



**Autónoma**

Universidad Autónoma del Perú

**FACULTAD DE CIENCIAS DE GESTIÓN  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**TESIS**

LA GESTIÓN DE CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES Y SU  
INCIDENCIA EN EL FLUJO DE CAJA EN UNA EMPRESA FORESTAL  
DEL DISTRITO DE SAN ISIDRO, 2020

**PARA OBTENER EL TÍTULO DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**AUTORA**

ANGELA MARIA CASTRO MIRANDA

**ASESOR**

MG. CPC. HUGO EMILIO GALLEGOS MONTALVO

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN**

CONTABILIDAD Y GESTIÓN EMPRESARIAL

**LIMA, PERÚ, MARZO DE 2021**

## **DEDICATORIA**

A mi esposo, hija, hermanos y padres, por sus consejos y amor, ya que sin su apoyo total y paciencia, no hubiera terminado la investigación.

## **AGRADECIMIENTOS**

A mis amigos y a mi asesor por su apoyo, consejos, tiempo y paciencia, para culminar el desarrollo de la tesis

## ÍNDICE

<b>DEDICATORIA</b> .....	ii
<b>AGRADECIMIENTOS</b> .....	iii
<b>RESUMEN</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	ix
<b>CAPÍTULO I: PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN</b>	
1.1. Realidad problemática .....	11
1.2. Justificación e importancia de la investigación .....	15
1.3. Objetivos de la investigación: general y específicos .....	17
1.4. Limitaciones de la investigación .....	18
<b>CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO</b>	
2.1. Antecedentes de estudio .....	20
2.2. Desarrollo de la temática correspondiente al tema investigado.....	24
2.3. Definición conceptual de la terminología empleada .....	51
<b>CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO</b>	
3.1. Tipo y diseño de investigación.....	54
3.2. Población y muestra .....	54
3.3. Hipótesis.....	55
3.4. Variables - Operacionalización .....	56
3.5. Métodos y técnicas de investigación .....	59
3.6. Análisis estadísticos e interpretaciones de los datos.....	61
<b>CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS</b>	
4.1. Análisis de fiabilidad de las variables .....	63
4.2. Resultados descriptivos de las dimensiones con la variable .....	65
4.3. Contrastación de la hipótesis.....	73
<b>CAPÍTULO V: DISCUSIONES, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>	
5.1. Discusiones .....	79
5.2. Conclusiones .....	80
5.3. Recomendaciones.....	81
<b>REFERENCIAS</b>	
<b>ANEXOS</b>	

## LISTA DE TABLAS

Tabla 1	Población de investigación
Tabla 2	Matriz de operacionalización de la variable 1
Tabla 3	Matriz de operacionalización de la variable 2
Tabla 4	Validación del cuestionario: Gestión de cuentas por pagar-proveedores
Tabla 5	Estadísticas de fiabilidad del cuestionario: Gestión de cuentas por pagar proveedores
Tabla 6	Validación del cuestionario: Flujo de caja
Tabla 7	Estadísticas de fiabilidad del cuestionario: Flujo de caja
Tabla 8	Gestión de cuentas por pagar-proveedores de una empresa forestal
Tabla 9	Flujo de caja de una empresa forestal
Tabla 10	Control de cuentas por pagar de una empresa forestal
Tabla 11	Registro contable de una empresa forestal
Tabla 12	Gestión de pagos de una empresa forestal
Tabla 13	Egresos de una empresa forestal
Tabla 14	Ingresos de una empresa forestal
Tabla 15	Flujo neto de efectivo de una empresa forestal
Tabla 16	Prueba de normalidad
Tabla 17	Prueba de hipótesis general
Tabla 18	Prueba hipótesis específica 1
Tabla 19	Prueba hipótesis específica 2
Tabla 20	Prueba hipótesis específica 3

## LISTA DE FIGURAS

Figura 1	Rotación de cuentas por pagar
Figura 2	Periodo promedio de pago
Figura 3	Estructura del flujo de caja o cash flow
Figura 4	Gestión de cuentas por pagar de una empresa forestal
Figura 5	Flujo de caja de una empresa forestal
Figura 6	Control de cuentas por pagar de una empresa forestal
Figura 7	Registro contable de una empresa forestal
Figura 8	Gestión de pagos de una empresa forestal
Figura 9	Egresos de una empresa forestal
Figura 10	Ingresos de una empresa forestal
Figura 11	Flujo neto de efectivo de una empresa forestal

**LA GESTION DE CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES Y SU INCIDENCIA  
EN EL FLUJO DE CAJA DE UNA EMPRESA FORESTAL DEL DISTRITO DE SAN  
ISIDRO, 2020**

**ANGELA MARIA CASTRO MIRANDA**

**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL PERÚ**

**RESUMEN**

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar la incidencia de la gestión de cuentas por pagar - proveedores con el flujo de caja de una empresa forestal, así como determinar la incidencia del control de cuentas por pagar con los egresos del flujo de caja y la incidencia del mejoramiento de la gestión de pagos en el flujo neto de efectivo. Para la recolección de datos se utilizó como instrumento un cuestionario con preguntas cerradas aplicando la escala de Likert para las respuestas, para el análisis de información se recurrió al programa SPSS versión 23.

Los resultados demostraron que una gestión adecuada del rubro cuentas por pagar, incide en los resultados del flujo de caja, como señala la encuesta realizada, se determinó que existe correlación positiva entre ambas variables; por lo tanto, presentar controles adecuados para el manejo eficiente de la gestión de pagos, mejora los niveles de endeudamiento y permite cumplir con las obligaciones.

La investigación determinó que el control de la administración de cuentas por pagar impacta de forma positiva en los resultados del flujo de caja, además permitió conocer la política de pagos así como la documentación de los registros contables, reconociendo oportunamente la cancelación de obligaciones con proveedores mediante el cronograma de pagos, elaborando el flujo de caja real y proyectado, teniendo presente los ingresos, lo que brinda la posibilidad de elaborar estrategias para pagos e inversión, que permitieron mejorar el resultado del flujo de caja.

**Palabras clave:** flujo de caja, pagos, proveedores, ingresos, control

**THE MANAGEMENT OF ACCOUNTS PAYABLE - SUPPLIERS AND ITS IMPACT  
ON THE CASH FLOW OF A FORESTRY COMPANY OF THE DISTRICT OF SAN  
ISIDRO, 2020**

**ANGELA MARIA CASTRO MIRANDA**

**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL PERÚ**

**ABSTRACT**

The present research work had as objective to determine the incidence of the management of accounts payable - suppliers with the cash flow of a forestry company, as well as to determine the incidence of the control of accounts payable with the cash flow expenditures and the incidence of the improvement of the payment management in the net cash flow. For the data collection a questionnaire with closed questions was used as an instrument applying the Likert scale for the answers, for the information analysis the program was used SPSS version 23.

The results showed that an adequate management of the accounts payable item affects the cash flow results, as indicated by the survey carried out, it was determined that there is a positive correlation between both variables; therefore, presenting adequate controls for the efficient management of the management of payments, improves the levels of indebtedness and allows to comply with the obligations.

The investigation determined that the control of the administration of accounts payable has a positive impact on the results of the cash flow, also allowed to know the payment policy as well as the documentation of the accounting records, contributing to the recognition of the cancellation of obligations with suppliers Through the payment schedule, preparing the real and projected cash flow, keeping income in mind, which provided the possibility of developing payment and investment strategies, which allowed to improve the cash flow result.

**Keywords:** cash flow, payments, suppliers, income, control



## INTRODUCCIÓN

Actualmente, las compañías presentan problemas de liquidez, recientes estudios demuestran el impacto que tiene en la gestión de cuentas por pagar la falta de procesos y controles que apoyen a los resultados del flujo de caja o cash flow. La cancelación de las obligaciones con demora genera en muchos casos que proveedores significativos concluyan contratos con las empresas, generando un mal referente ante ellos, además dificulta los procesos de adquirir mercadería y servicios entorpeciendo las actividad operacional y administrativa.

A lo largo de un ejercicio económico, las compañías pierden efectivo por varias razones como falta procedimientos en el área de pago o el descuido sobre estos; es por eso que mejorar la administración del pago de obligaciones constituye una tarea importante, ya que todas las salidas de dinero que se realizan durante el proceso presenta la posibilidad de pérdida de efectivo, lo que generaría grandes pérdidas económicas. Por esto es de necesario identificar y mejorar gestión de cuentas por pagar para conservar indicadores financieros razonables al final de cada periodo.

En el capítulo I se examina la realidad problemática de la gestión de cuentas por pagar y su incidencia en el flujo de caja, exponiendo información local, nacional e internacional de casos donde se evidencia el impacto de una buena o mala administración del proceso de cancelación de obligaciones a proveedores, optimizan o no los resultados e indicadores del cash flow. El capítulo II selecciona tesis concernientes a la investigación desarrollada, que son consideradas la base teórica confiable y valida, junto a textos, artículos y teorías económicas, etcétera; además de la inclusión de gráficos y tablas que permiten sintetizar la información.

El capítulo III señala el tipo, diseño, metológica, muestra y población utilizada en el presente estudio, así como el programa estadístico aplicado para la obtención confiable de los resultados. El capítulo IV expone los resultados obtenidos, producto de la encuesta realizada, muestra también las preguntas consideradas en la misma, así como la contrastación de la hipótesis. El capítulo V último indica los temas de discusión, recomendación y conclusión a considerar por el presente trabajo.

**CAPÍTULO I**  
**PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

## 1.1. Realidad problemática

### Situación problemática internacional

En España, Gimenez (2019) indica que el peligro más serio en el mercado y, a la vez, el más subestimado, es el de la iliquidez. En el ámbito internacional, las empresas multinacionales afrontan diariamente problemas para mantener niveles de liquidez que les permita honrar sus obligaciones con proveedores, otro ejemplo es lo que sucede en México, citando algunas empresas que quebraron por presentar problemas de morosidad o insolvencia como Enron, Sears Holding, Mexicana de Aviación, Toys R US, Blockbuster, Banco Barings, Parmalat.

También en Colombia, Chaparro (2014) muestra que en los últimos años en compañías multinacionales colombianas se han suscitado varias complicaciones en el área financiera por temas corrupción y fraudes, las cuales presentan pérdidas económicas debido a la falta de procesos.

En Ecuador, Choez (2017) indica que otro problema de varias empresas en Latinoamérica, es que debido a las faltas de políticas en tesorería, la empresa presenta volúmenes importantes de facturas a ser pagadas y estas tienden a acumularse, lo que provoca inconvenientes al no ser canceladas en las fechas pactadas por lo que se pierde credibilidad ante terceros. Según Campuzano (2015) las personas encargadas de pagos a proveedores en su mayoría no manejan sistemas de control y tampoco los empleados de la empresa que laboran en esta área están claros del proceso de pago de facturas como un todo, afectando a otros usuarios que participan en el ciclo.

Igualmente, en Ecuador, acorde a Angulo (2016) en el siglo XXI existen empresas altamente competitivas que requieren gestionar sus procesos financieros de forma dinámica que les permita obtener liquidez para cubrir sus compromisos de pagos con proveedores, empleados y entidades financieras, Esta labor forma parte de una serie de tareas que se toman a nivel financiero,

los cuales permiten el crecimiento y estabilidad en las empresas, logrando un equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

Para Ehrhardt y Brigham (2007) existen dos principales preguntas: "¿Cuánto se requiere para todas las cuentas y cuánto para cada una en particular? y ¿cómo debería financiarse?" (p. 521).

Además, Phomlaphatrachakom (2020) indica acerca de empresas Tailandesas de repuestos de vehículos, las cuales han crecido constantemente durante los últimos 50 años, contribuyendo con el 12% del PBI, con más de 1,94 millones de vehículos producidos y un valor de usd 27 mil millones en 2016. Estos éxitos lo posicionan como el más grande productor de partes automotrices en el sudeste asiático y duodécimo en el mundo, esto debido a sistemas eficientes de control contable, los cuales tienen efecto en la creación de valor.

En un mercado, la creación de valor es responsable de la ventaja competitiva y sustentable de éxito (Zacharias, Nijssen y Stock, 2016). En consecuencia, el sistema de control contable es importante para hacer negocios con éxito, las empresas pueden implementar y utilizar este sistema de control contable como una herramienta estratégica y un valioso mecanismo para mejorar la ventaja competitiva continua.

### **Situación problemática nacional**

Una de las principales consecuencias es el riesgo de liquidez, cuando no se cuenta con adecuados procesos de control en el rubro de cuentas por pagar. Belaunde (2016) señala que el riesgo de liquidez es la inhabilidad que una entidad posee al no poder hacer uso del dinero necesario para responder por los compromisos adquiridos con terceros. El no poseer liquidez puede tratarse en un momento dado por una incapacidad, lo que no significa que la entidad presente problemas de capital de trabajo para cancelar los compromisos pendientes.

También la autora Hirache (2011) comenta que una de las partes más sensibles de una compañía son las obligaciones por cancelar, estas tienen su origen en compras de bienes, así como servicios para la realización de sus actividades habituales y no habituales, estas obligaciones serán cubiertas por las entradas de efectivo producto de las ventas.

En Perú, Carranza, Céspedes y Yactayo (2016) señala que el país actualmente busca obtener el desarrollo económico, para lograr este objetivo se requiere de reformas en los sistemas administrativos y de control interno tanto en las instituciones públicas y privadas, además conseguir mejoras en la calidad de la información económica, financiera y contable. Las entidades que brindan servicios son fundamentales en la economía nacional, por lo que es importante desarrollar tareas de control en cada uno de sus procesos y áreas a fin de evitar contingencias que involucren omisiones, imprecisiones, uso inadecuado de los recursos o distorsión en la información proporcionada a la gerencia.

Igualmente, Condori y Quispe (2019) considera que la mayoría de las empresas no cuentan con procesos definidos para el área de cuentas por pagar, por lo que las tareas son ejecutadas a juicio personal, permitiendo la existencia de faltas, las mismas que no reciben el seguimiento oportuno y por lo tanto muchas veces no se solucionan. Esto entorpece el análisis de las cuentas bancos contra los estados de cuenta bancarios, así como la emisión de información financiera (Estados Financieros).

De los problemas anteriormente descritos, cuando se menciona la problemática en falta de gestión de la administración de cuentas por pagar, se asume que son por actos involuntarios lo que generan egresos dobles o a acreedores incorrectos, anticipos con tratamientos errados, errores en el valor de pago registrado, errores de cancelación con divisas del exterior, todo esto presenta para las empresas pérdidas económicas.

Por lo que se ha hecho necesario robustecer e instalar un apropiado sistema de control interno en las empresas. Estas se han dado cuenta, de lo importante que es el control en sus operaciones, sobre todo en el área de pagos

a proveedores, ya que al tener controles sobre esta área impactará significativamente en el flujo de caja de la compañía.

### **Situación problemática local**

La empresa analizada presenta como actividad económica la exportación de madera, así como a la explotación agrícola, industrial y manufacturera, desarrolla actividades de forestación o reforestación con o sin fines maderables, para cubrir los costos y gastos de dichas actividades. Es fundamental gestionar eficientemente de las cuentas por pagar, ya que estas impactan directamente en el flujo de caja y en la adecuada administración de los fondos para cubrir las obligaciones adquiridas, realizando pagos a tiempo minimizando los fondos no rentabilizados en el sistema financiero. Además permitirá conocer la disponibilidad de fondos lo que conllevará a una adecuada toma de decisiones de inversión y financiamiento.

Por tal motivo el presente trabajo realizará un análisis de la gestión de las cuentas por pagar y su incidencia en el flujo de caja, contar con un control adecuado sobre los pagos a acreedores, reduce los riesgos por fraude, generará confianza con los proveedores y permitirá acceder a financiamientos, permitiendo liquidez en la compañía, ya que esta es una de las principales herramientas. Al respecto, Mayor y Saldarriaga (2015) comentan que el flujo de caja es transcendental para la toma de decisiones, permitiendo también conocer de forma rápida disponibilidad de liquidez que tiene la empresa.

La compañía a ser estudiada presenta un manejo inadecuado de las obligaciones a cancelar con terceros debido a la falta de procesos en el área de tesorería, los cuales causan problemas durante el proceso de pagos pues al no existir un control, no se puede realizar una programación oportuna de pagos, lo que genera en algunos casos duplicidad de pagos, o incluso se ha llegado a no poder honrar la cancelación de proveedores a la fecha de vencimiento, lo que conlleva a una mala reputación a nivel de proveedores y genera problemas operativos, por la falta de créditos debido a los problemas descritos.

Otro de los problemas que posee la empresa e impacta directamente sobre el anterior descrito es la ausencia de un procedimiento de cuentas por pagar, el cual está ligado a los procesos de tesorería, la visión de procesos indica que las empresas deben verlos de forma horizontal, a fin de identificar los clientes y proveedores de información a lo largo de este, el no tener procesos establecidos con lleva a no registrar oportunamente los documentos en el sistema contable, lo que incide en la falta de información para una programación de pago o un control sobre los anticipos entregados.

#### **1.1.1. Pregunta general**

¿De qué manera la gestión de cuentas por pagar - proveedores incide en el flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020?

#### **1.1.2. Preguntas específicas**

- ¿Cuál es la incidencia del control de cuentas por pagar con los egresos del flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020?
- ¿De qué manera los registros contables indican con los ingresos del flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020?
- ¿En qué medida la gestión de pagos incide en el flujo neto de efectivo de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020?

### **1.2. Justificación e importancia de la investigación**

La tesis es la consecuencia de haber efectuado un análisis de la administración de obligaciones por cancelar a proveedores y de haber establecido la incidencia sobre el flujo de caja para la empresa forestal, realizando recomendaciones para un adecuado control en los pagos, permitiendo reconocer eficientemente sus obligaciones y determinar acciones para afrontarlos.

## **Justificación metodológica**

El estudio es del tipo cuantitativo de diseño correlacional causal. Se empleo para la obtención de datos la encuesta en base a trabajos de la matriz de consistencia e instrumentos estadísticos para la evaluación de resultados. Respecto a las variables estudiadas gestión de cuentas por pagar - proveedores es la variable independiente que incide sobre la variable dependiente flujo de caja, ya que de no haber una adecuada gestión sobre las cuentas por pagar a proveedores, los resultados en el flujo de caja se verán afectados.

## **Justificación teórica**

La investigación muestra a las variables cuentas por pagar – proveedores y flujo de caja. Al respecto como aporte teórico, Domínguez (2015) señala para la gestión de cuentas por pagar que numerosos estudios muestran que la liquidez en las empresas es importante. En el siglo XX, varias compañías mostraban problemas para cubrir la cancelación de sus obligaciones pactadas a corto plazo por presentar niveles de efectivo inadecuados, producto de procesos poco eficientes en la administración de dicha gestión. Así también Lorenzo, Solís y Lorenzo (2010) indican con respecto al flujo de caja, que una adecuada gestión en la administración del capital de trabajo permitirá poseer activos y pasivos circulantes, que brinden a la compañía la posibilidad de rendimientos positivos, logrando liquidez para cubrir sus obligaciones en el corto plazo.

## **Justificación contable**

Es importante el presente estudio ya que brindo información y una solución para la compañía investigada, dedicada a la explotación agrícola, la cual presenta una inadecuada gestión de las obligaciones a cancelar con terceros lo que inciden en el resultado del cash flow.



## **Justificación social**

La investigación se basó sobre la administración eficiente de las obligaciones a cancelar con terceros, por ser un proceso inevitable para lograr los objetivos y responsabilidades de la entidad investigada, al mismo tiempo brindo información para el flujo de caja, permitiendo a la entidad proyectar sus pagos e ingresos además de anticiparse a cualquier contingencia, ambas herramientas brindaron información primordial sobre la situación económica.

## **Justificación empresarial**

La optimización de la gestión de cuentas por pagar es hoy en día un reto importante para la empresa analizada, en la investigación se ha procedido a acopiar información, analizarla y establecer las posibles causas del problema, buscando mejorar la administración de las obligaciones a cancelar con terceros, según las necesidades de la entidad estudiada.

### **1.3. Objetivos de la investigación: general y específicos**

#### **1.3.1. Objetivo general**

Determinar la incidencia de la gestión de cuentas por pagar - proveedores con el flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.

#### **1.3.2. Objetivos específicos**

- Determinar la incidencia del control de cuentas por pagar con los egresos del flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.
- Determinar de qué manera incide el registro contable oportuno en las operaciones de ingresos del flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.

- Determinar la incidencia del mejoramiento de la gestión de pagos en el flujo neto de efectivo de la empresa de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.

## **1.4 Limitaciones de la investigación**

### **Limitación de tiempo**

Principalmente por los tiempos de pandemia y aislamiento por el virus Covid-19, los tiempos brindados a la investigación han sido limitados, para efectuar indagación in-situ y mostrar resultados aún más confiables; sin embargo, se realizó un planeamiento de tiempo que ofrecía espacio en horas de sábados y domingos, con ello se logró obtener los datos necesarios para la investigación presentada.

### **Limitación económica**

La adquisición de libros relativos al argumento de investigación requería de una inversión económica y por encontrarnos durante el desarrollo de la misma en pandemia con limitación de recursos, se optó por resolver este problema con el préstamo gratuito online de fuentes confiables, de textos referentes al tema en portales web para bibliotecas, repositorios, revistas locales e internacionales.

**CAPÍTULO II**  
**MARCO TEÓRICO**

## **2.1. Antecedentes de estudio**

### **Antecedentes internacionales**

Neira (2016) en su tesis: “Diseño de un sistema de control interno, pago a proveedores en Asisbane” realizada en Universidad de Guayaquil presentada como requisito para optar por el título de Contador Público, presenta como objetivo determinar las posibles causas de los problemas que se han presentado en el actual manejo de las cuentas por pagar de proveedores de bienes materiales y servicios de la empresa Asisbane. El trabajo de investigación es de carácter teórico-práctico, la muestra es de 28 personas correspondientes al personal que labora en la Asociación de la Industria Bananera del Ecuador, concluyendo que la compañía no presenta políticas y procedimientos que permitan llevar un control adecuado de las cuentas por pagar a proveedores en la organización, lo que a su vez conlleva a no poseer un plan frente a alguna contingencia que afecte la operatividad de la empresa.

Esta investigación brinda aportes importantes, demostrando que en Latinoamérica existe una gran debilidad en la eficiente de gestión de cuentas por pagar, como recomendación Neira indica que se debería establecer el análisis de los niveles de endeudamiento, que permita honrar las obligaciones con los proveedores, además a lo largo de la investigación se establece la importancia de presentar procesos y metodologías que permitan la comprobación, verificación, monitoreo y revisión, sobre gestión de cuentas por pagar.

Castillo y Obando (2018) en su tesis: “Propuesta para mejorar el flujo de caja en el proceso de tesorería como herramienta financiera en el laboratorio farmacéutico ABC S.A.S. para el año 2019” de la Universidad Católica de Colombia, tuvieron como objetivo diseñar una propuesta de mejoramiento del flujo de caja en el proceso de tesorería como herramienta financiera a corto plazo para el laboratorio Farmacéutico ABC S.A.S. El diseño de investigación es cuantitativo y cualitativo, la muestra es la recopilación de toda la información financiera necesaria como lo son Estados Financieros, indicadores financieros,

flujos de caja y presupuestos para analizar el comportamiento de los mismos y lograr proyectar de manera más eficiente las cifras.

Se concluye que el flujo de caja es fundamental para la toma de decisiones y pronosticar escenarios que demanden financiamiento o inversión, además identificando las áreas y procesos que impactan directamente en flujo de caja, se observó que las áreas son capaces de negociar la obtención de flujos de dinero para poder ejecutar la operación de la empresa, ejemplo una mejor negociación con proveedores podría tener un apalancamiento a corto plazo con los ellos. Los autores contribuyen en demostrar que es importante el cash flow en la toma de decisiones en las entidades, permitiendo realizar estimaciones anticipándose ante posibles contingencias y elaborando planes de acción, que permita cumplir con los objetivos definidos, las compañías deben contar con un cash flow, a fin de llevar un control eficiente del efectivo, mejorando los niveles de endeudamiento.

Granizo (2020) en su tesis: "Incidencia de las cuentas por pagar en los Estados Financieros de las empresas del sector plástico de la Ciudad de Guayaquil" realizada en la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil previo a la obtención del título de magíster en Contabilidad y Auditoría, tuvo como objetivo determinar la incidencia de las cuentas por pagar en los Estados Financieros de la empresa Plastiguayas Cía. Ltda. del sector plástico de la ciudad de Guayaquil. La metodología a emplear en la investigación será de tipo no experimental, puesto que no se realizará una manipulación de las variables, sino más bien un estudio profundo y detallada de los problemas que se da en la empresa y sus consecuencias.

Se concluye de la evaluación que el actual sistema de pago a proveedores que utiliza la empresa que, debido a la falta de realización del indicador de rotación de cuentas por pagar, no reconoce a tiempo las obligaciones incumpliendo con sus obligaciones locales a corto plazo como pago a proveedores; generado vencimiento en las mismas. La contribución de esta tesis en la investigación, es demostrar la importancia de los indicadores financieros y su implicancia en el cash flow contando con una adecuada gestión de pago a

proveedores, así como las consecuencias y riesgos de no desarrollarlos de forma idónea, los indicadores financieros son trascendentales en las empresas para tomar planes de acción, son herramientas que permiten visibilidad a las compañías para diseñar escenarios con estrategias claras para el logro de los objetivos.

### **Antecedentes nacionales**

Carrillo (2019) en su tesis: “Sistema de control interno de cuentas por pagar y su incidencia en la rentabilidad de la planta de beneficio de minerales minera Paraíso S.A.C. Arequipa 2017” realizada en la Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa para optar el título profesional de Contador Público, tuvo como objetivo determinar la incidencia que tiene el sistema de control interno de cuentas por pagar en la rentabilidad de la planta de beneficio de minerales Minera Paraiso S.A.C. El diseño metodológico que corresponde a la presente investigación es no experimental transeccional descriptivo, la muestra es no probabilística debido a que la investigación está dirigida a los procesos de cuentas por pagar de la planta de beneficio de minerales que involucra a las áreas de balanza, recepción, comercial, contabilidad, y caja; por lo cual la muestra está conformada por los trabajadores involucrados en las áreas mencionadas.

Se concluye que la incidencia del sistema de control interno de cuentas por pagar en la rentabilidad de la planta de beneficio de minerales Minera Paraiso S.A.C. es positiva, puesto que se ha logrado optimizar los procesos en cuanto al periodo promedio de pago cuyo índice se ha reducido de un 22.19 para el año base hasta un 17.27 para el 2018, comprobando una mejora en dichos procesos de pago, generando que los proveedores sientan confianza para continuar suministrando a la planta con materia prima. Es importante la conclusión por demostrar que el manejo eficiente del proceso de pago a proveedores índice positivamente sobre los indicadores del flujo de caja, mejorando promedio de pagos, lo que repercute positivamente en su reputación como compañía frente a sus proveedores.

Ccatay, Silva, Blanco y Alca (2018) en su tesis: “Buenas prácticas de cash management en empresas constructoras del Grupo Cobra ubicadas en Lima Metropolitana durante el periodo 2014-2017” realizada en Pontificia Universidad Católica del Perú para obtener el grado de magíster en Dirección de Finanzas Corporativas y Riesgo Financiero, tuvieron como objetivo de estudio identificar buenas prácticas de cash management en empresas del Grupo Cobra ubicadas en Lima Metropolitana durante el periodo del 2014 al 2017. La presente investigación cuenta con un diseño transversal no experimental, para la investigación se realizó un muestreo no probabilístico por conveniencia.

Se concluye que dentro de las acciones de la gestión de cobros y pagos, las buenas prácticas detectadas son reducir las cuentas por cobrar y retrasar el pago de proveedores, la recuperación anticipada de los créditos fiscales por IGV y optimizar la eficiencia de los circuitos de cobros y pagos estandarizando las condiciones de cobro y pago, controlar no solo el fondo sino también la forma de los cobros y pagos. La importancia de esta investigación es la aplicación de mejores prácticas en el desarrollo de procesos de cuentas por pagar, lo que permite una optimización de resultados e impacta positivamente en los resultados del cash-flow, optimizando los procesos de ingresos y salidas de efectivo.

Arévalo y Neciosup (2017) en su tesis: “Implementación de un sistema de control interno de cuentas por pagar y su impacto en la liquidez de la empresa Constructora Kapricornio S.R.L. en el año 2016” realizada en la Universidad Privada del Norte para optar el título profesional de Contador Público, tuvieron como objetivo determinar el impacto de la implementación de un sistema de control interno de cuentas por pagar en la liquidez de la empresa Constructora Kapricornio S.R.L. El diseño es pre-experimental, la muestra es la información referente a los procesos de las cuentas por pagar y Estados Financieros de empresa Constructora Kapricornio S.R.L. de la ciudad de Trujillo del periodo de enero a diciembre 2016.

Se concluye que el sistema de control interno de cuentas por pagar impacta positivamente en la liquidez de la empresa Constructora Kapricornio S.R.L. de

la ciudad de Trujillo en el año 2016, esto se evidencia con el ratio de liquidez general que mejoró del 1.12 al 1.63. El ratio de prueba acida del 0.69 se incrementó a 1.07, el capital de trabajo o fondo de maniobra se incrementó de S/.109,741.58 a S/.455,647.58 y finalmente el ratio de liquidez severa que también mejoró del 0.18 al 0.32. Además, relacionando el efectivo y equivalente de efectivo solo con las cuentas por pagar comerciales la liquidez aumentó de 0.30 a 0.49, esto es generado por la implementación de manuales de procedimiento y funciones, políticas, reglamentos y por los procesos de pagos que permitieron cumplir con las obligaciones contraídas con proveedores logrando la reducción del pago de intereses de S/.34,571.85 a S/.8,895.27. La importancia de esta investigación es señalar que una adecuada gestión de pago a proveedores incide positivamente en los indicadores del cashflow, mejorando para la compañía su liquidez.

## **2.2. Desarrollo de la temática correspondiente al tema investigado**

### **2.2.1. Bases teóricas de la gestión de cuentas por pagar - proveedores**

#### **2.2.1.1. Definiciones de la variable gestión de cuentas por pagar - proveedores**

Calleja (2015) indica que desde la época romana, existen datos específicos sobre la obligatoriedad de llevar documentos donde se registre los ingresos y gastos llamados Adversaria. En el año 525 A.C. se consignó en Roma la ley Paetelia papiria, que daba aprobación a los registros contables ya que indicaba que con la acotación del nombre del deudor (con autorización de este) en el codex del acreedor (codex: libros de mayor detalle donde se transcribían los datos del adversaria), se daba por hecho que la operación tenía validez.

Santillana (2015) señala que todas las adquisiciones y gastos que generan obligaciones para la entidad, algunas deberán ser liquidadas de inmediato, mientras que otras a plazo determinado; por lo tanto, la gestión del pago de obligaciones se definirá como el reconocimiento, control y manejo de estas, Por ello, la gestión de cuentas por pagar involucran las actividades operativas



enfocadas sobre el proceso de control financiero, el cual respalda que todas las obligaciones serán reconocidas de forma legítima.

Catacora (2008) señala la gestión de pago a proveedores contiene los procesos y tareas a seguir a nivel contable para el reconocimiento, valuación y pago. Coincidiendo con la idea del autor, la adecuada gestión de estas permite el reconocimiento y validación oportuna de las obligaciones con proveedores por transacciones a corto plazo y largo plazo, ejecutando a lo largo del proceso, controles que permitan obtener información veraz la cual impactará en los Estados Financieros.

#### **2.2.1.2.Importancia de la variable gestión de cuentas por pagar - proveedores**

Araiza (2005) indica que una adecuada gestión de cuentas por pagar proviene de disponer convenientemente del efectivo con que cuentan las compañías. Las mismas que requieren operar de una forma más eficaz (optimización de recursos) y con mayores beneficios económicos (generar valor) posible. Cuando una gestión operacional se realiza de forma poco eficiente, los costos incrementan. A pesar de que los gastos efectuados en la gestión permanecen igual, así como los sueldos del departamento de pago, existen gastos que incrementan si el proceso es más ineficiente como son pagos dobles, pérdida de crédito con proveedores, penalizaciones por pago atrasado, tiempo utilizado para atención de reclamos, etcétera.

Las cuentas por pagar deben organizarse para que la compañía posea la información idónea con respecto a sus obligaciones y desembolsos futuros, previniendo complicaciones por falta de efectivo. La importancia de la administración en el pago de obligaciones con terceros debe centrarse en el análisis de tres objetivos, disponer de liquidez necesaria para cubrir sus obligaciones de operación y financieras, organizar y vigilar los pagos de la empresa, a fin de salvaguardar los activos; y por ultimo, garantizar estrategias para la administración adecuadamente los pagos.

### 2.2.1.3. Características de la gestión de cuentas por pagar - proveedores

La administración de cuentas por pagar presenta como principal característica garantizar la efectividad durante el desarrollo de las tareas de cancelación de obligaciones, asegurando durante el proceso la confiabilidad de la información y aplicando las medidas establecidas para prevenir riesgos así mismo debe proporcionar información oportuna a la compañía (jefes, gerentes, directores), para la toma de decisiones.

De la Torre (2016) menciona que la administración de cuentas por pagar inicia con el reconocimiento de gastos por compras de mercadería y servicios a terceros, y también financiamiento con bancos a corto plazo, el propósito es identificar la deuda con menor costo y mayor beneficio para la compañía.

Los financiamientos de corto plazo se pueden clasificar en:

- **Crédito con proveedores comerciales:** Pueden ser por medio de un plazo establecido por días de crédito o descuentos proporcionados debido a pagos anticipados antes de la fecha de vencimiento de la obligación.
- **Crédito con compañías financieras y bancos:** Estos pueden generarse debido a la cancelación de cuotas de financiamiento anticipadas, beneficiando a la compañía con gastos financieros menores producto de reducción de intereses, así como comisiones bancarias.
- **Obligaciones pendientes de pago acumuladas:** Estas operaciones podrían ser postergación de pago de beneficios a empleados, reprogramación de deuda con terceros, etcétera).

La cuenta por pagar involucran realizar operaciones de movimientos de efectivo para pago a acreedores, programación y consultas de pagos, emisión de cheques así como realizar el análisis de las cuentas de bancos, entre otras actividades como la emisión de reportes de control como son antigüedades de saldo de cuentas por pagar o estados de cuenta de proveedores.

Gonzales (2018) indica que los procedimientos a seguir en gestión de pago de obligaciones a terceros son las siguientes:

- Separación de funciones y tareas en las áreas de compras, almacén y tesorería deben estar identificadas y limitadas, a fin de que entre las áreas se realicen controles internos cruzados, identificando los puntos riesgo como por ejemplo: el personal que registra la compra no puede ser el mismo que define el pago o el personal que define el pago no puede ser el que emita el cheque.
- Realizar conciliaciones de saldos pendientes de pago, mensualmente se debe realizar un análisis detallado por acreedor de los documentos registrados en los sistemas contables y los cancelados por tesorería.
- Realizar un reporte mensual donde se detalle cada comprobante de pago emitido por los acreedores con su pago respectivo si correspondiera.
- Elaborar archivos de control de pagos, los que deben permitir identificar el comprobante de pago, la orden de compra, la guía de remisión (si correspondiera), el documento de aceptación de servicio (cuando corresponda) así como también el cheque o documento de pago que cancela los comprobantes de pago.
- Mantener un análisis de las obligaciones por cancelar con terceros comerciales y diversos, asegurando que no se muestren saldos antiguos.
- Las reclamaciones y/o devoluciones realizadas por los acreedores deberán estar controladas a fin de avalar pagos realizados.

Según Jaramillo (2017) menciona que los compromisos adquiridos por la compra de productos o servicios para las actividades operativas de las empresas, las cuales conllevan a mantenerla en marcha. Son llamadas cuentas por pagar, las mismas que podrán ser analizadas por medio del ratio de rotación

de cuentas por pagar para calcular los períodos de tiempo que toma la entidad en cancelar sus obligaciones.

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

Figura 1. Rotación de cuentas por pagar.

Cadillo, Guerrero y Yanqui (2018) señalan que el ratio periodo promedio de pago muestra los días transcurridos para el pago a proveedores en un periodo corriente.

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

Figura 2. Periodo promedio de pago.

Jaramillo (2017) indica que las políticas de pago se realizan por medio de cronogramas de pago elaborados con anticipación, considerando los créditos adquiridos con los proveedores. El cronograma de pago es una herramienta que coteja y revisa el pago de obligaciones con terceros asegurando la realización de las misma.

#### **2.2.1.4. Teorías relacionadas a la variable gestión de cuentas por pagar - proveedores**

Domínguez (2015) indica que numerosos estudios han observado el tema de la liquidez en las empresas. En el siglo XX se debatía constantemente buscando solucionar el tema de la acumulación de exceso de efectivo y su uso futuro, aunque rápidamente surgió una preocupación ya que varias compañías mostraban problemas cubrir la cancelación de sus obligaciones pactadas a corto plazo por presentar niveles de efectivo inadecuados.

Lo más importante en la administración de efectivo y las inversiones transitorias, es conseguir la liquidez necesaria honrar los compromisos de la compañía sin afectar la rentabilidad, maximizando las utilidades (Albornoz, 2013).

Presentar un capital de trabajo capaz de cubrir las obligaciones de la compañía, representa seguridad. Poseer financiamiento constante involucra un mayor costo financiero lo que impacta en una menor rentabilidad, siguiendo la lógica del riesgo-rendimiento. Entonces significa que los costos financieros altos, deben encontrarse respaldos por activos verdaderamente imprescindibles para la entidad, para lograr esto cada uno de los componentes del capital de trabajo neto deben encontrarse correctamente administrados (Taño, 2009).

Las empresas realizan el análisis financiero mediante dos enfoques, el primero mediante los Estados Financieros emitidos por contabilidad como son: el Estado de Resultados y el Estado de Flujo de Efectivo, este enfoque es el más utilizado ya que permite conocer las partidas más importantes y a las cuales se le debe brindar mayor atención. El segundo enfoque, parte del análisis de situación estática y dinámica de la empresa por medio de la contabilidad de gestión, además se debe contar con un control operativo y administrativo capacitado en evaluar el estado de funcionamiento de la empresa en conjunto y segregado en cada área, formulando pronósticos e informes sobre las diversas funciones de la empresa, este análisis requiere de comparación de periodos y análisis de ratios como el de solvencia y liquidez.

La solvencia es la capacidad que poseen las empresas para honrar sus compromisos financieros cuyo vencimiento es el corto plazo además de análisis los recursos con los que se cuenta para este propósito, es decir, una relación entre lo que la empresa tiene contra lo que debe, una empresa se considera con solvencia si dispone de la habilidad para cancelar sus cuentas pasivas al vencimiento de estas, es decir la liquidez se trata de disponer del saldo en caja necesario para realizar los pagos a los compromisos pactados, mientras que la solvencia se trata de disponer de los recursos y bienes adecuados para respaldar las deudas contraídas.

Queda demostrado que el estudio sobre la liquidez que las empresas poseen para cumplir con sus compromisos aun es materia de análisis, ya que se trata de un problema actual que diversas compañías deben afrontar, asumiendo una posición responsable y eficiente sobre la administración del efectivo, ya que falencias sobre esta gestión podrían llevar a presentar problemas de solvencia o falta de liquidez perjudicando el desarrollo de la empresa.

#### **2.2.1.5. Dimensiones de la variable gestión de cuentas por pagar - proveedores**

##### **Control de cuentas por pagar**

De la Torre (2016) señala que deben segregarse las funciones de las áreas de compras con respecto al área de tesorería, debe mantenerse archivos con el detalle por acreedor donde se visualice los comprobantes de pago y la información relevante para el pago. Las obligaciones pendientes de pago deben reportarse detallando cada uno de los acreedores, identificando vencimientos, antigüedad de deuda, las devoluciones y reclamaciones realizadas, a fin de mantener un reporte actualizado que concilie los valores registrados en los sistemas contables, con los valores cancelados por tesorería.

Gonzáles y Expósito (2014) indican que los procedimientos son una agrupación de tareas las cuales se deben seguir según una metodología de trabajo, hasta culminar con el cumplimiento del objetivo, es decir, que el personal debe desarrollar las tareas de forma correcta en los tiempos indicados de forma eficiente y eficaz, los procedimientos deben contener información clara, detallada expresada de forma sencilla sobre las tareas a desarrollar, debe indicar, qué cosa hacer, cómo hacerla, cuándo hacerla, cuánto hacer, dónde hacerla y quién hará o se responsabilizará de lo hecho.

Lo declarado por los autores es significativo en la investigación ya que demuestran que es necesario mantener la verificación, comprobación y vigilancia sobre las obligaciones pendientes de pago, con la finalidad de evitar

pagos con retraso, duplicidad de pagos, acumulación de documentos por pagar. Es importante elaborar una programación de pagos la cual se encuentre sustentada y conciliada con los documentos físicos, ya que una mala práctica en la cual las empresas caen con frecuencia es realizar pagos sin documentos de sustento, mantener un inventario de los registros realizados por las partidas ingresadas para pago y canceladas, permitirá a las compañías, no cometer errores por pagos errados, o fuera del plazo, que ocasionen problemas con los créditos obtenidos.

### **Registro contable**

Guerrero y Galindo (2015) señalan que toda operación o transacción reflejada en dinero deberá ser contabilizada, es decir, anotada en los libros que la entidad tiene obligación de llevar tales como el libro diario, libro mayor, libro bancos, libro de inventarios y balances, etcétera. La contabilidad actual debe llevarse en sistemas computarizados, es decir, contar con un software (aplicativo contable, con los procesos establecidos por la compañía, así como las normas para el ingreso de documentación a la base de datos) que facilite su registro en cada operación que realice la entidad.

González y Expósito (2014) indican que la gestión de los documentos a contabilizarse forma parte del proceso contable, la conservación de los documentos configura una parte fundamental ya que un adecuado registro constituye la entrada de información, para la realización de las diversas tareas a nivel contable. Por ello es necesario que los datos registrados sean documentos técnicos, válidos e íntegros, que reflejen la realidad de las operaciones financieras realizadas. Por tanto, podemos definir como procedimiento contable al conjunto de pasos ordenados encaminados al correcto reconocimiento de un hecho económico, por medio de un registro contable respaldados por documentos primarios, respetando el control interno, así como los principios de la Contabilidad y las NIIF.

Los autores señalan para la presente investigación que es trascendental registrar todos los hechos económicos gestionados por las empresas en

programas contables, dichos registros deberán de contar con documentación de respaldo como son (documentos de pago, órdenes de compra, órdenes de pago, emails de respaldo), los registros serán el input para la emisión de Estados Financieros.

### **Gestión de pagos**

Sánchez (2016) indica que el proceso de de pago Cash – Pooling o las normas para pagos que las empresas responsablemente cumplirán, tendrán como base las políticas de cobros de forma invertida, mientras no exista una incompatibilidad a nivel ético; por lo tanto, se puede definir que las normas y la administración de pagos son el plazo que transcurre entre la recepción de bienes o servicios y el pago realizado por dichas adquisiciones. La administración para el pago consta de las siguientes etapas.

- Aceptación de bienes o servicios.
- Recepción de comprobante de pago.
- Validación de fecha de comprobante de pago.
- Registro de comprobante de pago.
- Cancelación de comprobante de pago.

Sánchez (2016) también señala que el proceso comprende los plazos comerciales, los cuales constan de la fecha de factura a la fecha de pago; sin embargo, la fecha de pago podría variar según el medio elegido para este. El tiempo entre el cargo en banco realizado por la cancelación del documento y la cancelación efectivamente realizada se llama “float” o período de flotación. Es importante mencionar que el tiempo que pasa entre la recepción de bienes y servicios y el cargo en cuenta se denomina plazo financiero es fundamental revisar con periodicidad, las condiciones de compra como sistema de facturación, plazo para pago, crédito obtenido, forma de pago, a fin de determinar el impacto financiero de las operaciones.



Polo (2014) señala que el pago a proveedores presenta las siguientes etapas:

- 1) Selección de proveedores y comparación de precios, se deberá realizar una búsqueda en el mercado de proveedores de productos y/o servicios con las características requeridas por la empresa, una vez encontrados se realizará una comparación de precios con respecto al costo unitario o por volumen, también se deberá evaluar formas de pago, créditos obtenidos, costos de envío y calidad de los productos a fin de elegir la alternativa que sea eficiente para la rentabilidad de la empresa.
- 2) Validación de disponibilidad de presupuesto, se deberá verificar si el presupuesto cubre la necesidad de compra.
- 3) Orden de servicio u orden de compra, una vez validado los pasos anteriores se deberá emitir una orden de compra, la misma debe detallar el nombre y RUC de la empresa adquiriente y del proveedor, tipo de servicio o producto adquirido, cantidad, precio unitario y total, forma de pago, fecha de recepción, con los datos indicados se emite el pedido de compra y/o servicio.
- 4) Expide el pedido de compra a proveedor.
- 5) Emisión de factura, el proveedor deberá emitir la factura indicando los datos enviados en el pedido de compra y/o servicio.
- 6) Aceptación de materiales y/o servicios, confirmando que los materiales y/o servicios solicitados se recibieron o brindaron de forma idónea.
- 7) Autorización para pago luego de verificar que los productos y/o servicios de brindaron de forma correcta, se valida la información del pedido de compra y/o servicio contra la factura recepcionada, a fin de proceder a realizar el pago proveedores.
- 8) Notificación de pago a proveedor.

Es importante la gestión de pagos ya que permitirá establecer controles los cuales permitirán mitigar riesgos financieros y contingencias contables, como pagos dobles o errados, realizar pagos sin documentos de sustento, desarrollar una adecuada gestión de pago, permite cumplir a tiempo con las obligaciones con terceros, asimismo brinda facilidades al momento de realizar negociaciones, como crédito con proveedores etcétera.

#### **2.2.1.6. NIC relacionadas a la variable gestión de cuentas por pagar - proveedores**

##### **Normas Internacionales de Contabilidad**

Las Normas Internacionales de Contabilidad (NICs) son un cúmulo de reglas que regulan la información a revelar en los estados financieros y las notas de las empresas. Así también reglamentan la forma como la información deben medirse, reconocerse, presentarse y revelarse para el análisis.

Según la Ley General de Sociedades Ley N° 26887 (1997) las NICs son de aplicación obligatoria en el Perú a partir del 1 de enero de 1998. Las NICs consideradas en el estudio son:

NIC 1: Presentación de estados financieros.

NIC 2: Existencias.

NIC 16: Propiedad planta y equipo.

#### **2.2.1.7. Normas legales relacionadas a la variable gestión de cuentas por pagar - proveedores**

##### **Aspecto tributario – legal**

- **Código Tributario (Decreto Legislativo N° 816):** Son una agrupación de disposiciones y reglas encargadas de reglamentar en materia tributaria como Impuesto a la Renta, Impuesto General a las Ventas, Impuesto

Selectivo al Consumo, derechos arancelarios, tasas por la prestación de servicios públicos, la cual gobierna en el país.

- **Ley del Impuesto General a las ventas e Impuesto Selectivo al Consumo (Decreto Legislativo N° 821):** En conjunto con el reglamento de la ley, congregan las disposiciones legales referidas al IGV y al ISC, las mismas son importantes para el desarrollo del sector empresarial del país.
- **Ley del Impuesto a la Renta (Decreto Legislativo N° 774):** En conjunto con el reglamento de la ley reglamentan las distintas categorías de Impuesto a la Renta.
- **Ley General de Sociedades (Ley 26887):** Indica los requerimientos y procesos para la constitución de una sociedad, asimismo señala las diversas formas societarias que existen, así como indica sobre la información financiera a presentar por la empresa.

## **2.2.2. Bases teóricas del flujo de caja**

### **2.2.2.1. Definiciones de la variable flujo de caja**

Según Effio (2008) menciona que el cash flow es un análisis realiza la entidad, considerando sus entradas de dinero obtenidas por ventas o actividades ordinarias y salidas de efectivo realizado por el pago de obligaciones con terceros, establecido un periodo determinado con la finalidad de anticiparse ante cualquier necesidad de efectivo que pueda requerir, puede ser conocido también como el flujo de ingresos menos egresos por las operaciones durante un tiempo explícito.

También Irarrázabal (2012) señala que el flujo de caja es principalmente útil en el control financiero debido a que debe realizarse diariamente, las empresas deben iniciar el día conociendo el efectivo disponible para las actividades de la jornada.

El cash flow es importante en la planificación financiera pues brinda los datos relevantes para el análisis de la posición de caja midiendo el flujo neto de efectivo, lo que determina liquidez que posee una compañía. Los elementos presentes en el reporte de caja son los ingresos por ventas, menos los egresos por la cancelación de las obligaciones operativas, menos las salidas por la cancelación de costos financiamiento, capital de trabajo, impuestos y utilidades.

$$\text{Cash Flow} = \text{Ingresos a caja} - \text{Salida de caja}$$

- \* Ingreso de caja: Efectivo derivado de ventas al contado, cobranza de créditos, cobro por venta activos al contado y aportes de los accionistas.
- \* Salidas de caja: Pagos de efectivo realizados por la compañía en operaciones como adquisidores de bienes y/o servicios al contado, pago de cuentas por pagar, cancelación de obligaciones con empleados o fisco, cancelación de gastos financieros.

#### **2.2.2.2. Importancia de la variable flujo de caja**

El cash flow es fundamental para las empresas ya que brinda la posibilidad conocer la disponibilidad de efectivo con el que cuenta la compañía y anticiparse a la necesidad de efectivo que se requieran para cubrir las obligaciones contraídas en el corto plazo. La gerencia financiera utiliza como instrumento principal el cash flow a fin de obtener información sobre los gastos efectuados por la compañía y el efectivo requerido para cubrirlo, en un periodo presupuestario, en la proyección de caja se muestra el efectivo por ingresos y gastos a realizarse no se detallara ninguna partida devengada.

#### **2.2.2.3. Características de la variable flujo de caja**

Las principales particularidades de un cash flow son:

- Es un instrumento de análisis financiero para periodos menos a un año; sin embargo, podría realizarse con horizontes de tiempo más extensos.

- La información se recibirá de áreas como ventas, cobranza, compras, tesorería, deberán ser supuestos posibles para permitir la elaboración de un cash flow objetivo.
- La información debe procesarse bajo el principio de prudencia, siendo precisos con las entradas de dinero y cautos con las salidas de dinero.

La estructura de un flujo de caja o cash flow debe ser la siguiente:

### **Saldo Inicial**

Corresponde al saldo de caja disponible del mes anterior.

### **Ingresos a caja**

Corresponde a la sumatoria de todas las entradas de dinero reales y proyectadas para el mes de análisis estos pueden ser:

- Registro por ventas reales en efectivo.
- Registro por ventas al crédito.
- Registros por venta de activos fijos o por distintas actividades al giro del negocio.
- Datos del presupuesto de ventas enviados por el área responsable de estas.

### **Salidas de caja**

Corresponde a la sumatoria de todas las salidas de dinero reales y proyectadas para el mes de análisis estos pueden ser:

- Registro por adquisiciones al contado.
- Registros por adquisiciones al crédito.
- Registros de cancelaciones por los gastos administrativos, financieros y de ventas.

- Registros de obligaciones de pago personal de la compañía.
- Registros de obligaciones de pago tributarias.
- Registro de obligaciones de pago con entidades financieras.

La proyección de las salidas de caja tiene como base el presupuesto del área de adquisiciones, entre otros.

### **Flujo de caja económico**

Expone la potestad que posee la compañía para disponer de efectivo sin plantear un financiamiento externo o cancelación de estos, se determina entre la diferencia del saldo inicial, los ingresos menos los egresos.

### **Financiamiento**

En esta sección se muestran los créditos percibidos (préstamos) y las cancelaciones realizadas de los mismos, en la sección debe mostrarse también costos de financiamiento generados por obligaciones financieras.

### **Flujo de caja financiero (saldo final)**

Se considera el saldo inicial, adicionar los ingresos del periodo, restar los egresos por operaciones ordinarias, así como los créditos obtenidos para el periodo, el saldo final corresponde al saldo inicial del siguiente periodo.

	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Periodo	Total
	1	2	3	4	5	6	
<b>Saldo Inicial</b>							
Ingresos							
Ventas al contado							
Cobranzas ventas al crédito							
Otros ingresos							
<b>Total ingresos</b>							
Egresos							
Pago a proveedores							
Pago al personal							
Pago a tributos							
Pago de servicios							
Otros pagos							
<b>Total egresos</b>							
<b>Flujo de caja económico</b>							
Financiamiento							
Prestamos obtenidos							
Amortización							
Intereses							
<b>Total Financiamiento</b>							
<b>Flujo de caja financiero (saldo final)</b>							

Figura 3. Estructura del flujo de caja o cash flow.

### Metodología para diseñar el flujo de caja o cash flow

Según Ramírez (2002) comenta que actualmente muchas empresas pueden presentar utilidades y al mismo tiempo presentar el problema de no disponer del suficiente efectivo para responder por sus obligaciones administrativas y operativas. Esto es consecuencia de un efecto contable, ya que los ingresos se registran cuando se ganan y los gastos cuando se incurren en ellos.

Para la elaboración de un cash flow es necesario realizarlo en base al disponible de efectivo que se posee, luego reconocer los ingresos y salidas de dinero en la fecha que se realiza y analizar el comportamiento del flujo de efectivo. Para el diseño del reporte del flujo de caja o cash flow, se debe considerar que puede realizarse por medio de diferentes enfoques como:

**a) Ingresos y salidas de dinero**

Esta técnica indica que se debe hacer un análisis exhaustivo de todas las operaciones realizadas por la empresa y que eventualmente podrían producir un ingreso de efectivo, así también las del tipo que podrían producir una salida de efectivo identificando en aquellas operaciones situaciones extraordinarias o excepcionales que signifiquen ingresos o salidas de dinero. Este análisis detectará si el crecimiento en la liquidez de la compañía se debe a la administración eficiente del efectivo o se debe a financiamiento extraordinario producto de estas operaciones. Esta técnica es la utilizada actualmente ya que se basa en el disponible de caja y las operaciones que lo generan.

**b) Balance estimado**

Esta técnica consiste en realizar una comparación entre el balance actual y uno estimado para el periodo o ejercicio siguiente, identificando el movimiento para cada partida y si esto implica potenciales ingresos o salidas de efectivo.

**c) Estado de resultados**

Esta técnica se basa en un Estado de Resultados proyectado, al cual se la adicionan o retiran todos aquellos movimientos que afecten el flujo de efectivo y que no correspondan ventas o gastos. Los conceptos del Estado de Resultados que no involucran efectivo son las depreciaciones y amortizaciones, las partidas que podrían adicionarse por significar movimiento de efectivo son dividendos por pagar, intereses por préstamos proyectados, entre otros.



El flujo de caja o cash flow según su saldo se puede catalogar como positivos o negativos, si el saldo es positivo la empresa podrá realizar sus operaciones e inversiones sin recurrir a fuentes de financiamiento externas, esta posición es beneficiosa para la compañía ya que la exonera de pagar costo de financiamiento o dividendos; si el saldo es negativo la compañía deberá incurrir a endeudarse con bancos o inversionistas buscando la continuidad del negocio.

El flujo de efectivo es de gran utilidad ya que permite establecer un saldo mínimo de efectivo, conocer los vencimientos de deudas y determinar financiamiento requerido para cada mes proyectado, los balances proyectados muestran el efecto de todas las operaciones planificadas. Establecen como la empresa puede hacer uso del excedente para invertir o pre cancelar las deudas, incluso si ha tenido que recurrir al financiamiento para solventar sus costos, así también analizar la prolongación de los pagos ya que estos podrían afectar algunas partidas como es el caso del pago de nómina.

#### **2.2.2.4. Teorías relacionadas a la variable flujo de caja**

##### **La teoría del capital de trabajo y sus técnicas**

Lorenzo, Solís y Lorenzo (2010) señalan que la administración del capital de trabajo implica el control y gestión adecuada de las partidas que contengan activos y pasivos circulantes, brindado la posibilidad a la compañía de rendimientos positivos a partir de un enfoque económico y financiero, logrando liquidez; por lo tanto, es muy importante conocer las metodologías de administración que contribuyen al eficiente uso del capital de trabajo.

##### **Capital de trabajo**

El capital de trabajo es el dinero invertido en activos de corto plazo como efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar por una empresa para realizar una gestión financiera en el corto plazo. Según Gitman (2006) el capital de trabajo es la diferencia entre activos y pasivos circulantes.

La administración del capital de trabajo significa mantener niveles adecuados de solvencia, mientras debe mantener los saldos del activo circulante superiores a los del pasivo circulante. La compañía podrá responder a sus obligaciones con terceros a corto plazo sin requerir de fuentes de financiamiento, las compañías deberán disponer de capital de trabajo neto, ya que si este incrementa, el riesgo por endeudamiento y la rentabilidad disminuyen.

Lorenzo, Solís y Lorenzo (2010) cuestionan cuáles deben ser los niveles positivos del capital de trabajo y responden de forma negativa. Sobre una posible respuesta general, el activo circulante debería corresponder al doble del pasivo circulante y esto debido a que el activo circulante se transformará en efectivo en el ejercicio próximo, solo cuando se vendan todo lo producido que se encuentra en inventarios y se efectúen las cobranzas por ventas. De no realizarse esto y el activo circulante fuese de valores semejantes al pasivo circulante, la compañía no será capaz de cubrir todos sus compromisos a corto plazo, es por ello que es necesario buscar seguridad para la compañía por medio de un saldo positivo del activo a corto plazo sobre el pasivo a corto plazo, lo que equivale a que parte del activo circulante estará financiado con capitales permanentes, esto se conoce como capital de trabajo o capital circulante por su destino.

### **Razones de liquidez**

Lorenzo, Solís, y Lorenzo (2010) indican que las razones de liquidez permiten a las compañías medir su capacidad para atender los compromisos adquiridos a corto plazo o a la fecha de vencimiento; ello significa que posee la habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

### **Capital de trabajo neto**

Capital Neto de Trabajo = Activos circulantes – Pasivos circulantes.

Indica la habilidad de la compañía para atender sus compromisos en el corto plazo. Lorenzo, Solís y Lorenzo (2010) señalan que como el capital de trabajo neto es igual a activo circulante menos pasivo circulante, el saldo podría

resultar desfavorable cuando los saldos del activo circulante son menores a los del pasivo circulante y cero de ser semejantes.

- Capital Neto de Trabajo negativo: La entidad no posee activos circulantes suficientes para cubrir las deudas que vencen en el corto plazo.
- Capital Neto de Trabajo = 0: La cobranza con retraso a los clientes puede ocasionar a la compañía no pagar sus obligaciones a tiempo.
- Capital Neto de Trabajo positivo: La empresa dispone de un margen para cubrir sus operaciones.

### **Liquidez general**

También llamada razón corriente, mide la posibilidad que posee la entidad para honrar sus compromisos en el corto plazo. Cuando el resultado del ratio es menor que 1, la compañía no posee liquidez general y se halla con pagos suspendidos. El resultado debería ser con valores mayores que 1 o con un valor de 2 o casi 2, cuando el activo circulante es mayor al doble del pasivo circulante la compañía probablemente parte de sus activos circulantes los tenga inmovilizando, por lo que obtendrá poca rentabilidad de estos, al poseerlos en exceso.

### **Liquidez inmediata o prueba acida**

Se refiere a la habilidad que la entidad dispone para cancelar sus obligaciones de corto plazo, por medio de sus activos circulantes excluyendo partidas poco líquidas como el rubro de inventario. El resultado de este ratio debe ser similar al exigible cuyo vencimiento es menor a un año, para suponer que la compañía no presentara inconvenientes de liquidez. Si la razón es menor que 1, es probable que la compañía tenga dificultades con la cancelación de sus compromisos. Si la razón sobrepasa a 1, la compañía debe realizar un análisis al detalle, pues podría no estar empleando correctamente los disponibles de efectivo.

## **Solvencia**

Cuando la compañía tiene la posibilidad de responsabilizarse por las obligaciones corrientes y no corrientes con sus activos circulantes y fijos se denomina solvencia. Lorenzo, Solís y Lorenzo (2010) señalan que los mismos deben alcanzar valores mayores que 1, aunque lo más adecuado en forma general, es que se comporte con un valor de 2 o casi 2.

## **Análisis de actividad**

Indica la rentabilidad de las cuentas por cobrar y por pagar, así como el consumo de inventarios, producción, ventas y activos con que opera la empresa.

## **Rotación del inventario (R INV)**

Señala la velocidad con la que la empresa efectúa sus ventas, consume inventario y produce. Se especifica como el costo de las ventas dividido por la media del inventario durante el período. Muestra la cantidad de renovaciones, que ha tenido en un ejercicio el stock de inventarios, por la venta de productos, a una rotación mayor corresponde usualmente incremento de márgenes y menores gastos requeridos para el mantenimiento de inventarios, con ello se genera una mejora en precios, permitiendo ser más competitivos.

## **Rotación de las cuentas por cobrar**

Permite conocer el número de veces que se renueva el promedio de clientes de la entidad, es el número de veces que se completa el círculo comercial en un periodo de ventas. Este análisis es importante para conocer el detalle de los ciclos de la entidad.

## **Rotación de las cuentas por pagar**

El número de veces que se renueva el promedio de cuentas a pagar a proveedores en el período o ejercicio. Conociendo la efectividad con la que se realizan los pagos.

## **Administración del efectivo**

Martínez (2015) señala que el principal objetivo de la administración del efectivo es cumplir el cronograma de pagos a fin de evitar problemas con proveedores clave que dificulten el desarrollo de las operaciones en la empresa y reducir gastos consiguiendo mejorar los niveles de rentabilidad sobre la inversión total. Asimismo, Lorenzo, Solís y Lorenzo. (2010) comentan que la administración del efectivo procura cubrir dos aspectos, primero reducir los excedentes de efectivo no utilizado ya que no brindan beneficios a la entidad; y mientras tanto, se debe disponer de caja suficiente para cubrir los requerimientos planificados y no planificados.

## **Modelos de gestión de liquidez**

### **Ciclo de efectivo**

Está compuesto por la cancelación de obligaciones a proveedores y el ingreso de efectivo por la cobranza a clientes. Es fundamental que el ciclo sea lo más corto posible para que la compañía puede minimizar sus requerimientos por financiamiento, una administración poco eficiente del ciclo producirá inconvenientes financieros, por lo tanto, es importante que las entidades, planifiquen y desarrollen estrategias para que el ciclo sea breve.

$$\text{Ciclo de efectivo (CE)} = \text{Ciclo operativo (CO)} - \text{Ciclo de pago (CP)}$$

## Ciclo operativo

Lorenzo, Solís y Lorenzo (2010) mencionan que el ciclo operativo se centra en la oportunidad de los flujos por entrada de efectivo pero evita la oportunidad de los flujos por salida de efectivo. No obstante, las necesidades de endeudamiento por la compañía podrán ser afectados por la posibilidad que posee la empresa para cancelar sus compromisos por la compra de materiales y pago de mano de obra en los plazos acordados.

$$CO = PCI + PC \times C$$

- **Período de conversión de los inventarios (PCI):** indicador que señala el tiempo promedio necesario para transformar inventarios de materias primas a producción en proceso, de producción en proceso a producción terminada, y de producción terminada a ventas efectuadas a terceros.
- **Periodo de cuentas por cobrar (PCxC):** tiempo promedio necesario para convertir cuentas por cobrar a clientes en efectivo.
- **Ciclo de pago (CP):** Tiempo que transcurre como promedio entre la fecha de compra de los materiales y la fecha en que se realiza el pago de los mismos a los proveedores.

## Técnicas evaluar y administrar el capital de trabajo

### Estado de variación del capital de trabajo

Lorenzo, Solís y Lorenzo (2010) indican que el estado de variación del capital de trabajo muestra al detalle los cambios que se han realizado en las partidas circulantes, esto permitirá analizar y tomar decisiones a corto plazo, mejorando la efectividad del ciclo operativo de la entidad.

Para la realización de este se deberá agrupar a lado izquierdo las partidas que signifiquen incremento de capital de trabajo por medio del aumento de activos circulantes y disminución de pasivos circulantes, incorporándose por último la disminución neta de capital de trabajo; y al lado derecho, las partidas que signifiquen un decrecimiento de capital de trabajo por medio de un menor saldo de activos circulantes y un mayor saldo de pasivos circulantes, así como aumento neto del capital de trabajo. Este estado debe ser equitativo en ambos lados. La elaboración permite determinar los rubros influenciaron la variación del capital de trabajo.

### **Aplicación de capital de trabajo**

Lorenzo, Solís y Lorenzo (2010) establecen que el capital de trabajo constituye una herramienta eficiente en el análisis de la posición financiera de la entidad; por lo tanto, es necesario evaluar periódicamente los factores que indiquen en la toma de decisiones de la compañía, mediante la elaboración del estado de origen y aplicación de capital de trabajo, muestra los flujos de efectivo de la compañía y las decisiones tomadas referente a la administración financiera en el año.

Este instrumento permite pronosticar pero su principalmente ayuda es examinar los orígenes y utilidades de los fondos, reconociendo si el efectivo obtenido es por fuente propia, permite identificar si la compañía es capaz de asumir financiamiento para proyectos o si se requiere financiación por entidades financieras, los datos históricos con los que se cuenta brinda la posibilidad de anticiparse a obligaciones futuras a mediano y largo plazo.

La administración del capital de trabajo tiene variables importantes, cada una de ellas permite la toma de decisiones a los responsables de las compañías, así como los encargados de las áreas financiera, es trascendental entonces elaborar esquema financiero de capital en el cual los activos corrientes se encuentren financiados eficientemente por los pasivos corrientes, permitiendo financiamientos óptimos que generen rentabilidad.

### **2.2.2.5. Dimensiones de la variable flujo de efectivo**

#### **Egresos**

Rodríguez (2012) describe a los egresos como las actividades asociadas con la contratación de bienes y/o servicios y el pago de estos cuyo inicio es un compromiso con un tercero que puede ser el Estado, las empresas de servicios públicos, financieras, proveedores o empleados; y finaliza con la autorización para la cancelación de las obligaciones y el abono del efectivo. El ciclo de egresos es transcendental en las compañías ya que permite la adquisición bienes y servicios fundamentales para las actividades y desarrollo del objetivo del negocio.

Díaz (2018) indica que la palabra egreso tiene su origen en el latín egressus que significa salida. Financieramente, se determina egresos a todo retiro de efectivo realizado por una entidad con la finalidad cumplir con una obligación de pago ya sea de inversiones o por actividades de ordinarias. En conclusión, los egresos son salidas de dinero que realiza la gestión de tesorería para cancelar las obligaciones con terceros (proveedores) o inversiones realizadas por la empresa.

#### **Ingresos**

Westreicher (2020) indica que la fuente de ingresos para las compañías procede de la venta de bienes y/o servicios, otros ingresos podrían derivarse de las rentas por inversiones, subsidios del gobierno, entre otros, para las personas naturales el ingreso principal significaría su salario producto de su trabajo u oficio, así mismo podría ser los intereses ganados por inversiones o depósitos a plazos.

Asimismo, Somoza (2016) señala que se consideran ingresos a las entradas de efectivo producto de actividades ordinarias y pertenecen a diferentes conceptos como: venta de productos y/o servicios, intereses, dividendos, alquileres y regalías.



Los ingresos constituyen uno de los puntos más importantes en la gestión de tesorería siendo el objetivo para la política de cobros, permitiendo acortar el proceso de días de cobranza, a fin de reducir los gastos financieros del “float” (período de tiempo a transcurrir entre la recepción del comprobante de cobro hasta que el efectivo se encuentre disponible); así como reducción del riesgo de morosidad.

### **Flujo neto de efectivo**

Kiziryan (2015) comenta que el flujo de caja neto muestra las salidas y entradas de efectivo realizadas, el flujo de caja es utilizado por las compañías para analizar la capacidad que posee para generar efectivo, lo que significará si la compañía se encuentra solvente. Si el resultado del flujo de caja neto se muestra positivo implica que los ingresos de efectivo son superiores a las salidas de efectivo. Caso opuesto, si el flujo de caja presenta saldo negativo quiere decir que la compañía ha generado más gastos que los ingresos recaudados.

- **Flujo de caja positivo:** En una compañía señala que los activos corrientes están en crecimiento y que es propicio el momento para cancelar obligaciones, invertir en el desarrollo de la empresa, cancelar deudas con accionistas y proveer de financiamiento propio ante eventuales retos financieros.
- **Flujo de caja negativo:** Muestra que los activos corrientes están decreciendo y eventualmente podrían presentar problemas para disponer de efectivo para liquidar obligaciones contraídas.

Dominguez (2015) señala que el concepto de cash flow, traducido al castellano como flujo de caja, se refiere a los movimientos de ingreso y salida de efectivo de caja en un determinado plazo. Esto lo convierte en un indicador de liquidez para la compañía. El flujo de efectivo es el reporte con información sobre el movimiento de efectivo, así como también sobre las operaciones de ingresos y egresos de la empresa.

### 2.2.2.6. NIIF relacionadas a la variable flujo de efectivo

#### Normas Internacionales de Contabilidad

Las Normas Internacionales de Contabilidad (NICs) son un cúmulo de reglas que regulan la información a revelar en los Estados Financieros y las notas de las empresas. Así también reglamentan la forma como la información deben medirse, reconocerse, presentarse y revelarse para el análisis. Según la Ley General de sociedades Ley N° 26887 (1997) las NICs son de aplicación obligatoria en el Perú a partir del 1 de enero de 1998. La NIC considerada en el estudio es la NIC 7 - Estados de Flujo de Efectivo.

### 2.2.2.7. Normas legales relacionadas a la variable flujo de efectivo

#### Aspecto tributario – legal

- **Código Tributario (Decreto Legislativo N° 816):** Son una agrupación de disposiciones y reglas encargadas de reglamentar en materia tributaria como Impuesto a la Renta, Impuesto General a las ventas, Impuesto Selectivo al Consumo, derechos arancelarios, tasas por la prestación de servicios públicos, la cual gobierna en el país.
- **Ley del Impuesto General a las Vventas e Impuesto Selectivo al Consumo (Decreto Legislativo N° 821):** En conjunto con el reglamento de la ley, congregan las disposiciones legales referidas al IGV y al ISC, las mismas son importantes para el desarrollo del sector empresarial del país.
- **Ley del Impuesto a la Renta (Decreto Legislativo N° 774):** En conjunto con el reglamento de la ley definen distintas categorías de IR
- **Ley General de Sociedades (Ley 26887):** Indica los requerimientos y procesos para la constitución de una sociedad, asimismo señala las diversas formas societarias que existen, así como indica sobre la información financiera a presentar por la empresa.

### 2.3. Definición conceptual de la terminología empleada

- **Procedimientos:** Consiste en la realización de una serie de gestiones bien definidas que permitirán realizar un trabajo de la manera correcta y exitosa.
- **Políticas:** Son un conjunto de actividades documentadas que se establecen en áreas como procedimientos apropiados para la realización de las tareas asignadas.
- **Duplicidad de pagos:** Tratándose de una factura por acreedores o proveedores, se produce cuando existe dos o más egresos de fondos asociados a una sola recepción de servicio o material.
- **Pago a proveedores:** Pasivo que representa el valor monetario de una obligación presente con un tercero, persona natural o jurídica (acreedor) por la compra de bienes y/o servicios, cancelados en el corto o largo plazo.
- **Oportunidad de registro:** Implica suministrar información dentro del periodo de tiempo establecido para la toma de decisiones, presentar la información con demora genera la pérdida de relevancia.
- **Validez de datos:** Es el proceso de asegurar que la información consignada cumpla con los parámetros establecidos por las normas contables y tributaria, así como con los controles internos establecidos en cada compañía.
- **Cronograma de pagos:** Significa conocer el detalle de las obligaciones con proveedores pendientes de pago y clasificarlos según vencimiento y disponibilidad de fondos para cancelaciones.
- **Rotación de cuentas por pagar:** El índice de rotación de cuentas por pagar (conocido en inglés como accounts payable turnover ratio) es un KPI que indica el número de veces durante un tiempo determinado que la compañía ha cancelado las obligaciones con terceros.

- **Política de pagos:** La principal clasificación se realiza según el tiempo transcurrido entre la contratación de un servicio o la adquisición de un bien y el cobro de este. Las formas podrían ser pago de forma anticipada, pago al contado, pago al crédito.
  
- **Egresos de cuentas por pagar:** Se llama al egreso de efectivo realizado por una entidad para la cancelación de obligaciones contraídas.
  
- **Egreso de pagos por impuestos y prestaciones sociales:** Salidas de dinero para la extinción de obligaciones tributarias adquiridas con el estado y el personal.
  
- **Egreso por obligaciones financieras:** Salidas de dinero para la extinción de obligaciones por operaciones financieras del capital proporcionado por entidades bancarias o terceros.
  
- **Ingresos cuentas por cobrar:** Ingresos de dinero que percibe una compañía por la venta de sus productos y/o servicios.
  
- **Financiamientos recibidos:** Financiamiento forma de pago aplazada en el tiempo como resultado de un anticipo en dinero, siendo el costo de la operación el interés.
  
- **Importe de saldo inicial:** Dinero disponible a partir del día siguiente de la fecha de corte anterior.
  
- **Importe neto de efectivo:** Dinero disponible a la fecha de corte correspondiente al periodo actual.

**CAPÍTULO III**  
**MARCO METODOLÓGICO**

### **3.1. Tipo y diseño de investigación**

Hernández, Fernández y Baptista (2014) señalaron que el enfoque cuantitativo recurre a captar información y demostrar la hipótesis basándose en la evaluación numérica y el análisis estadístico, de modo que se establezcan las bases para la interpretación y corroboración de las teorías.

El presente estudio es descriptivo con enfoque cuantitativo debido a la utilización de encuestas para la obtención de base de datos, las mismas fueron respondidas por el personal de la organización que se encuentra relacionados con el proceso de cuentas por pagar y el manejo de flujo de caja, esto con el propósito de justificar la hipótesis planteada. El método se ajusta al hipotético – deductivo debido que se basa en la observación, en la creación de hipótesis, y en la deducción de las consecuencias de dicha hipótesis.

#### **Diseño de investigación**

Hernández et al. (2014) indicaron que el estudio correlacional vincula variables a través de un esquema previsible para un grupo de muestra.

La tesis es correlacional causal porque busca explicar la incidencia entre las variables gestión de cuentas por pagar – proveedores y flujo de caja; es no experimental porque las variables independientes suceden siendo nula su manipulación, control o influencia en ellas, solo se comprueban la problemática en el entorno real para su investigación; es transeccional ya que se recoge información en un momento determinado, su objetivo es definir las variables y evaluar su repercusión y vinculación.

### **3.2 Población y muestra**

Según Bernal (2016) la población es la agrupación de elementos involucrados en el estudio. Es la totalidad de las unidades de muestra. La población es el personal administrativo, financiero y contable de la compañía forestal.

Ñaupas, Mejía, Novoa y Villagómez (2013) señalan a la muestra como un fragmento o fracción representativa de la población investigada, esta requerirá cumplir con la mayoría de realidades a fin de ser adecuadamente representativa, y mantener márgenes de error mínimo en los resultados.

La muestra estuvo conformada por 30 colaboradores de la compañía.

Tabla 1

*Población de investigación*

<b>Población</b>	<b>N°</b>	<b>(%)</b>
Administración	3	10%
Comercial	3	10%
Contabilidad	6	20%
Dirección	4	13%
Finanzas	4	13%
Planeamiento y Control de Gestión	4	13%
Tesorería	6	20%
Total	30	100%

*Nota:* La tabla indica el número de encuestados por áreas comprendidas en el proceso de cuentas por pagar.

### **3.3. Hipótesis**

Hernández et al. (2014) señalaron que las hipótesis en una investigación son la orientación que se debe seguir cuando se trata de definir o experimentar en un estudio, las hipótesis se definen como la suposición realizada cuyo sustento base son los datos obtenidos previamente producto de un análisis, que luego serán revisados a profundidad en la investigación.

#### **3.3.1. Hipótesis general**

Existe incidencia significativa entre la gestión de cuentas por pagar - proveedores y el flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.

### **3.3.2. Hipótesis específicas**

- Existe incidencia significativa entre un adecuado control de cuentas por pagar y la mejora en la gestión de egresos del flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.
- Existe incidencia significativa entre un adecuado control de los registros contables y la gestión de ingresos del flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.
- Existe incidencia significativa entre la gestión de pagos y en el flujo neto de efectivo de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.

### **3.4. Variables - Operacionalización**

Ñaupas et al. (2013) señala que: “Pasar de una variable teórica a indicadores empíricos verificables y medibles o equivalentes se le denomina operacionalización, la operacionalización se basa en la significado conceptual y operacional de las variables” (p. 211).

Las operacionalizacion es el proceso por el cual las variables se convierten de conceptos teóricos a formas concretas, mediables y observables, a continuación se muestran las tablas de la operacionalización, la primera de la variable gestión de cuentas por pagar - proveedores y la segunda de la variable flujo de caja.



Tabla 2

Matriz de operacionalización de la variable 1

Variable nominal	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Gestión de cuentas por pagar - proveedores	Catacora (2008) indica: "El proceso de las cuentas por pagar incluye los procedimientos contables para el registro de los pasivos, valuación de las cuentas por pagar – en caso de moneda nacional y extranjera - y el pago de las cuentas a los acreedores. El registro contable debe iniciarse con la recepción de la mercancía, para esto se cuenta con un formulario que puede llamarse aviso de recepción, en este formulario se debe indicar la descripción de la materia, las cantidades recibidas, fecha de recepción, además debe estar previsto de un espacio para las observaciones, en caso de existir alguna" (p. 276).	Es el proceso de llevar un control de cuentas por pagar donde se visualice el detalle de cada obligación, como son fecha de recepción, fecha de vencimiento, nombre de proveedor, numero de documento, código de registro contable, esta información facilitara la gestión de pagos, permitiendo establecer programaciones de pago.	Control de cuentas por pagar	Procedimientos y políticas	1
				Duplicidad de pagos	2
				Pago a proveedores	3
				Oportunidad de registros	4
			Registro contable	Validez de datos	5
				Cronograma de pagos	6
				Rotación de cuentas por pagar	7
				Políticas de pagos	8
Gestión de pagos					

Tabla 3

Matriz de operacionalización de la variable 2

Variable nominal	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Flujo de Caja	El cash flow – conocido también en el ámbito empresarial como presupuesto de caja, flujo de caja o presupuesto de tesorería, es aquel reporte financiero que refleja los probables ingresos y egresos de efectivo, que puede ocurrir durante un periodo determinado. Podemos intentar otra definición diciendo que el cash flow es un estado que presenta una proyección clara de las ocurrencias de los flujos de entradas y salidas de efectivo, previstos para un periodo dado, ajustados por los saldos iniciales y finales de caja. (Rojas, 2008).	Es una herramienta de gestión financiera que permite llevar un control de los movimientos de efectivo de la empresa, como son: ingresos y egresos; en base a esta información se puede anticipar hechos futuros, revisando y evaluado, el flujo neto de efectivo de la empresa.	Egresos	Egreso de las cuentas por pagar comerciales	1
				Egresos de los pagos por impuesto y prestaciones sociales	2
				Egreso por Obligaciones financieras	3
			Ingresos	Ingreso por cuentas cobrar	4
				Financiamientos recibidos	5
			Flujo neto de efectivo	Importe de saldo inicial del periodo	6
				Importe neto de efectivo	7

### 3.5. Métodos y técnicas de investigación

El estudio consistió en la observación de las operaciones en las áreas de contabilidad, finanzas y compras de la compañía estudiada, realizando un cuestionario para estar al tanto la situación de la entidad y conocer las causas para los resultados poco rentables con respecto a liquidez en el flujo de caja.

#### Descripción de los instrumentos utilizados

Hernández et al. (2014) indicaron que la validez, la confiabilidad y la objetividad deberán tratarse de forma conjunta y no separada. Si faltará alguna, el instrumento carecería de utilidad y no podría formar parte de la investigación. Se utilizó una encuesta tipo cuestionario de preguntas cerradas y ordinales, para la obtención de información utilizándose la escala de Likert para las respuestas.

#### Instrumento I: Gestión de cuentas por pagar Ficha técnica

Nombre	: Cuestionario de gestión de cuentas por pagar.
Autor	: Angela Castro Miranda.
Administración	: Individual.
Duración	: Aproximadamente 5 minutos.
Aplicación	: Colaboradores de una empresa.
Materiales	: Formulario en google.

#### Descripción

El instrumento denominado cuestionario de gestión de cuentas por pagar fue utilizado para medir las tres dimensiones de la variable que son: control de cuentas por pagar, registro contable, y gestión de pagos. Consta de 9 ítems de preguntas en total, en promedio tres preguntas alineadas para medir cada dimensión. La escala utilizada fue de Likert de cinco categorías de respuesta y la calificación máxima obtenida por dicho instrumento fue 45 puntos.

## **Instrumento II: Flujo de caja**

### **Ficha técnica**

Nombre	: Cuestionario de flujo de caja.
Autor	: Angela Castro Miranda.
Administración	: Individual.
Duración	: Aproximadamente 5 minutos.
Aplicación	: Colaboradores de una empresa.
Materiales	: Formulario en google.

### **Descripción**

El instrumento denominado cuestionario de flujo de caja fue utilizado para medir las tres dimensiones de la variable que son: egresos, ingresos, y flujo neto de efectivo. Consta de 8 ítems de preguntas en total, en promedio tres preguntas alineadas para medir cada dimensión. La escala utilizada fue de Likert de cinco categorías de respuesta y la calificación máxima obtenida por dicho instrumento fue 40 puntos.

### **Normas para su aplicación**

Los cuestionarios se realizaron de manera individual y virtual, el encuestado tenía para cada interrogante la posibilidad de elegir entre 5 respuestas, los resultados fueron confidenciales. Las opciones de respuestas utilizadas fueron:

1. Nunca
2. Casi nunca
3. Algunas veces
4. Casi siempre
5. Siempre

La calificación de los resultados se realizó sumando los totales por área y el total general del instrumento.

### **3.6. Análisis estadísticos e interpretaciones de los datos**

Se utilizó el programa Excel y SPSS versión 23, ambos sirvieron para procesar y desarrollar los cálculos estadísticos necesarios para graficar todos los datos obtenidos por medio de los instrumentos indicados anteriormente, luego se agruparon por variable y dimensiones a fin de elaborar los gráficos de barras, presentando 8 tablas con sus respectivos gráficos de barras en total.

Para la constatación de hipótesis se recurrió a la tabla de Shapiro-Wilk por presentar un total de encuestados menores a 30. Al tener datos no paramétricos y por el nivel de investigación en la cual se debe determinar si existe relación y grado de correlación entre las dos variables, se debe utilizar estadígrafo no paramétrico Rho de Spearman

**CAPÍTULO IV**  
**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS**

#### 4.1. Análisis de fiabilidad de las variables

Corbetta (2003) indica que existe dos métodos para medir la validez, la validez de contenido donde los indicadores responden a la definición de los términos y la validez por criterio, el cual analizará la correlación entre el indicador propuesto y un indicador externo o hecho objetivo, el cual posea una concordancia con el concepto.

En el presente estudio se utilizaron dos cuestionarios, los cuales fueron validados mediante el criterio de catedráticos, asesores y expertos en el tema, según se muestra.

##### **Validez instrumento de la variable gestión de cuentas por pagar - proveedores**

El instrumento para la obtención de información de la variable gestión de cuentas por pagar – proveedores fue sometido a validación por parte de expertos, asesores y catedráticos, los cuales establecieron la validez del mismo los resultados se muestran a continuación.

Tabla 4

*Validación del cuestionario: Gestión de cuentas por pagar - proveedores*

<b>Validador</b>	<b>Experto</b>	<b>Aplicabilidad</b>	<b>Resultado</b>
Mg. CPC Hugo Gallegos Montalvo	Temático	Aplicable	75%
Mg. CPC María Zanabria Dolorier	Temático	Aplicable	85%
Mg. CPC Iris Margot Lopez Vega	Temático	Aplicable	75%

##### **Análisis de fiabilidad**

Mediante el programa SPSS, se realizó el análisis de la fiabilidad para los resultados obtenidos del cuestionario de gestión de cuentas por pagar - proveedores; el resultado es 0.880 por lo que se afirma que el instrumento es fiable para la investigación.

Tabla 5

*Estadísticas de fiabilidad del cuestionario: Gestión de cuentas por pagar-proveedores*

<b>Alfa de Cronbach</b>	<b>Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados</b>	<b>N de elementos</b>
,880	,879	9

### **Validez del instrumento de la variable flujo de caja**

El instrumento para la obtención de información de la variable flujo de caja fue sometido a validación por parte de expertos, asesores y catedráticos, los cuales establecieron la validez del mismo, los resultados se muestran a continuación.

Tabla 6

*Validación del cuestionario: Flujo de caja*

<b>Validador</b>	<b>Experto</b>	<b>Aplicabilidad</b>	<b>Resultado</b>
Mg. CPC Hugo Gallegos Montalvo	Temático	Aplicable	75%
Mg. CPC María Zanabria Dolorier	Temático	Aplicable	85%
Mg. CPC Iris Margot Lopez Vega	Temático	Aplicable	75%

### **Análisis de fiabilidad**

Mediante el programa SPSS se realizó el análisis de la fiabilidad para los resultados obtenidos del cuestionario de flujo de caja; el resultado es 0.905, por lo que se afirma por lo que se afirma que el instrumento es fiable para la investigación.

Tabla 7

*Estadísticas de fiabilidad del cuestionario: Flujo de caja*

<b>Alfa de Cronbach</b>	<b>Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados</b>	<b>N de elementos</b>
,905	,902	8



## 4.2. Resultados descriptivos de las dimensiones con la variable

### Variable 1: Gestión de cuentas por pagar – proveedores

Tabla 8

*Gestión de cuentas por pagar-proveedores de una empresa forestal*

Escala	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	1	3,3	3,3	3,3
Casi nunca	17	56,7	56,7	60,0
A veces	9	30,0	30,0	90,0
Casi siempre	1	3,3	3,3	93,3
Siempre	2	6,7	6,7	100,0
Total	30	100,0	100,0	

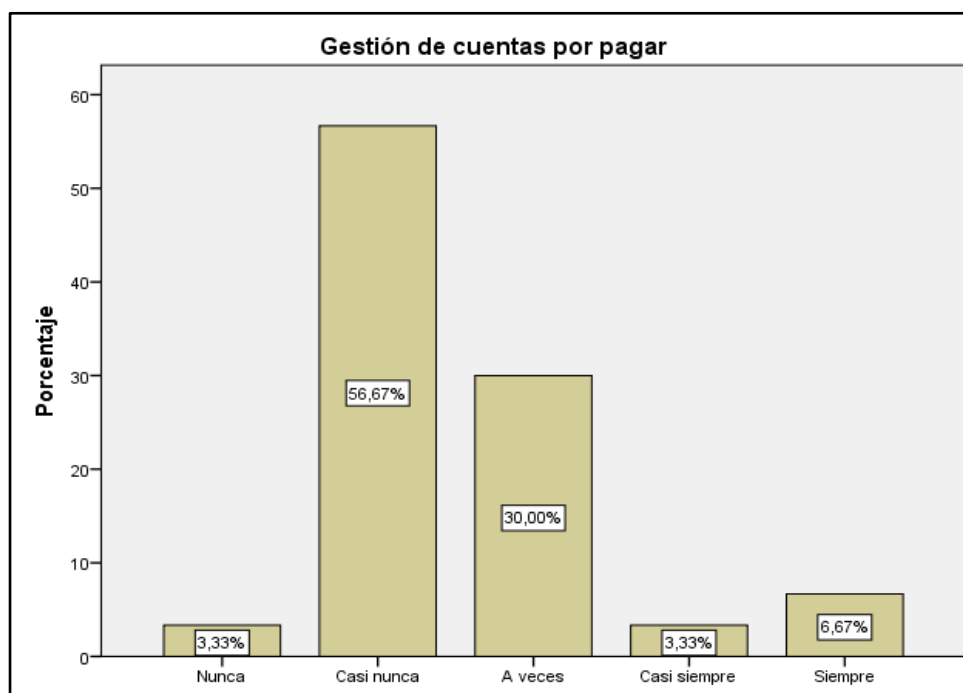


Figura 4. Gestión de cuentas por pagar de una empresa forestal.

El 56.67% de los encuestados señaló que la empresa casi nunca cuenta con una apropiada administración de cuentas por pagar y el 30.00% indicó que a veces puede contar con una adecuada gestión.

## Variable 2: Flujo de caja

Tabla 1

*Flujo de caja de una empresa forestal*

Escala	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	2	6,7	6,7	6,7
Casi nunca	14	46,7	46,7	53,3
A veces	9	30,0	30,0	83,3
Casi siempre	3	10,0	10,0	93,3
Siempre	2	6,7	6,7	100,0
Total	30	100,0	100,0	

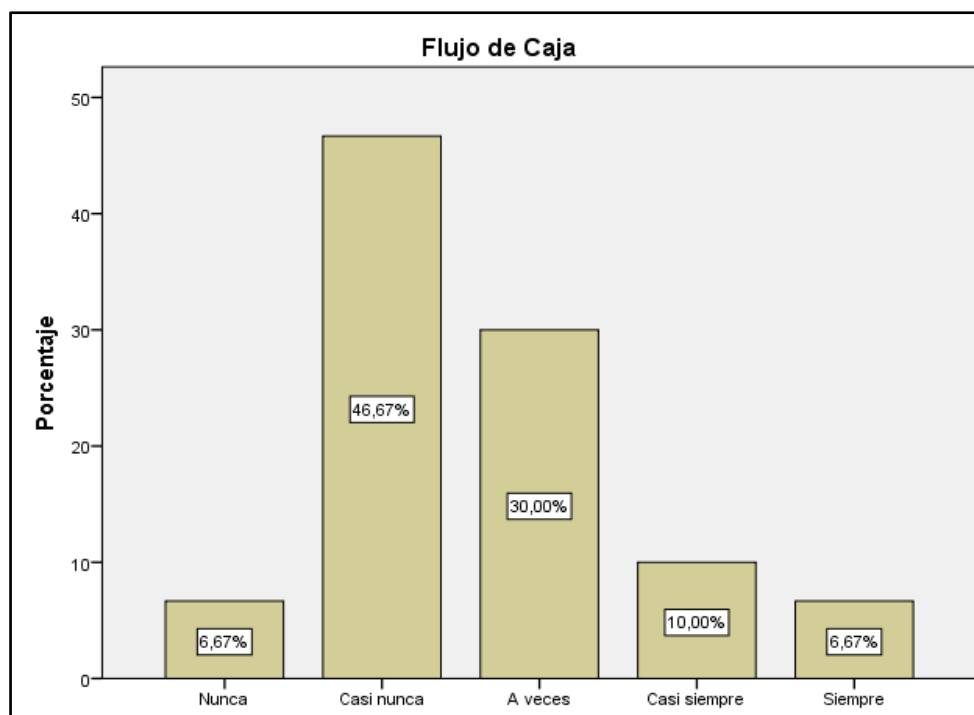


Figura 5. Flujo de caja de una empresa forestal.

Del personal encuestado 46.67% señaló que la empresa casi nunca cuenta con una apropiada administración del flujo de caja y el 30.00% indicó que a veces puede contar con una adecuada gestión.

## Dimensiones de la variable 1: Control de cuentas por pagar

Tabla 2

*Control de cuentas por pagar de una empresa forestal*

Escala	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	6	20,0	20,0	20,0
Casi nunca	10	33,3	33,3	53,3
A veces	10	33,3	33,3	86,7
Casi siempre	1	3,3	3,3	90,0
Siempre	3	10,0	10,0	100,0
Total	30	100,0	100,0	

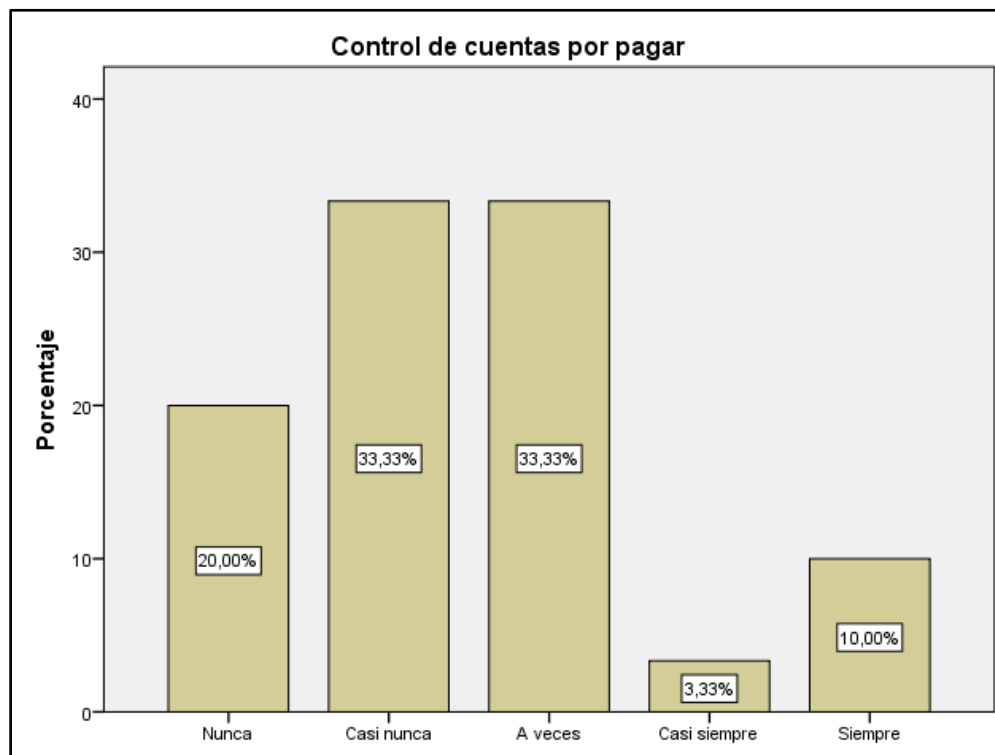


Figura 6. Control de cuentas por pagar de una empresa forestal.

El 33.33% de los encuestados indicaron que el control de cuentas por pagar se realiza casi nunca, asimismo el otro 33.33% señaló que el mismo control se realiza a veces.

## Dimensiones de la variable 1: Registro contable 3319.95

Tabla 3

*Registro contable de una empresa forestal*

Escala	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	1	3,3	3,3	3,3
Casi nunca	5	16,7	16,7	20,0
A veces	17	56,7	56,7	76,7
Casi siempre	2	6,7	6,7	83,3
Siempre	5	16,7	16,7	100,0
Total	30	100,0	100,0	

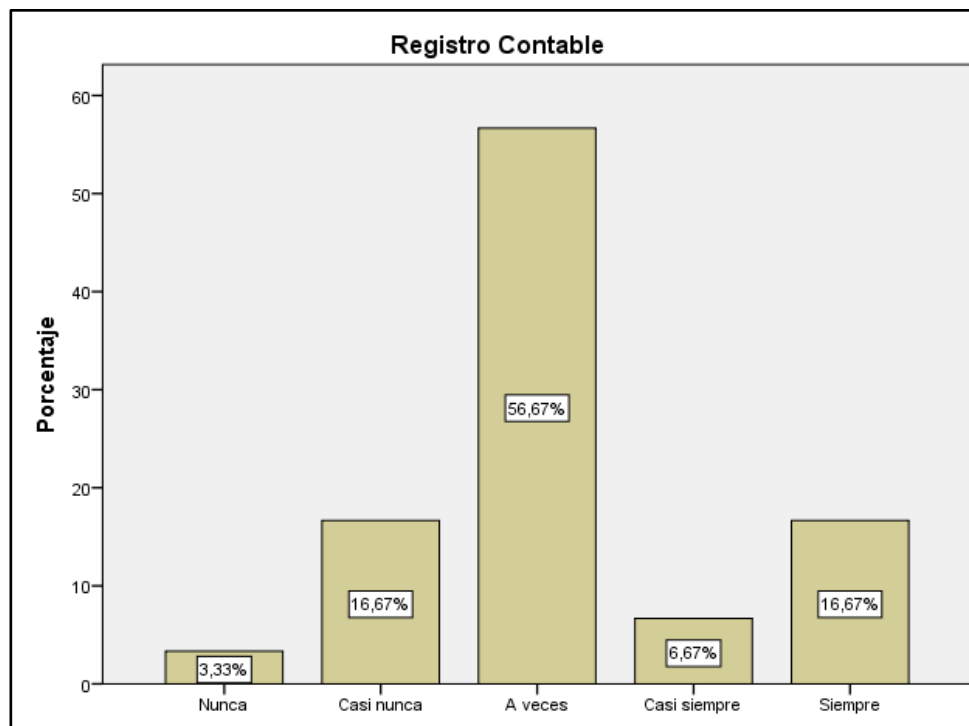


Figura 7. Registro contable de una empresa forestal.

El 56.67% de los encuestados indicaron que el registro contable se realiza a veces, entendiéndose que se realiza de forma oportuna, asimismo el otro 16.67% señaló que el mismo control se realiza casi nunca de forma oportuna.

## Dimensiones de la variable 1: Gestión de pagos

Tabla 4

*Gestión de pagos de una empresa forestal*

Escala	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	2	6,7	6,7	6,7
Casi nunca	9	30,0	30,0	36,7
A veces	15	50,0	50,0	86,7
Casi siempre	2	6,7	6,7	93,3
Siempre	2	6,7	6,7	100,0
Total	30	100,0	100,0	

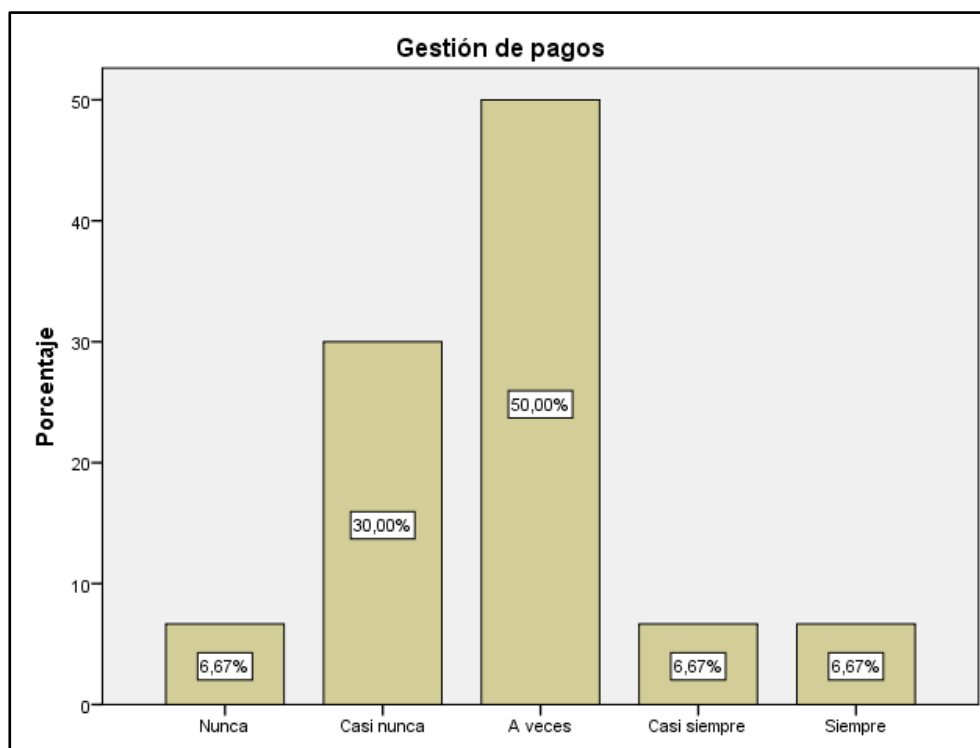


Figura 8. Gestión de pagos de una empresa forestal.

El 50.00% de los encuestados indicó la gestión de pagos se realiza a veces de forma oportuna, asimismo el otro 30.00% señaló que el mismo control se realiza casi nunca de forma oportuna.

## Dimensiones de la variable 2: Egresos

Tabla 5

*Egresos de una empresa forestal*

Escala	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	4	13,3	13,3	13,3
Casi nunca	14	46,7	46,7	60,0
A veces	9	30,0	30,0	90,0
Casi siempre	2	6,7	6,7	96,7
Siempre	1	3,3	3,3	100,0
Total	30	100,0	100,0	

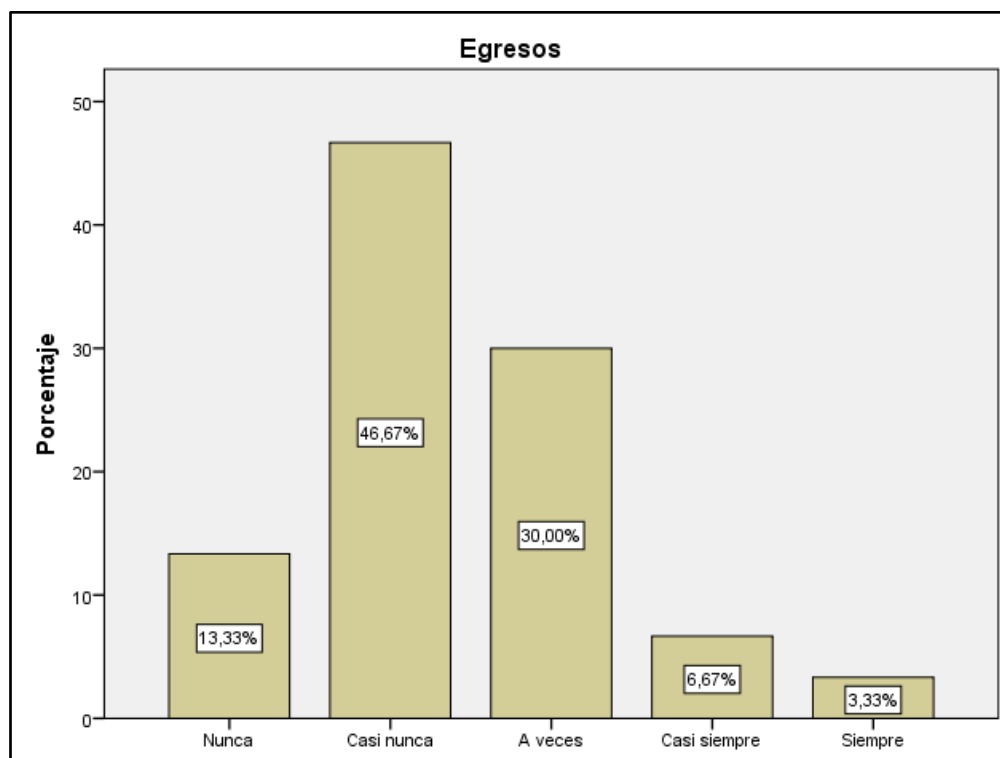


Figura 9. Egresos de una empresa forestal.

El 46.67 % de los encuestados indicó que la gestión de egresos se realiza casi nunca de forma oportuna, asimismo el otro 30.00 % señaló que el mismo control se realiza a veces de forma oportuna.

## Dimensiones de la variable 2: Ingresos

Tabla 6

*Ingresos de una empresa forestal*

Escala	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	4	13,3	13,3	13,3
Casi nunca	7	23,3	23,3	36,7
A veces	14	46,7	46,7	83,3
Casi siempre	1	3,3	3,3	86,7
Siempre	4	13,3	13,3	100,0
Total	30	100,0	100,0	

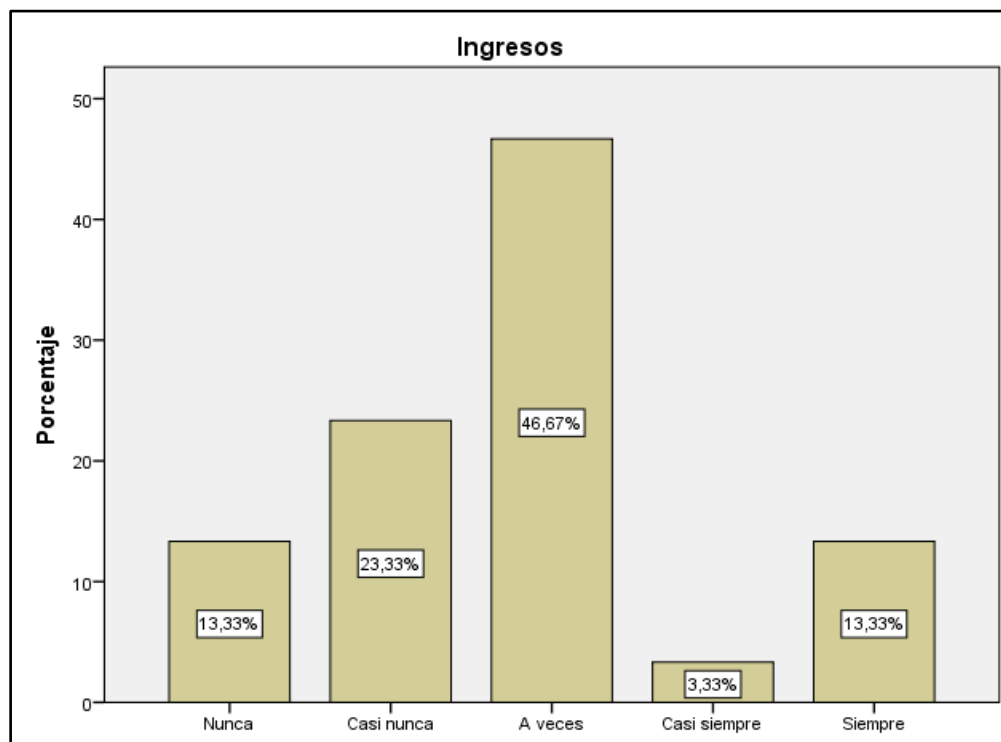


Figura 10. Ingresos de una empresa forestal.

El 46.67 % de los encuestados indicó que la gestión de ingresos se realiza a veces de forma oportuna, asimismo el otro 23.33 % señaló que el mismo control se realiza casi nunca de forma oportuna.

## Dimensiones de la variable 2: Flujo neto de efectivo

Tabla 7

*Flujo neto de efectivo de una empresa forestal*

Escala	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	6	20,0	20,0	20,0
Casi nunca	6	20,0	20,0	40,0
A veces	13	43,3	43,3	83,3
Casi siempre	1	3,3	3,3	86,7
Siempre	4	13,3	13,3	100,0
Total	30	100,0	100,0	

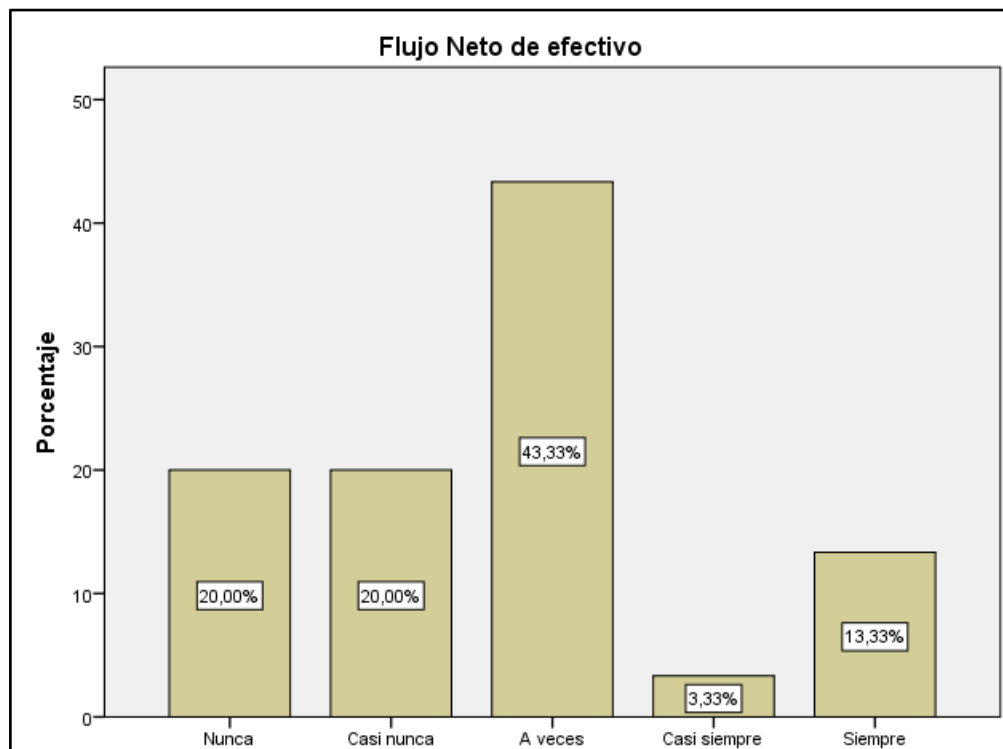


Figura 3. Flujo neto de efectivo de una empresa forestal

El 43.33 % de los encuestados indicó la gestión del flujo neto de caja se realiza a veces de forma oportuna, asimismo el otro 20.00 % señaló que el mismo control se realiza casi nunca de forma oportuna.



### 4.3. Contrastación de la hipótesis

Para contrastar la hipótesis se utilizó la prueba de normalidad a fin de establecer la concordancia idónea para las hipótesis establecidas en la investigación.

Tabla 8

*Prueba de normalidad*

	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Gestión de cuentas por pagar - proveedores	,323	30	,000	,759	30	,000
Flujo de caja	,270	30	,000	,858	30	,001

El número de encuestados al ser 30 o menores, se utiliza la tabla de Shapiro-Wilk y Kolmogorov-Smirnov. El nivel de significancia obtenido es de 0.000 y 0.001 en las dos variables respectivamente, ambas fueron menores a 0.05, lo que significa que los datos son no paramétricos.

Los datos al ser no paramétricos y por el nivel de investigación en la cual se debe determinar si existe relación y el grado de correlación entre las dos variables, para esto se aplicó el estadígrafo no paramétrico Rho de Spearman.

## Prueba de la hipótesis general

### H<sub>0</sub>: Hipótesis nula

No existe incidencia significativa entre la gestión de cuentas por pagar - proveedores y el flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.

### H<sub>a</sub>: Hipótesis alterna

Existe incidencia significativa entre la gestión de cuentas por pagar - proveedores y el flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.

Tabla 9

*Prueba de hipótesis general*

		Gestión de cuentas por pagar		Flujo de caja
Rho de Spearman	Gestión de cuentas por pagar	Coeficiente de correlación	de 1,000	,452*
		Sig. (bilateral)	.	,012
		N	30	30
Spearman	Flujo de caja	Coeficiente de correlación	de ,452*	1,000
		Sig. (bilateral)	,012	.
		N	30	30

Se presenta una significativa correlación de 0.452, por lo que se determina que existe una correlación positiva media entre las variables y muestra un nivel de significancia 0.012 menor a 0.05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, se establece que existe relación entre ambas variables.

## Prueba de hipótesis específica 1

### H<sub>0</sub>: Hipótesis nula

No se presenta incidencia significativa entre un adecuado control de cuentas por pagar y la mejora en la gestión de egresos del flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.

### H<sub>a</sub>: Hipótesis alterna

Se produce una incidencia significativa entre un adecuado control de cuentas por pagar y la mejora en la gestión de egresos del flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.

Tabla 10

*Prueba hipótesis específica 1*

		Control de cuentas por pagar	Flujo de Caja
Rho de Spearman	Control de cuentas por pagar	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	1,000 ,469** ,009 30 30
	Flujo de Caja	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral) N	,469** 1,000 ,009 . 30 30

Se puede apreciar que existe una correlación de correlación 0.469, se determina que existe una correlación positiva media. El nivel de significancia es de 0.009 menor a 0.05 por lo que se desestima la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa.

## Prueba de hipótesis específica 2

### H<sub>0</sub>: Hipótesis nula

No se encuentra incidencia significativa entre un adecuado control de los registros contables y la gestión de ingresos del flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.

### H<sub>a</sub>: Hipótesis alterna

Se establece incidencia significativa entre un adecuado control de los registros contables y la gestión de ingresos del flujo de caja de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.

Tabla 11

*Prueba hipótesis específica 2*

			Registros contables	Flujo de Caja
Rho de Spearman	Registros contables	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	1,000 .	,149 ,433
	Flujo de Caja	N Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	30 ,149 ,433	30 1,000 .
		N	30	30

La tabla muestra un nivel de significancia de 0.433 mayor a 0.05, por lo que se admite la hipótesis nula y desestima la hipótesis alternativa, se establece relación entre las ambas variables.

### Prueba de hipótesis específica 3

#### H<sub>0</sub>: Hipótesis nula

No se establece incidencia significativa entre la gestión de pagos y en el flujo neto de efectivo de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.

#### H<sub>a</sub>: Hipótesis alterna

Existe incidencia significativa entre la gestión de pagos y en el flujo neto de efectivo de una empresa forestal del distrito de San Isidro, 2020.

Tabla 12

*Prueba hipótesis específica 3*

			Gestión de pagos	Flujo neto de efectivo
Rho de Spearman	Gestión de pagos	Coefficiente de correlación	1,000	,461*
		Sig. (bilateral)	.	,010
		N	30	30
Flujo neto de efectivo	Flujo neto de efectivo	Coefficiente de correlación	,461*	1,000
		Sig. (bilateral)	,010	.
		N	30	30

El nivel de significancia resultó con un valor de 0.010, que es menor a 0.05, por lo que se desestima la hipótesis nula y se admite la hipótesis alternativa, estableciéndose relación entre ambas variables. Por el coeficiente de correlación 0.461 se determina que existe una correlación positiva media

**CAPÍTULO V**  
**DISCUSIONES, CONCLUSIONES Y**  
**RECOMENDACIONES**

## 5.1. Discusiones

Producto de la investigación se consiguió evidencia que establece correlación entre gestión de cuentas por pagar - proveedores y el flujo de caja en la compañía estudiada, además se determina que son similares a los resultados obtenidos de Arévalo y Neciosup (2017) donde se muestra que una eficiente gestión de cuentas por pagar incide de forma positiva en la liquidez de la compañía, mejorando los indicadores financieros. Estos cambios se realizaron a partir de la implementación de políticas y procedimientos que garanticen una organización controlada y una eficiente administración de las cuentas por pagar, Granizo (2020) sostiene que la gestión de cuentas por pagar debe incluir el manejo de indicadores, que permite medir los tiempos en los que se incurren para la cancelación de obligaciones. Asimismo coincide con Arevalo y Neciosup en el uso de procedimientos, manuales y políticas, contribuye para la administración eficiente de las obligaciones por cancelar.

Los resultados demuestran que una gestión adecuada del rubro cuentas por pagar incide en los resultados del flujo de caja, como señala la encuesta realizada se determina que existe concordancia entre ambas variables, según el coeficiente de correlación 0.452 se determina una correlación positiva media. Con respecto a si existe incidencia significativa entre un adecuado control de cuentas por pagar y la mejora en la gestión de egresos del flujo de caja de una empresa forestal, se determina que son similares a los resultados obtenidos Castillo y Obando (2018) quienes señalan que el mejorar la gestión de egresos e ingresos en el flujo de caja es fundamental para mejorar los niveles de liquidez, lo que permitirá mantener un flujo de caja por operación sostenible con lo cual los excedentes se podrían utilizar en inversiones futuras.

Carrillo (2019) indica que los sistemas de control tienen gran relevancia en las operaciones de la empresa, mejorando los procesos de validación de la información, permitiendo que esta sea aún más confiable, al involucrar a las áreas responsables tanto administrativas y operativas. Asimismo los resultados del flujo de caja contribuyen a la toma de decisiones y permiten anticiparse ante futuras necesidades de financiamiento o inversión, la encuesta demuestra que

existe relación significativa entre ambas variables, realizar un control adecuado sobre las cuentas por pagar controlando vencimientos, detracciones, clasificando a los proveedores por impacto de sus servicios en la operación, ayudara al control eficiente de egresos en caja, como lo demuestra la correlación 0.469 que indica existe una correlación positiva media.

Con relación a que existe incidencia significativa entre la gestión de pagos y en el flujo neto de efectivo de una empresa forestal, se determina que son similares a los resultados obtenidos Neira (2016) por señalar que no presentar políticas y procedimientos que permitan llevar un control adecuado de los pagos realizados a proveedores en la organización, no realizar el seguimiento oportuno a la documentación para pagos, no establecer la gestión la gestión de pago a proveedores impactan en los resultados del flujo de caja. Ccatay, Silva, Blanco y Alca (2018) indican que las buenas prácticas en el área de pago, como son manejo de crédito con proveedores, control de cobranza, recuperación de créditos fiscales, contribuyen a la obtención de mejores indicadores en el flujo de caja.

Por lo tanto, presentar controles en el manejo de la gestión de pagos, mejora los niveles de endeudamiento y permite cumplir con las obligaciones, se determina que si existe relación entre las dos variables. Por el coeficiente de correlación 0.461 se determina que existe una correlación positiva media

## **5.2. Conclusiones**

La gestión de cuentas por pagar – proveedores y el flujo de caja según la prueba Rho de Spearman demuestra que presentan un coeficiente de correlación 0.452 se determina que existe una correlación positiva media. Esto debido a una adecuada administración de obligaciones por cancelar a terceros, teniendo presentes procesos, controles y políticas que establezcan las tareas a seguir para la validación de la información, el registro contable, la aprobación para pago y la cancelación del documento; esto permitirá un mejor análisis en las partidas de proveedores, mejorando las estrategias para pagos y los niveles de endeudamiento.



El control de la administración de cuentas por pagar impacta de forma positiva en la gestión de egresos del flujo de caja demuestra un resultado de 0.469, por lo que se determina que existe una correlación positiva media, presentar controles eficientes en la gestión de cuentas por pagar implica conocer la política de pagos, contar con documentación que respalde los registros contables donde se reconozca la entrega de productos o servicios, validado por las áreas responsables de las adquisiciones, esto permitirá realizar los pagos con la certeza que los servicios y materiales se hayan recibido.

Sobre un adecuado control de los registros contables y la gestión de ingresos del flujo de caja, la hipótesis desestimada por la prueba de correlación, no se muestran resultados concluyentes que determine que el registro oportuno de registros contables favorezca la gestión de ingresos, la gestión dependerá de otros factores, como la estrategia comercial, la política de créditos, entre otros.

Por último, la gestión de pagos incide en el flujo neto de efectivo se determina un resultado de 0.461, por lo que se determina que existe una correlación positiva media. Como se ha demostrado en la investigación presentar adecuados controles, políticas, procesos y procedimientos, mejora la gestión de pagos, permitiendo conocer las necesidades para el pago de obligaciones con proveedores mediante el cronograma de pagos, el cual permitirá elaborar el flujo de caja real brindando la posibilidad de elaborar estrategias para pagos que permitan mejorar el resultado del flujo de caja.

### **5.3. Recomendaciones**

La empresa estudiada requiere implementar políticas y controles que permitan gestionar adecuadamente las cuentas por pagar a proveedores, así como establecer niveles de endeudamiento que permitan obtener saldos positivos en el flujo de caja, para inversiones futuras.

Mejorar el control de las cuentas por pagar, implementando un cronograma de pagos, realizando la cancelación de los documentos cuando estos se

encuentren registrados en los sistemas de contabilidad y cuenten con los sustentos validados por las áreas responsables.

Mantener actualizado el reporte de flujo de caja, con los ingresos y egresos reales y probables que permita establecer saldos positivos de caja.

Manejar una política de créditos con proveedores que permita establecer tiempo idóneos para la cancelación de obligación, y desarrollar estrategias para pagos, dando prioridad a aquellos proveedores que son vitales para la operación.

## **REFERENCIAS**

- Albornoz, C. (2013). Administración del capital de trabajo. Un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual. *Poliantea*, 4 (7), 27-51. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4784615>
- Angulo, L. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas. *Revista Universidad y Sociedad*, 8(4), 54-57. Recuperado de [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2218-36202016000400006&lng=es&tlng=es](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202016000400006&lng=es&tlng=es).
- Araiza, V. (2005). Administración de cuentas por pagar. *Boletín técnico Comité Nacional de Tesorería*, (13), 1-8 Recuperado de [https://www.imef.org.mx/publicaciones/boletinestecnicosorig/BOL\\_13\\_05\\_CTN\\_TE.PDF](https://www.imef.org.mx/publicaciones/boletinestecnicosorig/BOL_13_05_CTN_TE.PDF)
- Arévalo, C. y Neciosup, J. (2017). *Implementación de un sistema de control interno de cuentas por pagar y su impacto en la liquidez de la empresa constructora Kapricornio S.R.L. Trujillo - 2016* (Tesis de pregrado). Recuperado de <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/11603>
- Belaunde, G. (16 de julio de 2016). *El riesgo de la liquidez* [mensaje en un blog]. Blog Riesgos Financieros. Recuperado de <https://gestion.pe/blog/riesgosfinancieros/2012/10/el-riesgo-de-liquidez.html/>
- Bernal, C. (2016). *Metodología de la investigación* (4<sup>o</sup> ed.). Bogotá, Colombia: Pearson Education.
- Cadillo, G., Guerrero, A. y Yanqui, N. (2018). *La gestión de tesorería y la liquidez de la Compañía Minera Santa Luisa S.A. periodos 2012-2016* (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/UNAC/2721>
- Calleja, F. (2015). *Manejo del proceso contable*. Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/bibliotecaup/37999?page=16>

- Carranza, Y., Céspedes, S. y Yactayo, L. (2016). *Implementación del control interno en las operaciones de tesorería en la empresa de Servicios Suyelu S.A.C. del distrito Cercado de Lima en el año 2013* (Tesis de pregrado). Recuperado de <https://repositorio.uch.edu.pe/bitstream/handle/uch/72/CARRANZA%20GOMEZ%20YESSENIA.pdf?sequence=3&isAllowed=y>
- Carrillo, A. (2019). *Sistema de control interno de cuentas por pagar y su incidencia en la rentabilidad de la planta de beneficio de minerales Minera Paraiso S.A.C. Arequipa 2017* (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://repositorio.unsa.edu.pe/handle/UNSA/9248>
- Castillo, M. y Obando, M. (2018). *Propuestas para mejorar el flujo de caja en el proceso de tesorería como herramienta financiera en el Laboratorio Farmacéutico ABC S.A.S. para el año 2019* (Tesis de pregrado). Recuperado de <https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/22476/1/Propuesta%20de%20mejoramiento%20de%20flujo%20de%20caja%20para%20el%20Laboratorio%20Farmaceutivo%20ABC%20SAS.pdf>
- Catacora, F. (2008). *Sistemas y conocimientos contables*. Caracas, Venezuela: Editorial McGraw-Hill.
- Ccatay, R., Silva, J., Blanco, D. y Alca, F. (2018). *Buenas prácticas de cash management en empresas constructoras del Grupo Cobra ubicadas en Lima Metropolitana durante el periodo 2014-2017* (Tesis de maestría). Recuperado de <http://hdl.handle.net/20.500.12404/12705>
- Chaparro, B. (2014). *Importancia del control interno en el proceso de compras y cuentas por pagar de las empresas multinacionales en Colombia* (Tesis de maestría). Recuperado de <http://hdl.handle.net/10654/13185>

- Choez, K. (2017). *Estudio del proceso de pagos a proveedores de la empresa exportadora Aurífera Expansa S.A.* (Proyecto de investigación de pregrado). Recuperado de <https://repositorio.itb.edu.ec/bitstream/123456789/171/1/PROYECTO%20DE%20GRADO%20DE%20CHOEZ%20TUMBACO.pdf>
- Condori, G. y Quispe, L. (2019). *La gestión del control interno en las cuentas por pagar de la empresa Central Parking System Perú S. A. 2018* (Trabajo de investigación de pregrado). Recuperado de [https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/2196/Guido%20Condori\\_Lourdes%20Quispe\\_Trabajo%20de%20Investigacion\\_Bachiller\\_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/2196/Guido%20Condori_Lourdes%20Quispe_Trabajo%20de%20Investigacion_Bachiller_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Corbetta, P. (2007). *Metodología y técnicas de investigación social*. Madrid, España: Editorial McGraw-Hill.
- De la Torre, R. (21 de abril de 2016). *Cuentas por pagar* [mensaje en un blog]. Rosmary De la Torre. Recuperado de <http://rosmarydelatorre.blogspot.com/>
- Diaz, T. (2018). *Definición de egresos*. Valencia, España: Economía Simple. Recuperado de <https://www.economiasimple.net/glosario/egresos>
- Domínguez, I. (2015). Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial. *Cofin Habana*, 9 (1), 66-80. Recuperado de <http://www.cofinhab.uh.cu/index.php/RCCF/article/view/166/165>
- Effio, F. (2008). *Finanzas para contadores*. Lima, Perú: Entrelíneas.
- Ehrhardt, M. y Brigham, E. (2007). *Finanzas corporativas*. Ciudad de México, México: Cengage Learning Latin America.

Gimenez, O. (29 de junio de 2019). El riesgo de liquidez ya es el nuevo cisne negro que mete miedo a los inversores. *El Confidencial*. Recuperado de [https://www.elconfidencial.com/mercados/2019-06-29/liquidez-riesgo-fondos-gestoras-bonos-bolsas\\_2089198/](https://www.elconfidencial.com/mercados/2019-06-29/liquidez-riesgo-fondos-gestoras-bonos-bolsas_2089198/)

Gitman, L. (2007). *Principios de administración financiera*. Ciudad de México, México: Pearson Education.

González, O. y Expósito, A. (2014). *Procedimiento para el registro, control y análisis de los subsistemas de caja y banco, inventario y cobros y pagos en las Unidades Básicas de Producción Cooperativa*. Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/bibliotecaup/100772?page=18>.

González, J. (2018). *Cuentas por pagar*. Córdoba, Argentina: Zona económica. Recuperado de <http://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/cuentas-pagar>

Granizo, R. (2020). *Incidencia de las cuentas por pagar en los Estados Financieros de las empresas del sector plástico de la ciudad de Guayaquil* (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/3930>

Guerrero, J. y Galindo, A. (2015). *Contabilidad para administradores*. Ciudad de México, México: Grupo Editorial Patria. Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/bibliotecaup/39381?page=167>

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6º ed.). Ciudad de México, México: McGraw-Hill.

Hirache, L. (2011). *Auditoría de cuentas por pagar*. Valencia, España: Economía Simple. Recuperado de <https://www.economiasimple.net/glosario/egresos>

Irarrázabal, A. (2012). *Contabilidad: Fundamentos y usos* (6º ed.). Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/bibliotecaup/67721?page=93>

- Jaramillo, L. (2017). *Control interno para mejorar la efectividad en las cuentas por cobrar y pagar en la empresa GCF Holdings S.A.C.* (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://repositorio.uwiener.edu.pe/handle/123456789/753>
- Kiziryan, M. (2015). *Flujo de caja*. Madrid, España: Economipedia. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/flujo-de-caja.html>
- Ley N° 26887, de 5 de diciembre de 1997, de de Ley General de Sociedades. *El Peruano*. Lima, 6 de diciembre de 1997.
- Lorenzo, R., Solís, P. y Lorenzo, E. (2010). *La teoría del capital de trabajo y sus técnicas*. Recuperado de <https://www.eumed.net/ce/2010a/lsl.htm>
- Martínez, J. (2015). *Implementación de un equipo de alto desempeño en una línea de producción para Mars México en el Estado de Queretaro y su impacto en los indicadores de eficiencia y 5's* (Tesis de maestría). Recuperado de <http://ri.uaq.mx/xmlui/bitstream/handle/123456789/2983/RI003182.PDF?sequence=1&isAllowed=y>
- Mayor, I. y Saldarriaga, C. (2015). El flujo de efectivo como herramienta de planeación financiera para la empresa X. *Colección Académica de Ciencias Estratégicas*, 3(1), 1-20.
- Ñaupas, H., Mejía, E., Novoa, E. y Villagómez, A. (2013). *Metodología de la investigación científica y asesoramiento de tesis* (4<sup>o</sup> ed.). Lima, Peru: Centro de Producción Editorial.
- Neira, W. (2016). *Diseño de un sistema de control interno, pago a proveedores en Asisbane* (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/19489>



- Phomlaphatrachakom, K. (2020). Accounting control system, accounting information quality, value creation, and firm success: An empirical investigation of auto parts businesses in thailand. *International Journal of Business*, 25(2), 159-177. Recuperado de <https://search.proquest.com/docview/2430113035?accountid=36937>
- Polo, D. (2014). *La guía para el emprendedor*. Madrid, España: Emprender Fácil. Recuperado de <http://www.emprender-facil.com/pago-proveedores-la-guia-emprendedor/>
- Ramírez, D. (2002). *Contabilidad administrativa* (2º ed.). Lima, Perú: Corporación Gráfica Navarrete.
- Rodríguez, J. (2012). Teoría contable de aspectos financieros tratados por el Dr. Héctor Bértora. *Contabilidad y Auditoría*, 11(22), 1-14. Recuperado de <http://ojs.econ.uba.ar/index.php/Contyaudit/article/view/124>
- Rojas, M. (2008). *Planeamiento y presupuesto estratégico*. Lima, Perú: Entrelíneas.
- Sánchez, E. (2016). *Gestión de tesorería*. Madrid, Spain: Editorial CEP.
- Santillana, J. (2015). *Sistemas de control interno* (3º ed.). Recuperado de <https://elibro.net/es/ereader/bibliotecaup/37996?page=355>
- Somoza, A. (2016). *Estados contables*. Barcelona, España: Editorial UOC.
- Taño, Y. (2009). *Procedimiento gerencial para el análisis y la gestión de la liquidez* (Tesis de maestría) . Universidad de La Habana, La Habana, Cuba.
- Westreicher, G. (2020). *Ingresos y egresos*. Madrid, España: Economipedia.. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/ingresos-y-egresos.html>

Zacharias, N., Nijssen, E. y Stock, R. (2016). Effective configurations of value creation and capture capabilities: Extending treacy and Wiersema's value disciplines. *Journal of Business Research*, (69), 4121-4131.

## **ANEXOS**

## Anexo 1

### Informe de software anti-plagio (turnitin)

Gestión de cuentas por pagar			
INFORME DE ORIGINALIDAD			
<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>2%</b>	<b>9%</b>
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE
FUENTES PRIMARIAS			
<b>1</b>	<b>repositorio.unsa.edu.pe</b> Fuente de Internet		<b>3%</b>
<b>2</b>	<b>repositorio.autonoma.edu.pe</b> Fuente de Internet		<b>3%</b>
<b>3</b>	<b>repositorio.upao.edu.pe</b> Fuente de Internet		<b>2%</b>
<b>4</b>	<b>www.eumed.net</b> Fuente de Internet		<b>1%</b>
<b>5</b>	<b>repositorio.ucv.edu.pe</b> Fuente de Internet		<b>1%</b>
<b>6</b>	<b>repositorio.unh.edu.pe</b> Fuente de Internet		<b>1%</b>
<b>7</b>	<b>tesis.pucp.edu.pe</b> Fuente de Internet		<b>1%</b>
<b>8</b>	<b>hdl.handle.net</b> Fuente de Internet		<b>1%</b>
<b>9</b>	<b>repositorio.ulasamericas.edu.pe</b> Fuente de Internet		<b>1%</b>

## Anexo 2

### Matriz de consistencia

Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variable y Dimensiones	Metodología
¿De qué manera la gestión de cuentas por pagar - proveedores incide en el flujo de caja de una empresa forestal en el distrito de San Isidro, año 2020?	Determinar la incidencia de la gestión de cuentas por pagar - proveedores con el flujo de caja de una empresa forestal en el distrito de San Isidro, año 2020.	Existe incidencia significativa entre la gestión de cuentas por pagar - proveedores y el flujo de caja de una empresa forestal en el distrito de San Isidro, año 2020.	<b>VARIABLE 1</b> Gestión de cuentas por pagar - proveedores <b>Dimensiones V1</b> Control de cuentas por pagar Registro contable Gestión de pagos  <b>VARIABLE 2</b> Flujo de Caja  <b>Dimensiones V2</b>	<b>Tipo de investigación</b> Estudio de alcance descriptivo  <b>Diseño de investigación</b> No experimental, Transeccional (transversal) correlacional causal  <b>Muestra</b> 30 individuos  <b>Técnica de recolección</b> Encuesta.
<b>Problemas Específicos</b>	<b>Objetivos Específicos</b>	<b>Hipótesis Especificas</b>		
¿Cuál es la incidencia del control de cuentas por pagar con los egresos del flujo de caja de una empresa forestal en el distrito de San Isidro, año 2020?	Determinar la incidencia del control de cuentas por pagar, con los egresos del flujo de caja de una empresa forestal en el distrito de San Isidro, año 2020.	Existe incidencia significativa entre un adecuado control de cuentas por pagar y la mejora en la gestión de egresos del flujo de caja, de una empresa forestal en el distrito de San Isidro, año 2020.	Egresos	<b>Contrastación de hipótesis</b>
¿De qué manera los registros contables indican con los ingresos del flujo de caja de una empresa forestal en el distrito de San Isidro, año 2020?	Determinar de que manera indice el registro contable oportuno en las operaciones de ingresos del flujo de caja de una empresa forestal en el distrito de San Isidro, año 2020.	Existe incidencia significativa entre un adecuado control de los registros contables y la gestión de ingresos del flujo de caja de una empresa forestal en el distrito de San Isidro, año 2020.	Ingresos	Estadística inferencial.
¿En qué medida la gestión de pagos, incide en el flujo neto de efectivo de una empresa forestal en el distrito de San Isidro, año 2020?	Determinar la incidencia del mejoramiento de la gestión de pagos en el flujo neto de efectivo de una empresa forestal en el distrito de San Isidro, año 2020.	Existe incidencia significativa entre la gestión de pagos y en el flujo neto de efectivo de una empresa forestal en el distrito de San Isidro, año 2020.	Flujo neto de efectivo	

### Anexo 3

#### Instrumento – Cuestionario

“LA GESTION DE CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES Y SU INCIDENCIA EN EL FLUJO DE CAJA DE UNA EMPRESA FORESTAL DEL DISTRITO DE SAN ISIDRO, 2020”

Sres.:

Mucho agradeceremos contestar el presente cuestionario que forma parte de nuestra tesis para optar el título de contador en la Universidad Autónoma del Perú estamos realizando una investigación acerca de “La gestión de cuentas por pagar – proveedores y su incidencia en el flujo de caja de una empresa forestal”. Le demandará algunos breves minutos completarla y será de gran ayuda para nuestra investigación.

Los datos que en ella se consignen se tratarán de forma anónima. Por favor marcar con una (X) la que corresponde con su opinión aplicando la siguiente valoración.

**Escala:** 1 (Nunca); 2 (Casi nunca); 3 (A veces); 4 (Casi siempre); 5 (Siempre).

N°	Preguntas	1	2	3	4	5
<b>Gestión de cuentas por pagar (X)</b>						
<b>X1) Control de cuentas por pagar</b>						
1	La empresa ha definido sus políticas y procedimientos para pago a proveedores.					
2	La empresa controla los pagos a proveedores de forma adecuada para evitar problemas de duplicidad de pagos.					
3	La empresa cumple con los pagos a proveedores según los créditos obtenidos.					
<b>X2) Registro Contable</b>						
4	La empresa realiza el registro contable de documentos por pagar de forma oportuna.					
5	La empresa valida la información de los documentos por pagar a ser registrados en el sistema de contabilidad.					

<b>X3) Gestión de pagos</b>					
6	La empresa elabora un apropiado cronograma de pagos a proveedores.				
7	La empresa mantiene una adecuada rotación de cuentas por pagar adecuada.				
8	La empresa cumple con las políticas de pagos a proveedores.				
9	La empresa debería negociar un mayor crédito para el pago a proveedores.				
<b>Flujo de Caja (Y)</b>					
<b>Y1) Egresos</b>					
10	La empresa elabora una proyección de egresos considerando el total de las cuentas por pagar a proveedores.				
11	La empresa considera que los egresos de caja por pagos de impuesto y prestaciones sociales impactan significativamente en el efectivo en caja.				
12	La empresa considera que en la proyección de flujo de caja los egreso por obligaciones financieras.				
<b>Y2) Ingresos</b>					
13	La empresa realiza las proyecciones de flujo de caja, necesarias considerando los ingresos de cuentas cobrar				
14	La empresa realiza las proyecciones de flujo de caja necesarias para pronosticar los requerimientos de financiamientos a recibir.				
<b>Y3) Flujo Neto de efectivo</b>					
15	La empresa conoce el importe de saldo inicial de caja de cada periodo.				
16	La empresa presenta un importe neto de efectivo mínimo en caja al cierre de mes.				
17	La empresa emite reporte de flujo de caja que permita realizar pronósticos para la toma de decisiones adecuada.				

## Anexo 4

### Validación de instrumentos

#### VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

##### I. DATOS GENERALES

- 1.1. Apellidos y Nombres del experto: MG CPC MARIA ANTONIA ZANABRIA DOLORIER
- 1.2. Institución donde Labora: UNIVERSIDAD AUTONOMA DEL PERU
- 1.3. Cargo que desempeña: DOCENTE TIEMPO COMPLETO
- 1.4. Mención de Maestría/Doctorado que ostenta: MAGISTER EN FINANZAS CORPORATIVAS Y RIESGO FINANCIERO
- 1.5. Nombre del Instrumento motivo de Evaluación: LA GESTION DE CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES Y SU INCIDENCIA EN EL FLUJO DE CAJA DE UNA EMPRESA FORESTAL
- 1.6. Título de la Tesis: LA GESTION DE CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES Y SU INCIDENCIA EN EL FLUJO DE CAJA DE UNA EMPRESA FORESTAL EN EL DISTRITO DE SAN ISIDRO EN EL AÑO 2020.
- 1.7. Autores del Instrumentos: ANGELA CASTRO MIRANDA

##### II. APRECIACIONES DEL EXPERTO:

Nº	PREGUNTAS	APRECIACIÓN		OBSERVACIONES
1	El Instrumento ¿Responde al planteamiento del problema?	SI ( X )	NO ( )	
2	El Instrumento ¿Responde a las variables de estudio?	SI ( X )	NO ( )	
3	Las dimensiones que se han considerado ¿Son las adecuadas?	SI ( X )	NO ( )	
4	El Instrumento ¿Responde a la operacionalización de la variable?	SI ( X )	NO ( )	
5	La estructura que presenta el instrumento ¿Facilita las opciones de respuesta?	SI ( X )	NO ( )	
6	Las preguntas ¿Están redactadas de forma clara y precisa?	SI ( X )	NO ( )	
7	¿El número de preguntas es el adecuado?	SI ( X )	NO ( )	
8	¿Se debe eliminar alguna pregunta?	SI ( )	NO ( X )	

##### III. REQUISITOS PARA CONSIDERAR UN INSTRUMENTO DE MEDICIÓN:

REQUISITOS	Deficiente 0 – 20%	Regular 21 – 40%	Bueno 41 – 60%	Muy Bueno 61 – 80%	Excelente 81 – 100%
1. Confiabilidad, el instrumento producirá resultados consistentes y coherentes.					X
2. Validez, el instrumento realmente mide la variable que se busca medir.				X	
3. Objetividad, el instrumento muestra ser permeable a la influencia de los sesgos y tendencias de la investigación.				X	

PROMEDIO DE VALORACIÓN:

85 %

##### IV. OPCIÓN DE APLICABILIDAD

El Instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado

El instrumento debe ser mejorado, antes de ser aplicado

Considerar las recomendaciones y aplicar el trabajo

Lima, 20 de diciembre de 2020



Mg. CPC Maria Antonia Zanabria.

DTC Contabilidad



## VALIDACION DE INSTRUMENTO

### I. DATOS GENERALES

- 1.1. Apellidos y Nombres del experto: MG CPC LOPEZ VEGA IRIS MARGOT
- 1.2. Institución donde Labora: UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL PERÚ
- 1.3. Cargo que desempeña: DOCENTE TIEMPO COMPLETO
- 1.4. Mención de Maestría/Doctorado que ostenta: BANCA Y FINANZAS
- 1.5. Nombre del Instrumento motivo de Evaluación: LA GESTION DE CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES Y SU INCIDENCIA EN EL FLUJO DE CAJA DE UNA EMPRESA FORESTAL
- 1.6. Título de la Tesis: LA GESTION DE CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES Y SU INCIDENCIA EN EL FLUJO DE CAJA DE UNA EMPRESA FORESTAL EN EL DISTRITO DE SAN ISIDRO EN EL AÑO 2020
- 1.7. Autores del Instrumentos: ANGELA CASTRO MIRANDA

### II. APRECIACIONES DEL EXPERTO:

Nº	PREGUNTAS	APRECIACIÓN		OBSERVACIONES
1	El Instrumento ¿Responde al planteamiento del problema?	SI ( X )	NO ( )	
2	El Instrumento ¿Responde a las variables de estudio?	SI ( X )	NO ( )	
3	Las dimensiones que se han considerado ¿Son las adecuadas?	SI ( X )	NO ( )	
4	El Instrumento ¿Responde a la operacionalización de la variable?	SI ( X )	NO ( )	
5	La estructura que presenta el instrumento ¿Facilita las opciones de respuesta?	SI ( X )	NO ( )	
6	Las preguntas ¿Están redactadas de forma clara y precisa?	SI ( X )	NO ( )	
7	¿El número de preguntas es el adecuado?	SI ( X )	NO ( )	
8	¿Se debe eliminar alguna pregunta?	SI ( )	NO ( X )	

### III. REQUISITOS PARA CONSIDERAR UN INSTRUMENTO DE MEDICIÓN:

REQUISITOS	Deficiente 0 – 20%	Regular 21 – 40%	Bueno 41 – 60%	Muy Bueno 61 – 80%	Excelente 81 – 100%
1. Confiabilidad, el instrumento producirá resultados consistentes y coherentes.				X	
2. Validez, el instrumento realmente mide la variable que se busca medir.				X	
3. Objetividad, el instrumento muestra ser permeable a la influencia de los sesgos y tendencias de la investigación.				X	

PROMEDIO DE VALORACIÓN:

75 %

### IV. OPCIÓN DE APLICABILIDAD

- El Instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado  
 El instrumento debe ser mejorado, antes de ser aplicado  
Considerar las recomendaciones y aplicar el trabajo

Lima, 05 de febrero del 2021



Experto: Iris Margot Lopez Vega  
DNI: 41148074

## VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

### I. DATOS GENERALES

- 1.1. Apellidos y Nombres del experto: MG CPC HUGO GALLEGOS MONTALVO
- 1.2. Institución donde Labora: UNIVERSIDAD AUTONOMA DEL PERU
- 1.3. Cargo que desempeña: DOCENTE TIEMPO COMPLETO
- 1.4. Mención de Maestría/Doctorado que ostenta: CONTABILIDAD CON MENCIÓN EN AUDITORÍA
- 1.5. Nombre del Instrumento motivo de Evaluación: LA GESTION DE CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES Y SU INCIDENCIA EN EL FLUJO DE CAJA DE UNA EMPRESA FORESTAL
- 1.6. Título de la Tesis: LA GESTION DE CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES Y SU INCIDENCIA EN EL FLUJO DE CAJA DE UNA EMPRESA FORESTAL EN EL DISTRITO DE SAN ISIDRO EN EL AÑO 2020
- 1.7. Autores del Instrumentos: ANGELA CASTRO MIRANDA

### II. APRECIACIONES DEL EXPERTO:

Nº	PREGUNTAS	APRECIACIÓN		OBSERVACIONES
1	El Instrumento ¿Responde al planteamiento del problema?	SI ( X )	NO ( )	
2	El Instrumento ¿Responde a las variables de estudio?	SI ( X )	NO ( )	
3	Las dimensiones que se han considerado ¿Son las adecuadas?	SI ( X )	NO ( )	
4	El Instrumento ¿Responde a la operacionalización de la variable?	SI ( X )	NO ( )	
5	La estructura que presenta el instrumento ¿Facilita las opciones de respuesta?	SI ( X )	NO ( )	
6	Las preguntas ¿Están redactadas de forma clara y precisa?	SI ( X )	NO ( )	
7	¿El número de preguntas es el adecuado?	SI ( X )	NO ( )	
8	¿Se debe eliminar alguna pregunta?	SI ( )	NO ( X )	

### III. REQUISITOS PARA CONSIDERAR UN INSTRUMENTO DE MEDICIÓN:

REQUISITOS	Deficiente 0 – 20%	Regular 21 – 40%	Bueno 41 – 60%	Muy Bueno 61 – 80%	Excelente 81 – 100%
1. Confiabilidad, el instrumento producirá resultados consistentes y coherentes.				X	
2. Validez, el instrumento realmente mide la variable que se busca medir.				X	
3. Objetividad, el instrumento muestra ser permeable a la influencia de los sesgos y tendencias de la investigación.				X	

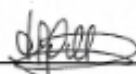
PROMEDIO DE VALORACIÓN:

75 %

### IV. OPCIÓN DE APLICABILIDAD

- El Instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado  
 El instrumento debe ser mejorado, antes de ser aplicado  
Considerar las recomendaciones y aplicar el trabajo

Lima, 20 de diciembre de 2020

  
\_\_\_\_\_

Experto: MG CPC HUGO GALLEGOS  
DNI : 07817994

## Anexo 5

### Estados Financieros

*Estado de Situación Financiera a diciembre 2020 - Activo*

	Dic 20	Dic 19	Variación	
	S/ 000	S/ 000	US\$	%
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,126	725	2,401	331%
Cuentas por Cobrar Comerciales	613	45	568	1257%
Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas	256	466	-209	-45%
Cuentas por Cobrar Diversas	456	236	221	94%
Inventario	833	795	38	5%
Otros Activos	15	72	-57	-80%
	-----	-----		
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5,299</b>	<b>2,338</b>	2,960	127%
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>				
Terrenos	280,048	260,591	19,457	7%
Activos Biológicos	104,474	104,235	239	0%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	890	811	79	10%
	-----	-----		
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>385,412</b>	<b>365,637</b>	19,775	5%
	-----	-----		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>390,711</b>	<b>367,975</b>	22,736	6%
	-----	-----		

Estado de Situación Financiera a diciembre 2020 - Pasivo

	Dic 20	Dic 19	Variación	
	S/ 000	S/ 000	US\$	%
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>				
Cuentas por Pagar Comerciales	381	721	-339	-47%
Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas	376	758	-382	-50%
Tributos por Pagar	247	495	-248	-50%
Cuentas por Pagar Diversas	235	224	12	5%
Cuentas por Pagar Personal	124	1,235	-1,111	-90%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,363</b>	<b>3,432</b>	<b>-2,069</b>	<b>-60%</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>				
Obligaciones Financieras	153,567	135,760	17,807	13%
Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido	32,485	32,429	56	0%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>186,052</b>	<b>168,190</b>		

*Estado de Situación Financiera a diciembre 2020 – Patrimonio*

	<b>Dic 20</b>	<b>Dic 19</b>	<b>Variación</b>	
	<b>S/ 000</b>	<b>S/ 000</b>	<b>US\$</b>	<b>%</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>				
Capital	70,442	70,442	-	0%
Excedente de Revaluación	85,452	85,452	-	0%
Capital Adicional	22,200	22,200	-	0%
Resultados Acumulados	15,551	14,362	1,189	8%
Resultado del Ejercicio	9,651	3,898	5,753	148%
	-----	-----		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>203,296</b>	<b>196,353</b>		
	-----	-----		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>390,711</b>	<b>367,975</b>		
	-----	-----		

Estado de Resultado a diciembre 2020

	Dic 20	Dic 19	Variación	
	S/ 000	S/ 000	US\$	%
<b><u>INGRESOS OPERACIONALES</u></b>				
Ventas Netas	12,348	3,561	8,786	247%
<b>Total Ingresos Brutos</b>	<b>12,348</b>	<b>3,561</b>		
<b><u>COSTO DE VENTAS</u></b>				
Costo de Ventas	-1,936	-593	-1,343	226%
Costos de Operaciones	-948	-451	-497	110%
<b>Total Costos</b>	<b>-2,884</b>	<b>-1,044</b>		
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>9,464</b>	<b>2,517</b>		
Gastos de Ventas	-1	-0	-0	247%
Gastos de Administración	-14,053	-4,345	-9,708	223%
Gastos de Operación	-234	-262	27	-10%
Otros Ingresos	27,906	7,552	20,354	270%
Ingreso VP - Activo Biológico	19,753	12,786	6,967	54%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>42,835</b>	<b>18,248</b>		
Gastos Financieros	-17,632	-15,352	-2,279	15%
Ganancia (Pérdida) Diferencia de cambio	-14,317	1,358	-15,675	-1154%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPTO RENTA</b>	<b>10,886</b>	<b>4,254</b>		
Impuesto a la Renta	-1,235	-356	-879	247%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>9,651</b>	<b>3,898</b>		
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>9,651</b>	<b>3,898</b>		

*Estado de Flujo de Efectivo a diciembre 2020*

	<b>Dic 20</b>	<b>Dic 19</b>
	<b>S/ 000</b>	<b>S/ 000</b>
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranzas a clientes	39,315	11,113
Proveedores de Bienes y Servicios	(7,500)	(4,242)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(10,479)	(89)
Otros, neto	(3,514)	(60)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>	<b>17,822</b>	<b>6,722</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Compra de Propiedades, Planta y Equipo	(236)	(71)
Compra de Activos Intangibles	(80)	-
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(316)</b>	<b>(71)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Obtención de Préstamos	17,100	2,700
Préstamos de Entidades Relacionadas	-	149
Amortización o Pago de Préstamos	(31,823)	(8,825)
Amortización o Pago de Préstamos de Entidades Relacionadas	(382)	-
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>	<b>(15,105)</b>	<b>(5,976)</b>
Aumento neto del efectivo	<b>2,401</b>	<b>675</b>
Saldo del efectivo al inicio del período	725	50
<b>Saldo del efectivo al final del período</b>	<b>3,126</b>	<b>725</b>

## **Anexo 6**

### **Análisis de Estado Financiero y Flujo de caja.**

El estudio realizado inicia con la recopilación de información de los estados financieros al cierre 2019, así como la identificación de los variables a considerar en el estudio, como son las cuentas por pagar y su incidencia en el flujo de caja, así mismo se corrobora que al cierre del año, la compañía no cuenta con flujos de caja reales o proyectados, así como ratios que muestren la gestión de la administración de capital.

Se elaboro un flujo de efectivo al cierre 2019, a fin de tener visibilidad sobre los pagos realizados a terceros por obligaciones financieras, pago a proveedores, pago de impuestos, pagos al personal e inversiones, así como las entradas de efectivo totales en el año, producto de las actividades de operación, con los datos adquiridos se procedió a realizar el análisis por medio de ratios y el análisis horizontal por de porcentajes de cada rubro del estado financiero.

En el estado de situación financiera se observa que al cierre del ejercicio 2019, la compañía reporto un efectivo en caja de s/ 725, cuentas por cobrar comerciales por s/ 45, así como cuentas por pagar comerciales s/ 721, obligaciones por pagar al personal por s/ 1,235, activos totales por s/ 367,637, pasivos totales por s/ 168,190 y una utilidad de s/ 3,898, con esta información se observa que la entidad durante el 2019, permaneció rentable, sin embargo con un capital de trabajo negativo, ya que sus activos circulantes no cubren las obligaciones a corto plazo contraídas.

De los ratios realizados para el el ejercicio 2019, se muestra el ratio de liquidez inmediata es de 0.68, indicando que la compañía perdió liquidez para responder ante las deudas contraídas, consecuencia de esta situación, se evidencia en el saldo de obligaciones por terceros y cuentas por pagar personal al cierre del 2019, s/ 1,956, pendientes de cancelar.



El problema de la falta de efectivo se debe principalmente a los problemas presentados en la gestión de cuentas por pagar, situaciones como la falta de políticas claras para los pagos a proveedores, una mala reputación con terceros por problemas de demora en los pagos, tiempos administrativos poco eficientes por la atención a reclamos debido a pagos duplicados, falta de cronograma de pagos, entre otros. Así como también demora en los cobros por ventas debido a la falta de una adecuada estrategia comercial.

Para corregir esta situación, la compañía durante el 2020, implemento una serie de mejoras, como la adopción de procesos y procedimientos en el área de tesorería, contabilidad y presupuesto, considerando como premisa principal, todo pago debe realizarse sobre los comprobantes registrado, en caso se tratase de anticipo, este debería contar con los sellos y firmas que validen el requerimiento y posterior seguimiento para la obtención de factura, se implementaron políticas de pagos, lo que permitió orden las salidas de efectivo.

Se establecieron días para pago, así como la elaboración de un cronograma de pagos, con visibilidad de cuatro semanas, lo que permitió tener un control sobre las partidas del mes, este cambio fue de la mano con la comunicación oportuna del presupuesto de la compañía, lo que permitió a las áreas anticiparse a la solicitud de efectivo para cubrir sus gastos y costos, y a tesorería conocer de antemano los requerimientos y generar estrategias para responder a ellos, en el tema de ingresos se implementaron políticas de ingresos a fin de mejorar las entradas de efectivo.

Así también se implementó el uso del flujo de caja o cash-flow, de esta manera permitió a la gerencia de finanzas, tener visibilidad sobre el efectivo disponible en el corto plazo, con esta nueva fuente de información, se diseñó estrategias para los pagos a proveedores, obteniendo créditos a 60, 90 días, situación que antes no se tenía, y mejorando la comunicación con ellos, ya que durante el 2019, no había un control sobre este rubro, así también se analizaron las partidas de obligaciones con terceros a fin de determinar si el estado de las deudas era reales, circularizando cartas para conciliar estados de cuenta por pagar con terceros, permitiendo castigar s/ 70mil, por deudas de ejercicios anteriores.

Se alinearon también los procesos en el área comercial, permitiendo el cobro en plazos menores de 30 días por las facturas emitidas mejorando los indicadores del flujo de caja.

El disponible de caja mejoro durante el 2020, permitiendo disminuir los pasivos con terceros, en un 47%, con respecto al ejercicio anterior, así como las cuentas con relacionadas, en un 50% menos con respecto al 2019, disponer de efectivo para cubrir las necesidades de la compañía en el corto plazo, permitió a la compañía endeudarse a largo plazo en un 13% con respecto al ejercicio anterior, para cubrir inversión en el 2021, evidenciándose al finalizar el 2020, proyectos de inversión, debido a los buenos niveles de liquidez.

Durante del 2020, la compañía paso de tener indicadores de liquidez de 0.68 al cierre a 3.70, capital de trabajo positivo, índice de liquidez seca de 0.29 a 2.75, con el desarrollo de una gestión más eficiente de los procesos vinculados al flujo de caja, ratios como el periodo de cobro mejoro de 28 a 24 días, la rotación de inventario también mejoro 1.31 a 3.46, el stock de inventario se renovó 3 veces más con respecto al 2019, el periodo de inventario mejoro de 274 a 104 días, esto debido entre otras causas al incremento en el volumen de ventas debido a la estrategia planeada por comercial, a partir del análisis de ingresos para la elaboración del flujo de caja o cash-flow.

Se concluye que una eficiente administración del capital de trabajo, basado en una política eficaz de pagos, aunado a la gestión oportuna de las cuentas por pagar, rentabiliza la liquidez de la compañía, lo que permite mejorar las estrategias de crecimiento, y disminuir el riesgo por financiamientos externos.

### *Ratios Financieros*

		2020	2019
<u>Indicadores de Liquidez</u>			
Liquidez Inmediata	Activo Corriente / Pasivo Corriente	3.70	0.68
Prueba Acida	(Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente	3.12	0.45
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	3,866	-1,093
Liquidez Seca	(Efectivo + Cuentas por cobrar comerciales) / Pasivo Corriente	2.75	0.29
Ratio de Efectivo	Efectivo y equivalentes de efectivo / Pasivo Corriente	2.18	0.21
<u>Ratios de Actividad</u>			
Periodo de Cobro	Cuentas por cobrar comerciales / Ventas x 360	24	28
Periodo inventario	Inventario / Costo de venta x 360	104	274
Rotación de Inventario	360 / Periodo inventario	3.46	1.31
Ratio de Operaciones	Periodo de Cobro + Periodo inventario	128	303

Flujo de caja realizado 2020 – expresado en miles de soles

	2020											
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Venta de productos	1,219	1,351	1,714	2,300	7,686	1,504	1,631	1,617	1,355	4,767	4,767	9,403
<b>Total Ingresos operativos</b>	<b>1,219</b>	<b>1,351</b>	<b>1,714</b>	<b>2,300</b>	<b>7,686</b>	<b>1,504</b>	<b>1,631</b>	<b>1,617</b>	<b>1,355</b>	<b>4,767</b>	<b>4,767</b>	<b>9,403</b>
Costos de Operación	200	206	212	219	225	232	239	246	230	237	244	251
Gastos de Ventas	61	68	86	115	384	75	82	81	68	238	238	470
Gastos Administrativos	950	979	945	973	1,230	981	1,250	980	979	990	1,240	1,619
<b>Total de Costos Operativos</b>	<b>-1,211</b>	<b>-1,252</b>	<b>-1,243</b>	<b>-1,307</b>	<b>-1,839</b>	<b>-1,288</b>	<b>-1,570</b>	<b>-1,307</b>	<b>-1,277</b>	<b>-1,465</b>	<b>-1,722</b>	<b>-2,340</b>
<b>Flujo Operativo</b>	<b>8</b>	<b>99</b>	<b>471</b>	<b>993</b>	<b>5,847</b>	<b>216</b>	<b>61</b>	<b>310</b>	<b>79</b>	<b>3,302</b>	<b>3,045</b>	<b>7,063</b>
Costo Mantenimiento bosque	-42	-43	0	0	-23	-24	-24	-15	-15	-16	-16	-17
Inversion												-80
<b>Flujo Inversiones</b>	<b>-42</b>	<b>-43</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-23</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>	<b>-15</b>	<b>-15</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>	<b>-97</b>
Devolucion de capital	-250	-	-292	-350	-1,950	-650	-2,300	-350	-1,500	-1,100	-2,435	-6,618
Devolucion de Intereses	-52	-39	-40	-80	-82	-85	-93	-96	-99	-102	-105	-108
<b>Total Egresos Financieros</b>	<b>-302</b>	<b>-39</b>	<b>-332</b>	<b>-430</b>	<b>-2,032</b>	<b>-735</b>	<b>-2,393</b>	<b>-446</b>	<b>-1,599</b>	<b>-1,202</b>	<b>-2,540</b>	<b>-6,726</b>
<b>Flujo Financiero</b>	<b>-302</b>	<b>-39</b>	<b>-332</b>	<b>-430</b>	<b>-2,032</b>	<b>-735</b>	<b>-2,393</b>	<b>-446</b>	<b>-1,599</b>	<b>-1,202</b>	<b>-2,540</b>	<b>-6,726</b>
Flujo de Caja período	-336	17	139	563	3,791	-543	-2,357	-151	-1,536	2,084	489	240
Saldo inicial	725	389	406	545	1,108	4,899	4,357	2,000	1,849	314	2,398	2,886
<b>Saldo acumulado</b>	<b>389</b>	<b>406</b>	<b>545</b>	<b>1,108</b>	<b>4,899</b>	<b>4,357</b>	<b>2,000</b>	<b>1,849</b>	<b>314</b>	<b>2,398</b>	<b>2,886</b>	<b>3,126</b>