obstante, con respecto al ROE, se observa un resultado del 10% su correlación es positiva muy baja, es decir las variables se encuentran relacionadas de manera positiva pero débil.

## **CAPÍTULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **6.1 Conclusiones**

El análisis del comportamiento mensual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) durante los años 2016 hasta el 2020, evidencia una fuerte tendencia inflacionaria al alza, lo que puede afectar la rentabilidad y liquidez de las empresas constructoras.

Mediante al análisis de la gestión financiera, se evidencia que la empresa Constructora Heral del Estado Mérida, busca la eficiencia y eficacia de sus procedimientos, se aprecia las inversiones en mano de obra, herramienta y equipo, así como también se ajusta a las políticas de inventarios, financiamiento y cobranza.

Se comprobó que la rentabilidad del activo tiene una correlación positiva a la relación al flujo de caja libre, por lo cual se debe prestar atención a las entradas y salidas de efectivo en la empresa; mientras que la relación del ROA con respecto a la productividad del capital de trabajo y los costos de producción, son positivas.

En cuanto a los indicadores de valor, se observa la necesidad de evaluar constantemente los resultados cotejándolos con la planificación realizada, además de prestar especial atención a la definición de estrategias financieras que permitan el crecimiento en el resultado de los indicadores.

Luego de correlacionar las variables, se determinó que el indicador EBITDA respecto al INPC obtuvo el resultado mayor de 0,749 representando una correlación

positiva alta, significando esto que mientras aumenta el índice de precios al consumidor, igualmente lo hace el indicador EBITDA.

## **6.2 Recomendaciones**

Evaluar los estados financieros para mejorar los índices de crecimiento y rentabilidad para así obtener mejores resultados en los siguientes años, esto garantizará el crecimiento de la empresa, aprovechando que hoy en día la adquisición de materiales y la mano de obra es más fácil de poder adquirir.

Conformar alianzas estratégicas con las empresas de construcciones y ferreterías con el fin de comprar materia prima, a un costo accesible para prestar servicio de remodelación y construcción.

Revisar la estructura de costos para el cálculo de las remodelaciones y los servicios prestados.

## **ANEXOS**



## Estados Financieros Y Estado de Resultados de la Empresa Constructora y Suministro Heral C.A.

CONSTRUCTORA Y SUMINISTRO HERAL C.A  
J-29852385-9  
ESTADOS FINANCIEROS  
PERIODO 2016-2020

	2016		2017		2018		2019		2020	
Activos										
Activos Corrientes										
Caja	-	0	24.552,06	4	0	-	0	2.492,12	1	4%
		%		%		%		%		
Bancos	137.187,68	4	144.560,79	2	0,74	1.733,30	5	14.755,43	8	3%
		%		%		%		%		
Deudores	-	0	29.357,50	4	-	-	0	-	0	%
		%		%		%		%		
Inventarios	-	0	-	0	5	1.510,44	4	-	0	%
		%		%		%		%		
Total Activos Corrientes	137.187,68	4	198.470,35	2	5,16	3.243,74	9	17.247,55	9	7%
		%		%		%		%		
Activos No Corrientes										
Prop.Planta y Equipo	165.445,33	5	475.335,59	7	3,64	132,13	4	500,42	3	%
		%		%		%		%		
Total Activos No Corrientes	165.445,33	5	475.335,59	7	3,64	132,13	4	500,42	3	%
		%		%		%		%		
Total Activos	302.633,01	1	673.805,94	1	8,80	3.375,87	1	17.747,97	1	00%
		00%		00%		00%		00%		00%
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos Corrientes										
Obligaciones Financieras	-	0	-	0	0	4,69	0	5.158,03	2	9%
		%		%		%		%		
Proveedores	-	0	370.000,00	5	3,70	-	0	-	0	%
		%		%		%		%		
Impuestos por Pagar	2.802,21	1	-	0	1,29	904,87	2	3.241,61	1	8%
		%		%		%		%		
Pasivos Estimados Laboral	685,71	0	0	0	0	0	0	-	0	%
		%		%		%		%		
Total Pasivos Corrientes	3.487,92	1	370.000,00	5	4,99	909,56	2	8.399,64	4	7%
		%		%		%		%		
Patrimonio										
Capital	300.000,00	9	300.000,00	4	3,00	3,00	0	3,00	0	%
		%		%		%		%		
Resultados Acumulados	-	-	-	0	0	0	0	0	1	%
		%		%		%		%		
Resultado del Ejercicio	4.969,18	2	854,91	0,04	0,80	0,80	2.463,31	4	3	4%
		%		%		%		%		
Total Patrimonio	4.114,27	1	4.660,85	1	0,76	2.462,51	7	6.882,02	3	9%
		%		%		%		%		
Total Pasivos y Patrimonio	299.145,09	9	303.805,94	4	3,80	2.466,31	7	9.348,33	5	3%
		9%		5%		3%		3%		3%
Total Pasivos y Patrimonio	302.633,01	1	673.805,94	1	8,79	3.375,87	1	17.747,97	1	00%
		00%		00%		00%		00%		00%

CONSTRUCTORA Y SUMINISTRO HERAL C.A  
J-29852385-9  
ESTADOS DE RESULTADO  
PERIODO 2016-2020

	2015		2016		2018		2019		2020	
		1		1		1		1		1
Ingresos Operacionales	182.295,54	00%	84.821,36	00%	12,60	00%	21.402,73	00%	71.422,26	00%
Costos de Ventas	<u>122.937,72</u>	6	<u>24.251,43</u>	2	<u>4,63</u>	3	<u>8.190,61</u>	3	<u>26.728,49</u>	3
Resultado Bruto	59.357,82	3%	60.569,93	1%	7,97	3%	13.212,12	2%	44.693,77	3%
Gastos de Administración	52.441,34	9%	55.909,08	6%	5,92	7%	9.844,74	6%	34.570,14	8%
Gastos de Ventas	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Gasto No Operacional	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Resultado Neto en Operación	<u>6.916,48</u>	4	<u>4.660,85</u>	5	<u>2,05</u>	6%	<u>3.367,38</u>	6%	<u>10.123,63</u>	4%
Ingresos Extraordinarios	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Egresos Extraordinarios	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Resultado Antes de Impuestos	6.916,48	4	4.660,85	5	2,05	6%	3.367,38	6%	10.123,63	4%
Impuesto de Rentas	<u>2.802,21</u>	2	-	0	1,29	0%	904,87	4	<u>3.241,61</u>	5
Resultado Neto del Ejercicio	<u>4.114,27</u>	2	<u>4.660,85</u>	5	<u>0,76</u>	6	<u>2.462,51</u>	1	<u>6.882,02</u>	1
	-		-		-		-		-	