



Autónoma
Universidad Autónoma del Perú

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

TESIS

EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SU RELACIÓN CON LOS
INDICADORES DE LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA AGROPECUARIA DEL
DISTRITO DE LA JOYA, AREQUIPA AÑO 2020

**PARA OBTENER EL TÍTULO DE
CONTADOR PÚBLICO**

AUTOR

CARLOS ALBERTO CONDORI CONDE
ORCID: 0000-0003-2329-3152

ASESOR

MG. HUGO EMILIO GALLEGOS MONTALVO
ORCID: 0000-0002-3659-9970

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

FINANZAS

LIMA, PERÚ, JUNIO DE 2021

DEDICATORIA

A Dios por estar siempre en mi camino, por ser mi proveedor y darme fortaleza para lograr esta meta.

A mis padres por ser ejemplo de perseverancia por darnos a mí y hermanos lo necesario para afrontar esta aventura llamada vida.

A mis hermanos por el apoyo constante para poder realizar la investigación.

A mis maestros, gracias por su tiempo y enseñanzas que me transmitieron durante el desarrollo de la carrera.

A mis amigos por su constante apoyo para no rendirme, de corazón, ¡Muchas gracias!

AGRADECIMIENTOS

A mis asesores, el maestro, Mg. Hugo Emilio Gallegos Montalvo, a la maestra, Mg. Angélica María Ramírez de la Torre, al Dr. Wilver Ronald Rondón Arce y a las autoridades de la carrera profesional de contabilidad.

ÍNDICE

DEDICATORIA.....	ii
AGRADECIMIENTOS.....	iii
RESUMEN.....	x
ABSTRACT.....	xi
INTRODUCCION.....	xii
CAPÍTULO I: PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	
1.1 Realidad problemática	15
1.2 Justificación e importancia de la investigación	17
1.3 Objetivos de la investigación: general y específicos	19
1.4 Limitaciones de la investigación	19
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	
2.1 Antecedentes de estudios.....	22
2.2 Desarrollo de la temática correspondiente al tema investigado	26
2.3 Definición conceptual de terminología empleada	50
CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO	
3.1 Tipo y diseño de investigación	56
3.2 Población y muestra	57
3.3 Hipótesis	59
3.4 Variables operacionalización	60
3.5 Métodos y técnicas de investigación.....	62
3.6 Análisis estadísticos e interpretación de los datos.....	63
CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS	
4.1 Análisis de fiabilidad de las variables.....	65
4.2 Resultados descriptivos de las dimensiones con las variables.....	68
4.3 Contrastación de la hipótesis.....	94
CAPÍTULO V: DISCUSIONES, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
5.1 Discusiones	99
5.2 Conclusiones	102

5.3 Recomendaciones 103

REFERENCIAS

ANEXOS

LISTA DE TABLAS

Tabla 1	Razones de liquidez
Tabla 2	Detalle de muestreo
Tabla 3	Matriz de operacionalización de la variable independiente
Tabla 4	Matriz de operacionalización de la variable dependiente
Tabla 5	Validez del instrumento: Estado de flujos de efectivo
Tabla 6	Validez del instrumento: Indicadores de liquidez
Tabla 7	Resumen de procesamiento de casos: Estado de flujos de efectivo
Tabla 8	Estadística de fiabilidad: Estado de flujos de efectivo
Tabla 9	Resumen de procesamiento de casos: Indicadores de liquidez
Tabla 10	Estadística de fiabilidad: Indicadores de liquidez
Tabla 11	Genero de los colaboradores
Tabla 12	Edad de los colaboradores
Tabla 13	Tiempo laborado
Tabla 14	Grado de instrucción
Tabla 15	Cobro puntual a clientes
Tabla 16	Política adecuada de cobros
Tabla 17	Pago puntual a proveedores
Tabla 18	Política adecuada de pago a proveedores
Tabla 19	Pago puntual a colaboradores
Tabla 20	Se evitan sobre costos laborales
Tabla 21	Costos altos por pago de arrendamientos
Tabla 22	Pago oportuno de impuestos
Tabla 23	Inversión fuerte en activos biológicos
Tabla 24	Apalancamiento operativo - activo biológico
Tabla 25	Inversión fuerte en activos fijos
Tabla 26	Apalancamiento operativo - activo fijo
Tabla 27	Facilidad de acceso a crédito de entidades financieras
Tabla 28	Pago oportuno de préstamos financieros
Tabla 29	Facilidad de acceso a crédito por parte de relacionadas
Tabla 30	Pago puntual de crédito de relacionadas
Tabla 31	Existe liquidez para operar en el corto plazo
Tabla 32	Se elaboran presupuestos para la gestión del dinero

- Tabla 33 El capital de trabajo de la empresa es adecuado
- Tabla 34 El ratio de razón circulante es adecuado
- Tabla 35 El Ratio de prueba acida es adecuado
- Tabla 36 Ingresos de efectivo más altos que los desembolso
- Tabla 37 Pruebas de normalidad
- Tabla 38 Correlación entre estado de flujos de efectivo e indicadores de liquidez
- Tabla 39 Correlación entre el estado de flujos de efectivo y la capacidad de pago
- Tabla 40 Correlación entre el estado de flujos de efectivo y los ratios de liquidez
- Tabla 41 Correlación entre el estado de flujos de efectivo y los riesgos financieros

LISTA DE FIGURAS

- Figura 1 Genero de los colaboradores
- Figura 2 Edad de los colaboradores
- Figura 3 Tiempo laborado
- Figura 4 Tiempo laborado
- Figura 5 Cobro puntual a clientes
- Figura 6 Política adecuada de cobros
- Figura 7 Pago puntual a proveedores
- Figura 8 Política adecuada de pago a proveedores
- Figura 9 Pago puntual a colaboradores
- Figura 10 Se evitan sobre costos laborales
- Figura 11 Costos altos por pago de arrendamientos
- Figura 12 Pago oportuno de impuestos
- Figura 13 Inversión considerable en activos biológicos
- Figura 14 Apalancamiento operativo - activo biológico
- Figura 15 Inversión fuerte en activos fijos
- Figura 16 Apalancamiento operativo - activo fijo
- Figura 17 Facilidad de acceso a crédito financiero
- Figura 18 Pago oportuno de préstamos financieros
- Figura 19 Facilidad de acceso a crédito por parte de relacionadas
- Figura 20 Pago oportuno de cuotas de préstamos de relacionadas
- Figura 21 Existe liquidez para operar en el corto plazo
- Figura 22 Se elaboran presupuestos para la gestión del dinero
- Figura 23 El capital de trabajo es adecuado para la empresa
- Figura 24 El ratio de razón circulante es adecuado
- Figura 25 El ratio de prueba acida es adecuado
- Figura 26 Ingresos de efectivo más altos que los desembolsos

**EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SU RELACION CON LOS
INDICADORES DE LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA AGROPECUARIA DEL
DISTRITO LA JOYA, AREQUIPA AÑO 2020**

CARLOS ALBERTO CONDORI CONDE

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL PERÚ

RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo determinar la relación que existe entre el Estado de flujos de efectivo con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria, del distrito La Joya, Arequipa, año 2020. El problema principal fue que no existía una herramienta adecuada para un control del efectivo y equivalentes de efectivo para salvaguardar la liquidez de la empresa. Para llevar a cabo esta investigación, se utilizó un diseño de investigación no experimental, transversal descriptiva – correlacional, tipo aplicada, método cuantitativo, se aplicó como técnica de estudio la encuesta y como instrumento el cuestionario la cual estuvo conformada por 22 preguntas que fueron procesadas mediante la estadística descriptiva e inferencial con el programa SPSS y Excell, dicho instrumento fue validado por tres expertos del tema. Se midió la confiabilidad del instrumento con el Alpha de Cronbach dando valores aceptables. Los resultados obtenidos demuestran estadísticamente que existe relación entre las variables Estado de Flujos de efectivo y los indicadores de liquidez, se concluyó que la empresa al implementar un estado de flujos efectivo lo podrá usar como herramienta para saber cuánto de efectivo género y desembolso según sus actividades de operación, inversión y financiamiento podrá aminorar el riesgo financiero, mejorar la capacidad de pago y analizar con mayor precisión sus ratios de liquidez de una empresa agropecuaria, del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

Palabras clave: activo biológico, activo fijo, apalancamiento financiero, ingresos, desembolso.

**THE STATEMENT OF CASH FLOWS AND ITS RELATION TO THE LIQUIDITY
INDICATORS OF AN AGRICULTURAL COMPANY OF THE LA JOYA DISTRICT,
AREQUIPA YEAR 2020**

CARLOS ALBERTO CONDORI CONDE

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL PERÚ

ABSTRACT

The objective of this research was to determine the relationship that exists between the statement of cash flows with the liquidity indicators of an agricultural company, La Joya district, Arequipa, year 2020. The main problem was that there was no adequate tool for a control of cash and cash equivalents to safeguard the liquidity of the company. To carry out this research, a non-experimental, descriptive-correlational cross-sectional research design was used, applied type, quantitative method, the survey was applied as a study technique and the questionnaire as an instrument, which was made up of 22 questions that were processed Using descriptive and inferential statistics with the SPSS and Excel programs, this instrument was validated by three experts on the subject. The reliability of the instrument was measured with Cronbach's Alpha, giving acceptable values. The results obtained statistically show that there is a relationship between the variables Cash Flow Statement and the liquidity indicators, it was concluded that the company when implementing a cash flow statement can use it as a tool to know how much cash genre and disbursement according to its activities operation, investment and financing will be able to reduce financial risk, improve payment capacity and analyze with greater precision its liquidity ratios of an agricultural company, La Joya district, Arequipa, year 2020.

Keywords: biological asset, fixed asset, financial leverage, income, disbursement.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación *El Estado de Flujos de Efectivo y su relación con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito de La Joya, Arequipa, año 2020*, tiene como objetivo relacionar el Estado de Flujos de Efectivo con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito de La Joya, Arequipa, año 2020. La situación problemática se centra en la insuficiente liquidez de la empresa para asumir sus obligaciones en el corto plazo, teniendo que recurrir al financiamiento de otra empresa relacionada, dicha capacidad de pago también se vio aún más mermada por la pandemia ocasionada por el virus SRAS-coV-2 (COVID 19). Esta investigación aporta valor a la empresa agropecuaria para que esta tenga más conocimiento sobre cuanto efectivo y equivalentes de efectivo genera y gasta en los tres grandes tipos de actividades de la empresa que son las de operación, inversión y financiamiento. Es importante mencionar que dicha investigación dejara importante información para mejorar el control en la liquidez de las empresas agropecuarias ya que estas operan en un ámbito bastante informal.

La importancia de la investigación para la empresa radica principalmente en la obtención de información relevante sobre los flujos de efectivo, que será tomada y analizada por el gerente, administradores y responsables de esta para mejorar la liquidez de esta misma.

La metodología usada es de tipo aplicada, de nivel correlacional, ya que tiene como finalidad determinar el grado de relación existente entre las variables Estado de Flujos de Efectivo y los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

La investigación consta de cinco capítulos:

El capítulo I: se realiza una redacción del problema que atraviesa una empresa agropecuaria, para el año 2020, se hizo un análisis desde lo macro hacia lo micro, es decir desde una perspectiva mundial, nacional y local, dicho capítulo consta de la descripción de la realidad problemática, se plantea la justificación, la importancia, los

objetivos generales, específicos y las limitaciones que se presentaron durante el desarrollo de la investigación.

El capítulo II: se ha desarrollado el marco teórico, el cual contiene los antecedentes investigativos relacionado a las variables con una antigüedad no mayor a cinco años que sirvieron para poder comparar los resultados obtenidos, también de desarrollan las bases teóricas de las variables, de las dimensiones e indicadores de la investigación, argumentado por diversos autores de libros y artículos científicos, al final del capítulo se redacta la definición conceptual de la terminología empleada que tienen carácter técnico con el fin de mejorar su interpretación.

El capítulo III: contiene el marco metodológico que fue necesario para alcanzar el propósito de la investigación, es decir se desarrolla el tipo – diseño de investigación, población – muestreo – muestra, hipótesis general y específicas, operacionalización de variables, métodos, técnicas e instrumentos de investigación y el análisis estadísticos descriptivos e inferencial, interpretación de resultados para poder probar la hipótesis planteada, que se adoptaron para llevar a cabo la presente investigación.

El capítulo IV: uno de los más importantes, en este de desarrolla el análisis e interpretación de datos, se presenta en primer lugar la validación y confiabilidad de los instrumentos de medición (cuestionarios) en segundo lugar, los resultados descriptivos donde se presenta en tablas de frecuencia y gráficos de las variables y dimensiones, concluyendo, se describen los resultados inferenciales para probar la hipótesis de investigación, para ello se utilizó el estadígrafo no paramétrico Rho de Spearman, se mide la fiabilidad del instrumento se exponen descriptivamente los resultados obtenidos de las dimensiones para luego contrastar la hipótesis.

El capítulo V: Es la parte final de la presente investigación, lleva como nombre, discusiones, conclusiones y recomendaciones, las discusiones se realizaron para comparar los resultados obtenidos en esta investigación con los resultados obtenidos de los antecedentes investigativos, se plantearon las conclusiones del estudio para cumplir con los objetivos de la investigación y finalmente se plantean las recomendaciones que surgen a partir de las conclusiones.

Finalmente se incluyen los anexos correspondientes, como son, los informes anti-plagio, matriz de consistencia, entre otros.

CAPÍTULO I
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Realidad problemática

Los estados de flujos de efectivo es uno de los estados financieros principales, ya que en él se muestran la capacidad de una empresa en generar efectivos y equivalentes de efectivo, clasificándolas en tres grupos, actividades de operación, inversión y financiamiento, es importante mencionar que son las actividades de operación que aseguran la sobrevivencia de una empresa ya que estas aseguran la generación de efectivo y equivalentes de efectivo en el corto plazo.

Ahora bien los indicadores de liquidez de una empresa tales como la capacidad de pago, los ratios de liquidez y los posibles riesgos financieros, se vieron afectados, en primer lugar, por la pandemia ocasionada por el virus SRAS-coV-2 (COVID 19) ocasionándole a las empresas graves problemas de liquidez, en algunos casos al quiebre y cierre de muchas empresas y en segundo lugar a la poca, mala calidad de información para los dueños, gerentes, lo que desemboca en una mala gestión de toma de decisiones.

A nivel internacional

En el mundo, la Organización de la Naciones Unidas (ONU, 2020) en un informe emitido por el secretario general destaca que, a causa de la contracción de la actividad económica la peor parte se la llevarán los países pobres y en vías de desarrollo ya que en estas se concentran aproximadamente un 75% de la población mundial y el 62% de los pobres del mundo, para la mayoría de países de América latina es una crisis de liquidez y que podría llegarse a convertir en un problema de solvencia.

A nivel nacional

A nivel nacional muchas empresas han quebrado y cerrado a causa de la radical disminución de ingresos o simplemente a que ya no pudieron generar efectivo alguno, como fueron las actividades que generaban conglomeraciones como los eventos, recepciones, restaurantes, discotecas, conciertos, en el caso de las empresas que sobrevivieron vieron seriamente afectada la liquidez, es así que estas

empresas debieron reenfocar sus fuerzas a la sobrevivencia de esta, es decir generar efectivo para cumplir con sus actividades operativas en el corto plazo, asegurando la cadena de suministros o en el peor de los casos recuperar efectivo vendiendo el patrimonio que aún les quedaba, y volver a emprender cambiando el giro del negocio.

A nivel local

En el distrito de La Joya, provincia de Arequipa y departamento de Arequipa, contextualizando al sector agropecuario, una empresa agropecuaria que se dedica a la crianza de ganado para explotación de leche cruda entera, la dinámica sustancial de la empresa es adquirir suministros de alimentación para el ganado, alimentarlo tres (3) veces al día, las vacas entran a la sala de ordeño tres (3) veces al día, la leche se almacena en tanques de enfriamiento adecuados, hasta que viene la cisterna de GLORIA S.A, nuestro único cliente, que recoge la producción total aproximada de doce mil kilogramos (12 000) diarios, paralelamente a esta operación sustancial están las de sanidad, reproducción, áreas agrícolas, etc.

La empresa durante el año y antes del Covid, generaba efectivo y equivalentes de efectivo de tal manera que lograba cumplir oportunamente con sus proveedores, colaboradores, terceros y generaba utilidad cerca al 4% de los ingresos para los accionistas, es decir estaba saliendo de la condición mala hacia regular, es importante mencionar que esta hasta antes de la presente investigación no contaba con los estados de flujos de efectivo como herramienta para analizar la liquidez en la empresa. Ocurrida la pandemia por el Covid, la liquidez de la empresa se vio seriamente afectada, por el incremento de precios de insumos para la alimentación, ya que nuestros proveedores los importaban, y el Covid ocasiono que los costos de importación subiesen y en consecuencia nuestros proveedores los subían para nosotros, otros factor fue en la estrepitosa suba del tipo de cambio en el pago las facturas a los proveedores que eran importes altos, es decir se compraba menos dólares con más soles, esto debido a la incertidumbre política que el país atravesaba.

Debido a estos problemas mencionados líneas arriba, y en busca de soluciones, es como surge la presente investigación, en donde se aplicará el Estado de flujos de efectivo y su relación con los indicadores de liquidez de la empresa, de

tal forma que el gerente, administradores puedan analizar dicha información de calidad, para que puedan mejorar el proceso de toma de decisiones en la empresa.

1.1.1 Pregunta general

- ¿Cuál es la relación del Estado de Flujos de Efectivo con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020?

1.1.2 Preguntas específicas

- ¿Cuál es la relación entre el Estado de flujos de efectivo y la capacidad de pago de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020?
- ¿Cuál es la relación entre el Estado de flujos de efectivo y los ratios de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020?
- ¿Cuál es la relación entre el Estado de flujos de efectivo y los riesgos financieros de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020?

1.2 Justificación e importancia de la investigación

La presente investigación tuvo como objetivo, determinar de qué forma el Estado de flujos de efectivo se relaciona con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020. Esto permitió conocer a los tomadores de decisiones cuanto efectivo se generaba y gastaba en las actividades de operación, inversión y financiamiento y así entender mejor la situación de los indicadores de liquidez de la empresa para así mejorar la eficiencia de la empresa.

Justificación teórica: Desde la perspectiva de la justificación teórica, el presente estudio aportó conocimientos respecto a la variable “Estado de Flujos de

Efectivo” y los “Indicadores de liquidez” y como estos se relacionan en una situación real, en una empresa agropecuaria.

Justificación contable: la presente investigación generara el Estado de flujos de efectivo, para que este sepa cuál es su capacidad de generar efectivo y equivalente de efectivo según las actividades de operación, inversión y financiamiento, en un periodo determinado.

Justificación económica: con el estudio de ambas variables aunado a un manejo eficiente de los recursos de la organización, generara más excedentes para comprar maquinaria, contratar personal, pagar impuestos, en otras palabras, aportara a la economía del país.

Justificación social: la presente investigación explica de manera práctica y sencilla de cómo preparar un estado de flujos de efectivo con la metodología organiza, elimina, distribuye y presenta (O.D.E.P), la cual podrán usar otros colegas del área contable y administrativa para los fines que vean por conveniente dentro de sus organizaciones.

Justificación empresarial: la presente investigación dotara de información útil a las empresas del mismo sector, para que puedan contrastar las conclusiones obtenidas y aplicar o adaptar las recomendaciones.

Así mismo los tomadores de decisiones podrán ser conscientes de la capacidad de pago de la empresa, cuando están por entrar a riegos financieros para así apalancarse cuando más les convenga y entender finalmente como estos impactan en los ratios de liquidez.

Justificación metodológica: En la presente investigación al momento de aplicar el instrumento, dio nuevas luces y formas, sobre como recoger la información en un contexto de pandemia actual causada por la COVID-19, se tuvo que respetar y aplicar con mucho cuidado los protocolos de distanciamiento y de desinfección.

1.3 Objetivos de la investigación: general y específicos

1.3.1 Objetivo general

- Determinar la relación entre el estado de flujos de efectivo con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

1.3.2 Objetivos específicos

- Determinar la relación entre el estado de flujos de efectivo con la capacidad de pago de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.
- Determinar la relación entre el Estado de flujos de efectivo con los ratios de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.
- Determinar la relación entre el estado de flujos de efectivo con los riesgos financieros de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

1.4 Limitaciones de la investigación

Durante el desarrollo de la investigación se presentaron las siguientes limitaciones en su realización:

- a) **Limitación de tiempo:** la realización de la presente investigación requirió invertir bastante tiempo, para reunir información de calidad, referente a la variable “Estado de flujos de efectivo” e “Indicadores de liquidez”, así como el sector agropecuario específicamente de la leche cruda entera que es el “bussiness core” del negocio.

- b) **Limitación de recursos:** al momento de reunir información teórica práctica sobre la variable “estado de flujos de efectivo” no se encontró mucha información al respecto, se tuvo que indagar a profundidad para encontrar información de calidad. En la búsqueda de información bibliográfica sobre el tratamiento contable tributario del régimen agropecuario, se encontró muy poca información al ser una de las actividades más informales en el Perú.
- c) **Limitación económica:** la investigación requería comprar libros, equipos, escritorios, compra de software contable, gastos de movilidad a las empresas unidad de estudio, y tiempo por parte del investigador, los cuales fueron cubiertos totalmente por el investigador.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de estudios

2.1.1 Antecedentes internacionales

Chuga y Suarez (2020) en su tesis *La negociación de la cartera vencida y su impacto en la liquidez de la empresa Tenería Díaz Cia.Ltda.* realizada en la universidad técnica de Ambato – Ecuador para obtener el título Ingeniería en empresas, teniendo como objetivo, diagnosticar la incidencia que tiene la cartera vencida y su afectación en la liquidez en la empresa Tenería Díaz Cía. Ltda., adoptando el diseño de enfoque cualitativo y cuantitativo, además se utilizó la investigación documental, trabajo investigativo fue de campo, de método descriptivo, Investigación no experimental, tomando un muestra de 128 clientes de la empresa Tenería Díaz de la Provincia de Tungurahua, de igual manera se toma como población de estudio a 27 empleados de la empresa Tenería Díaz, en la cual concluyo:

Se logró establecer que la negociación interviene en la gestión cuentas vencidas, es necesario contar con políticas crediticias claras, para que estén puedan cobrarse en el plazo pertinente, esto ayudara que la empresa tenga la liquidez idónea para continuar sus operaciones. Cabe recalcar que debe existir verificación interna, así como delimitar claramente las funciones de los colaboradores. (p. 60).

La importancia de este antecedente, en la presente investigación, radica en evidencia como diversos factores afectan la liquidez de la empresa, cabe resaltar que, aun siendo otro país, las empresas pasan por los mismos problemas. los resultados indican que la empresa debe implementar controles en sus políticas de tal forma que no generen problemas de liquidez.

Guamán (2020) en su tesis *Desempeño financiero de una empresa de camarón de la ciudad de Machala en tiempos de covid: Liquidez, endeudamiento y rentabilidad* realizada en la universidad técnica de Machala – Ecuador para obtener el título Ingeniería en contabilidad y Auditoría CPA, teniendo como objetivo, evaluar la liquidez, rentabilidad y endeudamiento de la empresa Armota S.A., en tiempo de

pandemia ocasionada por el covid 19, mediante análisis de las razones financieras aplicables a los estados financieros con corte al primer semestre de los años 2019 y 2020, para determinar cómo ha visto afectada su situación financiera y cómo índice al momento de tomar las decisiones, adoptando el diseño de análisis cualitativo y cuantitativo, de método descriptivo nos da a conocer la realidad tal cual como se presenta en un tiempo y espacio determinado, al aplicar los métodos de observación y descriptivo, podemos analizar y describir sus variables de: liquidez, endeudamiento y rentabilidad, las cuales nos permitan observar el desempeño financiero de la empresa, y como se ha visto afectada por la pandemia, tomando como muestra, el sector camaronero a través de La Cámara Nacional de Acuicultura, como unidad de estudio la empresa Armota S.A, en la cual se puede observar lo siguiente:

Al analizar los estados financieros de la empresa, de observo que, en el primer semestre del año 2020 en comparación al primer semestre del año 2019, muestra mayor liquidez, esto debido a que la empresa cuenta con la capacidad de afrontar sus pagos a corto plazo. (p. 71).

La importancia de este antecedente, en la presente investigación, hace notar como una empresa ha logrado incluso ser un poco más eficiente en el año 2020 respecto al 2019, en el contexto de la pandemia mundial, el análisis de los ratios comprueba dicha situación, sin embargo se puede argumentar que el sector alimenticio siempre tiene dinamismo y que el impacto financiero que pueda desencadenar la COVID 19, recién podría verse al finalizar el ejercicio 2020, o en el año 2021, lo cual aporta información relevante a la empresa, para que esta pueda prepararse lo mejor posible.

Acero (2020) en su tesis *Análisis financiero del crédito en las Mipymes de la industria manufacturera en Bogotá, a partir de indicadores de endeudamiento y liquidez* realizada en la universidad EAN de Bogotá – Colombia, para obtener el grado de maestro, teniendo como objetivo, analizar financieramente el impacto que tiene el crédito en las MIPYMES manufactureras, a partir de indicadores de endeudamiento y liquidez, con la finalidad de determinar si el crédito es un factor de crecimiento para las MIPYMES en Bogotá, adoptando la metodología de la investigación cuantitativa y explicativa, con el fin de determinar las causas, consecuencias y el porqué, se aplicó

dos modelos de probabilidad de quiebra, basados en los modelos de Altman y Conan And Holder Score, que como resultado ratifiquen el resultado de los indicadores plasmados sobre la muestra seleccionada, tomando una muestra de 20 empresas del sector manufacturero, empleando como insumo principal los estados financieros del año 2018, indica que:

Acerca de los indicadores de liquidez, en la razón corriente y prueba acida tienen tendencia a crecer, siempre que las empresas pudieron pagar obligaciones a corto plazo mejorando así la disponibilidad, disminuyeron endeudamiento en general, el crecimiento y mejor control de los gastos tienen relación directa con la liquidez de las empresas. (p. 93).

La importancia de este antecedente, en la presente investigación, demuestra como los indicadores de liquidez crecen si se adoptan buenas prácticas empresariales al reducir la deuda en el corto plazo, y como debería hacer una empresa manufacturera, sector que tiene similitud con el sector agropecuario de explotación lechera.

2.1.2 Antecedentes nacionales

Alarcón y Valdivia (2020) en su tesis *Flujo de efectivo y rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C, Chilca, 2020* realizada en la universidad autónoma del Perú para obtener el título de contador público, teniendo como objetivo, determinar la relación entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C, adoptando el diseño de investigación no experimental de corte transversal de nivel correlacional, tomando un muestreo no probabilístico por conveniencia y comprende 8 colaboradores, explican que:

Respecto al objetivo general y al contrastar los datos de nivel significancia, permitió confirmar la existencia de la relación entre las variables “flujo de efectivo” y “rendimiento financiero”, la empresa no le prestaba importancia al análisis de la proyección de los flujos de efectivo afectando así la liquidez de la empresa. (p. 93).

La importancia de este antecedente, en la presente investigación, es que estudia la misma variable independiente y la segunda variable tiene relación con el tema, es así que la investigación concluye en que estas tienen relación, el antecedente investigativo ayuda a estructurar y brinda información relevante para que se pueda analizar de mejor manera nuestra propia investigación.

Caldas (2018) en su tesis *El análisis del estado de flujos de efectivo y la gestión financiera en las empresas comerciales de la provincia de Huaura, 2018* realizada en la universidad nacional José Faustino Sánchez Carrión, para obtener el título de contador público, teniendo como objetivo, demostrar la forma en que el análisis del estado de flujos de efectivo influye en la gestión financiera en las empresas comerciales de la Provincia de Huaura, 2018, adoptando el diseño de investigación aplicada de alcance descriptivo, explicativo y causal, tomando un muestreo probabilístico donde la muestra es de 210 personas entre gerentes, funcionarios y empleados de las principales empresas en la provincia de Huaura, en la cual concluyo:

La contrastación de los valores estadísticos permite afirmar que el análisis del estado de flujos de efectivo influye en la gestión financiera de las empresas comercial de la provincia de Huaura, aportando así información relevante a la gerencia para un mejor proceso de toma de decisiones. (p. 62).

La importancia de este antecedente, en la presente investigación, es que esta aborda la misma variable independiente “estado de flujos de efectivo” y la segunda variable contempla dentro de sus dimensiones a la liquidez, es importante también porque analiza y obtiene resultados en el año 2010, hasta antes de la pandemia, lo que permite diferencia como eran los resultados de las variables antes de la pandemia, y permite contrastarlos con los nuevos resultados obtenidos en plena pandemia.

Rodríguez (2018) en su tesis *El análisis del estado de flujos de efectivo y su contribución a la mejora de la liquidez de la empresa Publiservice E.I.R.L, Trujillo, 2016* realizada en la universidad privada del norte, para obtener el título de contador

público, teniendo como objetivo, determinar si el análisis del estado de flujos de efectivo contribuye a mejorar el manejo de la liquidez de la empresa Publiservice E.I.R.L, 2016, adoptando el diseño de investigación no experimental de corte transversal de nivel descriptivo, tomando un muestreo no probabilístico por conveniencia y que comprende los registros contables relacionados a la partida efectivo y equivalentes de efectivo, en la cual indica lo siguiente: “El análisis del estado de flujos de efectivo ayudo a medir e identificar los motivos de des liquidez de la empresa en el periodo ya terminado, lo cual se tomará como base histórica para los ejercicios venideros” (p. 55).

La importancia de este antecedente, en la presente investigación, es que analiza las dos variables que están directamente relacionadas a la presente investigación, obviamente el antecedente esta abordado a otro rubro, departamento y año antes de pandemia, pero al tener presente las dos variables, permite identificar de manera fácil como es que abordaron el estudio, entender la metodología y resultados de la investigación, lo cual dio buenas bases para llevar a cabo la presente tesis.

2.2 Desarrollo de la temática correspondiente al tema investigado

2.2.1 Bases teóricas del estado de flujos de efectivo

2.2.1.1 Definiciones de la variable estado de flujos de efectivo

Cuzcano (2020) se refiere al Estado de flujos de efectivo como:

El efectivo está representado por el dinero en billetes y monedas que está disponible para la empresa, como, por ejemplo: dinero en la caja, en la bóveda, en caja fuerte o en las cuentas bancarias mientras que los equivalentes al efectivo si bien la norma las define como inversiones a corto plazo, debemos de entenderlo como los fondos que están orientados más a cumplir los compromisos de pago a corto plazo, que, para propósitos de inversión, básicamente podemos sintetizar la exigencia de la norma en los siguientes dos requisitos para que una inversión financiera sea considerada un equivalente al efectivo, en primer lugar deben convertirse en efectivo

en un plazo no mayor a tres (3) meses y en segundo lugar no se deben exponer a riesgos significativos que hagan que su valor cambie en el tiempo. (p. 988).

“El Estado de Flujos de Efectivo, parte integrante de los estados financieros es un estado que resumen los ingresos y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo, clasificándolos en 3 grupos, de operación, inversión y financiamiento” (LLanto, 2017, p. 25).

LLanto (2017) explica que la variación neta de un saldo en efectivo sea al cerrar un ejercicio o de algún periodo a evaluar, está dado por la siguiente ecuación:

$$\text{Saldo (variación de efectivo)} = \text{Actividades de operación} + \text{Actividades de inversión} + \text{Actividades de financiamiento.}$$

“Para emprender la tarea debemos fijar en nuestra mente estas categorías, así cuando afrontemos un movimiento de dinero no tendremos problemas en ubicarlo en la categoría correcta” (LLanto, 2017, p. 24).

Para poder identificar a las actividades de operación, inversión y financiamiento el párrafo 10 de la NIC 7, establece lo siguiente “El estado de flujos de efectivo informará acerca de los flujos de efectivo habidos durante el periodo, clasificándolos por actividades de operación, inversión y de financiamiento” (LLanto, 2017, p. 2).

Besley y Brigham (2016) afirman que: "El estado de flujos de efectivo está diseñado para mostrar como las operaciones de la empresa han afectado sus flujos de efectivo al revisar sus decisiones de inversión (usos del efectivo) y financiamiento (fuentes del efectivo)" (p. 44).

2.2.1.2 Importancia de la variable estado de flujos de efectivo

Es importante ya que permite valorar la liquidez y solvencia de una empresa, permitirá implementar metodologías para medir y contrastar el valor de los flujos de efectivo con los de otras empresas (Cuzcano, 2020).

Besley y Brigham (2016) indican que la información contenida en el estado de flujos de efectivo es importante porque puede ayudar a resolver preguntas como:

¿La empresa está generando el efectivo necesario para la compra de activos fijos adicionales para su crecimiento? ¿Tiene un exceso de flujo de efectivo que se pueda utilizar para pagar la deuda o invertir en nuevos productos?, esta información es útil tanto para los directivos financieros como para los inversionistas, así que el estado de flujos de efectivo es una parte importante del informe anual. (p. 44).

Arroyo, Vásquez y Villanueva (2020) indican que la importancia del estado de flujos de efectivo radica en:

La información de los orígenes y usos del dinero. Una empresa puede tener un elevado nivel de efectivo que se ven en la cuenta de efectivo y equivalentes del estado de situación, pero al analizar el flujo de efectivo el dinero puede provenir de financiamiento y no de su operatividad. (p. 95).

También es importante ya que, con la información que esta aporta se podrán hacer proyecciones futuras, permite contrastar con que certeza se hicieron las proyecciones pasadas, para analizar la utilidad contable con la generación neta de efectivo y el efecto de variación de precios (Flores, 2010).

2.2.1.3 Características de la variable estado de flujos de efectivo

Arroyo et al. (2020) indica que las características de un estado de flujos de efectivo son:

- Estado financiero histórico.
- Muestras los ingresos y salidas de efectivo en un periodo determinado, clasificándolos en actividades de operación, inversión y financiamiento.
- Útil para analizar detalladamente como se ha movido el efectivo. (p. 94).

2.2.1.4 Teorías relacionadas a la variable estado de flujos de efectivo

Principios básicos para la administración del efectivo

A medida que la administración ha ido mejorando y perfeccionando sus técnicas para manejar apropiadamente los flujos de efectivo, se ha observado que existen 4 principios básicos que suele aplicar. Los dos primeros hacen incidencia en los ingresos de efectivo y los otros dos hacen referencias a la salida de efectivo (Alvarez, 2017).

Los cuales son:

- A. En lo posible, se deben incrementar en ingreso de efectivo.
 - a) Aumentar el número de servicios vendidos
 - b) Aumentar el precio de ventas
 - c) Reestructurar la combinación de ventas, haciendo énfasis en rotar aquellos servicios que tienen mayor margen de ganancias
 - d) Cancelar descuentos, rebajas, etc.

- B. En lo posible, se debe apresurar el ingreso de efectivo
 - a) Aumentar las ventas al contado
 - b) Solicitar anticipos al cliente
 - c) Acortar los tiempos de crédito.

- C. En lo posible, se debe reducir el desembolso de efectivo
 - a) Acuerdos de reducción de precios con nuestros proveedores
 - b) Acortar mermas y desechos en el costo del servicio

- D. En lo posible, se debe atrasar desembolso de efectivo
 - a) Ampliar en lo más posible los plazos de crédito con nuestros proveedores.

- b) Comprar los productos y servicios necesarios para la producción del servicio en el momento próximo a brindar el servicio (Alvarez, 2017, p. 162)

Es preciso mencionar que algunos principios se contradicen entre sí, por ejemplo, si se vende el servicio solo al contado, si bien es cierto se acelera el ingreso de dinero, pero se corre el riesgo que se pierdan los clientes al crédito, disminuyendo el volumen de ventas (Alvarez, 2017). Es en esa situación que aparece el gerente financiero aplicando su conocimiento y experiencia, aplicando una cuidadosa planificación y gestión del efectivo, en consecuencia, la empresa tendrá disponibilidad suficiente para cubrir todas sus actividades operativas, actividades de inversión y en lo posible no recurrir al endeudamiento por parte de los bancos.

Información financiera

Arroyo et al. (2020) afirman que, toda organización, empresa producen a diario información sobre todas las operaciones que esta realiza, todo esto tiene un registro en la contabilidad, dicha información se consolidan en los Estados Financieros, estos brindan información sobre la situación actual económica y financiera respecto a sus activos, pasivo y patrimonio, a un periodo determinado.

Los principales usuarios de la información financiera son: los acreedores, los accionistas, el gobierno, los trabajadores, los ejecutivos de la empresa, y su competencia.

El análisis financiero

Arroyo et al. (2020) indican que, es el análisis de los datos contables de una empresa, para su consecuente interpretación, esta se hace en base a indicadores, estados financieros, ratios, esta información analizada ayudara a los gerentes para que puedan tomar mejores decisiones a favor de la organización. Existe principalmente dos (2) tipos de usuario de la información financiera, en primer lugar, están los usuarios internos, vale decir los gerentes administradores, etc, para mejorar la eficiencia interna de la empresa, en segundo lugar, están los inversionistas,

prestamistas que, al analizar la información financiera, decidirán si hacen inversión o conceden préstamos.

2.2.1.5 Dimensiones de la variable estado de flujos de efectivo

“Las Actividades de Operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o financiamiento” (International Accounting Standard Board, 2018, p. 2).

Importancia de los flujos de actividades de operación

El flujo de operación tiene la misma importancia que la utilidad operativa representada en el estado de resultados. Una creciente utilidad operativa demuestra una mejora en el estado económica de la empresa, pero esta visión debe ser complementada con la generación de flujos operativos. Un relajamiento de las políticas de crédito, como incrementar el plazo de cobranza de 30 a 90 días, puede llevar a generar mayores ventas, en detrimento de la generación de efectivo. Esta situación solamente será detectada analizando la generación de flujos de actividades de operación.

El monto de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación es un indicador importante para evaluar cómo estas están generando efectivo suficiente para pagar financiamientos, sostener la operatividad, pagar a los socios y hacer inversión sin tener que endeudarse. Toda esta información será útil para pronosticar los flujos de efectivo futuros (International Accounting Standard Board, 2018).

Llanto (2017) afirma que, el efectivo procedente de las actividades de operación se origina por las actividades principales de la empresa, éstas influyen directamente en la determinación de utilidad o pérdida de la empresa.

En las actividades de operación, por ejemplo, se tiene: Los Cobros por venta de bienes, servicios, regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de las operaciones

habituales de la empresa, pagos de bienes y servicios, pagos a colaboradores, cobros y pagos por seguros y primas, y otras obligaciones contractuales, cobro y pago de impuestos a las ganancias. (International Accounting Standard Board, 2018, p. 3).

Llanto (2017) afirma que, ciertas transacciones como la enajenación de algún bien del activo fijo darán un rendimiento una pérdida de efectivo que se reflejara en la utilidad del ejercicio, entonces el efectivo de esta operación deberá ser clasificada como actividad de inversión, no obstante, los desembolsos para fabricar o comprar bienes para alquilar que después serán vendidos, deberían considerarse como flujos de efectivo de actividades de operación.

“Actividades de inversión: Son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en los equivalentes al efectivo” (International Accounting Standard Board, 2018, p. 2).

Importancia de los flujos de actividades de inversión

La inversión representa la apuesta que tiene la entidad en sí misma. Los flujos negativos en la actividad de inversión significan que la compañía ha incrementado sus activos fijos o que los ha renovado, en ambos casos demuestra un compromiso con el crecimiento de operaciones en el primer caso y el mantenimiento de las operaciones en el segundo. En ese sentido creemos que es positivo, la presentación de flujos negativos en las actividades de inversión.

La NIC 7 estado de flujos de efectivo, en su párrafo 16 menciona lo siguiente, los desembolsos de flujos de inversión se traducen en las adquisiciones de activos duradero, estos deberán cumplir con lo siguiente, que sean propios, duraderos en el tiempo y que den rendimientos, es decir ingresos de dinero (International Accounting Standard Board, 2018).

Ejemplos de flujos de efectivo de inversión son los siguientes, desembolsos por la compra de activos fijos, intangibles y demás activos a largo plazo. Dichos desembolsos engloban a los activos construidos por la misma entidad. Ingresos por ventas y/o enajenación de activos

fijos. Desembolsos por la compra de instrumentos de pasivo o patrimonio, ofertado por organizaciones diversas, participaciones en negocios conjuntos. Ingresos por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital ofertados por organizaciones diversas, así como participaciones en negocios conjuntos. Desembolsos a cuenta de efectivo y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de ese tipo hechas por entidades financieras). Ingresos de reembolso de anticipos y préstamos a terceros (distintas de las operaciones de este tipo hechas por entidades financieras), desembolsos por acuerdos a finalización, de futuro, de opciones y de permuta financiera, con la excepción si dichos contratos se tengan por motivos de intermediación u otros términos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores pagos se clasifiquen como actividades de financiamiento. Cobros procedentes de contratos a término, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores cobros se clasifiquen como actividades de financiamiento. (International Accounting Standard Board, 2018, p. 3).

“Cuando un contrato tiene como fin coberturar una posición comercial o financiera, los flujos que deriven de él, se clasificaran de la misma forma que se clasifico la cobertura” (International Accounting Standard Board, 2018, p. 4).

Actividades de financiamiento: “Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y los préstamos tomados por la entidad” (International Accounting Standard Board, 2018, p. 2).

Importancia de los flujos de actividades de financiamiento

En el primer año de su constitución se espera que el flujo de actividades de financiamiento de una entidad sea positivo, porque representa el aporte de dinero por parte de los accionistas y el dinero tomado de terceros como entidades financieras o bonistas. Debe pensarse en que dicho flujo positivo, se convertirá a futuro de manera

inevitable en flujos negativos sea por el pago a los acreedores financieros o por el retorno pagado a los accionistas llamado dividendo.

International Accounting Standard Board (2018) señala que: “Es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiamiento, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los suministradores de capital de la entidad” (p. 4).

Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiamientos según la International Accounting Standard Board (2018) son:

Ingresos originados de la emisión de acciones y otros instrumentos de capital, desembolsos a los propietarios por comprar o rescatar acciones de la empresa, ingresos originados de emisión de obligaciones sin garantía, prestamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo a largo o corto plazo, reembolsos en efectivo de fondos tomados en préstamo, desembolsos realizados por el propietario para reducir el saldo pendiente de un arrendamiento financiero. (p. 4).

2.2.1.6 NIFF relacionadas a la variable estado de flujos de efectivo

Norma internacional de información financiera 1- Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Según la International Accounting Standards Boards (2003) indica que:

La aplicación de esta es asegurar que los primeros estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF) de una entidad, así como sus informes financieros intermedios, relativos a una parte del periodo cubierto por tales estados financieros, deberán contener información de alta calidad con las siguientes características:

- Sea transparente para los usuarios y comparable para todos los periodos en que se presenten.
- Suministre un punto de partida adecuado para la contabilización según las NIFF.
- Pueda ser obtenida a un costo que no exceda sus beneficios. (p. 1).

Norma Internacional de Contabilidad 7 Estado de Flujos de Efectivo

El objetivo de la aplicación de la norma es suministrar a los usuarios de los estados financieros cual es la capacidad de la organización para generar efectivo y equivalentes de efectivo y de cómo se usan, también para poder tomar decisiones en base a los datos históricos, a la clasificación de estos según corresponda a las actividades de operación, inversión y financiamiento (International Accounting Standard Board, 2018, p. 1).

2.2.1.7 Normas relacionadas a la variable estado de flujos de efectivo

Resolución N° 002-2018 – EF/30 (Consejo Normativo de Contabilidad). Que, conforme al artículo 10 de la Ley N° 28708 – Ley General del Sistema Nacional de Contabilidad, el Consejo Normativo de Contabilidad tiene entre otras funciones la de emitir resoluciones dictando y aprobando las normas de contabilidad para las entidades del sector privado.

Que, conforme al numeral 16.3 del artículo 16 de la precitada Ley, las entidades del sector privado efectuarán el registro contable de sus transacciones con sujeción a las normas y procedimientos dictados y aprobados por el Consejo Normativo de Contabilidad.

Artículo 1.- Oficializar el Set de Normas Internacionales de Información Financiera versión 2018, la modificación a la NIC 19 – Beneficios a los Empleados, y el Marco Conceptual para la Información Financiera.

Artículo 2.- La vigencia de las normas mencionadas en el artículo 1, es la establecida en cada una de ellas.

Dentro de los cuales en el anexo de la presente resolución está comprendido la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo

El Decreto de ley N° 21621 de 1976 (Con fuerza de ley) Por medio de la cual se crea la ley de la Empresa Individual de Responsabilidad Limitada, 14 de Setiembre del 1976, contiene de manera importante para la investigación lo siguiente:

CAPÍTULO I

DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 1.- La Empresa Individual de Responsabilidad Limitada es una persona jurídica de derecho privado, constituida por voluntad unipersonal, con patrimonio propio distinto al de su Titular, que se constituye para el desarrollo exclusivo de actividades económicas de Pequeña Empresa, al amparo del Decreto Ley N° 21435.

Artículo 2.- El patrimonio de la Empresa está constituido inicialmente por los bienes que aporta quien la constituye. El valor asignado a este patrimonio inicial constituye el capital de la Empresa.

Artículo 3.- La responsabilidad de la Empresa está limitada a su patrimonio. El Titular de la Empresa no responde personalmente por las obligaciones de ésta, salvo lo dispuesto en el artículo 41.

Artículo 5.- Cada persona natural podrá ser titular de una o más Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada.

CAPÍTULO V

DE LOS ORGANOS DE LA EMPRESA

Artículo 36.- -Son órganos de la Empresa:

- A) El titular
- B) La gerencia

Artículo 37.- El Titular es el órgano máximo de la Empresa y tiene a su cargo la decisión sobre los bienes y actividades de ésta.

CAPÍTULO VII DEL BALANCE Y DE LA DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS

Artículo 61.- El Gerente está obligado a presentar al Titular, dentro del plazo máximo de sesenta (60) días, contado a partir del cierre del ejercicio económico, el Balance General con la cuenta de resultados y la propuesta de distribución de beneficios.

El ejercicio económico coincide con el año calendario. Como excepción, el primer ejercicio se iniciará al momento de inscribirse la Empresa y terminará con el año calendario.

2.2.2 Bases teóricas de la variable indicadores de liquidez

Es necesario primeramente definir que es la liquidez. La liquidez está compuesta con la capacidad de pago y fechas de vencimiento, la organización tendrá liquidez cuando cancele sus pasivos puntualmente (Flores, 2010).

Arroyo et al. (2020) indica que, los indicadores financieros se calculan usando las partidas de los Estados Financieros, estos se usan para poder hacer comparación de la variación de estos ratios respecto a los obtenidos en ejercicios anteriores, o bien para comparar ratios con otras empresas de la misma industria, es decir su competencia. Cabe mencionar que estos se calculan a un determinado periodo de tiempo según lo requiera la empresa.

Gutiérrez y Tapia (2016) indican que, si se habla de liquidez, se habla de facilidad para generar efectivo, es una característica de los activos corrientes y/o

circulantes, dicha operación dará como resultado mayor información para decisiones de inversión, financiamiento y operación.

2.2.2.1 Definiciones de la variable Indicadores de liquidez

Arroyo et al. (2020) sostiene que:

Los indicadores de liquidez, llamados también de solvencia de corto plazo, miden la capacidad de pago de la empresa para cumplir sus compromisos financieros a corto plazo, es decir un año. Este análisis se fundamenta en las cuentas de activo y pasivo corriente. La liquidez de un activo se basa en su capacidad de convertirse en efectivo, en el estado de situación financiera las partidas están ordenadas según su liquidez. (p. 44).

Gitman y Zutter (2016) indican que, los indicadores de liquidez se cuantifican a través de la capacidad de pago en el corto plazo y al vencimiento de sus obligaciones, si la liquidez es limitada la empresa puede enfrentarse a problemas de quiebra, también puede darse el caso de exceso de liquidez en los bancos, esto no es conveniente ya que el banco ofrece rendimientos muy bajos, lo que tendrá que buscar la gerencia es el equilibrio necesario para optimizar los recursos de la empresa.

Besley y Brigham (2016) indican que los indicadores de liquidez, miden con cuanta facilidad los activos se pueden convertir en efectivo sin que esto signifique pérdida de su valor inicial, mientras sea más eficiente cumpliendo pasivos a corto plazo, la organización tendrá mejor posición líquida, finalmente una empresa será más líquida si tiene más activo corriente que él no corriente.

2.2.2.2 Importancia de la variable indicadores de liquidez

Todo negocio necesita efectivo para iniciar, y estos se pueden controlar con los indicadores de liquidez, para asegurar el funcionamiento operativo de la empresa, como compra de existencias, inversión en activos, etc. (Flores, 2010).

Como medida de seguridad y de prevención, la empresa necesitar asegurar el aprovisionamiento necesario para responder a escenarios que no salen de acuerdo a lo planeado, como un retraso de cobro a clientes, fallas en la planta de producción, o circunstancias no controlables, como la naturaleza o la misma pandemia que hoy se atraviesa (Flores, 2010).

De forma especulativa, cuando hay bastante oferta en el mercado, los precios de las mercancías bajan temporalmente, y de esta manera haría acumular existencias sea más rentable, en la misma línea de ideas también se da en la compra de activos fijos (Flores, 2010).

2.2.2.3 Características de la variable indicadores de liquidez

Gutiérrez y Tapia (2016) sostienen que las características de los indicadores de liquidez son:

- **Activo corriente:** son bienes y derechos aplicados para la cancelación de un pasivo corriente, pueden convertirse con facilidad en efectivo, recuperándose en un ciclo corto de explotación, es necesaria para llevar el ciclo normal y generar beneficios para la empresa.
- **Pasivo corriente:** El pasivo corriente son deudas que la empresa debe reintegrar en el plazo igual o inferior a un año, caracterizadas por su grado de exigibilidad y por contraponerse a los recursos permanentes.

- **Inventario:** Los inventarios son bienes tangibles susceptibles de ser vendidos para satisfacer alguna demanda futura o para ser consumidos en la producción de bienes o servicios.
- **Efectivo:** El efectivo es un activo financiero líquido, universalmente aceptado para realizar el pago de bienes, servicios y amortización de deudas, a la vez, sirve como reserva de valor pudiendo ahorrarlo o usarlo más adelante. (pp. 12-13).

2.2.2.4 Teorías relacionadas a la variable indicadores de liquidez

Ciclo operativo y ciclo de conversión del efectivo

Arroyo et al. (2020) al respecto indica que:

Cuando las necesidades de capital de trabajo de una empresa aumentan, en forma razonable, se puede esperar que las necesidades de financiamiento también crezcan y, como consecuencia de ello, que los gastos financieros se eleven. Para determinar que variables podrían manejar la empresa para regular los requerimientos de capital de trabajo, es necesario analizar los conceptos de **ciclo operativo y de ciclo de conversión del efectivo** (o ciclo de caja).

El ciclo operativo se define como el periodo que transcurre desde que se adquieren las mercaderías o insumos hasta que la empresa recibe el efectivo productos de las cobranzas a sus clientes. Esta conformados por dos componentes: el periodo promedio de inventario (PPI) y el periodo promedio de cobranza (PPC). El PPI corresponde al tiempo que pasa desde que se adquieren las mercancías de los proveedores hasta que se realiza la venta de productos a los clientes. El PPC es el tiempo que pasa desde que se realiza las ventas de los productos a los clientes hasta que la empresa recibe el efectivo producto de las cobranzas de las cuentas por cobrar comerciales a sus clientes.

El ciclo operativo (CO) se mide en días. A manera de conclusión, se puede afirmar que, a mayor ciclo operativo, la empresa va a requerir inmovilizar una mayor cantidad de recursos económicos para poder realizar sus actividades de manera sostenible. (pp. 145-146).

Este indicador se representa matemáticamente así:

$$\text{Ciclo operativo} = \text{PPI} + \text{PPC}$$

Ciclo de conversión de efectivo (CCE)

Arroyo et al. (2020) al respecto indica que:

También llamado ciclo de caja, el ciclo de conversión de efectivo se define como el periodo de tiempo que transcurre desde que se realiza el pago de las cuentas por pagar comerciales a los proveedores hasta que la empresa recibe el efectivo producto de las cobranzas de sus clientes. Está formado por dos componentes: el ciclo operativo (CO) y el periodo promedio de pago (PPP). El PPP corresponde al tiempo que pasas desde que se adquieren las mercaderías de los proveedores hasta que la empresa realizar el pago correspondiente.

El ciclo de conversión del efectivo (CCE) se mide en días. A manera de conclusión, se puede afirmar que a mayor ciclo de conversión de efectivo (CCE), la empresa va a requerir mayor financiamiento con fondos de terceros de corto plazo, normalmente procedentes de entidades financieras. Ese financiamiento implicara que la empresa asuma un mayor nivel de gasto financiero para poder realizar sus actividades en forma sostenible. (pp.146-147).

Este indicador se representa matemáticamente así:

$$\text{Ciclo de conversión en efectivo} = \text{PPI} + \text{PPC} - \text{PPP}$$

$$\text{Ciclo de conversión en efectivo} = \text{CO} - \text{PPP}$$

Estrategias para alcanzar una gestión eficiente del ciclo de conversión de efectivo (o ciclo de caja)

Arroyo et al. (2020) recomienda las siguientes estrategias:

- Tratar de reducir los niveles de inventario, para lo cual se debe coordinar con el área de operaciones para analizar la situación y definir hasta qué punto se pueden disminuir los niveles de inventario.
- Se puede tratar de reducir los niveles de cuentas por cobrar comerciales, para lo cual se debe coordinar con el área de ventas o comercialización para analizar la situación y definir hasta qué punto se pueden acortar los plazos de créditos a clientes.
- Se puede tratar de incrementar los niveles de cuentas por pagar comerciales, para cual se debe coordinar con el área de logística para analizar la situación y definir hasta qué punto se pueden ampliar los plazos de pago a proveedores. (pp. 150-151).

Planeación financiera de corto plazo

El planeamiento es un proceso en el cual se necesita diseñar una sucesión de tareas y reconocer los recursos necesarios para su ejecución, con el fin de alcanzar los objetivos trazados por la empresa (Arroyo et al., 2020).

En el contexto del corto plazo, se puede decir que refiere a las actividades, procesos, que se dan en el ámbito operativo, como por ejemplo la materia prima y suministros que entran a producción para realizar los productos de ese día, por otro lado el largo plazo, se refiere con las actividades de inversión, crecimiento, podría decirse que esta esta relacionada con la visión de la empresa, en el futuro (Arroyo et al., 2020).

La herramienta mas importante para analizar la liquidez y que contribuira en la planificacion financiera a corto plazo, es el “flujo de caja proyectado” en este se proyectaran los ingresos y salidas de dinero a un determinado periodo, puede ser mensual, trimestral, no mayor a un año, en este se podra ver si en algun momento los egresos de efectivo superan a los ingresos, entones el area de finanzad debera planear como cubrir esa deficit de tal manera que la empresa no corra riesgos y pueda seguir operando (Arroyo et al., 2020).

Financiamiento de corto plazo

Normalmente el termino corto plazpo refiere a un periodo no mayor a doce meses, es asi que las empresas para poder determinar la cantidad de financiamiento, identifican todas las operaciones que supongan entrada y salida de efectivo en un periodo determinado, en base a ello determinan la cantidad de financiamiento, lo importante de este proceso es encontrar la fuente de financiamiento mas eficiente, es decir la que tenga menos costo de diner, esta pueda ser de entidades financieras, socios o nuevos inversionistas (Arroyo et al., 2020).

Las decisiones de financiamiento en el corto plazo normalmente tienen las mismas bases que las de largo plazo, sin embargo el corto plazo se centra en el manejo del capital de trabajo mediante de los flujos de efectivo a travez del analisis de los tiempos, riesgos y el impacto que tendra en la organización, es necesario una gestion eficaz en el corto plazo, ya que si estas no son consideradas no habria el largo plazo (Gitman y Zutter, 2016).

El control de la liquidez

Para lograr el concepto de “control de liquidez” se necesita dos herramientas, en primer lugar, el flujo de caja y en segundo lugar la posición de caja.

- a) El flujo de caja: El flujo de caja es una herramienta de gestión que permite contrastar la actividad diaria con la realidad del resto de la empresa, recoge información de la actividad de la empresa traduciéndola en entradas y salidas de efectivo, mejorando así la gestión de tesorería, cabe destacar que el flujo de

caja es la parte final de todo presupuesto maestro. En términos monetarios el flujo de caja contempla todas las actividades que desenvuelven otras áreas, es decir cualquier desviación que tengan alguna actividad influirá en el flujo de caja, es decir un flujo de caja es imposible que se cumpla, lo importante de esta herramienta es tratar de recoger de la mejor manera posible la información para poder proyectarla y así disminuir la incertidumbre y en consecuencia riesgos para la empresa (Flores, 2010).

- b) La posición de caja: podría decirse que es el detalle máximo del flujo de caja, ya que detalla precisamente los montos, saldos que lo componen, integrando todos los movimientos diarios de efectivo de la empresa, para tener una mejor perspectiva analítica y detallada posible de los recursos dinerarios con los que cuenta la empresa (Flores, 2010).

2.2.2.5 Dimensiones de la variable indicadores de liquidez

Capacidad de pago: Una herramienta para evaluar si una empresa posee capacidad de pago es el flujo de caja, por ejemplo, en la liquidez corriente se evalúa partidas existencias al costo, y la verdad es que estas al venderse generarán un flujo mayor ya que estas se venden o transforman con una rentabilidad. Al solicitar un préstamo bancario en el corto plazo, antes de, deberá prepararse un flujo de caja, considerando las cuotas de pago de los mismos, así la empresa demostrará que tiene capacidad de pago para afrontar sus operaciones en el corto plazo (Flores, 2010).

Disponibilidad de efectivo: Es la capacidad inmediata en términos monetarios con la que cuenta la empresa u organización para poder hacer frente a un pasivo.

Presupuestos: Es una técnica o herramienta de carácter contable el cual se expresa en términos cuantitativos y monetarios los planes y actividades que se realizarán en el futuro. El presupuesto es muy importante para el planeamiento y el control de las actividades de la organización. Esta permitirá a la organización proyectar las fuentes de obtención de los recursos de una empresa y como son

repartidos en el presupuesto. Al cerrar un ejercicio, la organización puede comparar los resultados reales obtenidos con el presupuesto de ese periodo y tomar decisiones sobre las desviaciones que se presenten (Udolkín, 2017).

Ratios de liquidez

Al respecto Arroyo et al. (2020) indica que:

Los índices de liquidez, llamado también de solvencia de corto plazo, miden la capacidad de pago de la empresa para cumplir sus compromisos financieros a corto plazo, es decir menos de un año. Este análisis se fundamenta en las cuentas del activo y pasivo corriente. La liquidez de un activo se basa en su capacidad de convertirse en efectivo. En el estado de situación, se puede observar claramente que las cuentas están ordenadas según su liquidez. (p. 44).

- **Capital de trabajo:** Arroyo et al. (2020) sostiene que:

Es un indicador de estabilidad que asegura la protección para los acreedores en caso de que la empresa entre en recesión, representa los recursos que le quedan a la empresa para operar luego de cubrir sus obligaciones a corto plazo. (p. 47).

- **Razón circulante o de solvencia:** Arroyo et al. (2020) afirma que:

Muestra la cobertura del activo corriente respecto al pasivo corriente. Cuanto mayor es la ratio, mayor es la capacidad de la empresa para pagar su deuda a corto plazo. Una ratio mayor a 1 indica que la empresa cubre parte de su activo corriente con obligaciones de largo plazo. (p. 44).

Este ratio tiene la limitación de no tener en cuenta si la empresa genera caja, dado que esta puede ser liquidada debido a deuda a largo plazo. En épocas

inflacionarias, no se recomienda que esta ratio sea alto, ya que el dinero se devalúa con el tiempo.

- **Prueba acida o liquidez inmediata:** Arroyo et al. (2020) indica que:

Es una ratio más exigente que la razón corriente, ya que descarta las partidas o cuentas menos liquidas. Cuanto más elevado sea este índice, mejor será la capacidad de pago. Esta ratio es más sensible al medir la liquidez, cuando el inventario no puede convertirse rápidamente en efectivo o ya no se puede convertir en efectivo al mismo valor (por obsolescencia). (p. 45).

Sin embargo, deberías descontarse todas las partidas o cuentas menos liquidas adicionales a los inventarios. Así quedaría únicamente las partidas que en orden de liquidez en el activo están sobre la cuenta inventarios.

- **Razón de efectivo:** Arroyo et al. (2020) indica que:

Se le denomina también prueba defensiva. Es un análisis más profundo de liquidez, ya que considera únicamente la relación entre a la cuenta de efectivo y equivalentes y las deudas de vencimiento a corto plazo (un año máximo). Muestra el nivel de pasivo corriente que es cubierto por la tesorería de la empresa, normalmente los saldos de caja y bancos a la vista, así como inversiones temporales sin riesgo. Es preciso mencionar que un ratio elevado no necesariamente es bueno, dado que podría significar que se tiene dinero en caja y bancos para pagar deudas de corto plazo y el dinero en caja y bancos es dinero sin movimiento que casi no genera rendimiento. (p. 46).

Tabla 1

Razones de liquidez

Razón	fórmula para el calculo	Unidad de medición
Liquidez		
Capital de trabajo	Activos corrientes - Pasivos corrientes	unidades monetarias
Razón circulante o solvencia	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	unidades monetarias
Prueba acida o de liquidez inmediata	$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Existencias}}{\text{Pasivos corrientes}}$	unidades monetarias
Razon de efectivo	$\frac{\text{Efectivo y equivalentes} + \text{cuentas por cobrar}}{\text{Pasivo corriente}}$	unidades monetarias
	$\frac{\text{Efectivo y equivalentes de efectivo}}{\text{Pasivo corriente}}$	unidades monetarias

Fuente: Adaptado de Arroyo et al., 2020.

Riesgos financieros

Al respecto Arroyo et al. (2020) indica que:

El riesgo representa la posibilidad o probabilidad de obtener un rendimiento menor al esperado, o bien un rendimiento negativo al realizar una inversión en un activo financiero o en un proyecto. Esta posibilidad o probabilidad puede ser explicada por el comportamiento inesperado de determinadas variables, por ejemplo, el ingreso a un proceso de recesión económica,

fluctuaciones en el tipo de cambio, variaciones en la inflación, problemas específicos asociadas a la gestión de una empresa, cambios en las expectativas de los agentes económicos, etcétera, las cuales podrían generar un impacto negativo sobre el rendimiento. (p. 354).

En otras palabras, el riesgo es la variabilidad en los rendimientos que se esperan. Si más grande es la variabilidad, más riesgoso será el valor. Por ejemplo, suponga que un inversionista compra un bono soberano del gobierno peruano a un año con un rendimiento del 7%. Si lo mantiene durante todo el año, obtendrá un rendimiento sobre su inversión de 7% garantizado por el gobierno peruano. En cambio, si compra una acción ordinaria de la empresa Alicorp y la conserva durante un año, el dividendo de efectivo que proyectaba obtener puede o no materializarse como lo esperaba, además, el precio final del año de la acción puede ser mucho menor que el esperado, quizás menor que el inicial. Así, su rentabilidad sobre esta inversión puede diferir sustancialmente de la rentabilidad esperada. En este contexto, el bono soberano del gobierno peruano sería un valor como ya se mencionó, la relación entre riesgo y rendimiento es básica en finanzas: el inversionista espera más por arriesgar más:

- A mayor riesgo, se espera mayor rendimiento
- A menor riesgo, se espera un menor rendimiento.

Así mismo Besley y Brigham (2016) indican que, existe riesgo financiero cuando la empresa se apalanca financieramente, por ejemplo en las empresas que reúnen capital en forma de acciones, entonces de existir prestamos, quienes asumen la responsabilidad son los dueños de acciones comunes, por ejemplo si la empresa tiene 20 accionistas estos asumirán el riesgo financiero en forma proporcional del 5%, pero si la empresa se capitaliza con 50% de préstamos 50% de capital y que 10 accionistas den el capital, estos últimos cargaran con el 10% de todo el riesgo es decir el doble, ya que el otro 50% está hecho en base de contratos de préstamos, es por ello que a mayor apalancamiento financiero mayor riesgo.

2.2.2.6 NIFF relacionada a la variable indicadores de liquidez

Norma internacional de contabilidad 1 Presentación de Estados Financieros

La International Accounting Standards Boards (2003) indica que:

Una entidad decidirá si ha de presentar partidas adicionales de forma separada en función de una evaluación de, la naturaleza y la liquidez de los activos. Una entidad presentará sus activos corrientes y no corrientes, así como sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas en su estado de situación financiera...excepto cuando una presentación basada en el grado de liquidez proporcione una información fiable que sea más relevante. Cuando se aplique esa excepción, una entidad presentará todos los activos y pasivos ordenados atendiendo a su liquidez.

Para algunas entidades, tales como las instituciones financieras, una presentación de activos y pasivos en orden ascendente o descendente de liquidez proporciona información fiable y más relevante que la presentación corriente – no corriente, debido a que la entidad no suministra bienes ni presta servicios dentro de un ciclo de operación claramente identificable. La información sobre las fechas esperadas de realización de los activos y pasivos es útil para evaluar la liquidez y solvencia de la entidad. (pp. 11-12).

2.2.2.7 Normas relacionadas a la variable indicadores de liquidez

El decreto de urgencia N° 005-2019 del 2019 (Poder Ejecutivo). Por el cual modifica la ley N° 30341, ley que fomenta la liquidez e integración del mercado de valores, indica que:

Extiende hasta el 31 de diciembre del 2022 la exoneración del Impuesto a la Renta (IR) a las rentas provenientes de la enajenación (transferencia) de una serie de valores:

1. Acciones comunes y acciones de reinversión.
2. American depositary Receipts (ADR) y Global Depositary Receipts (GDR).
3. Unidades de Exchange trade Fund
4. Valores representativos de deuda.
5. Certificados de participación en fondos mutuos de reinversión de valores.
6. Certificados de participación de Fondo de inversión en Renta de bienes inmuebles.
7. Facturas negociables.

Asimismo, la norma establece que el monto negociado diario de estos valores no podrá ser menor a seis unidades impositivas tributarias (UIT), y que el resultado no podrá ser menor al límite establecido por el reglamento que no podrá exceder de 45%. De esta manera se aumentarían las exigencias para que a las rentas por la venta de valores pueden aplicar la exoneración del I.R.

2.3 Definición conceptual de terminología empleada

Cobro a clientes

Podría decirse que son todos los recursos que se obtiene a partir de la oferta de algún bien o servicio, en contexto sería la acción de cobrar a nuestro cliente por la venta de leche cruda entera.

Pago a proveedores

Son los desembolsos originados a partir de la operatividad de la empresa, todo ingreso ocasiona un desembolso por el costo del mismo, pueden ser desembolsos por pago a proveedores, pago de nómina, pago de alquileres, pago de impuestos y otros.

Inversión

Se entiende por inversión en términos monetarios, a toda acción que conlleve desembolso para la adquisición de activos fijos, biológicos, intangibles, etc. para apalancarse operativamente o la compra de acciones, bonos, etc.

Enajenación de activos fijos

La enajenación comprende a la acción de vender, cesionar, o transferir el derecho de algún bien, generalmente se usa en la venta de activos, en contexto normalmente se enajena vacas, que ya están en la etapa baja producción, descarte o sacas, con el fin de liquidar activos que no cubren su costo de mantenimiento y recuperar parte de capital invertido.

Obtención de financiamiento o apalancamiento

Es la acción de apalancarse, obtener recursos monetarios para la operación de la empresa, ya sea de instituciones financieras o terceros como empresas relacionadas y otros, dicho financiamiento deberá tener un costo del prestamos, que es la utilidad o ganancia que obtiene el dador del préstamo.

Arroyo et al. (2020) indica que: “El apalancamiento está asociado al uso de algún mecanismo para incrementar la rentabilidad o rendimiento de una inversión o negocios” (p. 306).

A su vez el apalancamiento se divide en apalancamiento operativo y financiero, el primero es cuando las empresas adquieren activo fijo para aumentar la escala de operaciones y generara alta rotación de dichos activos, el segundo es cuando las empresas financian sus operaciones recurriendo a terceros, en el cual hay un costo del dinero como los intereses (Arroyo et al., 2020).

Pago de financiamiento

Es la acción de desembolsar el monto correspondiente al dador del préstamo, ya sea una entidad financiera, empresa relacionada o un tercero, según el cronograma establecido

Disponibilidad de efectivo

Es la característica inmediata que tiene la empresa para responder antes algún requerimiento que conlleve desembolsar dinero, está íntimamente ligada al concepto de liquidez y solvencia en una empresa.

Presupuesto

Es una técnica o herramienta de carácter contable el cual se expresa en términos cuantitativos y monetarios los planes y actividades que se realizaran en el futuro. El presupuesto es muy importante para el planeamiento y el control de las actividades de la organización. esta permitirá a la organización proyectar las fuentes de obtención de los recursos de una empresa y como son repartidos en el presupuesto. Al cerrar un ejercicio, la organización puede comparar los resultados reales obtenidos con el presupuesto de ese periodo y tomar decisiones sobre las desviaciones que se presenten (Udolkin, 2017).

Capital de trabajo

Arroyo et al. (2020) sostiene que: “Es un indicador de estabilidad que asegura la protección para los acreedores en caso de que la empresa entre en recesión, representa los recursos que le quedan a la empresa para operar luego de cubrir sus obligaciones a corto plazo” (p. 47).

Razón de circulante o solvencia:

Arroyo et al. (2020) afirma que: “Muestra la cobertura del activo corriente respecto al pasivo corriente. Cuanto mayor es la ratio, mayor es la capacidad de la

empresa para pagar su deuda a corto plazo. Una ratio mayor a 1 indica que la empresa cubre parte de su activo corriente con obligaciones de largo plazo” (p. 44).

Prueba acida o liquidez inmediata

Arroyo et al. (2020) indica que:

Es una ratio más exigente que la razón corriente, ya que descarta las partidas o cuentas menos liquidas. Cuanto más elevado sea este índice, mejor será la capacidad de pago. Esta ratio es más sensible al medir la liquidez, cuando el inventario no puede convertirse rápidamente en efectivo o ya no se puede convertir en efectivo al mismo valor (por obsolescencia). (p. 45).

Riesgos de liquidez

El riesgo es la variabilidad en los rendimientos que se esperan, mientras más grande es la variabilidad, más riesgoso será el valor, es decir que si estos se traducen a la realidad se convertirán en riesgos de liquidez en el corto plazo y amenazara la operatividad de la empresa.

Toma de decisiones

Cuando hablamos de toma decisiones necesariamente se habla de problemas, respecto a ello. Stonner, Freeman y Gilbert (2009) afirma que, en la toma de decisiones se enfrenta directamente con problemas. se habla de problemas cuando una situación no se está dando de la manera que se desea. Frecuentemente ocurre que los problemas se convierten en oportunidades, por ejemplo: cuando nuestros clientes esperan tiempo de más por su pedido, podrían ser las oportunidades para rediseñar el proceso logístico.

Cadena de suministro

Calatayud y Katz (2019) indica que, estas engloban al grupo de tareas que abarca desde el diseño de un producto o servicio, hasta su entrega o su prestación a los consumidores finales.

Patrimonio

El patrimonio representa los compromisos que tienes la empresa con sus accionistas, socios y/o titulares, ya que estos invirtieron en la empresa, el patrimonio también representa lo que queda después de restar los pasivos a los activos, en esta también se encuentra el resultado del ejercicio ya sea utilidad o pérdida (Zeballos, 2014).

Sector agropecuario

El sector agropecuario está conformado por las unidades agropecuarias que explotan terrenos tanto para fines agrícola como para crianza de ganado, con el fin de obtener lucro, sin distinción alguna por el tamaño y/o condición jurídica. Instituto Nacional de Estadística e Informática (Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI], 2014).

Importación

La importación es el mecanismo que otorga el acceso de bienes y servicios dentro del país para su consumo, después del pago de los impuestos de nacionalización dichos bienes tienen derecho a comercializarse dentro de cualquier lugar del país. Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT, 2020).

Gestión financiera

También conocida como función financiera, esta se centra en la optimización del manejo de los recursos dinerarios de la empresa, dichos recursos tienen dos posibles destinos, operatividad de la organización – cadena de suministros o inversión en activos fijos – apalancamiento operativo (Arroyo et al., 2020).

CAPÍTULO III
MARCO METODOLÓGICO

3.1 Tipo y diseño de investigación

Nivel de investigación

Según el alcance del objetivo general y específicos, el nivel corresponde a **descriptivo - correlacional**, ya que se tratará de explicar cómo se relaciona la variable independiente sobre la variable dependiente.

Hernández, Fernández y Baptista (2010) indican que es de nivel descriptivo porque: “Busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población” (p. 80).

Hernández et al. (2010) indican que es de nivel correlacional porque: “Tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular” (p. 81).

Método de investigación

El método de la investigación es de tipo No experimental.

Hernández et al. (2010) sostiene que la investigación no experimental es: “Un estudio que se realiza sin la manipulación derivada de variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos” (p. 149).

Diseño de investigación

Al usar un método no experimental, según el tipo de datos será de un enfoque cuantitativo, el diseño que se empleará será:

- a) Es una investigación de diseño **no experimental**, de tipo **correlacional** y **transversal o transaccional**.
- b) El tipo de investigación es **correlacional**, ya que tiene como finalidad determinar el grado de relación o asociación no causal existente entre las dos variables.
- c) Según los fines que se persiguen la clase a la cual corresponde esta investigación es **aplicada**.
- d) **Según el tipo de datos**, es **una investigación cuantitativa**, ya que examinaremos los datos de forma numérica.

3.2 Población y muestra

Población

La población de la presente investigación está constituida las empresas agropecuarias de explotación lechera del distrito de La Joya, provincia y departamento de Arequipa.

Muestra

Para el presente estudio se seleccionó a una empresa agropecuaria de explotación lechera, la cual lleva por nombre: Fundo Montecruz E.I.R.L, la cual está compuesta por un (1) gerente general, una (1) jefa de tesorería, un (1) contador, un (3) asistente contable, un (1) encargado de logística, dos (2) administradores de establo y cuatro (5) jefes de área, de sanidad y reproducción, terneraje, alimentación, sala de ordeño y el área agrícola.

Muestreo

El muestreo es censal ya que se ha seleccionado el 100% de la muestra, que son los colaboradores de la empresa que tienen conocimiento y relación al control de los flujos de efectivo de esta.

Tabla 2

Detalle de muestreo

Nro	Sexo	Edad	Tiempo laborado	Grado de instrucción	Estado de flujos de efectivo												Indicadores de liquidez									
					P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	P13	P14	P15	P16	P17	P18	P19	P20	P21	P22
1	Masculino	40 a mas	3 años a mas	Post-grado	4	4	2	2	4	2	3	4	4	4	2	2	2	4	2	4	2	4	4	4	2	
2	Masculino	31 a 40	2 años	Profesional	4	4	5	4	5	3	3	5	4	4	3	3	4	5	5	5	4	3	4	4	3	4
3	Masculino	31 a 40	3 años a mas	Profesional	3	2	4	4	4	1	2	5	4	2	2	1	2	4	4	4	2	2	2	4	4	2
4	Masculino	40 a mas	3 años a mas	Post-grado	5	5	4	5	5	1	5	4	5	2	5	1	4	4	5	5	4	2	4	4	2	4
5	Masculino	40 a mas	3 años a mas	Profesional	5	4	5	4	5	4	4	5	4	2	4	2	4	4	4	4	4	2	1	2	2	1
6	Femenino	31 a 40	3 años a mas	Profesional	5	5	5	5	5	2	5	5	4	4	4	2	4	5	5	5	2	2	4	4	4	2
7	Masculino	26 a 30	2 años	Profesional	5	4	5	5	5	1	5	5	4	3	4	1	4	4	5	5	1	2	4	4	4	1
8	Masculino	31 a 40	3 años a mas	Profesional	5	5	2	2	4	4	2	5	5	4	5	1	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
9	Femenino	26 a 30	2 años	Profesional	5	5	4	4	4	1	4	4	4	3	5	1	5	5	5	5	5	4	5	5	5	5
10	Femenino	40 a mas	3 años a mas	Profesional	4	4	5	5	5	1	3	5	5	2	4	2	4	5	5	5	4	5	4	4	3	5
11	Femenino	26 a 30	2 años	Profesional	5	5	1	1	5	5	1	5	5	1	5	1	1	5	1	5	5	5	5	5	5	5

3.3 Hipótesis

3.3.1 Hipótesis general

Existe relación significativa entre el Estado de flujos de efectivo con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

3.3.2 Hipótesis específicas

- Existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y la capacidad de pago de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.
- Existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y las ratios de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.
- Existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y los riesgos financieros de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

3.4 Variables operacionalización

3.4.1 Variables operacionalización

Tabla 3

Matriz de operacionalización de la variable independiente

Variable independiente	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítem
Estado de flujos de efectivo	Besley y Brigham afirman que: "El estado de flujos de efectivo está diseñado para mostrar como las operaciones de la empresa han afectado sus flujos de efectivo al revisar sus decisiones de inversión (usos del efectivo) y financiamiento (fuentes del efectivo)" (p. 44).	El Estado de flujos de efectivo está compuesto por: Actividades de operación, Actividades de inversión y actividades de financiamiento , que mostrarán el uso y generación del efectivo y equivalentes de efectivo en un periodo determinado.	Actividades de operación	Cobro a clientes	1
				Pago a proveedores	2
				Pago de nomina	3
			Actividades de inversión	Pago de alquileres	4
				Pago de impuestos	5
				Inversión en activo biológico	6
			Actividades de financiamiento	Venta de activo biológico	7
				Inversión en activos fijos	8
				Enajenación de activos fijos	9
				Obtención de financiamiento bancario	10
				Pago de financiamiento bancario	11
				Obtención de financiamiento de relacionadas	12
				Pago de financiamiento a relacionadas	13
					14
					15
					16

Tabla 4

Matriz de operacionalización de la variable dependiente

Variable independiente	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítem
Indicadores de liquidez	<p>Besley y Brigham afirman que: Son aquellos activos líquidos que se pueden convertir fácilmente en efectivo sin una pérdida significativa de su valor original. Convertir activos en efectivo, en especial activo circulante, es el medio primario por el cual una empresa obtiene los fondos que necesita para pagar sus deudas por tanto la "posición líquida" de una empresa tiene que ver con su capacidad para cumplir con sus obligaciones circulantes. El activo a corto plazo o circulante es más fácil de convertir en efectivo que el activo a largo plazo. En términos generales, una empresa se consideraría más líquida que otra si una porción mayor de sus activos totales estuviese en forma de activos circulantes (p. 52).</p>	<p>Los indicadores de liquidez a través de los ratios de liquidez miden con que eficiencia los activos circulantes se transforman en efectivo, esta determinara la capacidad de pago de la organización frente a sus obligaciones y/o evaluara oportunamente si la organización necesita apalancarse financieramente y así evitar algún tipo de riesgo financiero.</p>	Capacidad de pago	Disponibilidad de efectivo	17
				Presupuestos	18
			Ratios de liquidez	Capital de trabajo	19
				Razón circulante o de solvencia	20
			Riesgos financieros	Riesgos de liquidez	22

La técnica que se utilizó para la recolección de datos respecto a la variable Estado de flujos de efectivo y de la variable indicadores de liquidez es la encuesta.

3.4.2 Instrumentos

Para la variable “Estado de Flujos de Efectivo” se tomó como referencia el cuestionario con escalas tipo Likert de Alarcon y Vilca (2020) el cual fue validado por el Mg. David de la Cruz Montoya, las cuales fueron adaptadas de acuerdo con las necesidades de la presente investigación. Dicho cuestionario será validado por expertos a fin de aplicar una estadística de fiabilidad medida según el Alpha de cronbach.

Para la variable “Indicadores de liquidez” se tomó como referencia el cuestionario con escalas tipo Likert de Alarcon y Vilca (2020) el cual fue validado por el Mg. Martin Saavedra Farfán, las cuales fueron adaptadas de acuerdo con las necesidades de la presente investigación. Dicho cuestionario será validado por expertos a fin de aplicar una estadística de fiabilidad medida según el Alpha de cronbach.

Para el procesamiento de los datos se utilizará el software estadístico SPSS.

3.5 Métodos y técnicas de investigación

- a) Se aplicó el cuestionario al personal ejecutivos (dueños, asesores y profesionales que tienen conocimiento del tema) y a los trabajadores de la Empresa que estén involucrados con el manejo del efectivo.
- b) Se digito y proceso los datos en el programa estadístico SPSS, los cuales fueron representados en tablas y gráficos.
- c) Se hizo una observación directa (no experimental) dentro de las instalaciones a fin de comprender como es la dinámica de la empresa, enfocándonos al tema administrativo, contable y financiero.

3.6 Análisis estadísticos e interpretación de los datos

- a) El método utilizado para el procesamiento y análisis de datos fue la tabulación, en la cual concentraremos los datos de la investigación en cédulas diseñadas para tal efecto (cuestionario)

- b) Se usó el programa estadístico SPSS ver 22.

- c) Se usó el sistema contable CONCAR C.B versión 02.2018, para desarrollar el caso práctico y reestructurar la información contable.

CAPÍTULO IV
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS

4.1 Análisis de fiabilidad de las variables

4.1.1 Validez del instrumento de la primera variable

La validez del instrumento se determinó a través del criterio de jueces, expertos en el tema, considerando expertos de tipo temático, metodólogo y estadístico, los cuales determinaron la validez del contenido, criterio y construcción del instrumento.

Tabla 5

Validez del instrumento: Estado de flujos de efectivo

Validador	Resultado de aplicabilidad	Porcentaje
Mg. Hugo Gallegos Montalvo	Aplicable	75.00%
Mg. Martin Gerardo Saavedra Farfán	Aplicable	75.00%
Mg. Lorenzo Zavaleta Orbegoso	Aplicable	78.00%

4.1.2 Validez del instrumento de la segunda variable

La validez del instrumento se determinó a través del criterio de jueces, expertos en el tema, considerando expertos de tipo temático, metodólogo y estadístico, los cuales determinaron la validez del contenido, criterio y construcción del instrumento.

Tabla 6

Validez del instrumento: Indicadores de liquidez

Validador	Resultado de aplicabilidad	Porcentaje
Mg. Hugo Gallegos Montalvo	Aplicable	75.00%
Mg. Martin Gerardo Saavedra Farfán	Aplicable	75.00%
Mg. Lorenzo Zavaleta Orbegoso	Aplicable	78.00%

4.1.3 Análisis de fiabilidad

Estado de flujos de efectivo

El instrumento está compuesto por 22 ítems, siendo el tamaño de la muestra de 15 encuestados. Para determinar el nivel de confiabilidad con el Alpha de cronbach, se utilizó el software estadístico SPSS versión 22.

Para la validez del instrumento se utilizó el Alpha de Cronbach, el cual se encargará de determinar la media ponderada de las correlaciones entre las variables (o ítems) que forman parte de la encuesta.

Tabla 7

Resumen de procesamiento de casos: Estado de flujos de efectivo

		N°	%
Casos	Valido	15	100.00
	Excluido	0	0.00
	Total	15	100.00

Tabla 8

Estadística de fiabilidad: Estado de flujos de efectivo

Alpha de Cronbach	N° de elementos
0.803	16

El valor del Alpha de cronbach cuanto más se aproxime a su valor máximo de 1, mayor es la fiabilidad de la escala. Además, en determinados contextos y por táctico convenio, se considera que valores del Alpha superiores a 0.7 (dependiendo de la fuente) son suficientes para garantizar la fiabilidad de la escala. Teniendo así que el valor del Alpha de cronbach para el instrumento es 0.803, por lo que se concluye que el instrumento es confiable.

Indicadores de liquidez

El instrumento está compuesto por 22 ítems, siendo el tamaño de la muestra de 15 encuestados. Para determinar el nivel de confiabilidad con el Alpha de cronbach, se utilizó el software estadístico SPSS versión 22.

Para la validez del instrumento se utilizó el Alpha de Cronbach, el cual se encargará de determinar la media ponderada de las correlaciones entre las variables (o ítems) que forman parte de la encuesta.

Tabla 9

Resumen de procesamiento de casos: Indicadores de liquidez

		N°	%
Casos	Valido	15	100.00
	Excluido	0	0.00
	Total	15	100.00

Tabla 10

Estadística de fiabilidad: Indicadores de liquidez

Alpha de Cronbach	N° de elementos
0.823	16

El valor del Alpha de cronbach cuanto más se aproxime a su valor máximo de 1, mayor es la fiabilidad de la escala. Además, en determinados contextos y por tático convenio, se considera que valores del Alpha superiores a 0.7 (dependiendo de la fuente) son suficientes para garantizar la fiabilidad de la escala. Teniendo así que el valor del Alpha de cronbach para el instrumento es 0.823, por lo que se concluye que el instrumento es confiable.

4.2 Resultados descriptivos de las dimensiones con las variables

Datos sociodemográficos

Tabla 11

Genero de los colaboradores

Género	Frecuencia	Porcentaje
Masculino	11	73.33%
Femenino	4	26.67%
Total	15	100.00%

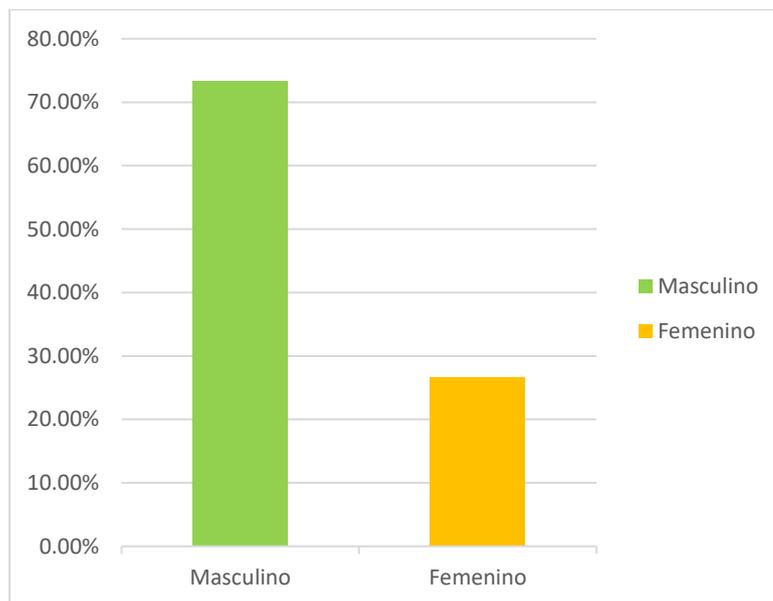


Figura 1. Genero de los colaboradores

Según la tabla 11 y figura 1, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 73% son varones y el 27% mujeres, esto se debe a que por lo general en el rubro agropecuario laboran más varones que mujeres ya que el tipo de trabajo es más pesado.

Tabla 12

Edad de los colaboradores

Edad	Frecuencia	Porcentaje
26 a 30 años	3	20.00%
31 a 40 años	8	53.33%
40 años a mas	4	26.67%
Total	15	100.00%

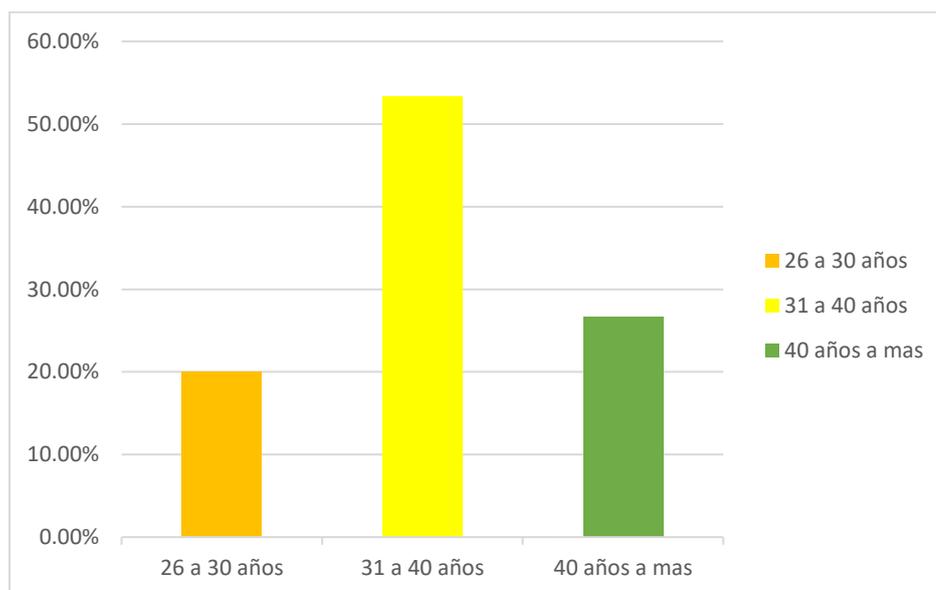


Figura 2. Edad de los colaboradores

Según la tabla 12 y figura 2, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 53% tiene una edad entre 31 a 40 años, el 27% una edad de 40 años a más y el 20% una edad de 26 a 30 años, en general esto se debe a que se necesita personas jóvenes para el rubro en el que opera la empresa.

Tabla 13

Tiempo laborado

Tiempo laborado	Frecuencia	Porcentaje
1 año	0	0.00%
2 años	4	26.67%
3 años a mas	11	73.33%
Total	15	100.00%

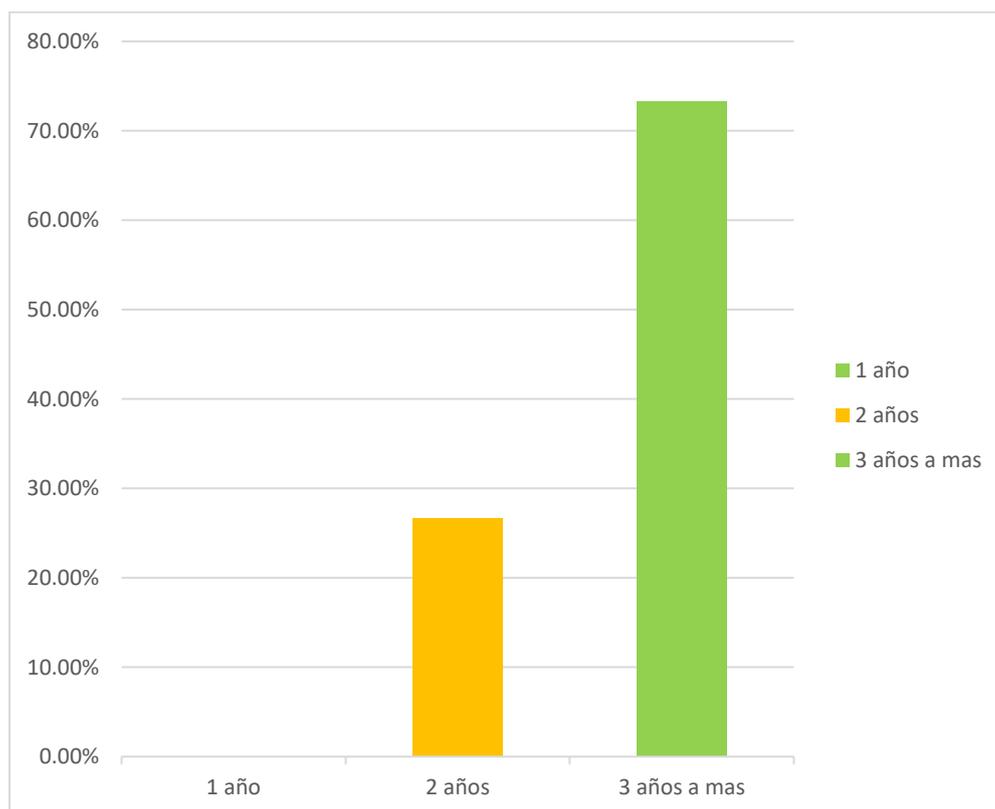


Figura 3. Tiempo laborado

Según la tabla 13 y figura 3, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 73% viene laborando más de 3 años y el 27% viene laborando 2 años, esto se debe a que la empresa desde sus inicios a tratado de mantener a los mismos colaboradores para que se especialicen cada vez más en su trabajo y así crear lazos de confianza.

Tabla 14

Grado de instrucción

Grado de instrucción	Frecuencia	Porcentaje
Secundaria	0	0.00%
Profesional	13	86.67%
Post - grado	2	13.33%
Total	15	100.00%

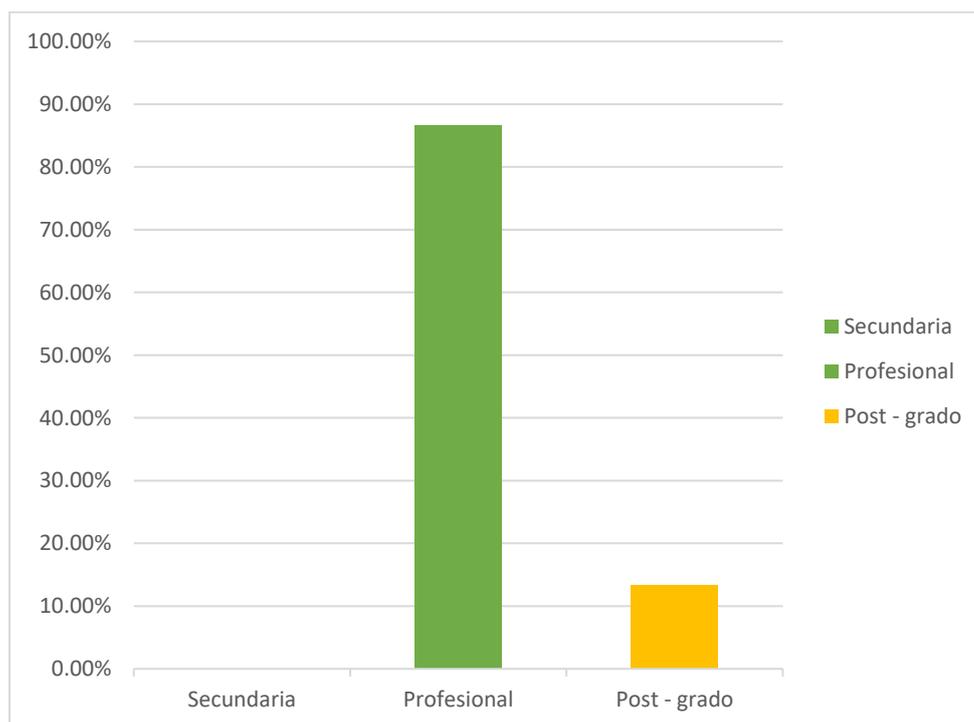


Figura 4. Tiempo laborado

Según la tabla 14 y figura 4, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 73% son profesionales, el 20% tienen post grados y el 7% tiene secundaria completa, esto se debe a que el personal encuestado en su mayoría, son jefes de área, contabilidad, finanzas, tesorería, logística y jefes de área de cada unidad operativa (sala de ordeño, sanidad, reproducción, alimentación, etc).

4.2.1 Resultados descriptivos de la primera variable

Se cobra a los clientes de forma puntual.

Tabla 15

Cobro puntual a clientes

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	0	0.00%
Indistinto	1	6.67%
De acuerdo	4	26.67%
Totalmente de acuerdo	10	66.67%
Total	15	100.00%

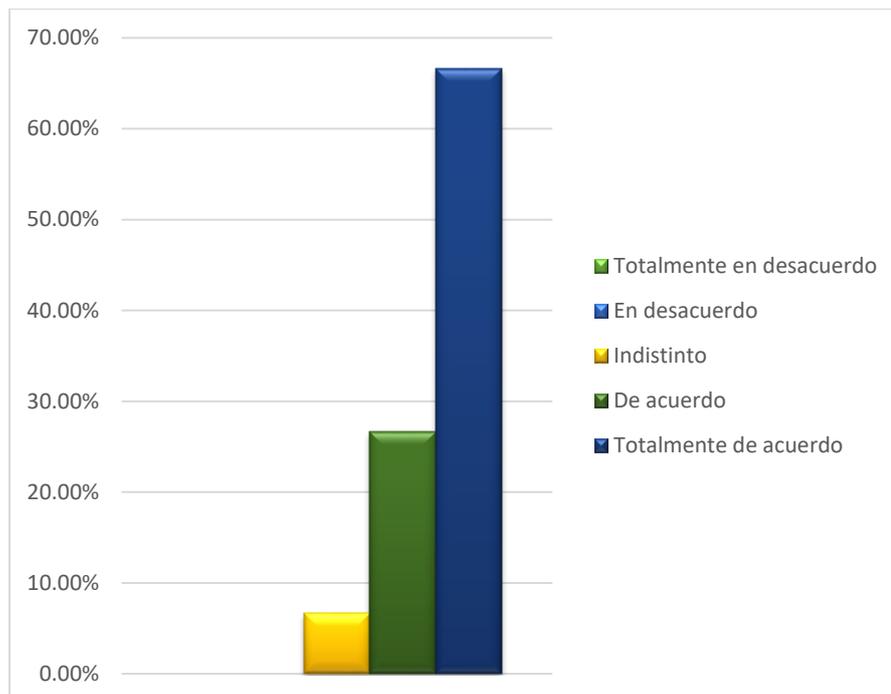


Figura 5. Cobro puntual a clientes

Según la tabla 15 y figura 5, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 66.67% está totalmente de acuerdo, el 26.67% está de acuerdo y el 6.67% le es indistinto, esto se debe a que uno de los principales clientes de la empresa, paga puntualmente cada 8 y 23 de cada mes.

Política adecuada de cobros.

Tabla 16

Política adecuada de cobros

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	1	6.67%
Indistinto	0	0.00%
De acuerdo	4	26.67%
Totalmente de acuerdo	10	66.67%
Total	15	100.00%

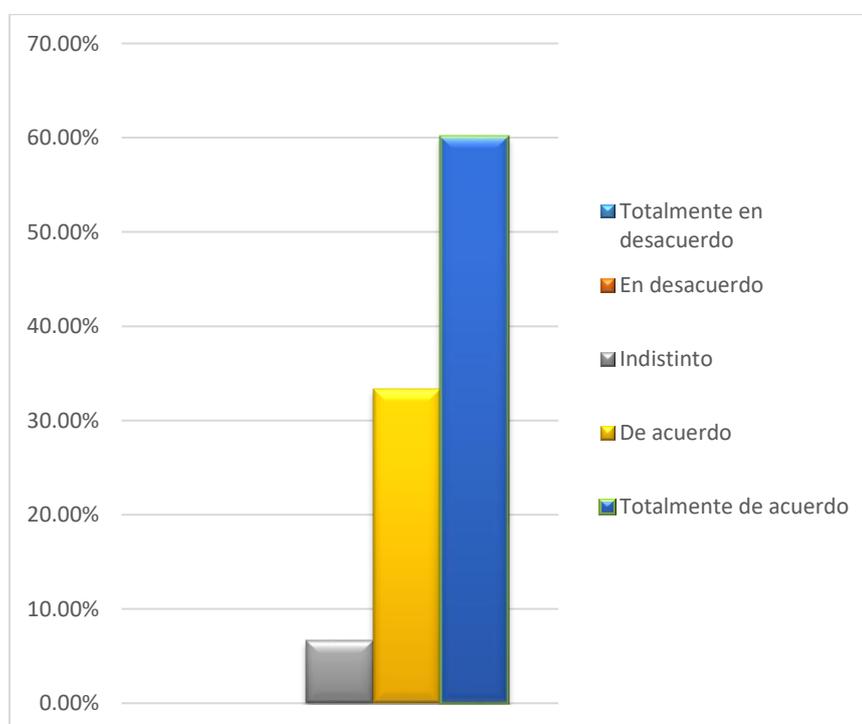


Figura 6. Política adecuada de cobros

Según la tabla 16 y figura 6, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 60% está totalmente de acuerdo, el 33.33% está de acuerdo y el 6.67% le es indistinto, esto se debe a que la negociación que tiene la empresa para cobrar sus facturas generalmente es cada 15 días y es de interés para la empresa de que dicha política no aumente en días.

Pago puntal a proveedores.

Tabla 17

Pago puntal a proveedores

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	1	6.67%
Indistinto	0	0.00%
De acuerdo	4	26.67%
Totalmente de acuerdo	10	66.67%
Total	15	100.00%

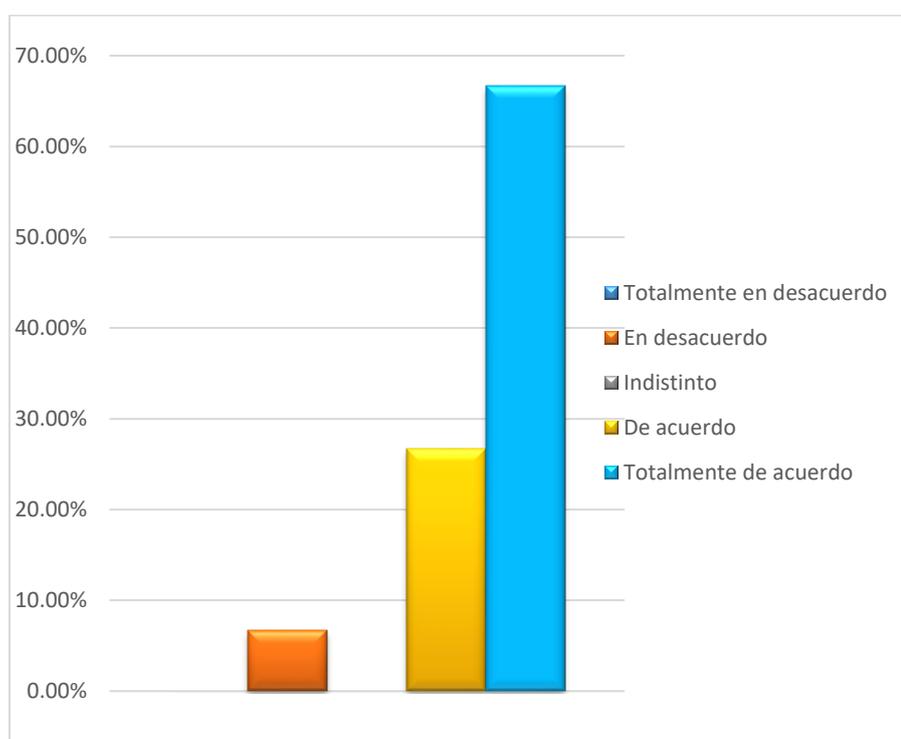


Figura 7. Pago puntal a proveedores

Según la tabla 17 y figura 7, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 66.67% está totalmente de acuerdo, el 26.67% está de acuerdo y el 6.67% no está de acuerdo, esto se debe a que es regla que una vez cobrada las quincenas se proceda a pagar a los proveedores, salvo casos muy particulares cuando no hay liquidez por algún motivo de fuerza mayor.

Política adecuada de pago a proveedores.

Tabla 18

Política adecuada de pago a proveedores

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	1	6.67%
Indistinto	0	0.00%
De acuerdo	6	40.00%
Totalmente de acuerdo	8	53.33%
Total	15	100.00%

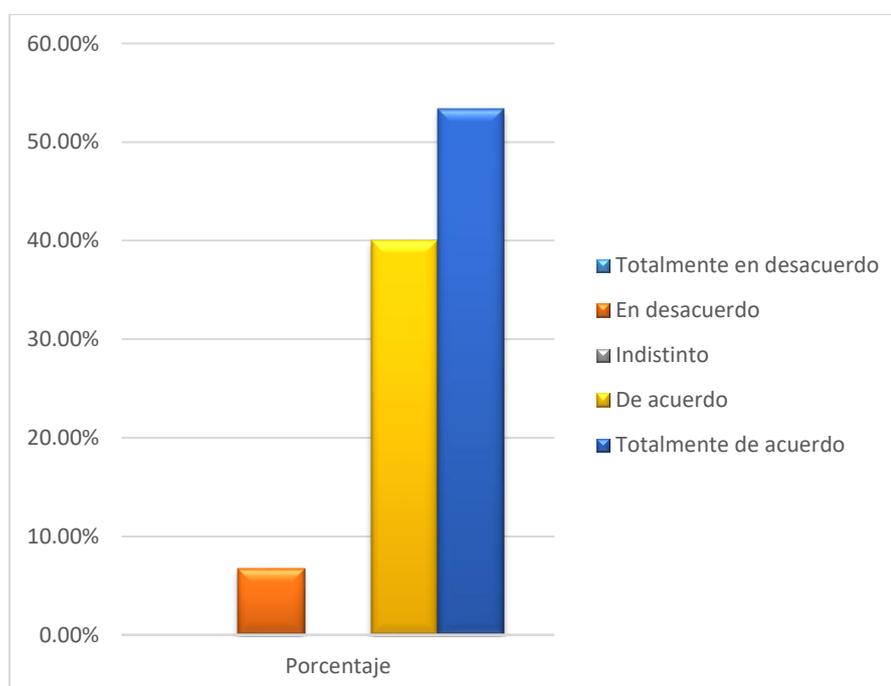


Figura 8. Política adecuada de pago a proveedores

Según la tabla 18 y figura 8, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 53.33% está totalmente de acuerdo, el 40% está de acuerdo y el 6.67% está en desacuerdo, esto se debe a que la política es primero cobrar y luego pagar, el objetivo es siempre tratar de obtener más días de crédito por las compras, para así hacer más eficiente la rotación del dinero.

Pago puntual a colaboradores.

Tabla 19

Pago puntual a colaboradores

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	0	0.00%
Indistinto	0	0.00%
De acuerdo	6	40.00%
Totalmente de acuerdo	9	60.00%
Total	15	100.00%

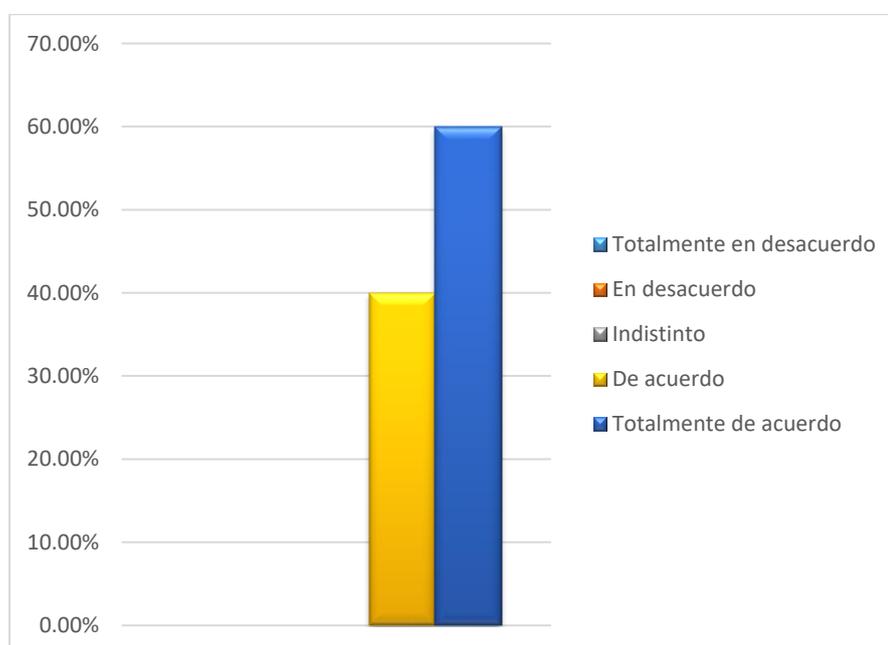


Figura 9. Pago puntual a colaboradores

Según la tabla 19 y figura 9, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 60% está totalmente de acuerdo, el 40% está de acuerdo, esto se debe a que la empresa prioriza siempre en primera instancia el pago de forma puntual a sus colaboradores, es una regla, ya que por el rubro los colaboradores incluso están acostumbrados a cobrar de forma diaria.

Se evita las indemnizaciones que aumenten costos laborales.

Tabla 20

Se evitan sobre costos laborales

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	0	0.00%
Indistinto	1	6.67%
De acuerdo	2	13.33%
Totalmente de acuerdo	12	80.00%
Total	15	100.00%

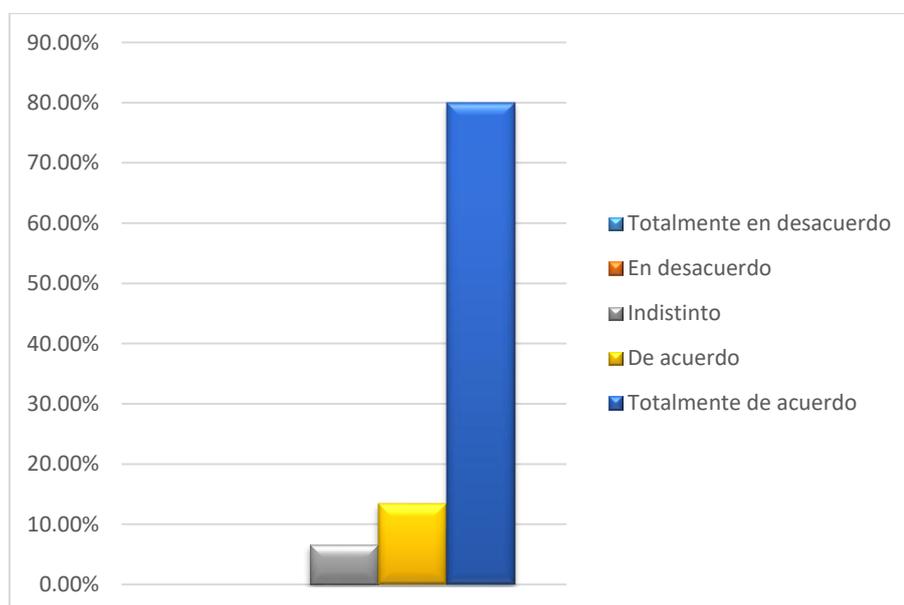


Figura 10. Se evitan sobre costos laborales

Según la tabla 20 y figura 10, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 80% está totalmente de acuerdo, el 13.33% está de acuerdo y el 6.67% le es indistinto, esto se debe a que la empresa siempre está controlando algún tipo de sobre costo que pueda generar alguna vacación no gozada o comprada, es responsable el jefe de área de Recursos humanos minimizar dichos riesgos.

Son considerables los desembolsos por pago de alquileres.

Tabla 21

Costos altos por pago de arrendamientos

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0.00%
En desacuerdo	0	0.00%
Indistinto	1	6.67%
De acuerdo	4	26.67%
Totalmente de acuerdo	10	66.67%
Total	15	100.00%

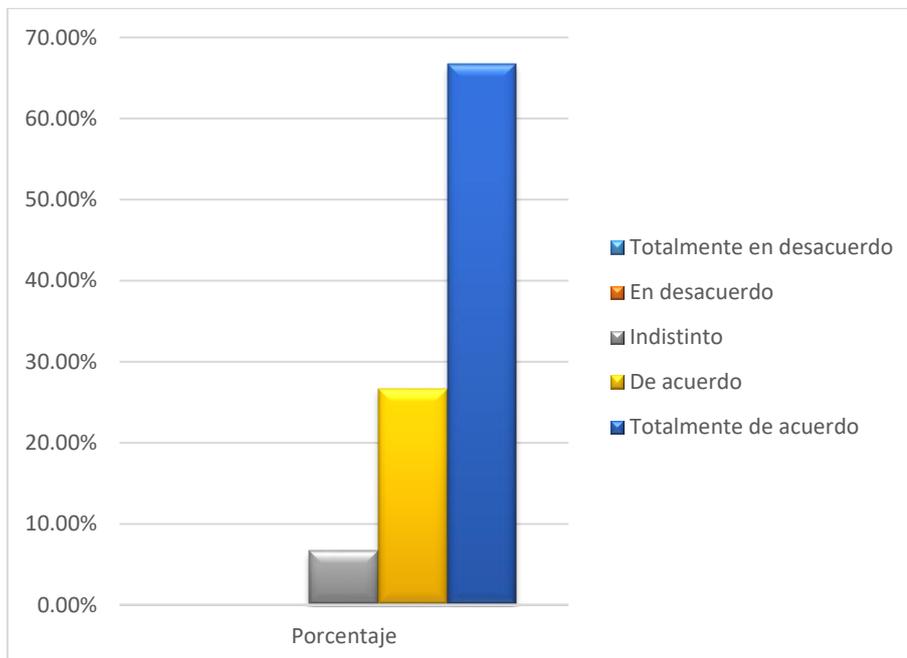


Figura 11. Costos altos por pago de arrendamientos

Según la tabla 21 y figura 11, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 66.67% está totalmente de acuerdo, el 26.67% está de acuerdo y el 6.67% le es indistinto, esto se debe a que la empresa actualmente tiene alquilados 4 campos agrícolas, aproximadamente 47 hectáreas, por los cuales paga alquileres de S/ 362 000.00 al año aproximadamente, en consecuencia, es un monto considerable para la empresa.

Pago oportuno de los impuestos.

Tabla 22

Pago oportuno de impuestos

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	0	0,00%
Indistinto	0	0,00%
De acuerdo	4	26,67%
Totalmente de acuerdo	11	73,33%
Total	15	100,00%

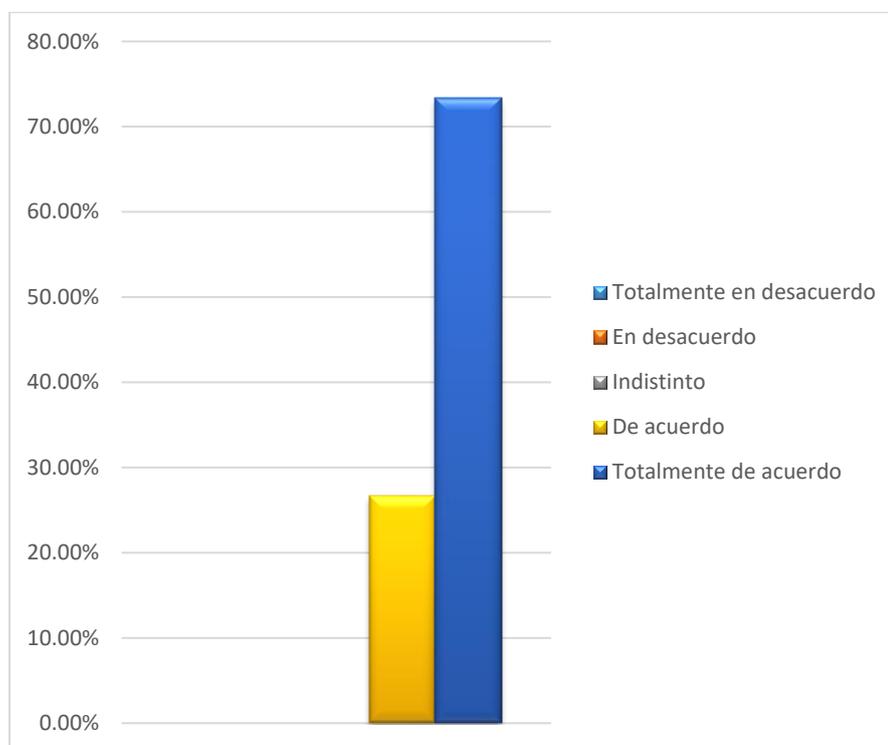


Figura 12. Pago oportuno de impuestos

Según la tabla 22 y figura 12, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 73.33% está totalmente de acuerdo y el 26.67% está de acuerdo, esto se debe a que la empresa tiene como política efectuar el pago de impuestos a la fecha de vencimiento de la declaración, salvo alguna excepción por motivos de fuerza mayor.

Es cuantiosa la inversión en activos biológicos.

Tabla 23

Inversión fuerte en activos biológicos

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	0	0,00%
Indistinto	0	0,00%
De acuerdo	8	53,33%
Totalmente de acuerdo	7	46,67%
Total	15	100,00%

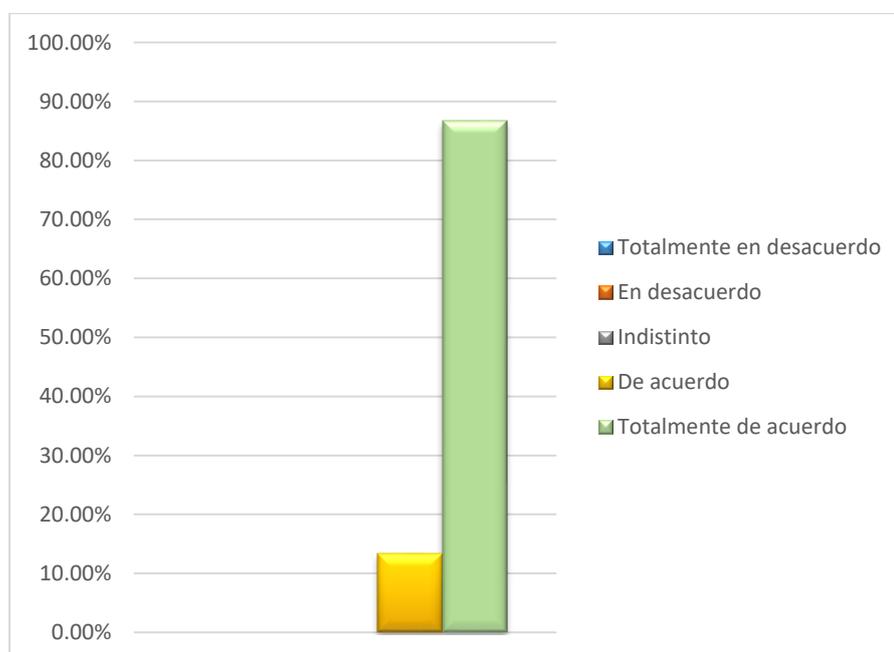


Figura 13. Inversión considerable en activos biológicos

Según la tabla 23 y figura 13, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 86.67% está totalmente de acuerdo y el 13.33% está de acuerdo, esto se debe a que el principal activo en primera instancia es su hato – activo biológico, ya que en base a este se producirá la lecha para la venta, podría decirse que es sustancialmente el centro de costo de la empresa, tanto al iniciar el negocio como a lo largo del desarrollo del mismo.

La empresa se apalanca operativamente en su activo biológico.

Tabla 24

Apalancamiento operativo - activo biológico

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	0	0,00%
Indistinto	1	6,67%
De acuerdo	3	20,00%
Totalmente de acuerdo	11	73,33%
Total	15	100,00%

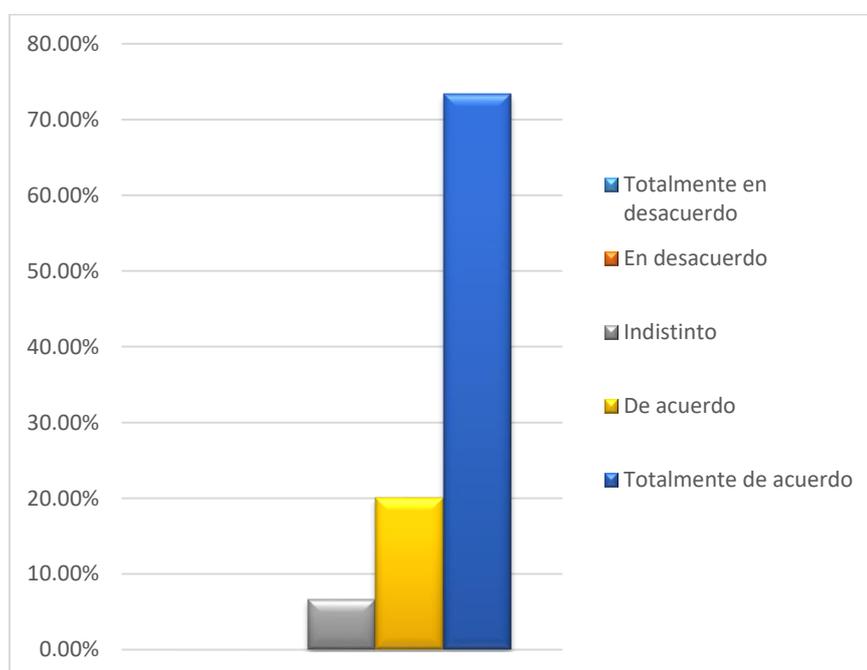


Figura 14. Apalancamiento operativo - activo biológico

Según la tabla 24 y figura 14, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 73.33% está totalmente de acuerdo, el 20.00% está de acuerdo y a un 6.67% le es indistinto, esto se debe a que a nivel operativo la empresa se apalanca en el activo biológico para poder generar recursos.

Es cuantiosa la inversión en activos fijos.

Tabla 25

Inversión fuerte en activos fijos

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	0	0,00%
Indistinto	2	13,33%
De acuerdo	4	26,67%
Totalmente de acuerdo	9	60,00%
Total	15	100,00%

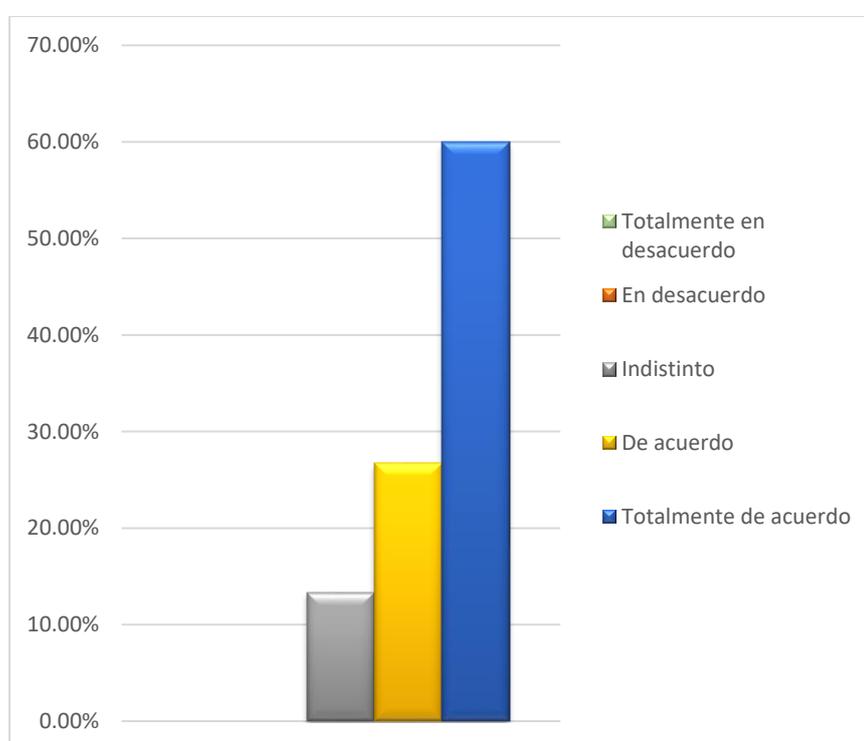


Figura 15. Inversión fuerte en activos fijos

Según la tabla 25 y figura 15, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 60.00% está totalmente de acuerdo, el 26.67% está de acuerdo y al 13.33% le es indistinto, esto se debe a que en 2da instancia el principal activo, es el fijo, ya que se necesitara de infraestructura, máquinas de ordeño, tractores, etc., en consecuencia se necesitara hacer inversiones considerable al iniciar el negocio así como en el desarrollo de este en el tiempo.

La empresa se apalanca operativamente en su Activo fijo.

Tabla 26

Apalancamiento operativo - activo fijo

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	0	0,00%
Indistinto	2	13,33%
De acuerdo	4	26,67%
Totalmente de acuerdo	9	60,00%
Total	15	100,00%

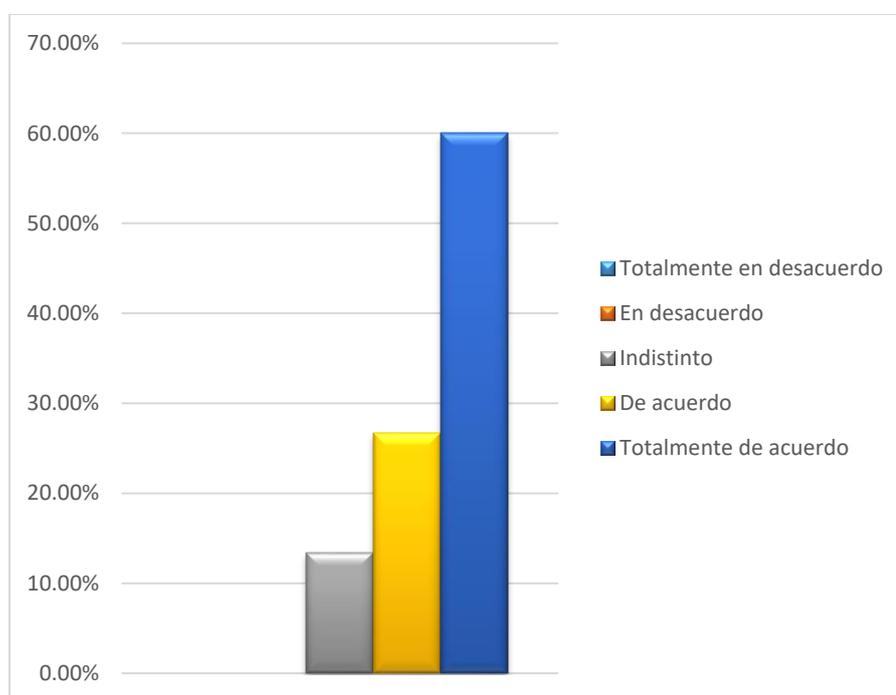


Figura 16. Apalancamiento operativo - activo fijo

Según la tabla 26 y figura 16, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 60.00% está totalmente de acuerdo, el 26.67% está de acuerdo y al 13.33% le es indistinto, esto se debe a que en 2da instancia el principal activo, es el fijo, la empresa se apalanca operativamente en su activo fijo para poder sostener la actividad principal que es la producción de leche, para poder generar los recursos que permitan operar a la empresa.

Facilidad de acceso a crédito de entidades financieras.

Tabla 27

Facilidad de acceso a crédito de entidades financieras

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	1	6,67%
Indistinto	1	6,67%
De acuerdo	3	20,00%
Totalmente de acuerdo	10	66,67%
Total	15	100,00%

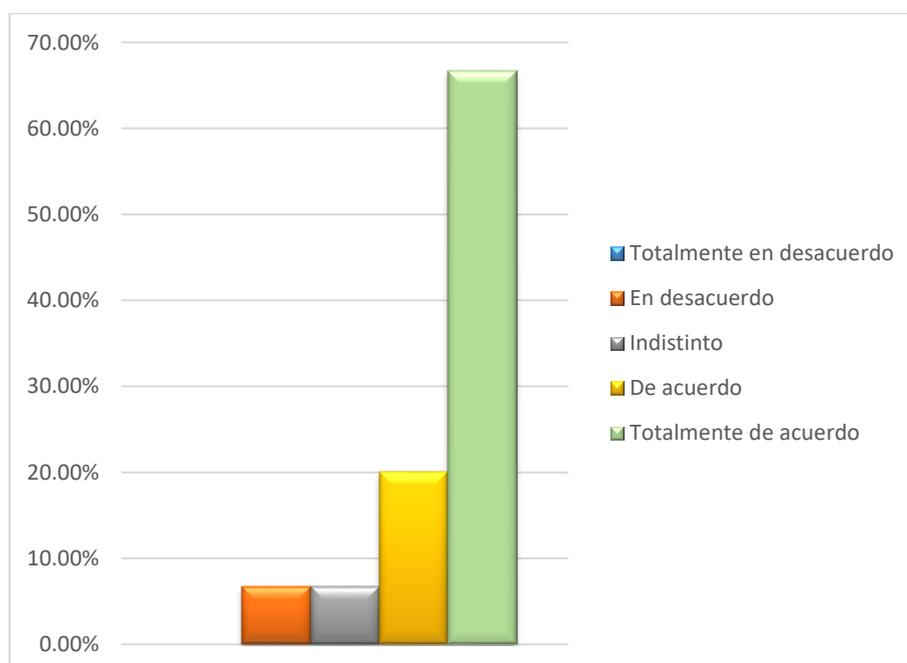


Figura 17. Facilidad de acceso a crédito financiero

Según la tabla 27 y figura 17, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 66.67% está totalmente de acuerdo, el 20.00% está de acuerdo y el 6.67% está en desacuerdo, esto se debe a que, la empresa tiene activos aproximadamente por 4 millones los cuales lo respaldan.

Pago oportuno de cuotas de préstamo financiero.

Tabla 28

Pago oportuno de préstamos financieros

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	0	0,00%
Indistinto	0	0,00%
De acuerdo	6	40,00%
Totalmente de acuerdo	9	60,00%
Total	15	100,00%

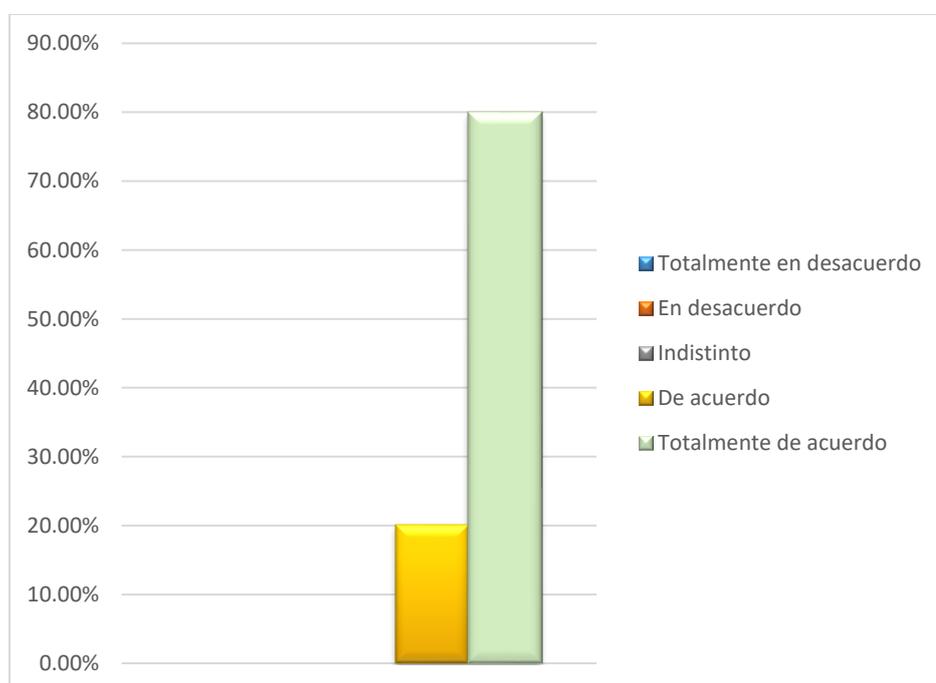


Figura 18. Pago oportuno de préstamos financieros

Según la tabla 28 y figura 18, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 80.00% está totalmente de acuerdo y el 20.00% está de acuerdo, esto se debe a que, la empresa siempre ha pagado sus préstamos bancarios de manera oportuna, por lo mismo que la empresa siempre es sujeto de crédito.

Facilidad de acceso a crédito de entidades relacionadas.

Tabla 29

Facilidad de acceso a crédito por parte de relacionadas

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	0	0,00%
Indistinto	1	6,67%
De acuerdo	3	20,00%
Totalmente de acuerdo	11	73,33%
Total	15	100,00%

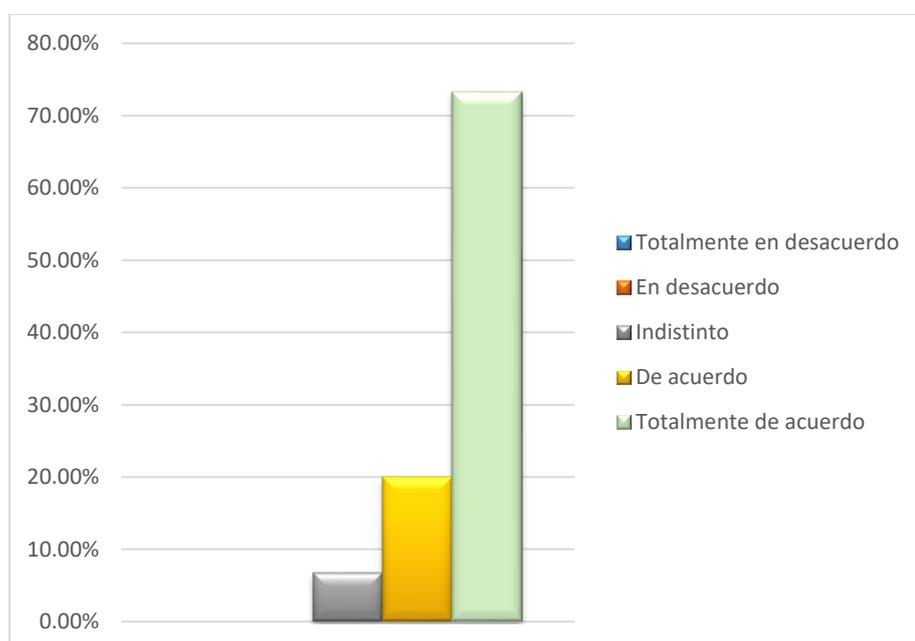


Figura 19. Facilidad de acceso a crédito por parte de relacionadas

Según la tabla 29 y figura 19, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 73.33% está totalmente de acuerdo, el 20.00% está de acuerdo y al 6.67% le es indistinto, esto se debe a que, la empresa pertenece a un grupo empresarial que es dirigido por un solo dueño, es decir si en algún momento le falta liquidez a la empresa, alguna relacionada podría otorgarle financiamiento.

Pago oportuno de cuotas de préstamo de relacionadas.

Tabla 30

Pago puntual de crédito de relacionadas

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	0	0,00%
Indistinto	1	6,67%
De acuerdo	2	13,33%
Totalmente de acuerdo	12	80,00%
Total	15	100,00%

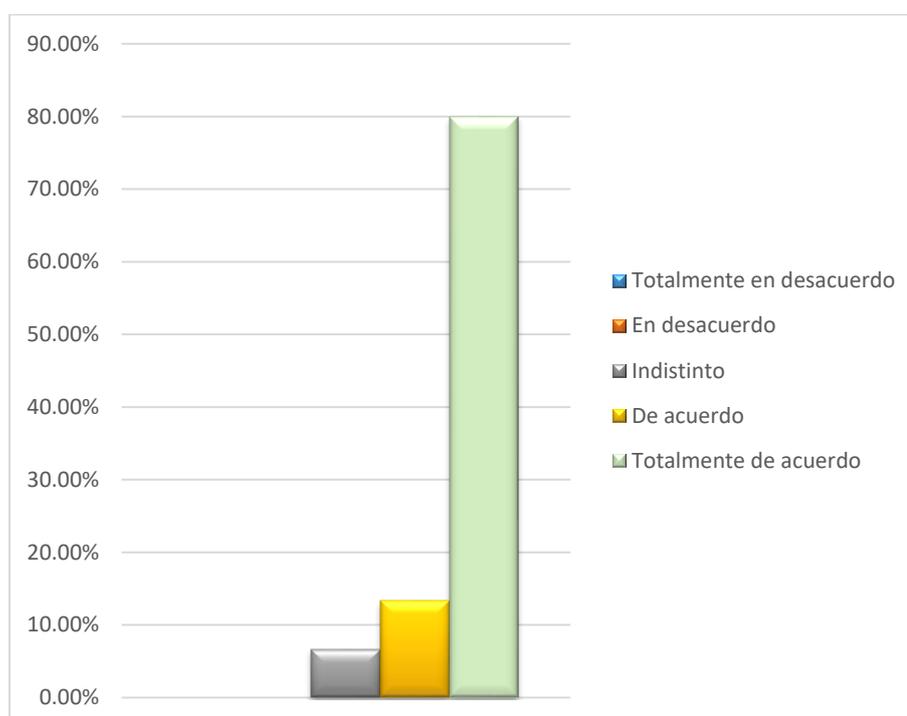


Figura 20. Pago oportuno de cuotas de préstamos de relacionadas

Según la tabla 30 y figura 20, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 80.00% está totalmente de acuerdo, el 13.33% está de acuerdo y a un 6.67% le es indistinto, esto se debe a que, la empresa tiene por regla pagar oportunamente dichas cuotas, actualmente ya pago 1 préstamos por 905 mil soles, y ha obtenido dos nuevos que ascienden a 800 mil soles, los cuales viene pagando puntualmente.

4.2.2 Resultados descriptivos de la segunda variable.

Liquidez para operar en el corto plazo.

Tabla 31

Existe liquidez para operar en el corto plazo

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	1	6,67%
Indistinto	0	0,00%
De acuerdo	5	33,33%
Totalmente de acuerdo	9	60,00%
Total	15	100,00%

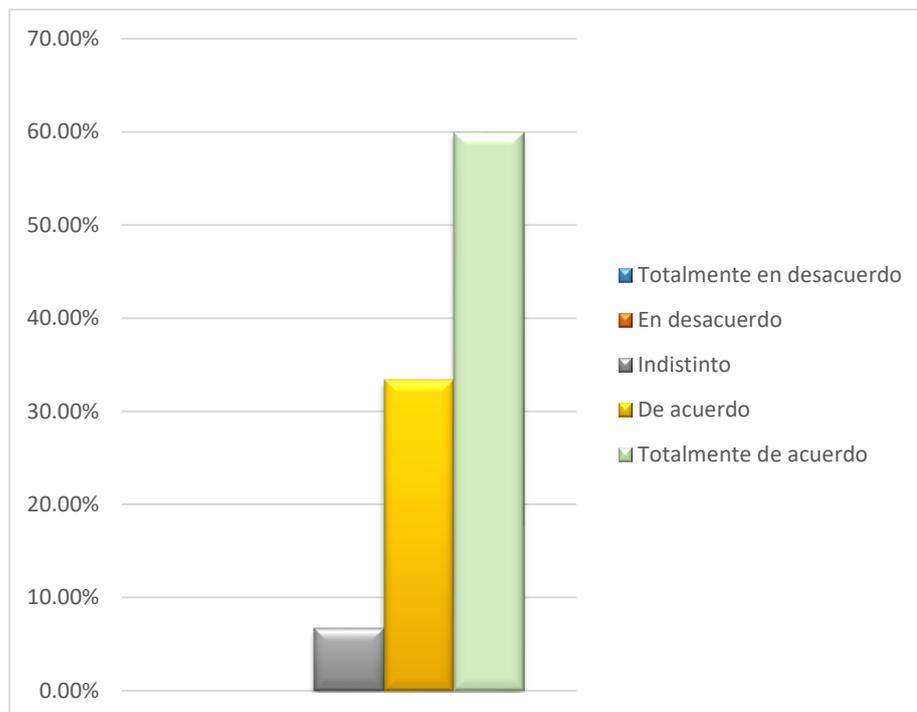


Figura 21. Existe liquidez para operar en el corto plazo

Según la tabla 31 y figura 21, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 80.00% está totalmente de acuerdo, el 13.33% está de acuerdo y a un 6.67% le es indistinto, esto se debe a que, la empresa tiene por regla pagar oportunamente dichas cuotas, actualmente ya pago 1 préstamos por 905 mil soles, y ha obtenido dos nuevos que ascienden a 800 mil soles, los cuales viene pagando puntualmente.

Se elaboran presupuestos para gestión del dinero.

Tabla 32

Se elaboran presupuestos para la gestión del dinero

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	0	0,00%
Indistinto	1	6,67%
De acuerdo	3	20,00%
Totalmente de acuerdo	11	73,33%
Total	15	100,00%

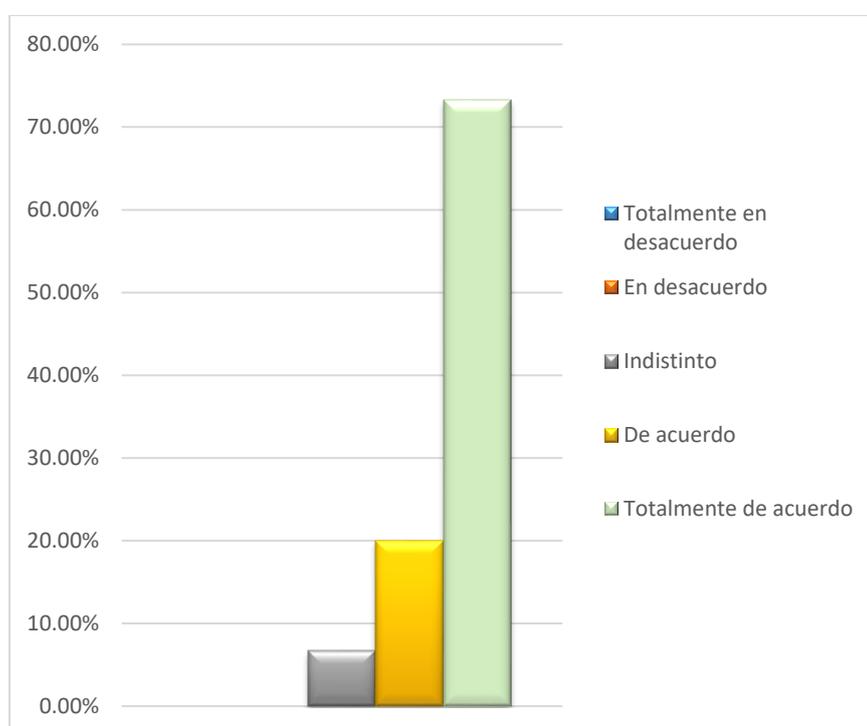


Figura 22. Se elaboran presupuestos para la gestión del dinero

Según la tabla 32 y figura 22, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 73.33% está totalmente de acuerdo, el 20.00% está de acuerdo y a un 6.67% le es indistinto, esto se debe a que el área de finanzas realizar presupuestos y controla con flujos de caja quincenales, los ingresos y egresos de dinero de manera quincenal, así como la corrección si hubiese algún desvío que ponga en peligro la operatividad de la empresa.

El capital de trabajo es adecuado para la empresa.

Tabla 33

El capital de trabajo de la empresa es adecuado

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	1	6,67%
Indistinto	0	0,00%
De acuerdo	3	20,00%
Totalmente de acuerdo	11	73,33%
Total	15	100,00%

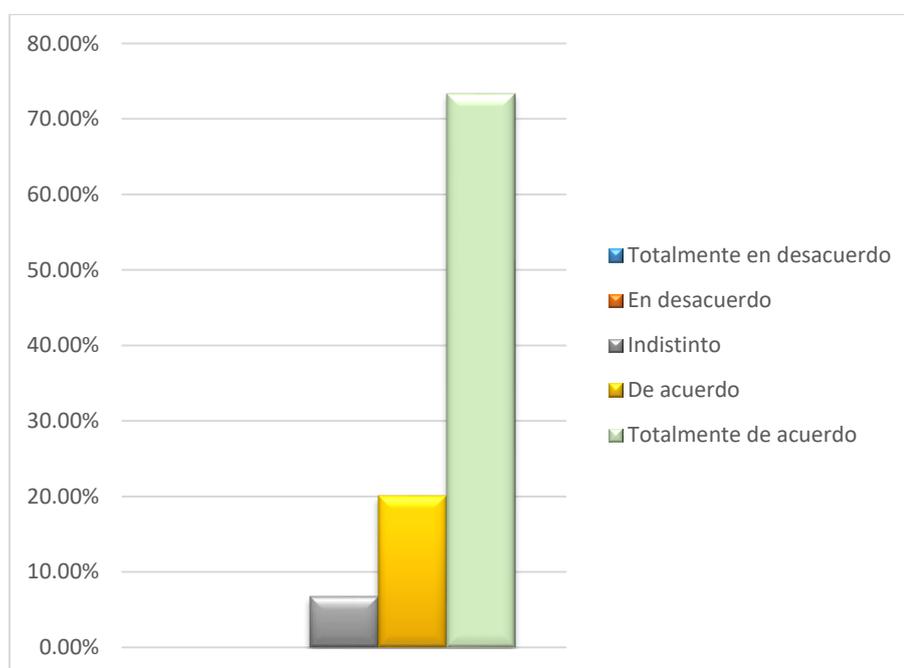


Figura 23. El capital de trabajo es adecuado para la empresa

Según la tabla 33 y figura 23, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 73.33% está totalmente de acuerdo, el 20.00% está de acuerdo y a un 6.67% le es indistinto, esto se debe a que, el capital de trabajo de 900 mil aproximadamente, según el encargado operativo afirma que podría ser suficiente para que la empresa opere por lo menos 4 meses.

El ratio de razón circulante es adecuado para la empresa.

Tabla 34

El ratio de razón circulante es adecuado

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	0	0,00%
Indistinto	1	6,67%
De acuerdo	3	20,00%
Totalmente de acuerdo	11	73,33%
Total	15	100,00%

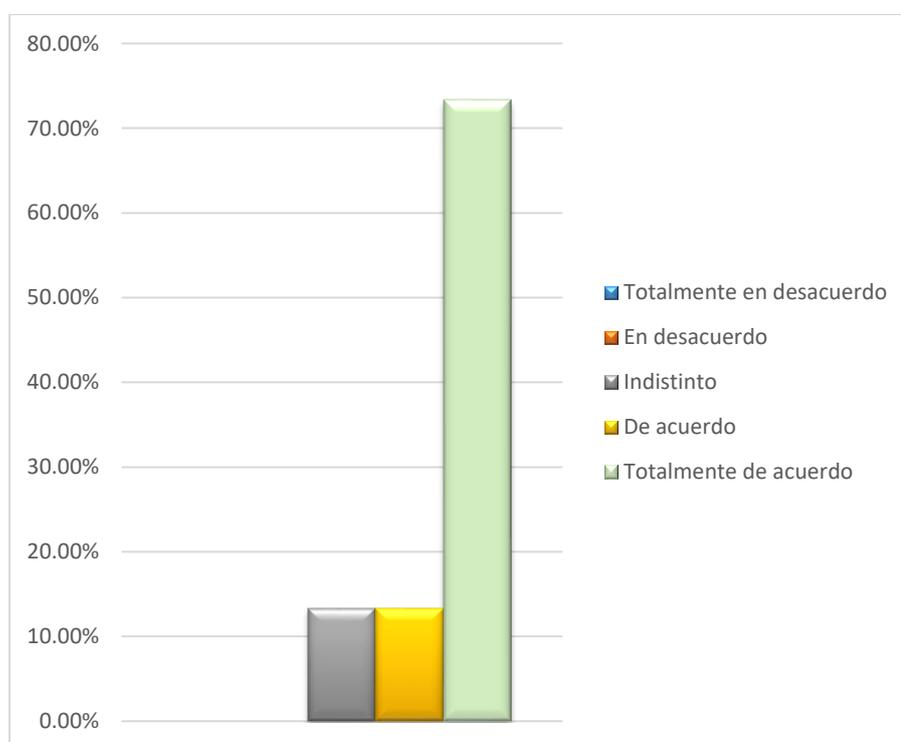


Figura 24. El ratio de razón circulante es adecuado

Según la tabla 31 y figura 24, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 73.33% está totalmente de acuerdo, el 13.33% está de acuerdo y a un 13.33% le es indistinto, esto se debe a que, el ratio de razón circulante con un valor de 3.44 indica que, la empresa tiene 3.4 soles por cada sol de deuda, es decir existe liquidez para operar en el corto plazo.

El ratio de prueba acida es adecuado para la empresa.

Tabla 35

El Ratio de prueba acida es adecuado

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	0	0,00%
Indistinto	2	13,33%
De acuerdo	5	33,33%
Totalmente de acuerdo	8	53,33%
Total	15	100,00%

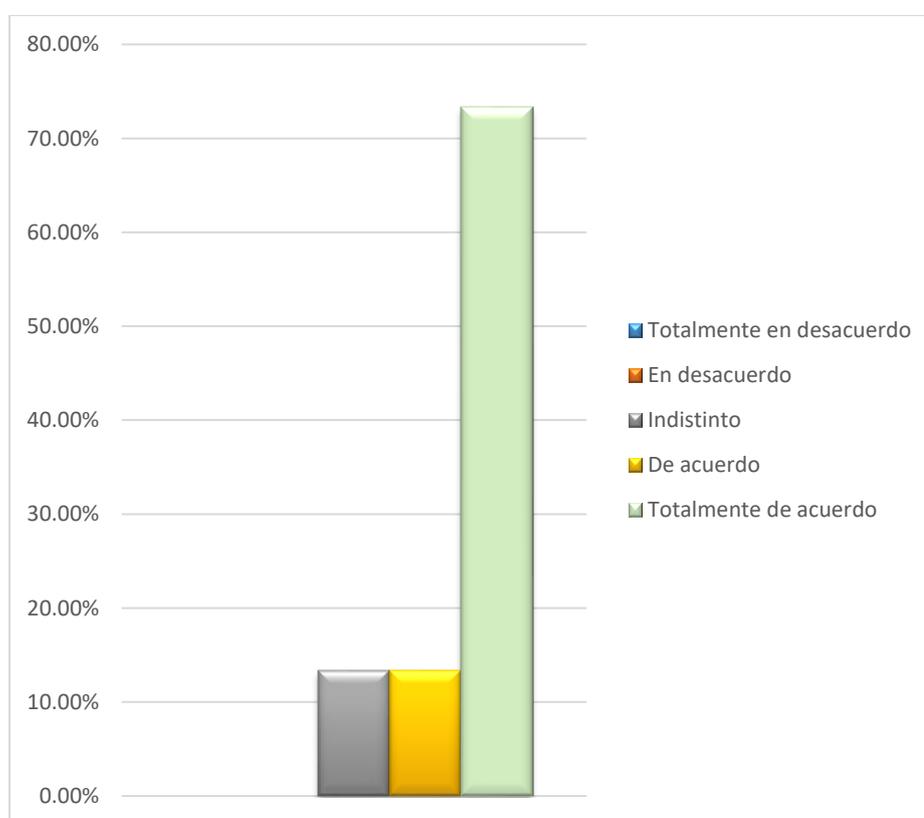


Figura 25. El ratio de prueba acida es adecuado

Según la tabla 35 y figura 25, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 73.33% está totalmente de acuerdo, el 13.33% está de acuerdo y a un 13.33% le es indistinto, esto se debe a que, el ratio de prueba acida con un valor de 1.76 (considerando solo efectivo y cuentas por cobrar) indica que, la empresa tiene 1.7 soles por cada sol de deuda, es decir existe liquidez para operar en el corto plazo.

Los ingresos de efectivo son mayores a los desembolsos de efectivo

Tabla 36

Ingresos de efectivo más altos que los desembolsos

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0,00%
En desacuerdo	1	6,67%
Indistinto	0	0,00%
De acuerdo	2	13,33%
Totalmente de acuerdo	12	80,00%
Total	15	100,00%

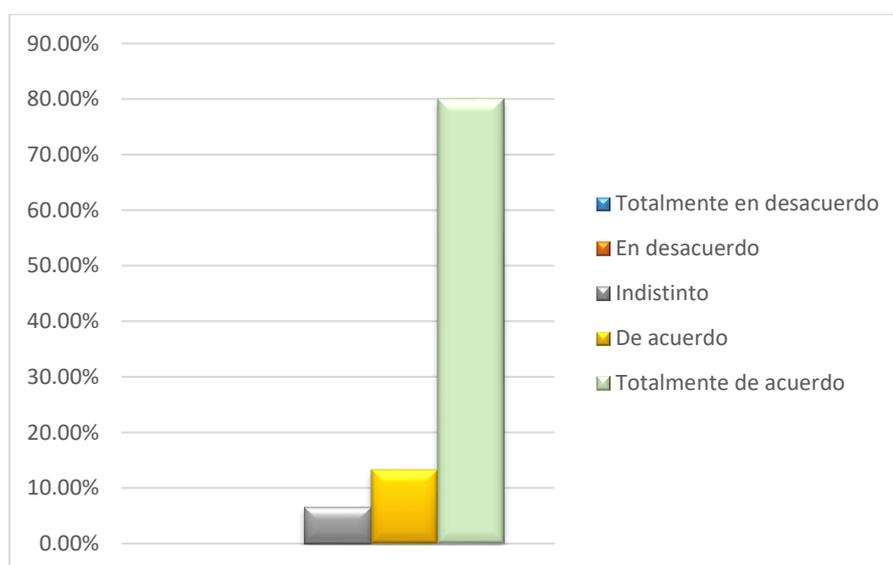


Figura 26. Ingresos de efectivo más altos que los desembolsos

Según la tabla 36 y figura 26, respecto a la pregunta, se aprecia que, de un total de 15 encuestados, el 80.00% está totalmente de acuerdo, el 13.33% está de acuerdo y a un 6.67% le es indistinto, esto se debe a que, los flujos de caja al finalizar cada periodo son positivos, puntualmente según el Estado de Flujos de Efectivo se generó 161 mil soles al finalizar el periodo

4.3 Contratación de la hipótesis.

4.3.1 Pruebas de normalidad.

Pana analizar las hipótesis planteadas se tiene que realizar pruebas estadísticas, para ellos es importante conocer el nivel de significancia, en la que mide el nivel de probabilidad de equivocarse. Para la presente investigación el nivel de significancia convenido fue de 0.05, es decir que el investigador tiene un 95% de seguridad sin temor a equivocarse y solo un 5% en contra.

Tabla 37

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Estado de Flujos de Efectivo	0,485	15	0	0,499	15	0
Indicadores de Liquidez	0,485	15	0	0,499	15	0

a. Corrección de significación de Lilliefors

Al tener datos 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, se debe utilizar un estadígrafo no paramétrico Rho de Spearman.

4.3.2 Procedimientos correlacionales

4.3.2.1 Contratación de hipótesis general

Ho: No existe relación significativa entre el Estado de flujos de efectivo con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

Ha: Existe relación significativa entre el Estado de flujos de efectivo con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

Tabla 38

Correlación entre estado de flujos de efectivo e Indicadores de liquidez

			Estado de flujos de efectivo	Indicadores de liquidez
Rho de Spearman	Estado de Flujos de Efectivo	Coeficiente de correlación	1,000	,583*
		Sig. (bilateral)	.	,022
		N°	15	15
	Indicadores de Liquidez	Coeficiente de correlación	,583*	1,000
		Sig. (bilateral)	,022	.
		N°	15	15

Nivel de significancia 0.022 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, se determina que, si existe relación entre las dos variables, por el coeficiente positivo de correlación 0.583, se determina que existe una correlación positiva media entre las dos variables. Por lo tanto, se concluye que el Estado de Flujos de Efectivo si se relaciona con los Indicadores de Liquidez.

4.3.2.2 Contrastación de hipótesis específicas

Contrastación de hipótesis específica N° 1

Ho: No existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y la capacidad de pago de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

Ha: Existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y la capacidad de pago de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

Tabla 39

Correlación entre el estado de flujos de efectivo y la capacidad de pago

			Estado de flujos de efectivo	Capacidad de pago
Rho de Spearman	Estado de Flujos de Efectivo	Coeficiente de correlación	1,000	,583*
		Sig. (bilateral)	.	,022
		N	15	15
	Capacidad de pago	Coeficiente de correlación	,583*	1,000
		Sig. (bilateral)	,022	.
		N	15	15

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Nivel de significancia 0.022 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, se determina que, si existe relación entre las dos variables, por el coeficiente positivo de correlación 0.583, se determina que existe una correlación positiva media entre las dos variables. Por lo tanto, se concluye que el Estado de Flujos de Efectivo si se relaciona con la capacidad de pago.

Contrastación de hipótesis específica N° 2

Ho: No existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y los ratios de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

Ha: Existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y los ratios de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

Tabla 40

Correlación entre el estado de flujos de efectivo y los ratios de liquidez

			Estado de flujos de efectivo	Ratios de liquidez
Rho de Spearman	Estado de Flujos de Efectivo	Coeficiente de correlación	1,000	,847**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	15	15
	Ratios de liquidez	Coeficiente de correlación	,847**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	15	15

**.. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nivel de significancia 0.000 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, se determina que, si existe relación entre las dos variables, por el coeficiente positivo de correlación 0.847, se determina que existe una correlación positiva considerable entre las dos variables. Por lo tanto, se concluye que el Estado de Flujos de Efectivo si se relaciona de manera considerable con los ratios de liquidez.

Contrastación de hipótesis específica N° 3

Ho: No existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y los riesgos financieros de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

Ha: Existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y los riesgos financieros de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

Tabla 41

Correlación entre el estado de flujos de efectivo y los riesgos financieros

		Estado de flujos de efectivo	Riesgos financieros
Rho de Spearman	Estado de Flujos de Efectivo	Coeficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	,608*
		N	.016
		N	15
Riesgos financieros		Coeficiente de correlación	,608*
		Sig. (bilateral)	1,000
		Sig. (bilateral)	,016
		N	.016
		N	15

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Nivel de significancia 0.016 menor a 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, se determina que, si existe relación entre las dos variables, por el coeficiente positivo de correlación 0.608, se determina que existe una correlación positiva media entre las dos variables. Por lo tanto, se concluye que el Estado de Flujos de Efectivo si se relaciona con los riesgos financieros.

CAPÍTULO V
DISCUSIONES, CONCLUSIONES Y
RECOMENDACIONES

5.1 Discusiones

La presente investigación nos ha permitido comprobar la hipótesis general, la cual llevo a obtener como resultado un nivel de significancia de Pearson de 0.022 menor al 0.05, de igual forma con una correlación positiva de 0.583, lo que conlleva a rechazar la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, la cual indica que: Existe relación significativa entre el Estado de flujos de efectivo con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

Mediante la hipótesis general, se puede afirmar que entre el Estado de Flujos de Efectivo y los indicadores de liquidez de la empresa hay una relación positiva media, debido a que el Estado de Flujos de Efectivo informa la capacidad de una empresa para generar efectivos y equivalentes de efectivo, clasificándolos en tres (3) partes, actividades de operación, de inversión y de financiamiento, lo que permitirá evaluar la liquidez y solvencia de una empresa es así que a mejor condición liquida y solvente los indicadores de liquidez aumentaran, es decir son directamente proporcionales, lamentablemente en el sector agropecuario por ser altamente informal, son muy pocas las empresas que realizan dicho análisis, pudiendo ser esta una herramienta más para la gestión del efectivo y equivalentes de efectivo de una empresa. Lo cual concuerda con lo afirmado por Alarcon (2020) y Vilca (2020) que confirmaron la existencia de la relación entre el “Flujo de Efectivo” y “Rendimiento Financiero”, la empresa no le prestaba importancia al análisis de la proyección de los flujos de efectivo afectando así a la liquidez de la empresa.

Asimismo, se ha comprobado la primera hipótesis específica, la cual obtuvo un nivel de significancia de 0.022 menor al 0.05, de igual forma con una correlación positiva media de 0.583, lo que conlleva a rechazar la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, la cual indica que: Existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y la capacidad de pago de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

Esta hipótesis específica tiene una correlación positiva media, es importante porque permitió saber si el presupuesto se está ejecutando de la manera planeada o

se está desviando mucho, para aplicar las medidas correctiva, esto está directamente relacionado con la disponibilidad de efectivo, llevar un control adecuado de estas variables es importante para salvaguardar la capacidad de pago de la empresa. Estos resultados concuerdan con lo afirmado por Chuga y Suarez (2020) que indican que es necesario contar con políticas crediticias claras, para que las cuentas puedan cobrarse en el plazo pertinente, es así que la capacidad de pago de la empresa no se vea comprometida.

Asimismo, se ha comprobado la segunda hipótesis específica, la cual obtuvo un nivel de significancia de 0.000 menor al 0.05, de igual forma con una correlación positiva considerable de 0.847, lo que conlleva a rechazar la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, la cual indica que: Existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y los ratios de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

Esta hipótesis específica tiene una correlación positiva considerable, es altamente importante para todo aquel empresario, gerente, dueño, director, ya que demuestra que tan líquida es la empresa, si la empresa es líquida podrá operar en el corto plazo, es decir asegurará el concepto de empresa en marcha, asegurando la operatividad en el corto plazo (1 año corriente) la empresa podrá hacer planes, proyecciones en el mediano y largo plazo. Estos resultados concuerdan con Rodríguez (2018) que concluye que: “El análisis del Estado de flujos de Efectivo contribuye a analizar la liquidez de la empresa para el siguiente periodo” (p. 54).

De igual forma concuerda con Acero (2020) el concluye que:

Acerca de los indicadores de liquidez, razón corriente y prueba acida tienen tendencia a crecer, siempre que las empresas pudieron pagar obligaciones a corto plazo mejorando así la disponibilidad, disminuyendo el endeudamiento en general, y el crecimiento y mejor control de gastos tienen relación directa con la liquidez de las empresas. (p. 93)

De igual modo, se ha comprobado la tercera hipótesis específica, la cual obtuvo un nivel de significancia de 0.016 menor al 0.05, de igual forma con una correlación positiva media de 0.608, lo que conlleva a rechazar la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, la cual indica que: Existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y los riesgos financieros de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.

Esta hipótesis específica tiene una correlación positiva media, es importante ya que permitió identificar algún posible riesgo financiero a partir del conocimiento de saber si los ingresos de efectivo eran mayores a los egresos de este, lo cual permitirá una gestión financiera adecuada planeando de manera eficiente los apalancamientos necesarios y convenientes para la empresa. Dichos resultados concuerdan con los hallazgos de Borja (2018), el cual afirma que el Estado de Flujos de Efectivo influye en la gestión financiera de la empresa, es decir que, al minimizar riesgos financieros en la empresa, la gestión financiera de la empresa será más eficiente.

5.2 Conclusiones

Primera: Con relación al objetivo general de la investigación que fue determinar la relación entre el Estado de Flujos de Efectivo con los Indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020, según los resultados obtenidos, el nivel de significancia es de 0.022 menor a 0.05 y con una correlación de Pearson de 0.583, que indica una correlación positiva media, entonces se puede afirmar que existe relación positiva entre las dos variables, es decir a mejor grado de implementación y control de los estados de flujos de efectivo mejoraran los indicadores de liquidez. Estos hallazgos están argumentados en el marco teórico y los antecedentes investigativos, que concuerdan, que al tener implementado un Estado de Flujos de Efectivo, el control de este y consecuentemente en análisis de los indicadores de liquidez, serán una herramienta eficiente para poder gestionar y hacer eficiente el uso del efectivo y equivalentes de efectivo, es decir mejorar el proceso de toma de decisiones.

Segunda: En cuanto al objetivo específico 1 de la investigación que fue, determinar la relación entre el Estado de Flujos de Efectivo con la capacidad de pago de una empresa agropecuaria del distrito de La Joya, Arequipa, año 2020, según los resultados obtenidos, el nivel de significancia es de 0.022 menor a 0.05 y con una correlación de Pearson de 0.583, que indica una correlación positiva media, entonces se puede afirmar que existe relación positiva entre las dos variables, es decir a mejor grado de implementación y control de los estados de flujos de efectivo mejoraran la capacidad de pago de la empresa. Estos hallazgos están argumentados en el marco teórico y los antecedentes investigativos, que concuerdan, que al tener implementado un Estado de Flujos de Efectivo, contando específicamente con las actividades de operación, que son las más importante, podrán identificarse cuales son los conceptos más caros, si hay alguna desviación en los costos, de tal forma que el gerente podrá tomar las medidas correspondientes para que la capacidad de pago de la empresa no se vea afectado.

Tercera: En cuanto al objetivo específico 2 de la investigación que fue, determinar la relación entre el Estado de Flujos de Efectivo con los ratios de liquidez

de una empresa agropecuaria del distrito de La Joya, Arequipa, año 2020, según los resultados obtenidos, el nivel de significancia es de 0.000 menor a 0.05 y con una correlación de Pearson de 0.847, que indica una correlación positiva considerable, entonces se puede afirmar que existe relación positiva entre las dos variables, es decir a mejor grado de implementación y control de los estados de flujos de efectivo mejoraran los ratios de liquidez de la empresa. Estos hallazgos están argumentados en el marco teórico y los antecedentes investigativos, que concuerdan, que al tener implementado un Estado de Flujos de Efectivo teniendo en cuenta que el objetivo de este es proporcionar información sobre la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo, es de suma importancia para el gerente incrementar la capacidad de generar efectivo que tiene la empresa y estos están íntimamente ligados a los indicadores de liquidez, son directamente proporcionales, vale decir que a mayor capacidad de generar efectivo y equivalentes de efectivo los indicadores de liquidez serán más atractivos.

Cuarta: En cuanto al objetivo específico 3 de la investigación que fue, determinar la relación entre el Estado de Flujos de Efectivo con los riesgos financieros de una empresa agropecuaria del distrito de La Joya, Arequipa, año 2020, según los resultados obtenidos, el nivel de significancia es de 0.016 menor a 0.05 y con una correlación de Pearson de 0.608, que indica una correlación positiva media, entonces se puede afirmar que existe relación positiva entre las dos variables, es decir a mejor grado de implementación y control de los estados de flujos de efectivo mejorara la gestión de riesgos financieros de la empresa. Estos hallazgos están argumentados en el marco teórico y los antecedentes investigativos, que concuerdan, que al tener implementado un Estado de Flujos de Efectivo usando la información que proporciona este en cuanto a actividades de operación, inversión financiamiento, dando un panorama completo sobre como se obtiene y como se usan los efectivos y equivalentes de efectivo de la empresa, se podrá hacer una adecuada gestión financiera de la empresa, es decir a mayor información con la que cuente la empresa, minimizaran los riesgos financieros que en esta puedan ocurrir.

5.3 Recomendaciones

Primera: Con relación a la primera conclusión, se recomienda implementar de manera perpetua la elaboración y análisis conjunto del Estado de Flujos de Efectivo y de los indicadores de Liquidez, para tener controlado el activo más importante de la empresa que son el efectivo y equivalentes de efectivo, más aun en tiempos tan inciertos ocasionados por la pandemia actual en la que vivimos, para asegurar en primera lugar la sobrevivencia de la empresa y un planeamiento a mediano y largo plazo.

Segunda: Con relación a la segunda conclusión, se recomienda implementar los estados de flujos de efectivo proyectados (vale decir flujo de caja) que en conjunto con los demás estados financieros proyectados, ayudara a planear mejor los desembolsos de efectivo que tienen que ver con la capacidad de pago de la misma, teniendo en cuenta que el ciclo de conversión del producto terminado es diario, es decir se consume y produce a diario, por lo cual no podemos correr el riesgo de que alguna proveedor de materia prima no nos atienda por falta de pago. En la misa línea de la recomendación se considera importante implementar el Just intime, para que los materiales necesarios para la producción de leche lleguen en la cantidad y tiempo necesario, para que el manejo de inventario sea más eficiente, y no haya demasiado dinero acumulado en existencias.

Tercera: Con relación a la tercera conclusión, se recomienda que, para mejorar la liquidez de la empresa, a nivel operativo debería deshacerse de todas aquellas vacas que tienen la categoría de producción baja, de tal manera que se bajan los costos de alimentación, mano de obra y gastos generales de esas vacas, y al quedar solo vacas de producción también mejorara los ingresos por la venta de leche.

Cuarta: Con relación a la cuarta conclusión, se recomienda elaborar presupuestos maestros y de capital, y relacionarlos con las actividades de operación, inversión y financiamiento, de tal forma que la gestión financiera de la empresa sea más eficiente y así minimizar en los más posible los riesgos financieros.

Quinta: Como última recomendación, para poder dejar precedente y ponerla como base para futuras investigaciones, teniendo en cuenta la alta informalidad del sector agropecuaria y la situación actual por pandemia, se recomienda que pudiera

mejorarse la gestión de una empresa agropecuaria dedicada a la explotación de leche cruda, la implementación de un sistema de COSTOS ABC y relacionándolo al Estado de Flujos de Efectivo, de tal forma que se pueda comparar en primer lugar, la utilidad contable del Estado de resultados vs la generación de efectivo del periodo vs el resultados de los costos ABC, lo cual podrá dar un panorama más completo de la empresa asegurando así el concepto de empresa en marcha y poder crecer en la medida que sea posible.

REFERENCIAS

Alarcon, V. y Valdivia, E. (2020). *Flujo de efectivo y rendimiento financiero en la empresa FIBRAPRINT S.A.C, Chilca, 2020* (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://repositorio.autonoma.edu.pe/handle/AUTONOMA/1058>

Acero, D. (2020). *Analisis financiero del credito en las mipymes de la industria manufacturera en Bogotá, a partir de indicadores de endeudamiento y liquidez* (Tesis de maestria). Recuperado de <https://repository.ean.edu.co/handle/10882/9835>

Alvarez, J. (2017). *Estrategias para la Formulación de Estados Financieros*. Lima, Perú: Pacifico Editores.

Arroyo, P. Ruth, V. y Villanueva, A. (2020). *Finanzas Empresariales, Enfoque Practico*. Recuperado de <https://play.google.com/books/reader?id=iXL3DwAAQBAJ&pg=GBS.PP1>

Besley, S. y Brigham, E. (2016). *Fundamentos de Administracion Financiera* (14^a ed.). Mexico D.F, Mexico: Cengage Learning Editores.

Caldas, S. (2018). *El analisis del estado de flujos de efectivo y la gestion financiera en las empresas comerciales de la provincia de Huara* (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://repositorio.unjfsc.edu.pe/handle/UNJFSC/2166>.

Calatayud, A. y Katz, R. (2019). *Cadena de suministros 4.0 - Mejores Practicas internacionales y hoja de ruta para America Latina*. Recuperado de <https://publications.iadb.org/es/cadena-de-suministro-40-mejores-practicas-internacionales-y-hoja-de-ruta-para-america-latina>

Chuga, V. y Suarez, A. (2020). *La negociacion de la cartera vencida y su impacto en la liquidez de la empresa Teneria Diaz Cia.Ltda* (Tesis de pregrado). Recuperado de <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/31480>

Cuzcano, A. (2020). *El Amauta de las NIFF*. Lima, Perú: Global CPA Business School.

Decreto de ley N° 21621, de 14 de setiembre de 1976, Ley que normal la Empresa Individual de Responsabilidad Limitada. Recuperado de https://mep.pe/intranetvirtual/Constitucion-y-Fomalizacion/MEP_Constitucion_TramitesLegales_Ley-Empresa-Individual-Responsabilidad-Limitada-EIRL-N21621.pdf.

Decreto de urgencia N° 005-2019, de 23 de octubre de 2019, Decreto que modifica la ley N° 30341, ley que fomenta la liquidez e integración del mercado de valores, *Diario Oficial El Peruano*. Lima, Perú, 24 de octubre de 2019 Recuperado de <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/decreto-de-urgencia-que-modifica-la-ley-n-30341-ley-que-fo-decreto-de-urgencia-n-005-2019-1819797-1/>

Flores, J. (2010). *Flujo de Caja y el Estado de Flujos de Efectivo*. Lima, Perú: Entrelíneas.

Gitman, J. y Zutter, C. (2016). *Administración Financiera*. Mexico D.F, Mexico: Pearson Educación.

Guamán, M. (2020). *Desempeño financiero de una empresa de camarón de la ciudad de Machala en tiempos de Covid: Liquidez, endeudamiento y rentabilidad* (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/15999>

Gutiérrez, J. y Tapia, J. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista Valor Contable*, 3(1), 9-32. Recuperado de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, L. (2010). *Metodología de la investigación* (6ª ed.). Mexico, Mexico: Mc Graw-Hill editores.

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2014). *Características socioeconómicas del productor agropecuario en el Perú - IV Censo Nacional Agropecuario 2012*. Recuperado de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1177/libro.pdf

International Accounting Standards Boards. (2003). *Norma Internacional de Información Financiera 1 - Adopción por Primera vez de las normas internacionales de Información Financiera*. Recuperado de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/niif/NIIF_01_2014.pdf

International Accounting Standard Board. (2018). *Norma Internacional de Contabilidad 7 – Estado de Flujos de Efectivo*. Recuperado de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/no_oficializ/nor_internac/ES_GVT_IAS07_2013.pdf

Llanto, F. (2017). *Estado de Flujos de Efectivo*. Lima - Perú: Freddy Llanto Armijo.

Organización de Naciones Unidas. (17 de abril de 2020). *Hay que actuar con rapidez para que la crisis de liquidez del coronavirus no se convierta en un problema de solvencia*. Recuperado de <https://news.un.org/es/story/2020/04/1473032>

Resolución N° 002-2018 - EF/30 del Consejo Normativo de Contabilidad, de 23 de agosto del 2018, Resolución que oficializa el set de normas internacionales de información financiera versión 2018, *Diario Oficial el Peruano*. Lima, Perú, 29 de agosto de 2018. Recuperado de <https://busquedas.elperuano.pe/download/url/oficializan-el-set-de-normas-internacionales-de-informacion-resolucion-n-002-2018-ef30-1685899-1>

Rodríguez, G. (2018). *El análisis del estado de flujos de efectivo y su contribución a la mejora de la liquidez de la empresa Publiservice E.I.R.L, Trujillo, 2016* (Tesis de pregrado). Recuperado de <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/14733>

Stonner, J., Freeman, E. y Gilbert, D. (2009). *Administracion* (8ª ed.). Madrid, España: Pearson Educacion.

Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. (16 de noviembre de 2020). *Sobre Importacion*. Perú: Gob.pe. Recuperado de <https://www.sunat.gob.pe/orientacionaduanera/importacion/index.html#:~:text=Es%20el%20r%C3%A9gimen%20aduanero%20que,las%20formalidades%20y%20otras%20obligaciones>

Udolkín, S. (2017). *Contabilidad de costos y de gestión* (2ª ed.). Lima, Perú: Universidad del Pacífico.

Zeballos, E. (2014). *Contabilidad general - teoría y práctica*. Arequipa – Perú: Erly Zeballos.

ANEXOS

Anexo 1

Informe Anti-plagio Turnitin

Estado de flujos de efectivo			
INFORME DE ORIGINALIDAD			
15%	16%	3%	5%
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE
FUENTES PRIMARIAS			
1	repositorio.autonoma.edu.pe Fuente de Internet	6%	
2	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Trabajo del estudiante	2%	
3	repositorioacademico.upc.edu.pe Fuente de Internet	1%	
4	sci.usal.es Fuente de Internet	1%	
5	es.slideshare.net Fuente de Internet	1%	
6	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	1%	
7	vsip.info Fuente de Internet	1%	
8	repositorio.utmachala.edu.ec Fuente de Internet	1%	
9	repositorio.upn.edu.pe Fuente de Internet	1%	

Anexo 2
Matriz de consistencia

EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SU RELACION CON LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA
AGROPECUARIA DEL DISTRITO LA JOYA, AREQUIPA, AÑO 2020

Problema general	Objetivo general	Hipótesis general	VARIABLES Y DIMENSIONES	METODOLOGIA
¿Cuál es la relacion del Estado de Flujos de Efectivo con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020?	Determinar la relación entre el Estado de flujos de efectivo con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.	Existe relacion significativa entre el Estado de flujos de efectivo con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.	VARIABLE 1 Estado de flujos de efectivo Dimensiones V1 * Actividades de operación * Actividades inversion * Actividades de financiamiento	Tipo de investigacion: Estudio descriptivo - correlacional Diseño de investigacion: No experimental, transeccional (transversal) correlacional Muestreo: Censal
Problemas específicos	objetivos específicos	Hipótesis específicas		
¿Cuál es la relacion entre el Estado de	Determinar la relación entre el Estado de flujos	Existe relacion significativa entre el	VARIABLE 2 Indicadores de liquidez	Muestra: 10 individuos

flujos de efectivo y la capacidad de pago de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020?	de efectivo con la capacidad de pago de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.	estado de flujos de efectivo y la capacidad de pago de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.		
¿Cuál es la relación entre el Estado de flujos de efectivo y los ratios de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020?	Determinar la relación entre el Estado de flujos de efectivo con los ratios de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.	Existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y los ratios de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.	Dimensiones V2 * Capacidad de pago	Tecnica de recoleccion: Encuesta
¿Cuál es la relación entre el Estado de flujos de efectivo y los riesgos financieros de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020?	Determinar la relación entre el Estado de flujos de efectivo con los riesgos financieros de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.	Existe relación significativa entre el estado de flujos de efectivo y los riesgos financieros de una empresa agropecuaria del distrito La Joya, Arequipa, año 2020.	* Ratios de liquidez * Riesgos financieros	Contrastacion de hipotesis: Estadística inferencial

Anexo 3

Instrumento de Investigación

Cuestionario

"EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SU RELACION CON LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA AGROPECUARIA DEL DISTRITO LA JOYA, AREQUIPA, AÑO 2020"

Sres.:

Mucho agradeceremos contestar el presente cuestionario que forma parte de la presente tesis para optar el título de contador en la Universidad Autónoma del Perú, estamos realizando una investigación acerca del "Estado de flujos de efectivo y su relación con los indicadores de liquidez de la empresa agropecuaria – Fundo Montecruz E.I.R.L del distrito La Joya, Arequipa, año 2020". 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
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (X)						
(X1) Cobro a clientes						
1	La empresa realiza el cobro a clientes en forma puntual					
2	La empresa tiene una política adecuada de cobro a clientes					
(X2) Pago a proveedores						
3	La empresa paga puntualmente a los proveedores					
4	La empresa tiene una política idonea de pago a proveedores					
(X3) Pago de nomina						
5	La empresa paga puntualmente a los colaboradores					
6	Se evita indemnizaciones que aumenten los costos laborales					

(X4) Pago de alquileres						
7	La empresa tiene desembolsos fuertes por pago de alquileres					
(X5) Pago de impuestos						
8	La empresa paga oportunamente los impuestos de periodicidad mensual y anual					
(X6) Inversion en activo biológico						
9	La empresa invierte montos altos en activos biologicos					
(X7) Enajenacion de activo biológico						
10	La empresa se apalanca operativamente en su activo biologico					
(X8) Inversion en Activo fijo						
11	La empresa invierte montos altos en activos fijos					
(X9) Enajenacion de Activo fijo						
12	La empresa se apalanca operativamente en su activo fijo					
(10) Obtencion de financiamiento bancario						
13	La empresa tiene facilidad para acceso a credito de entidades financieras					
(X11) Pago financiamiento bancario						
14	La empresa paga al dia las cuotas del prestamo bancarios					
(X12) Obtencion de financiamiento de relacionadas						
15	La empresa obtiene de manera facil prestamos por parte de empresas relacionadas					
(X13) Pago de financiamiento de relacionadas						
16	La empresa paga al dia las cuotas del prestamos de relacionadas					
INDICADORES DE LIQUIDEZ (Y)						
(Y1) Disponibilidad de efectivo						
17	La empresa cuenta con el dinero suficiente para cubuir sus obligaciones operativas en el corto plazo					
(Y2) Presupuestos						

18	La empresa elabora presupuestos que ayuden a pronosticar la gestion del dinero							
(Y3) Capital de trabajo								
19	La empresa cuenta con un ratio de capital de trabajo adecuado para cumplir sus obligaciones							
(Y4) Razon circulante o de solvencia								
20	La empresa cuenta con un ratio de razon circulante adecuado para la empresa							
(Y5) Prueba acida o liquidez inmediata								
21	La empresa cuenta con un ratio de prueba acida es adecuado para la empresa							
(Y6) Riesgos de liquidez								
22	La empresa tiene ingresos de efectivo mayores que las salidas de efectivo							

Anexo 4

Validación de instrumento

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

I. DATOS GENERALES

- 1.1. **Apellidos y Nombres del experto:** MG MARTIN GERARDO SAAVEDRA FARFAN
- 1.2. **Institución donde Labora:** UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL PERÚ
- 1.3. **Cargo que desempeña:** DOCENTE
- 1.4. **Mención de Maestría/Doctorado que ostenta:** MAESTRIA (MBA)
- 1.5. **Nombre del Instrumento motivo de Evaluación:** EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SU RELACION CON LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA AGROPECUARIA DEL DISTRITO DE LA JOYA, AREQUIPA, AÑO 2020
- 1.6. **Título de la Tesis:** EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SU RELACION CON LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA AGROPECUARIA DEL DISTRITO DE LA JOYA, AREQUIPA, AÑO 2020
- 1.7. **Autores del Instrumento:** Carlos Alberto Condori Conde

II. APRECIACIONES DEL EXPERTO:

N°	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

- (X) 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 abril de 2021



Experto: MG MARTIN SAAVEDRA FARFAN
DNI : 02649481

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

I. DATOS GENERALES

- 1.1. **Apellidos y Nombres del experto:** MG CPC HUGO GALLEGOS MONTALVO
- 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:** CONTABILIDAD CON MENCIÓN EN AUDITORÍA
- 1.5. **Nombre del Instrumento motivo de Evaluación:** EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SU RELACION CON LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ
- 1.6. **Título de la Tesis:** EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SU RELACION CON LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA AGROPECUARIA DEL DISTRITO LA JOYA, AREQUIPA, AÑO 2020
- 1.7. **Autores del Instrumentos:** CARLOS ALBERTO CONDORI CONDE

II. APRECIACIONES DEL EXPERTO:

N°	PREGUNTAS	APRECIACIÓN		OBSERVACIONES
		SI (X)	NO ()	
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, 12 de abril de 2021



Experto: MG CPC HUGO GALLEGOS
DNI : 07817994

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

I. DATOS GENERALES

- 1.1. **Apellidos y Nombres del experto:** MG CPC LORENZO ZAVALETA ORBEGOSO
- 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:** CONTABILIDAD CON MENCIÓN EN FINANZAS
- 1.5. **Nombre del Instrumento motivo de Evaluación:** EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SU RELACION CON LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ
- 1.6. **Título de la Tesis:** EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SU RELACION CON LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA AGROPECUARIA DEL DISTRITO LA JOYA, AREQUIPA, AÑO 2020
- 1.7. **Autores del Instrumentos:** CARLOS ALBERTO CONDORI CONDE

II. APRECIACIONES DEL EXPERTO:

N°	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	

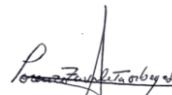
PROMEDIO DE VALORACIÓN:

78 %

IV. OPCIÓN DE APLICABILIDAD

- (X) 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, 12 de abril de 2021



Experto: MG CPC Lorenzo Zavaleta Orbegoso
DNI : 17959732

Anexo 5

Caso practico del estado de flujos de efectivo

ESTADOS FINANCIEROS

EMPRESA AGROPECUARIA DEL DISTRITO DE LA JOYA, AREQUIPA, AÑO 2019

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31/12/2019

(En nuevos soles)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
	<u>MONTO S/</u>		<u>MONTO S/</u>
Inmuebles, Maq. Y Equipo	1,040,216.91	Tributos por pagar	65,677.97
Activo Biologico	2,223,739.77	Rem. y participaciones por pagar	18,434.19
Intangibles	3,093.64	Ctas por pagar comerciales terc.	345,256.67
Depreciacion, amort. Y agot. Acumulado	-645,975.55	Arrendamientos por pagar	220,134.83
Depreciacion activo biologicos	-1,220,196.35	Cuentas por pagar diversas relac.	267,596.83
		TOTAL PASIVO CORRIENTE	917,100.48
TOTAL ACTIVO NO CTE	1,400,878.42		
		TOTAL PASIVO	917,100.48
ACTIVO CORRIENTE		PATRIMONIO	
Efectivo y equivalente de efectivo	150,796.40	Capital	847,400.00
Ctas por cobrar comerciales terceros	278,469.03	Resultados acumulados	591,427.27
Cuentas por cobrar al personal, accionistas	372.00	Resultado del Ejercicio	178,934.75
Cuentas por cobrar diversas	1,767.75	TOTAL PATRIMONIO	1,617,762.02
Intereses por devengar - Primer E.I.R.L	13,340.09		
Arrendamientos por devengar	324,602.97		
Existencias	357,210.82		
Otros activos corientes	0.00		
Activo diferido - IGV por aplicar	7.74		
Pagos a cuenta - Impuesto a la renta	7,417.29		
Pago ITAN - monto como pago a cuenta	0.00		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,133,984.09		
TOTAL ACTIVO	2,534,862.51	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,534,862.50

EMPRESA AGROPECUARIA DEL DISTRITO DE LA JOYA, AREQUIPA, AÑO 2020

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31/12/2020

(En nuevos soles)

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
	MONTO S/		MONTO S/
Inmuebles, Maq. Y Equipo	1,346,714.70	Tributos por pagar	68,269.93
Activo Biologico	2,356,525.33	Rem. y participaciones por pagar	34,231.47
Intangibles	3,093.64	Ctas por pagar comerciales terc.	223,342.21
Depreciacion activo fijo	-717,797.21		
Depreciacion activo biologicos	-959,089.76	TOTAL PASIVO CORRIENTE	325,843.61
Arrendamientos por devengar	199,660.44		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2,229,107.13	PASIVO NO CORRIENTE	
ACTIVO CORRIENTE		Obligaciones financieras	464,295.19
Efectivo y equivalente de efectivo	287,668.98	Alquileres por pagar	59,563.47
Ctas por cobrar comerciales terceros	286,698.61	Prestamos relacionados por pagar	662,569.75
Cuentas por cobrar al personal, accionistas	2,648.97		
Pagos a cta del I. Renta (mas ITAN)	0.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,186,428.41
Cuentas por cobrar diversas	5,942.55		
Intereses por devengar - Primer y caja Cusi	16,000.56	TOTAL PASIVO	1,512,272.02
Productos en proceso - Silos	178,995.43		
Existencias	341,381.36	PATRIMONIO	
Otros activos corrientes	0.00	Capital	847,400.00
Activo diferido - IGV por aplicar	0.00	Resultados acumulados	725,768.06
Credito I.R ejercicio 2019	0.00	Resultado del Ejercicio	263,003.52
Pago ITAN - monto como pago a cuenta	0.00		
		TOTAL PATRIMONIO	1,836,171.58
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,119,336.46		
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,348,443.60
TOTAL ACTIVO	3,348,443.60		

EMPRESA AGROPECUARIA DEL DISTRITO DE LA JOYA, AREQUIPA, AÑO 2020

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(Por funcion)

Del 01/01/2020 al 31/12/2020

(En nuevos soles)

VENTAS (INGRESOS)		6,201,951.48
Ingresos por venta de leche	5,363,952.94	
Ingresos por venta de estiércol		
Ingresos por venta de vacas	125,964.58	
Dctos, rebajas y bonificaciones obtenidas	26,874.95	
Produccion del activo inmovilizado	685,159.02	
COSTO DE PRODUCCION		-5,628,805.75
Costo de existencias	-4,407,835.88	
Costo productivo	-1,082,999.26	
Costo neto de enajenacion Act. Biolo	-137,970.61	
UTILIDAD BRUTA		573,145.74
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de administracion		-223,605.19
UTILIDAD DE OPERACIÓN		349,540.54
OTROS INGRESOS Y/O GASTOS:		
Gastos financieros		-58,123.88
Ingresos financieros		12,195.35
Otros ingresos de gestion		47,824.14
Gastos diversos		
RESULTADO DEL EJERCICIO		351,436.15
IMPUESTO A LA RENTA		-63,832.10
PARTICIPACION DE COLABORADORES		-24,600.53
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		263,003.52

1. CASO PRACTICO RELACIONADO QUE EXPLIQUE LA PROBLEMÁTICA

1) PRIMER PASO: ORDENAR-DEUDORES EN POSITIVO Y ACREEDORES EN NEGATIVO

	a	b	c = b-a
	2019	2018	variacion
Efectivo y equivalentes de efectivo	177,951.85	352,583.35	174,631.50
Cuentas por cobrar comercioanes terceros	328,615.80	318,178.94	-10,436.86
Cuentas por cobrar al personal, accionistas, directores y gerentes	438.98		-438.98
Cuentas por cobrar diversas	2,086.09	180,598.70	178,512.61
Intereses por devengar	15,742.38	126,541.03	110,798.65
Arrendamientos por devengar	383,057.55		-383,057.55
Existencias	421,537.43	125,568.34	-295,969.09
Otros activos corrientes			0.00
Activo diferido - IGV por aplicar	9.13	148.03	138.90
Pagos a cuenta - impuesto a la renta	8,753.00	6,388.00	-2,365.00
Pago ITAN - monto como pago a cuenta			0.00
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1,227,539.43	1,211,102.35	-16,437.08
Activo Biologico	2,624,191.37	2,746,398.86	122,207.49
Intangibles	3,650.74	3,650.74	0.00
Depreciacion, amortizacion y agotamiento acumulado	-762,302.98	-2,110,606.73	-1,348,303.75
Depreciacion activos biologicos	-1,439,929.61		1,439,929.61
Tributos por pagar	-77,505.27	-92,418.44	-14,913.17
Remuneraciones y participaciones por pagar	-21,753.82	-8,319.05	13,434.77
Cuentas por pagar comerciales terceros	-407,430.58	-241,126.31	166,304.27
Arrendamientos por pagar	-259,776.76		259,776.76
Cuentas por pagar diversas			0.00
Cuentas por pagar relacionadas	-315,785.73	-603,529.82	-287,744.09
Capital	-1,000,000.00	-1,000,000.00	0.00
Resultados Acumulados	-697,931.64	-821,240.57	-123,308.93
Resultado del ejercicio		-193,917.42	-193,917.42
			0.00
Ventas	-7,018,574.80		7,018,574.80
Costo de ventas	4,290,845.91		-4,290,845.91
Costo productivo	1,708,525.96		-1,708,525.96
Variacion de la produccion almacenada			0.00
Costo neto de enajenacion de Activos Biologicos	430,279.92		-430,279.92
Gastos de administracion	274,016.03		-274,016.03
Gastos financieros	54,489.71		-54,489.71
Ingresos financieros	-5,049.15		5,049.15
Otros ingresos de gestion	-7,192.09		7,192.09
Impuesto a la renta	45,629.00		-45,629.00
Participacion de colaboradores	15,872.15		-15,872.15
			0.00
Totales	0.00	0.00	0.00

Resultados acumulados	Debe	Haber
Saldo al 31 de diciembre de 2018		909,089.00
(-) Utilidad del periodo	211,157.36	
Sumas	211,157.36	909,089.00
Saldo neto para hoja de trabajo de EFE	-697,931.64	

2) ELIMINACIONES

ELIMINACIONES

		D	E	
	c = b-a	DEBE	HABER	Variacion Neta
	variacion			
Efectivo y equivalentes de efectivo	174,631.50			174,631.50
Cuentas por cobrar comercioanes terceros	-10,436.86			-10,436.86
Cuentas por cobrar al personal, accionistas, di	-438.98			-438.98
Cuentas por cobrar diversas	178,512.61			178,512.61
Intereses por devengar	110,798.65			110,798.65
Arrendamientos por devengar	-383,057.55			-383,057.55
Existencias	-295,969.09			-295,969.09
Otros activos corrientes	0.00			0.00
Activo diferido - IGV por aplicar	138.90			138.90
Pagos a cuenta - impuesto a la renta	-2,365.00			-2,365.00
Pago ITAN - monto como pago a cuenta	0.00			0.00
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	-16,437.08			-16,437.08
Activo Biologico	122,207.49			122,207.49
Intangibles	0.00			0.00
Depreciacion, amortizacion y agotamiento acu	-1,348,303.75	89,732.42		-1,438,036.17
Depreciacion activos biologicos	1,439,929.61	351,190.59		1,088,739.02
Tributos por pagar	-14,913.17			-14,913.17
Remuneraciones y participaciones por pagar	13,434.77			13,434.77
Cuentas por pagar comerciales terceros	166,304.27			166,304.27
Arrendamientos por pagar	259,776.76			259,776.76
Cuentas por pagar diversas	0.00			0.00
Cuentas por pagar relacionadas	-287,744.09			-287,744.09
Capital	0.00			0.00
Resultados Acumulados	-123,308.93			-123,308.93
Resultado del ejercicio	-193,917.42			-193,917.42
	0.00			0.00
Ventas	7,018,574.80			7,018,574.80
Costo de ventas	-4,290,845.91			-4,290,845.91
Costo productivo	-1,708,525.96		440,923.01	-1,267,602.95
Variacion de la produccion almacenada	0.00			0.00
Costo neto de enajenacion de Activos Biologi	-430,279.92			-430,279.92
Gastos de administracion	-274,016.03			-274,016.03
Gastos financieros	-54,489.71			-54,489.71
Ingresos financieros	5,049.15			5,049.15
Otros ingresos de gestion	7,192.09			7,192.09
Impuesto a la renta	-45,629.00			-45,629.00
Participacion de colaboradores	-15,872.15			-15,872.15
	0.00			0.00
Totales	0.00	440,923.01	440,923.01	0.00

3) DISTRIBUIR

	c = b - a variación	ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							ACT. DE INVERSIÓN		ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
		Cobros clientes	Cobros diversos	Pago a proveed.	Pago a Empl.	Pago de Imptos.	Pago de interés	Pagos diversos	Compra A.F.	Cobro A.F.	Obtención de prést.	Pago de prést.	Aporte de capital	Pago de dividendo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	174,631.50																
Cuentas por cobrar comerciaones terceros	-10,436.86	-10,436.86															
Cuentas por cobrar al personal, accionistas, directo	-438.98				-438.98												
Cuentas por cobrar diversas	178,512.61		178,512.61														
Intereses por devengar	110,798.65						110,798.65										
Arrendamientos por devengar	-383,057.55																
Existencias	-295,969.09			-295,969.09													
Otros activos corrientes	0.00																
Activo diferido - IGV por aplicar	138.90		138.90														
Pagos a cuenta - impuesto a la renta	-2,365.00					-2,365.00											
Pago ITAN - monto como pago a cuenta	0.00																
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	-16,437.08								-16,437.08								
Activo Biologico	122,207.49								122,207.49								
Intangibles	0.00																
Depreciacion, amortizacion y agotamiento acumula	-1,438,036.17								-1,438,036.17								
Depreciacion activos biologicos	1,088,739.02								1,088,739.02								
Tributos por pagar	-14,913.17					-14,913.17											
Remuneraciones y participaciones por pagar	13,434.77				13,434.77												
Cuentas por pagar comerciales terceros	166,304.27			166,304.27													
Arrendamientos por pagar	259,776.76								259,776.76								
Cuentas por pagar diversas	0.00																
Cuentas por pagar relacionadas	-287,744.09											-287,744.09					
Capital	0.00																
Resultados Acumulados	-123,308.93																-123,308.93
Resultado del ejercicio	-193,917.42																-193,917.42
	0.00																
Ventas	7,018,574.80	6,270,922.55							657,376.00		90,276.25						
Costo de ventas	-4,290,845.91			-4,290,845.91													
Costo productivo	-1,267,602.95				-498,767.00				-768,835.95								
Variacion de la produccion almacenada	0.00																
Costo neto de enajenacion de Activos Biologicos	-430,279.92								-430,279.92								
Gastos de administracion	-274,016.03				-274,016.03												
Gastos financieros	-54,489.71								-54,489.71								
Ingresos financieros	5,049.15																
Otros ingresos de gestion	7,192.09																
Impuesto a la renta	-45,629.00					-45,629.00											
Participacion de colaboradores	-15,872.15				-15,872.15												
	0.00																
Totales	0.00	6,260,485.69	178,651.51	-4,420,510.73	-775,659.39	-62,907.17	56,308.94	-665,020.66	-243,526.74		90,276.25	0.00	-287,744.09		0.00		-317,226.35

EMPRESA AGROPECUARIA DEL DISTRITO DE LA JOYA, AREQUIPA, AÑO 2020**Estado de flujos de efectivo (método directo)**

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2020

Actividades de operación	Soles
Cobranzas a clientes	6,040,882.37
Cobros diversos	53,567.72
Pago a proveedores	-4,303,705.57
Pagos a trabajadores	-590,398.06
Pago de impuestos - Impto a la renta	-53,822.84
Pago de intereses	-2,660.47
Pago de arrendamientos - campos	-403,471.36
Pagos diversos	-497,586.19
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de operación	242,805.59
Actividades de inversión	Soles
Pago por compra de activo fijo	-320,277.17
Inversion en activo biologico	-712,764.64
Cobro por venta de activo biologico	125,964.58
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-907,077.23
Actividades de financiamiento	Soles
Obtención de préstamos - Reactiva Perú	464,295.19
Obtencion de prestamos relacionadas	800,000.00
Pago prestamos relacionada	-405,027.08
Pago de intereres - PRIMER E.I.RL	-20,061.94
Pago gastos financieros - perdida por T.C	-38,061.94
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	801,144.23
Variación neta del efectivo	136,872.59
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo	150,796.40
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	287,668.99

Anexo 6 Ratios

Análisis de Ratios

Indicadores de Liquidez	
Liquidez General	S/ 3.44
La empresa cuenta con S/ 3.40 para cubrir cada sol de deuda, considerando concepto adicionales a caja y cobros	
Liquidez Relativa	S/ 1.76
La empresa cuenta con S/ 1.7 para cubrir cada sol de deuda, considerando solamente efectivo y cuentas por cobrar	
Concentración de Liquidez por Inventario	S/ 1.60
Por cada S/ 1.00 un sol de inversión a corto plazo, se inmoviliza S/ 1.60 en inventarios, lo que quiere decir que fundo inmovilizar muchos recursos en sus inventarios, es importante tener en cuenta que los inventarios son recursos imprescindibles para la producción y que por regla debemos tener por lo menos inventario para 15 días de producción	
Liquidez Absoluta	S/ 0.88
La empresa tiene S/ 0.88 para pagar en efectivo por cada sol de deuda que contrae	
Riesgo de Liquidez Relativo	-76%
Existe un riesgo de I-liquidez del -76%, es decir no hay riesgo por que la empresa tiene un ratio mayor a 1 sol, lo que debe hacer esta empresa es gestionar mejor su inventario para que la rotación sea más eficiente y no caer en una ilusión de seguridad por liquidez, es improbable en un 76% que la empresa caiga en riesgo de iliquidez	
Riesgo de Liquidez Absoluto	12%
Existe un riesgo de pérdida de liquidez del 12%, en caso la empresa no recupere las ventas y tenga una mala gestión de sus inventarios, es decir es probable que en un 12% caigamos en I-liquidez, esto también se debe a los apalancamientos que actualmente tiene la empresa	

Indicadores de Eficiencia	
Periodo de Rotación de Inventarios - PRI	34
La mercadería de la empresa permanece en promedio 34 días en el almacén antes de ser rotada	
Periodo Promedio de Cobro - PPC	17
La empresa cobra en promedio cada 17 días	
Periodo Promedio de Pago - PPP	13
La empresa paga en promedio cada 13 días	
Ciclo de Conversión de Efectivo - CCE	38
En el año 2020, la empresa recupera su venta cada 38 días en promedio, es decir nuestra política de cobranza es eficiente ya que se cobra cada 15 días	
Periodo Promedio de Efectivo - PPE	22
La empresa repone integralmente su efectivo equivalente cada 22 días	
Análisis: el valor de este ratio debería ser mayor a 30 días hasta 60 días, para poder aguantar las operaciones, el problema de la empresa es que la empresa repone cada 15 días su caja, cuando GLORIA paga, es decir paga y cobra, no se genera el suficiente activo para que este KPI aumente	

Indicadores de Cobertura	
Resistencia al Financiamiento	30
La empresa es capaz de autofinanciar 30 días de operación en un año, es decir que cerrando el año, solo podría sustentarse a sí misma 30 días. Es por ello que tenemos alto nivel de endeudamiento	
Cobertura de Interés	8
La utilidad operativa es baja, ya que cobertura solamente 8 veces los gastos financieros (lo ideal sería entre 10 a 15 veces)	
Cobertura de Servicio de Deuda - Solidez a LP	S/ 0.22

KPI DE PROYECCION, La empresa es insostenible a largo plazo, por la misma razon que operativamente no tiene los recursos suficientes para coberturar sus deudas a corto plazo Dede acuerdo a su CORE BUSSINESS.

Indicadores de Solvencia	
Calidad de Deuda - Concentración de deuda a CP	22%
Las empresas concentra el 22% de su deuda en corto plazo	
Participación de Terceros	45%
La empresa tiene un moderado grado de apalancamiento	
Participación de los Propietarios	55%
La empresa paga un rendimiento considerable a sus accionistas	