

**Evaluación financiera de la empresa EPSVIAL SAS**  
**durante la vigencia de 2017 a 2021**

Brayan Perez Delgado, Gladys Yohanna Diaz Herrera y Sídney Fabiola Lara Martínez

Especialización en Gerencia Financiera, Facultad de Ciencias Socioeconómicas,

Corporación Universitaria Minuto De Dios

Rectoría Regional Santanderes

Fabio Augusto Niño Liévano

Dir. Metodológico

Mg. Catalina Santamaria Ortiz

Dir. De línea

Noviembre de 2022

## Tabla de Contenido

Resumen.....	5
Abstract.....	5
Introducción .....	6
Justificación .....	7
Descripción del Problema.....	8
Planteamiento del Problema	8
Formulación de Investigación	9
Objetivos.....	9
Objetivo General	9
Objetivos Específicos	9
Marco Referencial.....	10
Estado del Arte	10
Marco Teórico	17
Marco Conceptual	22
Marco Legal	24
Metodología .....	26
Tipo de Investigación	26
El Enfoque de la Investigación	26
Diseño de la Investigación	27
Propósito.	27
Procedimientos y fases	27

Población y Muestra Poblacional	29
Técnicas e Instrumentos de Recolección de Información	29
Técnicas de Análisis de la Información	30
Presupuesto .....	31
Cronograma.....	31
Desarrollo de los Objetivos.....	32
Diagnosticar la condición financiera de la empresa EPSVIAL SAS.	32
Análisis Vertical.....	32
Análisis Horizontal .....	33
Indicadores De Rentabilidad.....	34
Rentabilidad Activos ROA .....	34
Rentabilidad Patrimonio ROE .....	35
Indicadores De Actividad .....	36
Rotación de Cartera.....	36
Rotación de Proveedores.....	37
Nivel de Endeudamiento.....	37
Apalancamiento Financiero .....	38
Endeudamiento a Corto Plazo.....	39
Endeudamiento a Largo Plazo .....	40
Cobertura de Interés .....	40

Capital De Trabajo.....	41
Indicadores de Liquidez.....	42
Liquidez General.....	42
Razón Corriente .....	43
Cobertura de Gastos de Explotación.....	44
Disponibilidad de Efectivo y/o Liquidez Inmediata .....	44
Prueba Acida.....	45
Análisis del Sector Obras Civiles .....	46
<i>Identificar los factores que no permiten el eficiente desarrollo financiero de la empresa EPSVIAL SAS.</i>	49
Matriz Dofa.....	50
Conclusiones.....	50
<i>Recomendaciones y estrategias que permitan el mejoramiento de los resultados financieros de la empresa EPSVIAL SAS.</i>	51
Referencias bibliográficas.....	52
Anexos .....	55

## **Resumen**

Esta investigación tiene como principal objetivo realizar un diagnóstico sobre las finanzas de la empresa EPSVIAL SAS e identificar falencias en la proporción costos y utilidades con relación a la inversión, con un enfoque en los costos de la materia prima. Se trabajará con la información financiera registrada ante la cámara de comercio y documentos privados de la compañía, la cual se encuentra en el sector de la construcción. Se enfocará en la liquidez de la empresa a partir del aumento de precios constante en el sector y se analizarán los indicadores financieros, información de gran valor para la empresa y el gremio de la construcción, y de esta forma determinar las mejores estrategias para el progreso de la compañía.

## **Abstract**

The main objective of this investigation is to carry out a diagnosis on the finances of the EPSVIAL SAS company and to identify shortcomings in the proportion of costs and profits in relation to the investment, with a focus on the costs of raw materials. We will work with the financial information registered before the chamber of commerce and private documents of the company, which is in the construction sector. It will focus on the liquidity of the company from the constant price increase in the sector and the financial indicators will be analyzed, information of great value for the company and the construction industry, and in this way determine the best strategies for progress. of the company.

## **Introducción**

Realizar una evaluación financiera en una empresa es fundamental para comprender si la compañía tiene estabilidad financiera y económica; o por el contrario se deben tomar medidas que garanticen la continuidad de la empresa en el tiempo y a su vez generen riqueza para los socios, accionistas y partes involucradas, son incontables los negocios, compañías, empresas de todos los tamaños y sectores de la economía que deben cerrar porque no tienen claridad de su salud financiera.

Esta investigación tiene como objetivo principal realizar la evaluación financiera de la empresa EPSVIAL SAS con esto se busca entregar a la gerencia y a la parte administrativa que están involucrados en la toma de decisiones una herramienta que le permita conocer a través de datos históricos cuál ha sido su evolución financiera, examinar los principales indicadores como liquidez, endeudamiento, apalancamiento y capital de trabajo para ser usados por la gerencia en la toma de decisiones a futuro.

La información que se tomó como base para este estudio son los estados financieros de los periodos fiscales comprendidos entre 2017,2018,2019,2020 y 2021; este proyecto de grado busca dar un aporte significativo con la información entregada, para que la empresa EPS VIAL SAS pueda mejorar el desempeño, la operatividad y proceder en el mercado al cual pertenece, así como convertirse en herramienta clave en la toma de decisiones, para que la gerencia cree estrategias en pro de corregir su camino en caso de ser necesario y lograr un mayor posicionamiento en el mercado con la consecución de más y mejores contratos que le permitan seguir escalando, manteniéndose en el tiempo, superando las limitaciones actuales y aprovechar su ventaja competitiva y su fuerte experiencia en el sector.

## **Justificación**

Para cualquier organización conformada por uno o varios socios o accionistas, unipersonal, familiar, de capital privado o mixto, clasificada como microempresa, pequeña empresa, mediana empresa, grande empresa o multinacional, (Clasificación de empresas en Colombia,2022) la administración financiera o manejo de los recursos es de vital importancia de allí extraemos los puntos claves para poder mantenerse a flote la organización y alcanzar el éxito económico, es por eso que se debe conocer muy bien el significado del término finanzas empresariales o corporativas, construir un plan o estrategia donde se vea reflejado con claridad los costos, gastos, utilidades y rendimientos entre otros indicadores económicos para poder enfrentar la competitividad del área empresarial.

El diagnóstico financiero de un proyecto está destinado a realizar una observación de los diferentes factores que pueden llegar a estar involucrados en dicha ejecución, sin ello es difícil que cualquier empresa pueda obtener los datos necesarios para una toma de decisión acertada y oportuna, que contenga los fundamentos necesarios para el alcance de los objetivos económicos y financieros principales teniendo en cuenta el riesgo en el mercado. Otro aspecto para evaluar es la rentabilidad económica, financiera y social; esto con el fin de cumplir con un objetivo implícito en toda actividad económica cómo es proveer las necesidades de carácter humano de forma eficiente, eficaz y efectiva. De la Torre (2020)

En la actualidad hay diferentes herramientas contables, de manejo administrativo, de control, proyección de rentabilidad y manejo de producción si es el caso, que facilitan el proceso para lograr que una inversión se desarrolle de una manera inteligente y que dan una guía en relación a aspectos fundamentales como; asignación de recursos económicos y físicos de forma

adecuada, una inversión de manera segura, rentabilidad en los proyectos asignados dentro de cada unidad económica, la probabilidad de riesgo en el sector al cual pertenece, entre otros De la Torre(2020)

Para los estudiantes de la Especialización en Gerencia Financiera de la Corporación Universitaria minuto de Dios es un excelente aporte personal y profesional dicha presentación porque se verán beneficiados al realizar los análisis y evaluaciones financieras a organizaciones o establecimientos comerciales que lo requieran generando competencia y aptitudes para el buen desarrollo y funcionamiento de habilidades adoptadas en el transcurso de su formación profesional y especializada.

### **Descripción del Problema**

#### **Planteamiento del Problema**

En Colombia el aumento en los costos de las importaciones en el año 2021 ha sido significativo y de gran impacto no solo a nivel nacional si no internacional y afecta de manera directa a las grandes industrias, así como a las medianas y pequeñas empresas de todos los sectores de la economía.

Como es de conocimiento para todos por la información que llega a través de noticias, redes sociales, periódicos y revistas de economía; se ha aumentado el comercio global debido a un mayor consumo de bienes y servicios, lo cual ha contribuido atiborrar de cierta forma la capacidad de las cadenas de logística y transporte a nivel mundial, además como consecuencia de la pandemia vivida durante el año 2020 se ha generado cambios en los habituales comportamientos del comercio global, una evidente crisis económica reflejada en los precios de la canasta familiar, una inflación en la economía colombiana, y una lenta recuperación de la economía del mundo entero.

Esta situación representa un problema para la empresa EPSVIAL SAS en la cual se realizara un análisis de la situación financiera, haciendo parte del proyecto de grado para lograr el título en la Especialización en Gerencia Financiera.

La empresa EPSVIAL SAS hace parte y se ve afectada directamente por dicho incremento en los costos de las importaciones ya que requiere de material importado para la fabricación de señales verticales y demarcación vial horizontal y por su alza de manera repentina básicamente debe improvisar y trabajar de una manera poco eficiente con precios en las cotizaciones que en algunas ocasiones no representan ganancia alguna.

El anterior análisis genera un impacto negativo a la empresa y todo su talento humano ya que al no generar ganancias es difícil mantenerse a flote ya que son muchos los compradores que no aceptan y rechazan el aumento en los costos de nuestros servicios, y en ocasiones de manera repentina estamos obligados a adquirir dichos suministros a tan altos costos para cumplir con contratos celebrados con anterioridad y a costos más bajos, teniendo en si, un déficit en la relación costo beneficio de la empresa.

### **Formulación de Investigación**

¿Qué factores se deben tener en cuenta para mejorar la rentabilidad de la empresa EPSVIAL SAS según la información financiera disponible en la vigencia 2017 a 2021?

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Evaluar financieramente la empresa EPSVIAL SAS durante la vigencia 2017 a 2021

### **Objetivos Específicos**

- Diagnosticar la condición financiera de la empresa EPSVIAL SAS.

- Identificar los factores que no permiten el eficiente desarrollo financiero de la empresa EPSVIAL SAS.
- Proponer estrategias que permitan el mejoramiento de los resultados financieros de la empresa EPSVIAL SAS.

## **Marco Referencial**

### **Estado del Arte**

Para el desarrollo de la investigación se tiene presente los siguientes referentes, investigaciones relacionadas con evaluaciones y análisis financieros realizados a diferentes empresas ubicadas en distintos sectores de la economía.

En Guayaquil, Ecuador en 2020, Según De La Torre 2020, se elaboró un análisis del estado de la situación financiera de una empresa, después de enfrentar una situación de incautación de bienes que fue ejecutado por el mismo estado ecuatoriano, caso : “Cadena Ecuatoriana de televisión C.A. (TC televisión)” en el cual se buscó evaluar si la cadena de televisión logró mantenerse fuerte económicamente o por el contrario perdió riqueza durante la gestión de administración por parte del estado, durante le análisis se concluye que debido a la administración poco adecuada del gobierno la empresa bajo el valor de venta que se tenía previsto, aunque la compañía su fue valorada bajo la administración privada en más de ciento once mil millones de dólares, bajo la administración del gobierno su precio bajo a menos de veinte mil millones de dólares, lo cual no apporto mucho al objetivo principal de esta incautación que era venderla para entregar este dinero a un grupo de clientes de un banco que habían perdido sus ahorros. De la Torre (2020)

En Guayaquil, Ecuador (2020), Armijos (2020), se desarrolló un análisis de la eficiencia en la gestión en los centros de distribución de una organización cervecera, productora y distribuidora por todo Ecuador, para dicho análisis se tomó los períodos comprendidos desde el año 2013 hasta el año 2018; con este análisis se pretendía evidenciar el desarrollo de una metodología no paramétrica (Data Envelopment Análisis) en el área operativa, para diagnosticar cuáles eran las variables que afectan la eficiencia económica como primer paso se estableció cuáles eran las tendencias y variables anuales, se determinó que 4 de 15 centros cumplían con todos los indicadores de eficiencia y efectividad, aprovechando bien todos los recursos, teniendo buen manejo de sus entradas económicas y de material; los 11 centros restantes evidenciaron manejos incorrectos en sus insumos e ingresos lo cual llevó a pérdidas económicas significativas.

En Guayaquil, Ecuador (2020) Según Montenegro & Grunaur (2020), caso aplicado : empresa exportadora de camarón Pacfish S.A. la compañía en mención tiene problemas de iliquidez, estado que se toma en cómo caso de estudio y se propone el uso de factoring como alternativa de solución, en el proyecto se buscó determinar cuál sería el impacto económico con el uso de esta herramienta de apalancamiento, se tuvieron en cuenta las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar y la forma en como estas afectarían de forma drástica a futuro el normal desempeño económico de las actividades, se concluye que el uso del factoring es una opción viable y económica con respecto a la banca tradicional.

En Guayaquil, Ecuador (2020), Según San Lucas & Moran (2020), en una compañía dedicada a la producción de frutas tropicales de temporada, perteneciente al sector agrícola, se buscó formular la estructura de capital perfecta para la generación de riqueza y la optimización de recursos tomando como referente dos teorías que reunían las investigaciones del mercado más

significativas: “ la teoría del Trade off y la teoría del Pecking Order” con la única finalidad de determinar cuál de las dos maximizaría el valor de la empresa; se concluye que en todas las unidades generadoras de riqueza o empresas sin excepción alguna influyen factores externos como las condiciones económicas del país, las condiciones sociales y las políticas presentes en cada sector de la economía, a nivel interno depende estrictamente de las gestiones operativas, administrativas y financieras que se ejecuten al interior de cada entidad, solo los gerentes y directores administrativos de cada empresa deciden hasta donde se quieren arriesgar y que límites le imponen a cada empresa.

En Bogotá, Colombia en 2020, Según Montes (2019) se formula una evaluación financiera Lean-Six Sigma (caso de estudio) el cual busca evaluar los resultados financieros que se obtienen al aplicar la metodología Lean-Six Sigma diseñada para aumentar la productividad y disminuir variabilidad de los procesos en las empresas del sector privado, se pudo concluir que la aplicación de esta metodología tiene un impacto financiero positivo debido a que en el análisis de sensibilidad aplicado en el estudio, se demuestra con una probabilidad del 84.54% (dato tomado del proyecto) que los resultados son positivos lo que hace que la inversión asociada al proyecto sea adecuada porque aumenta la productividad y fomentaba el crecimiento de la empresa.

En Bogotá, Colombia en 2019, Según Beltrán & Gil (2019), se propone una evaluación financiera y se plantea una propuesta de financiación por medio del método conocido como crowdfunding (recaudación de fondos) que puedan ser utilizados en el programa de arquitectura de acondicionamiento de vivienda para los habitantes del sector conocido como chico Pérez; con esta evaluación se busca revisar todas las condiciones financieras que den viabilidad a la

ejecución del proyecto; se concluye que hay altos riesgos financieros debido a la ubicación geográfica del proyecto en donde se pueden ver afectados por fenómenos naturales como el clima y los derrumbes.

En Bogotá, Colombia en 2022, Según Rodríguez (2022) formulo una valoración e implementación de estrategias para la toma de decisiones para Districars S.A.S, la cual busca realizar una valoración detalla de la generación de valor a la compañía, y así efectuar un diagnóstico y análisis de los principales indicadores económicos de valor que permitan formular estrategias que generen beneficios para las finanzas de la compañía, se pudo concluir después de ejecutar la gestión de análisis de todos los indicadores financieros y económicos aplicados, que la empresa se encuentra actualmente competitiva respecto a las demás compañías de la misma actividad económica, pero debe buscar estrategias que le permitan bajar costos para así aumentar su utilidad pues al analizar la tendencia de los indicadores financieros se ve una leve disminución progresaba.

En Bogotá, Colombia (2020), Según Pava (2020), se formula una valoración financiera total de proyecto lineales dedicados a la construcción de vías fluviales, canales de cableado a gran escala, túneles, carreteras, ductos, entre otros. Para este análisis se tomó como base la información de el estudio de posibles inconvenientes que llevan a sobrecostos, reprocesos y retrasos que pueden generar pérdidas en la ejecución de los mismos; se pudo concluir que mediante la planeación correcta y proyección financiera incluyendo riesgos asociados a inconvenientes propios de la labor, se puede mitigar los sobrecostos y aumentar las utilidades en estos proyectos que son tan beneficiosos para el desarrollo del país.

En Ocaña, Colombia (2019), Según León y Sánchez (2019). Se Formulan una evaluación del impacto generado con la implementación de las normas internacionales de información financiera (NIIF), en el grupo 3 responsable del IVA, en el sector comercial de Ocaña, norte de Santander, Se busca realizar un análisis en paralelo que muestre de manera simple y concisa las ventajas y desventajas obtenidas por el sector comercial de Ocaña en la implementación de las NIIF, se pudo concluir que en las empresas del sector comercial del municipio de Ocaña no hay personal idóneo y capacitado tributariamente para el proceso de transformación de la información hacia la normativa internacional, no se ha realizado inversión por parte del Estado para educar tributariamente a las empresas, y el sector financiero del municipio no está exigiendo la normativa en la presentación de información contable al momento de acceder a productos y servicios de la banca.

En Bogotá, Colombia (2018), según García (2018) se lleva a cabo una evaluación técnico y financiera para analizar los costos en el desarrollo de la implementación de una red de gas natural en zonas veredales del municipio de Puente Nacional Santander, a su vez se verifica si los métodos planteados para llevar a cabo este proyecto son viables económicamente para alcanzar el objetivo principal teniendo en cuenta el estudio de suelos del sector y las posibles fallas geológicas que se puedan presentar acarreando costos adicionales; se concluye que el proyecto está muy bien encaminado si hablamos de los aspectos económicos , ya que se tienen en cuenta como mitigar posibles factores topográficos que podrían incidir de forma negativa en la instalación de gas natural en las veredas.

### **Antecedentes**

En Bucaramanga, Colombia (2005), según Peñuela & Quiñones(2005), formularon una evaluación financiera para el desarrollo de cultivos de limón Tahití, naranja valenciana y caucho en Sabana De Torres (Santander), la cual busca hacer una valoración sobre el desarrollo financiero en los cultivos de limón Tahití, naranja valenciana y caucho que permita mostrar a los posibles inversionistas su alta rentabilidad y así recomendar el sector agrícola como inversión; se concluye que Sabana De Torres (Santander) cuenta con condiciones de clima y suelo que la favorecen financieramente debido a que se pueden bajar costos en su proceso agrícola y aumentar el margen de rentabilidad en el cultivo de limón Tahití y naranja con miras a exportación, además de los beneficios de la economía naranja que se pueden obtener del estado los inversionistas al mover la economía en esta parte del territorio colombiano, por otro lado les favorece la producción de caucho debido al aumento en la demanda de este producto como materia prima en la producción manufacturera.

En Bucaramanga, Colombia (2012), Según Castillo y Castillo (2012), formulan análisis técnico y financiero para la adquisición de un compresor de gas, para la estación de Yarigües en el municipio de Puerto Wilches (Santander), el cual busca realizar un estudio de pre factibilidad para evaluar si es viable técnica y financieramente la adquisición de nuevos equipos o instalaciones para aprovechar al máximo la producción total de gas en el municipio, se pudo concluir que es viable la compra por que aunque la producción de gas tiene tendencia a bajar progresivamente se evita multas debido la quema del gas, por el compromiso ambiental que Ecopetrol tiene ante el estado.

En Bucaramanga, Colombia (2015), Hernández & Sánchez (2015), formulan un prototipo de herramienta en Excel que sirva en el análisis que se lleva a cabo en una evaluación financiera

que permita analizar las alternativas de compra o alquiler de maquinaria pesada para el desarrollo de obras civiles, con dicha herramienta se busca facilitar o generalizar el análisis financiero en proyectos de construcción en los cuales el uso de maquinaria pesada es necesario, ayudando a las partes involucradas en este tipo de proyectos en la toma de decisiones económicas; se pudo concluir que el análisis financiero es necesario a tener en cuenta para saber si se debe comprar o alquilar herramienta de maquinaria pesada esto permite a las empresas del sector construcción crear estrategias que proporcionen un uso adecuado de los recursos económicos y responder mejor a compromisos financieros de largo plazo.

En Ocaña, Colombia (2015) se formula un estudio al proceso administrativo que se lleva a cabo en las cuentas por pagar bajo la figura leasing en la empresa Incubadora De Santander S.A., el cual busca evaluar la eficiencia de dicho proceso teniendo en cuenta los riesgos que se pueden presentar, así mismo crear estrategias para evitar o disminuir impactos negativos en el uso de esta modalidad, se concluye que dicha modalidad de leasing generan un apalancamiento eficiente e importante para la compañía, y que al tener muy claras las políticas de pago e endeudamiento se le está dando un manejo eficiente a estas cuentas por pagar sacando el mayor provecho para la Incubadora Santander S.A. Trillos (2015)

En Ocaña, Colombia (2014), Contreras & Galvis (2014). Formulan un análisis financiero de la empresa Madera Soluciones Y Diseños, para evaluar las actividades financieras, los márgenes de rentabilidad, el apalancamiento y la liquidez durante la implementación en obras de carpintería, así establecer estrategias que mejoren y aumentan las ganancias en la empresa al ofrecer servicios de diseño, obras civiles e infraestructura mediante contratos o licitaciones que se puedan llegar a ejercer, se pudo concluir que la empresa debe implementar planeación

estratégica, identificar las necesidades puntuales de los clientes para poder ofrecer mejor servicio.

En Bogotá, Colombia (2005), Rodríguez (2005) se crea un estudio de viabilidad en el montaje de una pastelería industrial en San Gil (Santander), el cual busca identificar las oportunidades de negocio que se pueden aprovechar en la pastelería, y en base a esta información diseñar estrategias para que la empresa pueda crecer, se puede concluir que como en la pastelería no lleva registros contables adecuados le impide un buen estudio financiero, aunque se ha mantenido ejerciendo su actividad por más de 5 años, si se desea expandir y ampliar su nicho de mercado debe aplicar las normas mínimas contables.

### **Marco Teórico**

Para el desarrollo de la investigación se van a tener en cuenta los siguientes referentes de estudio que van a permitir el análisis de sucesos iguales o similares a la evaluación financiera propuesta en esta investigación.

El primer referente Sapag, (2010) ha aportado información a través de la historia en la cual ha evolucionado el concepto de formulación y evaluación de proyectos que surgió como una materia secundaria dentro del área de las finanzas y la economía evolucionando hasta transformarse en la actualidad en una disciplina independiente de tanta relevancia dentro de la economía.

desde la publicación de su primer libro sobre este tema en 1983 se ha desarrollado la teoría alcanzando niveles inimaginables en ese entonces, el aporte de este autor hace parte de ese proceso, por que ordena de manera sistemática los componentes de los diversos procesos del

estudio de la viabilidad del proyecto, sus alcances y las diferentes opciones susceptibles de evaluar en un mismo proyecto de inversión, en sus aportes a esta materia introduce metodologías como canvas y lean canvas, (Sapag, N, 2010)

A medida que transcurre el tiempo, este referente analiza y aporta metodología para solucionar problemas como la forma de preparar el flujo de caja para que los modelos de simulación que asignan la probabilidad de ocurrencia al comportamiento de los valores de las variables, evolucionando en las técnicas de predicción cuantitativas y cualitativas. (Sapag, N,2010)

Por otra parte, Baca, G. (2010), hace aportes en la evaluación de proyectos contextualizándolo como una disciplina en donde para poder desarrollar una evaluación efectiva de proyectos normalmente se deben reunir grupos interdisciplinarios sobre áreas como investigación de mercados, ingeniería de proyectos, finanzas, economía, contabilidad, investigación de operaciones, puesto que es una materia interdisciplinaria y cada especialista debe aportar información sobre el área que le corresponde dando como resultado de esta interacción un estudio completo sobre la viabilidad técnica, económica y de mercado que sirve como base para la realización de cualquier inversión.

Para Van Horne (2010), el análisis financiero se debe aplicar en todas las empresas y en todos los sectores de la economía el, se debe asumir el compromiso ineludible de llevarlo a cabo debido a que éste contribuye en gran manera a aumentar la efectividad y la eficiencia económica y operativa, también permite revisar si la gestión gerencial se está llevando de manera adecuada o se deben tomar medidas oportunas para mejorar el rendimiento en todas las áreas de la empresa.

Identificar las prácticas de análisis financiero en las empresas ha sido motivo de múltiples investigaciones a lo largo de las últimas décadas, por esta razón la investigación se fundamenta en postulados, como lo son los propuestos, de métodos para calcular indicadores financieros, de procedimientos de evaluación conocidos y ampliamente estudiados, este método propone relacionar entre sí elementos que representan datos registrados en los estados financieros para obtener un resultado que permita identificar aspectos puntuales entre los conceptos contables tomados a estos rubros se les llama razón o índices financieros que describen los elementos de la información. (Van Horne,2010)

Por esta razón es primordial ser muy cuidadosos al momento de calcular los indicadores financieros, porque el factor puede afectar a más de un indicador, lo que puede afectar significativamente en la lectura e interpretación de los análisis de indicadores, en otras palabras, se debe estar muy atento a cualquier cambio que pueda sufrir alguno de estos elementos. (Van Horne,2010)

Cada dato por individual de las razones o indicadores nos proporciona muy poca o nada de información, esta se hace comprensible con los datos agrupados, y el resultado arrojado puede indicar un significado diferente en cada caso, por esta razón se calculan en conjunto, así, los indicadores financieros proporcionan información de vital importancia acerca de la salud financiera de la empresa analizada, así mismo se debe comparar la información encontrada con empresas del mismo sector económico y evaluar varios períodos consecutivos para identificar tendencias y promedios que puedan ser comparables.(Van Horne,2010)

Por otra parte Gitman (2016) asegura que cada una de las principales áreas de decisión se presentan en términos de valores de riesgo y rendimiento, y de su potencial impacto en el

bienestar de los agentes que están implicados en la organización, por ende hay un estrecho vínculo entre el administrador financiero y el valor de la empresa, según el postulado de este autor la liquidez de una empresa se mide según la capacidad que tenga para pagar sus obligaciones a corto plazo sin perder la solvencia, cumpliendo con los pagos sin perder el ritmo laboral propio de la compañía.

Sin embargo, se podría definir la liquidez cómo la capacidad inmediata para pagar o para responder por las acreencias, y la solvencia se podría definir como la capacidad que tiene la empresa de responder a corto plazo, eso se refleja en la posesión de bienes en la cual se pueda disponer para cubrir de manera eficaz los compromisos contraídos a corto plazo. (Gitman, 2016)

Se pueda considerar como solvente debe tener la capacidad de pago de deudas o compromisos económicos en el plazo establecido con sus acreedores sin que esto afecte su actividad normal cuando cumple con ellos manteniendo un entorno financiero y económico saludable siempre se puede decir que una empresa con liquidez posee solvencia pero no en todos los casos una empresa solvente posee liquidez Así mismo la solvencia se refleja que una empresa puede convertir fácilmente en efectivo para pagar sus deudas pero si para esa empresa es difícil convertir sus activos en efectivo entonces no tiene liquidez.(Gitman ,2016)

A su vez Aponte & Álzate (2016). La globalización la evolución constante que vivimos en la actualidad ha obligado a todo el sistema empresarial en El Mundo entero a establecer procesos de mejora continua buscando siempre mantenerse en el tiempo y llegar a las metas establecidas por cada empresa es por esto que la formulación evaluación e implementación de proyectos de inversión tiene tanto auge en la actualidad porque generan valor corporativo y aportan en gran manera a la planeación estratégica de la organización o unidad empresarial, para

determinar la rentabilidad de los proyectos, tenemos una valiosa herramienta, como lo es la evaluación financiera, esta a su vez tiene una estrecha relación con la generación de valor corporativo porque aporta información relevante para la toma de decisiones en relación a proyectos en curso para aumentar ganancias y reducir costos no solo se limita a la selección de proyectos rentables.

Para, Bacchini, García & Márquez, (2007) estos autores hablan de la teoría de las opciones reales como metodología para evaluar proyectos de inversión, dicha metodología le permite a las empresas evaluar diferentes escenarios para flexibilizar la inversión de acuerdo con las opciones que el mercado le puede ofrecer, esta teoría asume que el valor presente del beneficio neto futuro esperado es un valor cierto, pero es de difícil aplicación cuando se pretende evaluar contextos tecnológicos.

Así mismo, en las empresas en donde se implementa tecnología nueva de información también es difícil la estadística tradicional puesto que no hay datos históricos para dar respuesta a futuras proyecciones. Carlsson y Fuller (2000) hacen un aporte a la metodología en donde desarrollan un modelo que permiten que el flujo de fondos futuros se ahorros en particular trapezoidal logrando así extender esta teoría a la “teoría de opciones reales borrosas” este trabajo describe el modelo y lo aplica en un caso práctico demostrando los resultados con modelos tradicionales de evaluación de inversiones. (Bacchini, García & Márquez, 2007)

A su vez Gido, & Clements (2010). La administración de proyectos se debe abordar como una ciencia aplicable de manera sistemática, estos autores relatan en su libro *Administración Exitosa de Proyectos* las pautas esenciales para desarrollar un proyecto, partiendo desde los más básico como es tener los conceptos claros, definir que es proyecto, los

atributos de un proyecto, las fases del ciclo de vida del proyecto, las restricciones que puede tener, los riesgos y el seguimiento hasta el cierre del mismo. Todo el proceso de planeación debe estar basado en el objetivo principal, en el entregable, en los resultados incluyendo el presupuesto y los posibles imprevistos que se puedan presentar sin que esto afecte el resultado final esos autores relatan que el factor de los recursos adiciona otra dimensión en la planeación y la programación por lo cual se debe dimensionar los tipos de recursos y las cantidades necesarias para llevar a cabo un resultado exitoso, esto quiere decir que se tiene que tener claro qué personal se necesita, qué tipo de materiales, qué tecnología, qué herramienta física, cuáles van a ser sus instalaciones etc.

Por otra parte, Ochoa & Cruz (2021); proponen que en la administración Financiera se centre en tres aspectos fundamentales como inversión en activos reales, obtención de recursos económicos, y decisiones de inversión, esta responsabilidad cae sobre el administrador financiero, quien es el responsable de presupuestar y planear a largo plazo, tomar decisiones de inversión y financiamiento sobre bienes de capital a tiempo para generar dividendos, administrar adecuadamente los inventarios, las cuentas por cobrar y el efectivo de la empresa sin dejar a un lado las relaciones con los mercados financieros manteniéndolas sanas y con estabilidad económica que le permitan coordinar y controlar las acciones de la empresas evaluando las inversiones en ambientes sustentables con un enfoque de responsabilidad social empresarial.

### **Marco Conceptual**

Para desarrollar el proceso de investigación es indispensable especificar conceptos involucrados dentro de la misma, por lo que se hace necesario contar con unas definiciones

claras para fundamentar el desarrollo de los objetivos y así tener un alcance pertinente acorde a lo planeado.

Conceptos tales como **competitividad** que se puede describir cómo la capacidad que tiene una persona, una unidad de negocio, una organización o un país en obtener rentabilidad en el mercado con relación a sus competidores del mismo sector, podríamos determinar que es la capacidad de aprovechar oportunidades que brinda la economía nacional o global. (Orejuela & Pacichaná, 2019)

El **diagnóstico estratégico** que es el análisis preliminar que permite esclarecer los puntos débiles y fuertes de una organización, así como sus oportunidades y amenazas, las cuales no se han tenido en cuenta para su aprovechamiento, efectuando el estudio del entorno de la empresa u organización y la estrategia de determinación de los objetivos básicos a largo plazo que permita adoptar los cursos de acción y la asignación de recursos necesarios para su cumplimiento. (Labarca, N. 2007)

Incorporando una **estrategia empresarial** que se puede describir como la manera en que una empresa o unidad de negocio interactúa con su entorno utilizando recursos y esfuerzos para alcanzar los objetivos propuestos, es decir que la estrategia es una búsqueda intencionada de un plan de acción que la organización o empresa pone en marcha para lograr los objetivos planteados y tener ventajas competitivas frente a las demás, se entiende por ventaja competitiva a una característica diferencial que ayuda a que la compañía obtenga mejores rendimientos respecto a las demás compañías del mismo sector. (Lorenzo, 2012)

Así mismo los **indicadores financieros** como herramienta que analizan la realidad financiera de la empresa de una manera individual y facilitan la comparación de la misma con la competencia con el fin de generar valor sobre la organización y evaluar si es necesario cambiar a favor de la empresa las condiciones internas, el desempeño institucional y del capital social y humano. (Orejuela & Pacichaná 2019)

Por tanto, los planes de mejoramiento corporativo consolidan las estrategias ya definidas por la entidad permitiendo que la ejecución de cada una de las estrategias planteadas en la planeación estratégica se puedan llevar a cabo, orientadas desde el presupuesto corporativo previamente planteado que constituye una actuación a futuro porque cuantifica en términos monetarios las actividades a desarrollar, los medios para alcanzarlos, y muestra a la entidad si es posible llevarse a cabo o no. (Orejuela & Pacichaná 2019)

### **Marco Legal**

Para el desarrollo de la presente investigación se va a tener en cuenta las siguientes leyes y normas partiendo del artículo 333 de la Constitución política de Colombia, el cual reconoce la libertad económica y de empresa como pilares del modelo de la economía colombiana, por lo tanto, la actividad económica individual y la iniciativa de unidad de negocio privada son libres y se podrán ejercer sin que ninguna entidad del estado pueda exigir permisos previos como condición para ejercer ni requisitos, sin autorización de la ley. (Alcaldía de Bogotá D.D, 1992)

La Resolución 1885 del 17 de junio de 2015 tiene como misión acoger el manual de señalización vial – que son mecanismos uniformes para la reglamentación del tránsito en las calles, las carreteras, las vías y las ciclorrutas de Colombia así mismo como su debido entorno de

aplicación presente en el mismo en todo el territorio nacional, para las calles, las carreteras, las ciclorrutas, pasos a nivel de estas con las vías férreas o cuando se desarrollen obras o eventos que afecten el tránsito sobre las mismas. (Ministerio de Transporte, 2015)

A través del artículo 6 del Decreto 2375 de 1974, artículo 1 del decreto 1047 de 1983 y el artículo 32 de la Ley 789 de 2002 se exonera a la industria de la construcción a la obligación de contratar aprendices, por lo tanto se crea el fondo nacional de Formación Profesional de la Industria de la Construcción el cual se le obliga a todas las empresas de dicha rama a contribuir con un gravamen parafiscal obligatorio el cual se destina a la atención de programas de formación profesionales que tengan alguna relación con las diferentes ramas de la industria de la construcción. (Congreso de la República de Colombia, 2002)

Que la norma ISO9001 en el sector de la construcción refuerza la puesta en marcha de sistemas de gestión de la calidad de proyectos de la construcción, obras civiles o afines, las cuales se gestionan a través de técnicas de calidad para poder dar cumplimiento a las especificaciones de cada caso, integrándose a todas las partes que hacen parte de la organización ya se en su personal, como en aspectos técnicos y administrativos. (Instituto Colombiano de Normas Técnicas y Certificación ICONTEC, 2015)

De igual manera la Ley 2069 de 2020, por medio de la cual se establece el emprendimiento en Colombia en su artículo uno (1) promulga que el objeto de la ley es crear un marco regulatorio que propicie el emprendimiento y el crecimiento, consolidación y sostenibilidad de las empresas, con el fin de aumentar el bienestar social y generar equidad. (Presidencia de la República de Colombia,2022)

## **Metodología**

### **Tipo de Investigación**

La presente investigación es de tipo descriptiva, debido a que trabaja sobre realidades de hecho, y su principal característica es la de presentar una interpretación correcta de la actual situación financiera de la empresa EPSVIAL SAS, del periodo comprendido desde el año 2017 hasta el año 2021, describiremos cual es resultado de dicha gestión, con el fin de determinar cuáles son las falencias con la proporción costos y utilidades en relación a la inversión, para Grajales, T. (2000)” Por lo general la investigación de tipo descriptivo tiene como fundamento revisar los hechos, describir con la mayor precisión como se llegó a obtener el resultado.

Por medio de este tipo de investigación descriptivo podemos medir la utilidad generada en los diferentes proyectos que maneja EPSVIAL SAS, midiendo los costos generados en cada proyecto en el que participa la compañía, teniendo en cuenta como principal factor la variabilidad de precios que hay en la industria de la construcción. (Grajales,2000)

### **El Enfoque de la Investigación**

El estudio de esta investigación se desarrolla por medio de un enfoque mixto, por que utiliza un enfoque cualitativo cuando la información a analizar se extrae de datos contables y financieros entregados por la empresa EPSVIAL SAS, y tiene un enfoque cuantitativo porque en la investigación se medirán los resultados de la gestión financiera mediante un análisis objetivo de la realidad, para Hernández, R. (2010)” El enfoque cuantitativo (que representa, como dijimos, un conjunto de procesos) es secuencial y probatorio. Cada etapa precede a la siguiente y no podemos “brincar” o eludir pasos. El orden es riguroso, aunque desde luego, podemos redefinir alguna fase. Parte de una idea que va acotándose y, una vez delimitada, se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una

perspectiva teórica. De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se traza un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas utilizando métodos estadísticos, y se extrae una serie de conclusiones.” (P. 4)

Por medio del enfoque cuantitativo se le da una secuencia a la investigación planteada que le permita a los investigadores utilizar y analizar de manera adecuada las variables presentadas en el planteamiento del problema.

### **Diseño de la Investigación**

El estudio se desarrolló por medio de un diseño documental y de campo, de acuerdo a Hernández, R.(2010) y dadas las características de la presente investigación, esta responde a un diseño documental, ya que se abordará la experiencia particular de una Mi Pyme del sector construcción, en donde se efectuará la recopilación de la información a partir de fuentes primarias ya que se obtendrán directamente de los propietarios de la empresa, a través de la información contable como son los estados financieros de la empresa, así como registro de facturas de compra y causación contable de gastos.

### **Propósito.**

Esta investigación es básica, pues será solamente objeto de estudio las variables planteadas, este tipo de investigación permite tener una representación de la realidad actual de la empresa en el sector construcción, considerando sus elementos más importantes, antecedentes y problemática. A partir de la información recolectada, se procede a un análisis e interpretación de la información para identificar alternativas de solución.

### **Procedimientos y fases**

Las fases de un proyecto se pueden describir como divisiones dentro del mismo proyecto se complementan entre sí de manera secuencial son un elemento del ciclo de vida del mismo proyecto para gestionar de manera eficaz el entregable o resultado final. Por tanto, a continuación, se explica el paso a paso seguido en la consecución de los objetivos específicos que se han trazado en el proyecto con el fin de identificar el estado real de las finanzas de la empresa EPSVIAL SAS.

**Objetivo No 1.** Diagnosticar la condición financiera de la empresa EPSVIAL SAS

**Paso 1.** Solicitar los Estados Financieros de los 5 últimos años (2017-2018-2019-2020-2021) a la contadora o persona autorizada de entregar la información.

**Paso 2.** Realizar el análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros para medir los cambios aumentos o disminuciones que experimentaron las cuentas al comparar un período con otro.

**Paso 3.** Calcular los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento de la empresa EPSVIAL SAS.

**Paso 4.** Requerir las políticas financieras de la empresa EPSVIAL SAS.

**Objetivo No 2.** Identificar los factores que no permiten el eficiente desarrollo financiero de la empresa EPSVIAL SAS.

**Paso 1.** Identificar los costos fijos y variables de la empresa EPSVIAL SAS.

**Paso 2.** Determinar las fuentes de financiamiento utilizadas por la empresa EPSVIAL SAS.

**Paso 3.** Analizar la tendencia del indicador de rentabilidad tomando como base el cálculo realizado con los Estados Financieros de los 3 últimos años.

**Paso 4.** Conocer la información sobre el mercado, la producción y la organización de la empresa EPSVIAL SAS.

**Objetivo No 3.** Proponer Estrategias que permitan el mejoramiento de los resultados financieros de la empresa EPSVIAL SAS.

**Paso 1.** Identificar las debilidades y oportunidades de mejora de la gestión financiera que no permiten el desarrollo óptimo de la empresa EPSVIAL SAS.

**Paso 2.** Proponer estrategias que ayuden a la gerencia en la toma de decisiones para obtener mejores resultados estratégicos en la empresa EPSVIAL SAS.

### **Población y Muestra Poblacional**

Universo:

Para el desarrollo de la investigación el universo poblacional es la empresa EPSVIAL SAS, ubicada en el municipio de Bucaramanga.

Población:

Para el desarrollo de la investigación la población objeto de estudio son los informes financieros y los resultados de la gestión de los años 2017 a 2021 de la empresa EPSVIAL SAS.

Muestra poblacional:

Para el desarrollo de la investigación la muestra poblacional se toma de los Estados Financieros de propósito general tales como Balance General y Estado de Resultados emitidos desde 2017 hasta 2021 por el área contable de la empresa EPS VIAL SAS y suministrados con conocimiento de causa por el gerente general.

### **Técnicas e Instrumentos de Recolección de Información**

Para el desarrollo de la investigación se aplicaron técnicas de análisis financiero para realizar el diagnóstico, evaluación y dar soluciones que le permitan a la empresa EPSVIAL SAS ser sostenible en el tiempo. El método de recolección de información se hizo acudiendo a los archivos primarios de la empresa EPSVIAL SAS, con consentimiento de causa de la gerencia.

### **Técnicas de Análisis de la Información**

Para la presente investigación se analizarán los datos recolectados por medio de la técnica de la entrevista en tres fases, primero se organizan los datos recolectados para darle una categorización del más relevante al menos relevante, segundo se integra la información para reducir la cantidad de datos, y por último se categorizan en patrones de datos de tal manera que puedan identificarse y vincularse fácilmente



## Desarrollo de los Objetivos

### Capítulo I : Análisis Financiero

#### **Diagnosticar la condición financiera de la empresa EPSVIAL SAS.**

##### *Análisis Vertical*

Dado el análisis vertical de la empresa EPSVIAL SAS nos damos cuenta de que el 60% de los activos corrientes se encuentran concentrados en las Cuentas comerciales por cobrar indicando un aumento considerable de la cartera, esta situación se debe a facturas pendientes de pago las cuales llevan más de 60 días en trámite por retrasos administrativos de parte de la entidad contratante.

La Flota y equipo de transporte equivale a un 37% de los activos corrientes, lo cual indica que durante el año gravable 2021 se realizó la compra de un vehículo para facilitar el transporte de materiales y personal hasta las obras, esto permite una respuesta más efectiva de parte de la empresa.

En el pasivo se observa que los impuestos tales como Retención en la fuente e Impuesto sobre las ventas por pagar equivalen al 21% del total siendo una situación atípica porque estos impuestos deben ser cancelados por la empresa durante un período contable específico; la situación es resultado de un deficiente manejo de las obligaciones tributarias por parte del área contable la cual dejó de cancelar sus responsabilidades durante los años 2019, 2020 y 2021 dejando a la empresa con una deuda fiscal de aproximadamente \$48.000.000.

#### **Figura 2**

##### *Análisis Vertical*



EPS VIAL S.A.S.  
NIT 900.662.484-6  
Estado de Situación Financiera  
Análisis Vertical  
Valores expresados en millones de pesos colombianos



Concepto	2021	ANÁLISIS VERTICAL 2021	2020	ANÁLISIS VERTICAL 2020	2019	ANÁLISIS VERTICAL 2019	2018	ANÁLISIS VERTICAL 2018	2017	ANÁLISIS VERTICAL 2017
<b>ACTIVO</b>										
1 Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 5.849.100	1%	\$ 13.053.250	3%	\$ 5.649.110	2%	\$ 949.803	1%	\$ 9.111.690	6%
2 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ 318.506.395	60%	\$ 280.342.750	69%	\$ 129.725.587	50%	\$ 30.125.033	19%	\$ 17.264.000	11%
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>\$ 324.355.495</b>	<b>61%</b>	<b>\$ 293.396.000</b>	<b>72%</b>	<b>\$ 135.374.697</b>	<b>52%</b>	<b>\$ 31.074.836</b>	<b>19%</b>	<b>\$ 26.375.690</b>	<b>17%</b>
2 Flota y equipo de transporte	\$ 196.000.000	37%	\$ 136.000.000	33%	\$ 136.000.000	53%	\$ 136.000.000	84%	\$ 136.000.000	86%
3 Equipo de computación y comunicación	\$ 44.230.000	8%	\$ 4.200.000	1%	\$ 4.200.000	2%	\$ 4.200.000	3%	\$ 4.200.000	3%
4 Depreciación acumulada	-\$ 32.865.000	-6%	-\$ 24.660.000	-6%	-\$ 17.440.000	-7%	-\$ 10.220.000	-6%	-\$ 8.440.000	-5%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>\$ 207.365.000</b>	<b>39%</b>	<b>\$ 115.540.000</b>	<b>28%</b>	<b>\$ 122.760.000</b>	<b>48%</b>	<b>\$ 129.980.000</b>	<b>81%</b>	<b>\$ 131.760.000</b>	<b>83%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 531.720.495</b>		<b>\$ 408.936.000</b>		<b>\$ 258.134.697</b>		<b>\$ 161.054.836</b>		<b>\$ 158.135.690</b>	
<b>PASIVO</b>										
2 Cuentas por pagar comerciales y otras	\$ 8.078.075	8%	\$ 3.546.000	5%	\$ 15.594.000	41%	\$ -	0%	\$ 5.280.000	16%
3 Retención en la fuente	\$ 22.666.000	21%	\$ 12.748.000	16%	\$ 6.266.000	16%	\$ 1.948.000	50%	\$ 481.000	1%
4 Renta por pagar	\$ 5.238.000	5%	\$ -	0%	\$ 2.040.000	5%	\$ -	0%	\$ 1.377.000	4%
5 Impuesto sobre las ventas por pagar	\$ 22.031.000	21%	\$ 11.436.000	15%	\$ 14.204.000	37%	\$ 1.936.000	50%	\$ 6.378.000	19%
6 Anticipos y avances recibidos	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ 20.000.000	60%
<b>Total de pasivo corriente</b>	<b>\$ 58.013.075</b>	<b>54%</b>	<b>\$ 27.730.000</b>	<b>35%</b>	<b>\$ 38.104.000</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 3.884.000</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 33.516.000</b>	<b>100%</b>
Pasivos financieros no corrientes	\$ 48.726.000	46%	\$ 51.010.000	65%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>\$ 48.726.000</b>	<b>46%</b>	<b>\$ 51.010.000</b>	<b>65%</b>	<b>\$ -</b>	<b>0%</b>	<b>\$ -</b>	<b>0%</b>	<b>\$ -</b>	<b>0%</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>\$ 106.739.075</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 78.740.000</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 38.104.000</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 3.884.000</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 33.516.000</b>	<b>100%</b>
<b>PATRIMONIO</b>										
Capital social	\$ 10.000.000	2%	\$ 10.000.000	3%	\$ 10.000.000	5%	\$ 10.000.000	6%	\$ 10.000.000	8%
Ganancias del ejercicio	\$ 104.785.420	25%	\$ 110.165.000	33%	\$ 62.859.861	29%	\$ 32.551.146	21%	\$ 7.892.800	6%
Ganancias acumuladas	\$ 310.196.000	73%	\$ 210.031.000	64%	\$ 147.170.836	67%	\$ 114.619.690	73%	\$ 106.726.890	86%
<b>Patrimonio total</b>	<b>\$ 424.981.420</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 330.196.000</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 220.030.697</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 157.170.836</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 124.619.690</b>	<b>100%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>\$ 531.720.495</b>		<b>\$ 408.936.000</b>		<b>\$ 258.134.697</b>		<b>\$ 161.054.836</b>		<b>\$ 158.135.690</b>	

### *Análisis Horizontal*

Después de realizar el análisis horizontal del Estado de la Situación Financiera podemos observar que las variaciones más representativas del activo están en las Cuentas comerciales por pagar con un 14% de aumento con respecto al año inmediatamente anterior y la Flota y equipo de transporte con un 44%.

El aumento en las Cuentas comerciales por pagar se debe a una factura que tiene más de 360 días en cartera debido a que la empresa EPSVIAL SAS es contratista de un consorcio que labora con el sector público y durante su cobro incurrieron en un error administrativo en la compra de unas estampillas lo cual dificultó el cobro correcto de la misma y generó retrasos por parte de la entidad.

En el pasivo durante el análisis horizontal pudimos determinar que las cuentas con aumento más significativo son las Cuentas por pagar comerciales y los impuestos los cuales fueron presentados sin pago negligencia compartida entre el área contable y de tesorería; por tal

razón las declaraciones fueron ineficaces ante la DIAN teniendo que presentarlas nuevamente y realizar el pago de la sanción correspondiente.

### Figura 3

#### Análisis Horizontal



EPS VIAL S.A.S.  
NIT 900.662.484-6  
Estado de Situación Financiera  
Análisis Horizontal  
Valores expresados en millones de pesos colombianos



Concepto	ANALISIS HORIZONTAL 2021 - 2020		ANALISIS HORIZONTAL 2020 - 2019		ANALISIS HORIZONTAL 2019 - 2018		ANALISIS HORIZONTAL 2018 - 2017	
	Variación absoluta	Variación relativa						
<b>ACTIVOS</b>								
1 Efectivo y equivalentes al efectivo	-\$ 7.204.150	-55%	\$ 7.404.140	131%	\$ 4.699.307	495%	-\$ 8.161.887	-90%
2 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ 38.163.645	14%	\$ 150.617.163	116%	\$ 99.600.554	331%	\$ 12.861.033	74%
<b>Activos corrientes totales</b>	\$ 30.959.495	11%	\$ 158.021.303	117%	\$ 104.299.861	336%	\$ 4.699.146	18%
2 Flota y Equipo de Transporte	\$ 60.000.000	44%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
3 Equipo de comunicación y computación	\$ 40.030.000	953%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
4 Depreciación acumulada	-\$ 8.205.000	33%	-\$ 7.220.000	41%	-\$ 7.220.000	71%	-\$ 1.780.000	21%
<b>Activos no corrientes totales</b>	\$ 91.825.000	79%	-\$ 7.220.000	-6%	-\$ 7.220.000	-6%	-\$ 1.780.000	-1%
<b>Activos totales</b>	\$ 122.784.495	30%	\$ 150.801.303	58%	\$ 97.079.861	60%	\$ 2.919.146	2%
<b>PASIVOS</b>								
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>								
2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 4.532.075	128%	-\$ 12.048.000	-77%	\$ 15.594.000	0%	-\$ 5.280.000	-100%
3 Retención en la Fuente	\$ 9.918.000	78%	\$ 6.482.000	103%	\$ 4.318.000	222%	\$ 1.467.000	305%
4 Renta por pagar	\$ 5.238.000	0%	\$ 2.040.000	-100%	\$ 2.040.000	0%	\$ 1.377.000	-100%
5 Impuestos Sobre las Ventas por Pagar	\$ 10.595.000	93%	-\$ 2.768.000	-19%	\$ 12.268.000	634%	-\$ 4.442.000	-70%
7 Anticipos y Avances recibidos	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ 20.000.000	-100%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	\$ 30.283.075	109%	-\$ 10.374.000	-27%	\$ 34.220.000	881%	\$ 29.632.000	-88%
Pasivos financieros no corrientes	-\$ 2.284.000	-4%	\$ 51.010.000	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	-\$ 2.284.000	-4%	\$ 51.010.000	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
<b>Pasivos totales</b>	\$ 27.999.075	36%	\$ 40.636.000	107%	\$ 34.220.000	881%	\$ 29.632.000	-88%
<b>PATRIMONIO</b>								
Capital Social	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
Ganancias del Ejercicio	-\$ 5.379.580	-5%	\$ 47.305.139	75%	\$ 30.308.715	93%	\$ 24.658.346	312%
Ganancias acumuladas	\$ 100.165.000	48%	\$ 62.860.164	43%	\$ 32.551.146	28%	\$ 7.892.800	7%
<b>Patrimonio total</b>	\$ 94.785.420	29%	\$ 110.165.303	50%	\$ 62.859.861	40%	\$ 32.551.146	26%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	\$ 122.784.495	30%	\$ 150.801.303	58%	\$ 97.079.861	60%	\$ 2.919.146	2%

## Indicadores De Rentabilidad

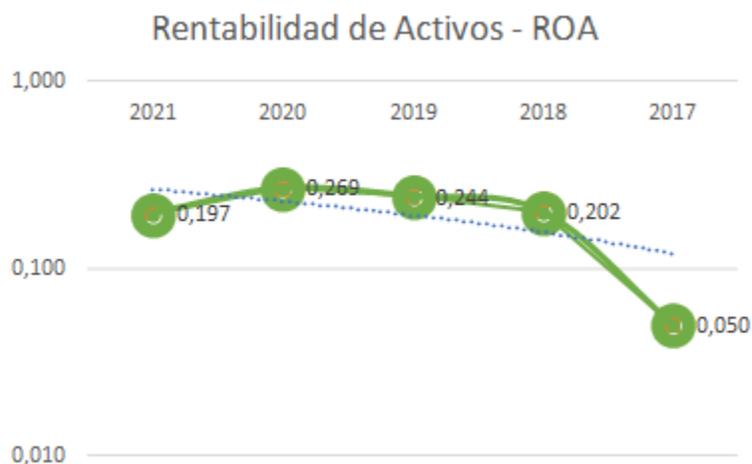
### Rentabilidad Activos ROA

El retorno sobre los activos se ha mantenido alto desde 2018, cuando empezó con un 20.2%, aunque en el último año 2021 bajo unos puntos en comparación al año inmediatamente

anterior que fue de 26.9%, la empresa EPSVIAL SAS por cada peso invertido en los activos, esta obtiene un retorno superior a 19,7 centavos. (Martinez,2022)

#### Figura 4

##### *Rentabilidad del ROA*



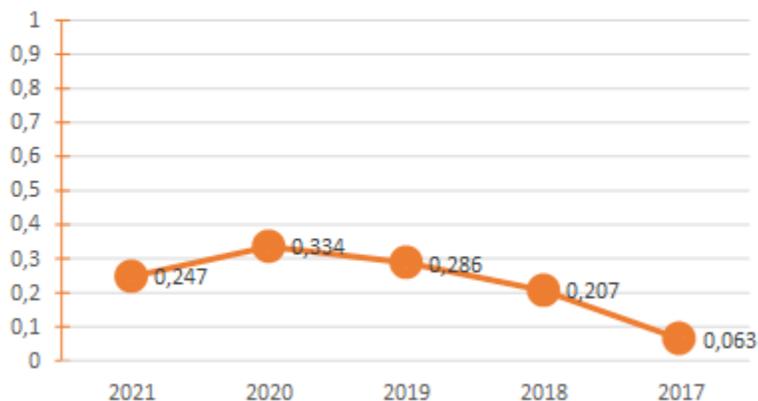
##### *Rentabilidad Patrimonio ROE*

El retorno obtenido sobre el aporte de los socios se ha mantenido alto, en el año 2017 el retorno por cada peso invertido de los socios fue de 6.3%, aumentó sustancialmente en el año 2018 con un 20.7% y se mantuvo de forma ascendente hasta el año 2020, en el año 2021 bajo casi 10 puntos. (Martinez,2022)

#### Figura 5

##### *Rentabilidad del ROE*

### Rentabilidad de Patrimonio - ROE



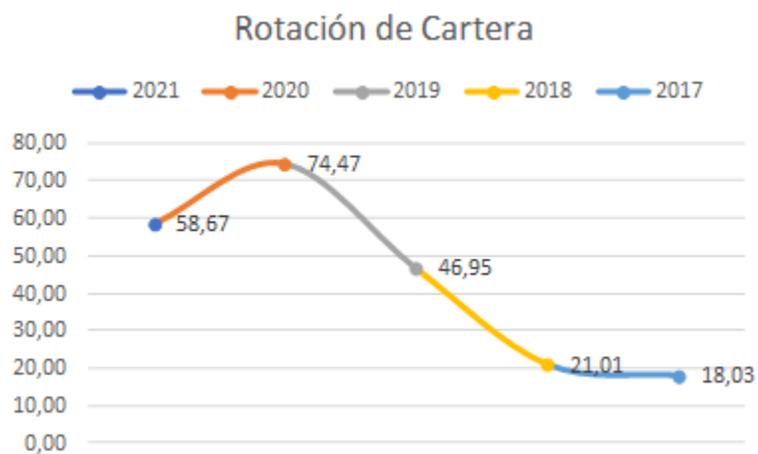
## Indicadores De Actividad

### *Rotación de Cartera*

La rotación de cartera indica el tiempo en que la empresa tarda en recuperarla, en el año 2017 la empresa tardaba 18 días en recuperar su cartera, pero en el año 2019 la rotación de cartera aumentó a 47 días, y en el año 2020 llegó hasta 74 días, en el año 2021 bajo a 59 días teniendo en estos 3 últimos años una rotación deficiente. (Martinez,2022)

### Figura 6

#### *Rotación de cartera*

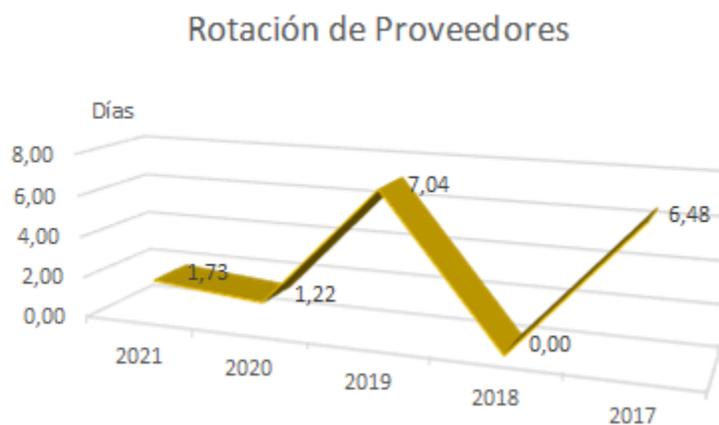


### ***Rotación de Proveedores***

La rotación de proveedores indica el tiempo en que la empresa tarda en pagar sus compras a crédito, en el año 2017 la empresa EPSVIAL SAS, tenía una rotación de 6,48 días, en el año 2018 las compras eran de contado, en el año 2019 la rotación de proveedores estuvo en 7.4 días, pero esta cifra bajó significativamente en el año 2020 y 2021 tomando una rotación de 1 o dos días. (Martinez,2022)

#### **Figura 7**

##### *Rotación de proveedores*



### **Indicadores De Endeudamiento**

#### ***Nivel de Endeudamiento***

El nivel de endeudamiento en la empresa EPS VIAL SAS, durante los periodos analizados, comprendidos entre el año 2017 hasta el año 2021 se puede ver según la gráfica presentada en la figura 9, que su punto más alto lo tubo en el año 2017 con 0.21%, y el más bajo el año inmediatamente después el año 2018 con 0.02%; en los últimos tres años no ha superado en los el 0.20%, la compañía no ha presentado niveles altos de endeudamiento. (Martinez,2022)

## Figura 8

### *Nivel de Endeudamiento*

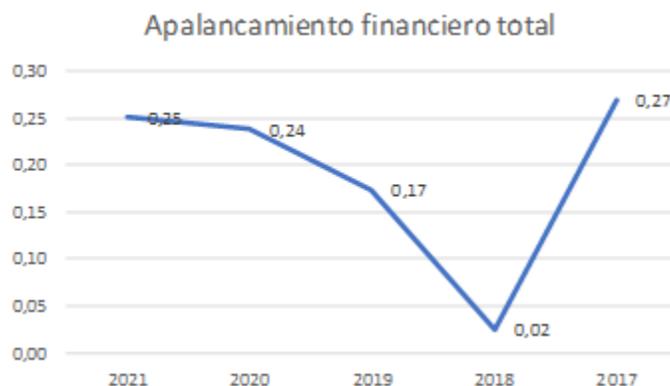


### *Apalancamiento Financiero*

El nivel de apalancamiento financiero total en la empresa EPS VIAL SAS, durante los periodos analizados, comprendidos entre el año 2017 hasta el año 2021 evidencia según la gráfica presentada en la figura 10, que su punto más alto lo tubo en el año 2017 con 0.27%, y el punto más bajo en el año inmediatamente posterior el año 2018 con 0.02%; en los últimos tres años (2019,2020 y 2021) no ha superado en los el 0.25%, la compañía no ha presentado niveles altos de endeudamiento financiero es sobrio o aceptable sobre el monto total del patrimonio de la compañía. (Martinez,2022)

## Figura 9

### *Apalancamiento Financiero Total*



### ***Endeudamiento a Corto Plazo***

El indicador de endeudamiento a corto plazo analizado en los 5 últimos periodos anuales, deja percibir que la empresa ha tenido altos compromisos a corto plazo, en otras palabras del total del pasivo de la entidad, durante los años 2017, 2018 y 2019 una gran parte corresponde a pasivos corrientes, durante el periodo fiscal 2020 y 2021 este indicador mejoro bajando a 0.35 y 0.54 respectivamente. (Martinez,2022)

### **Figura 10**

#### ***Endeudamiento a Corto Plazo***

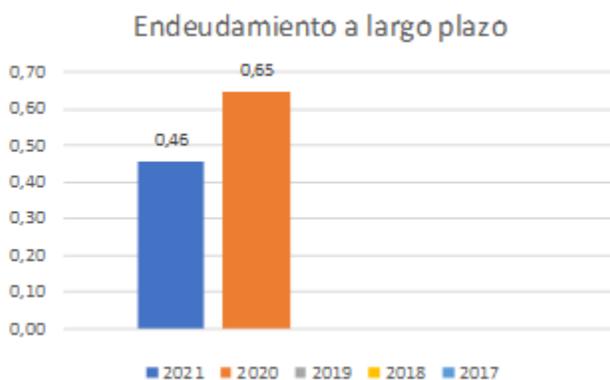


### ***Endeudamiento a Largo Plazo***

El indicador de endeudamiento a largo plazo en la empresa EPS VIAL SAS, durante los periodos analizados, comprendidos entre el año 2017 hasta el año 2021 se puede ver según la gráfica presentada en la figura 12, deja ver que la compañía durante los años 2017, 2018 y 2019 no presentaba deudas a largo plazo, en el año 2020 y 2021 esta situación cambia, marcando este con ratio un 0.65 y 0.45 respectivamente. (Martinez,2022)

### **Figura 11**

#### *Endeudamiento a Largo Plazo*



### ***Cobertura de Interés***

El indicador de cobertura de intereses de la empresa EPS VIAL SAS, durante los periodos analizados, comprendidos entre el año 2017 hasta el año 2021 se puede ver según la gráfica presentada en la figura 13, que su punto más alto lo tubo en el año 2018 con 44.17%, y el más bajo el año inmediatamente anterior el año 2017 con 10.68%; en los últimos tres años no ha superado este indicador a variado entre el 28.21% y el 35.78% lo cual se podrá calificar como aceptable ya que entre mayor sea el porcentaje en este indicador mayor será la capacidad que tendrá la compañía para cumplir con sus pagos financieros. (Martinez,2022)

### Figura 12

#### *Cobertura de Interés*



#### *Capital De Trabajo*

Este indicador muestra el equilibrio entre los activos y pasivos de una empresa, por ello se evidencia en el estudio de estos 5 periodos que la empresa ha aumentado su capacidad

económica de operar antes de conseguir ganancias, muestra que la empresa cuenta con el dinero suficiente para cubrir sus gastos. (Martinez,2022)

### Figura 13

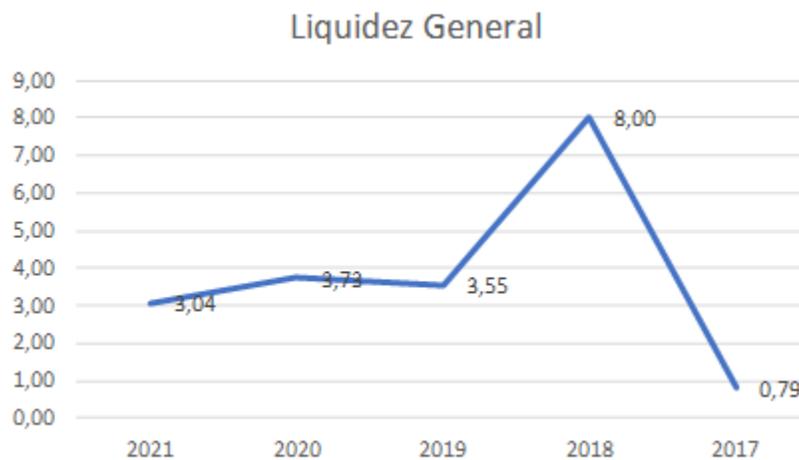
#### *Indicador de Capital de Trabajo*



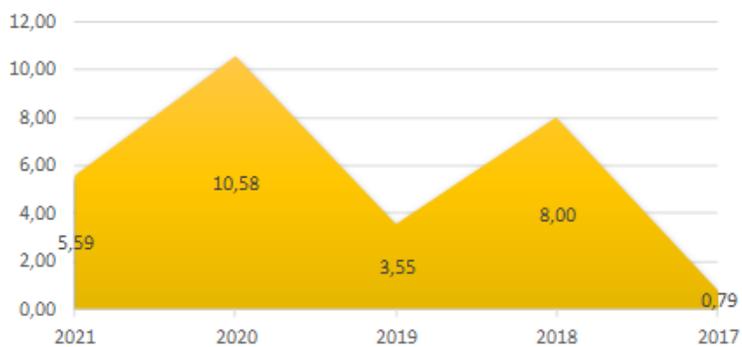
### Indicadores de Liquidez

#### *Liquidez General*

El indicador de liquidez general en la empresa EPS VIAL SAS, analizado durante los periodos comprendidos entre el año 2017 hasta el año 2021 dejan ver según la gráfica presentada en la figura 15, que la liquidez general mantenido una tendencia positiva, en su punto más alto marcado el 8% en el año 2018 y en su punto más bajo el año inmediatamente anterior el año 2017 marco el 0.79%; durante los años 2019 al 2021 este indicador a oscilado entre el 3.55% y el 3.04% lo cual nos indica exceso de liquidez. (Martinez,2022)

**Figura 14***Indicador de Liquidez General****Razón Corriente***

La tendencia observada en la gráfica indica que la compañía tiene la capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo. Se puede determinar que la empresa EPSVIAL S.A.S. supera el rango normal que se encuentra entre 1.5 y 2. (Martinez,2022)

**Figura 15***Indicador de Razón Corriente*

### ***Cobertura de Gastos de Explotación***

En primer lugar se puede determinar que la empresa no ha amortizado deuda en los periodos analizados, en otras palabras el análisis de este ratio a través de los periodos observados, indica que el porcentaje de flujo de caja libre que se puede destinar a cubrir las deudas es excesivamente positivo, el porcentaje destinado en caso de necesitar un prestamos supera el 55% en los tres últimos periodos estudiados. (Martinez,2022)

**Figura 16**

*Indicador de Cobertura de Gastos*



### ***Disponibilidad de Efectivo y/o Liquidez Inmediata***

La tendencia observada en la gráfica de Disponibilidad De Efectivo Y/O Liquidez Inmediata, arroja un signo de alarma, en este caso el valor obtenido es peligroso, el efectivo y sus equivalentes en tesorería es muy bajo, y se ha mantenido así en los últimos 5 años, no ha alcanzado nivel aceptable, ósea 1, Esta empresa puede no atender a sus clientes sin mucho stock y cuenta con muy poco efectivo inmediato. (Martinez,2022)

El riesgo es que la deuda a corto, en proporción, es muy alta. Aunque sea controlable no es la situación ideal. (Martinez,2022)

**Figura 17**

*Indicador de Disponibilidad de Efectivo*



### **Prueba Acida**

La tendencia observada en la gráfica de PRUEBA ACIDA indica que la compañía tiene la capacidad de cubrir sus obligaciones en tiempo y forma. Se puede determinar que la empresa EPSVIAL S.A.S. tiene exceso de liquidez ya que normalmente, el índice adecuado para este indicador se ubica entre 1,5 y 2. (Martinez,2022)

**Figura 18**

*Indicador de Prueba Acida*



### **Análisis del Sector Obras Civiles**

Un sector con gran importancia en la economía nacional es el sector de la construcción debido a que tiene gran impacto en el desarrollo y crecimiento de un país por ende el seguimiento a su comportamiento y variables es supremamente relevante debido a que afecta directamente políticas macroeconómicas que están relacionadas desde el presupuesto nacional hasta el control y ejecución de las obras civiles construcción de carreteras y vías nacionales que marcan de manera significativa que tan rápido puede responder un país frente a otro en materias de desarrollo de la economía. (Perez,2022)

#### **Figura 19**

*Análisis del Sector de la Producción de Obras Civiles Histórico Cinco Años*

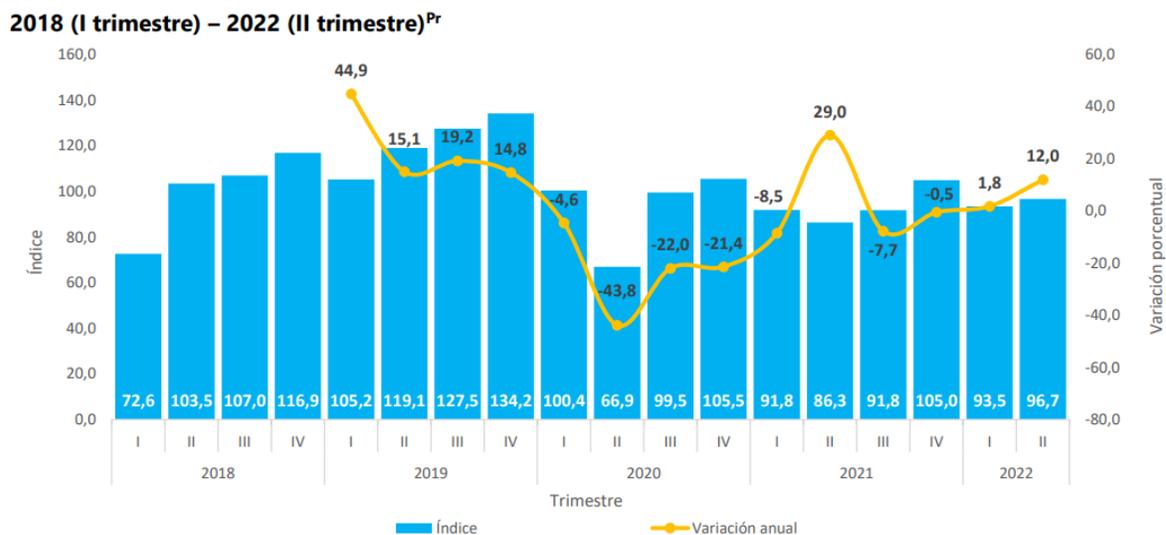


Figura 19. Datos expresados según variación anual. Reproducida de Índice de Variación Anual de la Producción de las Obras Civiles, de Departamento Administrativo Nacional de Estadística-DANE, 2022 ([www.dane.gov.co](http://www.dane.gov.co))

## Figura 20

*Análisis de la Construcción de Carreteras, vías férreas y pista de aterrizaje, puentes, carreteras elevadas y túneles*

### II trimestre 2022Pr / II trimestre 2021

Tipo de construcción	Variación anual (porcentajes)	Contribución a la variación total (puntos porcentuales)
<b>TOTAL</b>	<b>12,0</b>	<b>12,0</b>
530204 Construcciones en minas y plantas industriales	51,4	6,1
530201 Carreteras, calles, vías férreas y pistas de aterrizaje, puentes, carreteras elevadas y túneles	6,2	3,7
530205 Construcciones deportivas al aire libre y otras obras de ingeniería civil	20,8	1,6
530202 Puertos, canales, presas, sistemas de riego y otras obras hidráulicas (acueductos)	6,6	0,5
530203 Tuberías para la conducción de gas a larga distancia, líneas de comunicación y cables de poder; tuberías y cables locales, y obras conexas	0,7	0,1

**Figura 21**

*Índice y Variación anual de la Producción de Carreteras, vías férreas y pista de aterrizaje, puentes, carreteras elevadas y túneles*

**Total nacional – serie a precios corrientes.  
2018 (I trimestre) – 2022 (II trimestre)<sup>Pr</sup>**



Según lo anterior podemos observar que la producción de obras civiles año 2018 y 2019 ha tenido una curva de crecimiento positiva respecto a su variación porcentual, y en el año 2020 siendo un año atípico por temas de pandemia, la producción se contrajo abruptamente al igual que muchos sectores económicos, y en los dos años posteriores evidenciamos una recuperación productiva leve, y nos da una perspectiva de que el mercado está mejorando de una manera lenta pero segura lo cual ayuda a la empresa EPSVIAL SAS a tener oportunidades de desarrollo y crecimiento en convergencia con el sector. (Perez,2022)

***Identificar los factores que no permiten el eficiente desarrollo financiero de la empresa EPSVIAL SAS.***

***Factor 1.*** Se evidencia que la rotación de cartera es mayor a la rotación de proveedores: la cartera tiene una rotación muy lenta respecto a los compromisos de pago adquiridos con proveedores (la cartera rota en promedio 49 días y el plazo promedio de pago de los proveedores es de 2 días), la empresa no maneja adecuadamente su liquidez para dar respuesta a las obligaciones con quienes le suministra materias primas e insumos.

***Factor 2.*** El no pago de las obligaciones tributarias ante la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales DIAN en las vigencias 2019 y 2020 en los términos estipulados, generó aumento en intereses de mora y sanciones por presentación extemporánea, acrecentando así el costo de dichas obligaciones.

***Factor 3.*** El incremento de los costos de fabricación de los productos que suministra la empresa EPSVIAL SAS, debido a factores macroeconómicos frente al rechazo del aumento de precio de estos hacia los clientes y la competencia pérfida del sector, hace que no se pueda acrecentar el valor de nuestros productos y servicios por ende el margen de utilidad disminuye considerablemente.

***Factor 4.*** Teniendo en cuenta la línea única de trabajo que se maneja en la empresa EPSVIAL SAS la cual es señalización de vías, al no tener contratos para ejecutar no se genera rotación de efectivo, por ende, muestra una liquidez alta, ya que los recursos no se invierten en materias primas para la ejecución de nuevas obras civiles.

## Matriz Dofa

**Figura 22**

*Matris Dofa de la Empresa EPS VIAL SAS*

<p><b>D</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Falta de comunicación asertiva en el área gerencial</li> <li>-Falta de manejo de control de gastos</li> <li>-Falta de manejo operatividad-contractual</li> <li>-Falta de control de inventarios</li> <li>-Falta de manejo de organización bodegaje</li> </ul>	<p><b>O</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Contratación mediante licitación directa</li> <li>-Expansión hacia nuevas ramas comerciales</li> </ul>
<p><b>F</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Rapidez en los tiempos de entrega</li> <li>-Personal idóneo para cumplir con las labores</li> <li>-Disposición laboral y cumplimiento de las obligaciones</li> </ul>	<p><b>A</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Incremento al valor de los insumos</li> <li>-Competencia desleal</li> <li>-Incumplimientos en los pagos de los contratos</li> </ul>

## Conclusiones

El presente documento deja en evidencia que la empresa EPSVIAL SAS tiene un crecimiento aceptable, pero con falencias en su estructura financiera las cuales parten de un problema de direccionamiento estratégico, con una estructura organizacional deficiente casi nula, errores tomados desde la gerencia y que de acuerdo con lo planteado en el proyecto es preciso dar solución construyendo un modelo de planeación bien documentado, consciente y proyectado según la actividad y el entorno donde se desenvuelve la compañía.

Realiza una gestión financiera asertiva que, de herramientas para la toma de decisiones, solucionando las falencias y factores que no permiten el eficiente desarrollo financiero de la empresa EPSVIAL SAS y así aumentar su sostenibilidad en el tiempo y rentabilidad, dando un soporte estable para el desarrollo de nuevas líneas de mercado y permitir la expansión sostenible de la misma.

***Recomendaciones y estrategias que permitan el mejoramiento de los resultados financieros de la empresa EPSVIAL SAS.***

:

***Propuesta 1.*** Crear una dependencia jurídica y de cobranza cuya función sea encargarse de realizar los recaudos pertinentes en los tiempos establecidos y según los términos contractuales pactados entre las partes, así como la revisión minuciosa y el progreso contractual adecuado para garantizar el eficiente manejo financiero al ejecutar la obra civil.

***Propuesta 2.*** Aumentar de manera periódica y consiente el precio de venta de los productos y servicios presentes en el portafolio de la empresa EPSVIAL SAS, realizando un análisis adecuado y consistente de los factores internos y externos del entorno que inciden en el eficiente desarrollo de las actividades.

***Propuesta 3.*** Desarrollar un estudio de mercado frente a nuevas líneas de trabajo que tenga convergencia con la línea general de la empresa EPSVIAL SAS., logrando así expandir la oferta comercial de productos y servicios hacia otro tipo de población y clientes potenciales, aumentando su flujo de efectivo y solucionando problemas de exceso de liquidez.

### Referencias bibliográficas

- Armijos Flores, G. (2020). Medición y análisis de la eficiencia en la gestión de los centros de distribución de una empresa productora y distribuidora de cerveza en el Ecuador período 2013 - 2018. Guayaquil: ESPOL.FCSH17/03/2022 <http://www.dspace.espol.edu.ec/xmlui/handle/123456789/50469> .
- Baca, G (2010), Evaluación de proyectos, Sexta Edición, editorial Mc Graw Hill, <https://pabloreyesviol.files.wordpress.com/2018/05/1-gabriel-baca-urbina-evaluacion-de-proyectos-6ta-edicion-2010.pdf>, recuperado 01/04/2022
- Bacchini, R. D., García-Fronti, J., & Marquez, E. (2007). Valuación de un proyecto de inversión utilizando opciones reales borrosas. Recueprado 01/04/2022, [https://mpira.uni-muenchen.de/6443/1/MPRA\\_paper\\_6443.pdf](https://mpira.uni-muenchen.de/6443/1/MPRA_paper_6443.pdf),
- Contreras Navarro, O. T., & Galvis Meneses, E. L. (2014). Análisis Financiero De La Empresa Madearq Soluciones Y Diseños, para establecer estrategias de mejoramiento y obtener un funcionamiento apropiado para el establecimiento en el municipio de Ocaña Norte de Santander.
- Clasificación de empresas en Colombia. (2022). Recuperado 22/03/2022 de Bancóldex <https://www.bancoldex.com>
- De La Torre Alvarado, M. (2020). Análisis del valor financiero de una empresa después del proceso de incautación por parte del estado. caso: Cadena Ecuatoriana de Televisión C.A. (TC televisión). Guayaquil: ESPOL.FCSH, Recuperado 17/03/2022 <http://www.dspace.espol.edu.ec/handle/123456789/50464>
- García Ariza, D. (2018). Evaluación técnico-financiera del diseño para la implementación de una red de gas natural en zonas veredales del municipio de Puente Nacional Santander (Bachelor's thesis,

Fundación Universidad de América) Recuperado 20/03/2022.

<http://hdl.handle.net/20.500.11839/6686>

Grajales, T. (2000). Tipos de investigación.. On line)(27/03/2000). Revisado el, 14. Recuperado 20/03/2022. <http://cmapspublic2.ihmc.us/rid=1RM1F0L42-VZ46F4-319H/871.pdf>

Gido, J., Clements, J. P., & Baker, R. (2003). Administración exitosa de proyectos.

Hernández. R., Fernández. C., & Baptista. M. (2010). Metodología de la Investigación, Recuperado 28/04/2022. <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>,

León Santos, Y. V., & Sánchez Jaime, L. P. (2019). Evaluación del impacto generado con la implementación de las normas internacionales de información financiera (NIIF), en el grupo 3 responsable del IVA, en el sector comercial de Ocaña, norte de Santander (doctoral disertación) Recuperado 20/03/2022.. <http://repositorio.ufpso.edu.co/handle/123456789/1624>

Montes Arias, J. (2019). Evaluación financiera Lean-Six Sigma: caso de estudio. Recuperado 17/03/2022. <http://hdl.handle.net/1992/44909>.

Montenegro Noblecilla, K. (2020). Uso de Factoring como propuesta de alternativa financiera a la problemática de iliquidez de la empresa exportadora de camarón Pacfish S.A.. Guayaquil: ESPOL. FCSH; Recuperado 18/03/2022. <http://www.dspace.espol.edu.ec/xmlui/handle/123456789/50471>

Páez, G. H. H., Rincón, D. C. S., De, E. E. E. Y. G., & Bucaramanga, P. (2015). Modelo financiero de evaluación de alternativas de compra o alquiler de maquinaria pesada para el desarrollo de obras civiles. Recuperado 20/03/2022. <http://tangara.uis.edu.co/biblioweb/tesis/2015/156090.pdf>,

Pérez, E (2022). La inflación de los costos de las importaciones y afectación directa empresarial.

Representante legal y director de la empresa EPSVIAL SAS. Comunicación personal, 8/03/2022.

Peñuela López, M. F., & Quiñones Reyes, L. A. Evaluación financiera para el desarrollo de cultivos de limón Tahití, naranja valenciana y caucho en Sabana de Torres (Santander). Recuperado 20/03/2022. <http://hdl.handle.net/20.500.12749/14150>,

Pava-Orjuela, C. A. (2020). Evaluación Financiera Integral de Proyectos Lineales: Propuesta Metodológica. Trabajo de Grado. Universidad Católica de Colombia. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. Programa de Economía. Especialización en Administración Financiera. Bogotá, Colombia, Recuperado 20/03/2022. <https://hdl.handle.net/10983/24593>, recuperado

Sapag, N., Sapag, R., & Sapag, J., (2014), Preparación y Evaluación de Proyectos, Sexta Edición, McGraw Hill, Recuperado 02/04/2022. <https://www-ebooks7-24-com.ezproxy.uniminuto.edu/stage.aspx?il=10915&pg=1&ed=>,

Sapag, N., Sapag, R., & Sapag, J., (2014), Preparación y Evaluación de Proyectos, Sexta Edición, McGraw Hill, Recuperado 02/04/2022. <https://www-ebooks7-24-com.ezproxy.uniminuto.edu/stage.aspx?il=10915&pg=1&ed>

San Lucas Pérez, A. (2020). Determinación de la estructura de capital óptima de una empresa del sector agrícola exportador dedicada a la producción de frutas tropicales de temporada por el período 2013 al 2017. Guayaquil: ESPOL. FCSH Recuperado 18/03/2022. <http://www.dspace.espol.edu.ec/xmlui/handle/123456789/50468>;

Valencia, J. L. C., Castellanos, A. C., De, E. E. E. Y. G. 2012, & Bucaramanga, p. Análisis técnico y financiero para la adquisición de un compresor de gas para la estación Yariguies en el municipio

de puerto Wilches (Santander), Recuperado 20/03/2022.

<https://ciencia.lasalle.edu.co/zootecnia/336/>,

Trillos Arenas, K. L. (2015). estudio y evaluación al proceso administrativo de cuentas por pagar bajo la figura de renting y leasing de la compañía incubadora Santander sa (doctoral dissertation).

Recuperado 20/03/2022. <http://repositorio.ufpso.edu.co/handle/123456789/1359>,

Rodríguez Silva, S. (2005). Estudio de viabilidad en el montaje de una pastelería industrial en San Gil (Santander). Recuperado 20/03/2022. <http://hdl.handle.net/10554/9162>,

Rene, A., Muñoz, F., & Alzate, L. (2017). La evaluación financiera de proyectos y su aporte en la generación de valor corporativo. *Ciencia y Poder Aéreo*, 12, 144-155. Doi: Recuperado 20/03/2022. <http://dx.doi.org/10.18667/cienciaypoderaereo.567>.

### **Anexos**

Se entrega junto con este proyecto de grado, una herramienta elaborada en Excel por Brayan Perez Delgado, Gladys Yohanna Diaz Herrera y Sídney Fabiola Lara Martínez, para uso de la empresa EPSVIAL SAS.