



**Autónoma**  
Universidad Autónoma del Perú

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

**TESIS**

**FLUJO DE EFECTIVO Y RENDIMIENTO FINANCIERO EN LA  
EMPRESA FIBRAPRINT S.A.C, CHILCA, 2020**

**PARA OBTENER EL TÍTULO DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**AUTORES**

**ESTRELLA SAYURI VALDIVIA CONDORI  
VICTOR VALENTIN ALARCON VILCA**

**ASESOR**

**MG. CPC DAVID DE LA CRUZ MONTOYA**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN**

**FINANZAS**

**LIMA, PERÚ, NOVIEMBRE DE 2020**

## **DEDICATORIA**

Con cariño y estima a mi familia que me acompañaron en toda la carrera universitaria.

Estrella Valdivia

Con afecto a mis padres por el apoyo incondicional en el crecimiento y desarrollo personal.

Víctor Alarcón

## **AGRADECIMIENTOS**

Con estima y cariño a todos los que apoyaron incondicionalmente a la realización de esta investigación, por su comprensión, afecto y consideración.

## ÍNDICE

<b>DEDICATORIA</b> .....	ii
<b>AGRADECIMIENTOS</b> .....	iii
<b>RESUMEN</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	ix
<b>CAPÍTULO I: PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN</b>	
1.1. Realidad problemática .....	12
1.2. Justificación e importancia de la investigación .....	16
1.3. Objetivos de la investigación: general y específicos .....	17
1.4. Limitaciones de la investigación.....	18
<b>CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO</b>	
2.1. Antecedentes de estudios.....	20
2.2. Bases teórico científicas .....	27
2.3. Definición de la terminología empleada .....	58
<b>CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO</b>	
3.1. Tipo y diseño de investigación .....	62
3.2. Población y muestra .....	63
3.3. Hipótesis.....	64
3.4. Variables – Operacionalización.....	65
3.5. Métodos y técnicas de investigación.....	69
3.6. Técnica de procesamiento y análisis de datos.....	72
<b>CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS</b>	
4.1. Resultados descriptivos e inferenciales .....	75
4.2. Contrastación de hipótesis.....	85
<b>CAPÍTULO V: DISCUSIONES, CONCLUSIÓN Y RECOMENDACIONES</b>	
5.1. Discusiones .....	91
5.2. Conclusión.....	93
5.3. Recomendaciones .....	95
<b>REFERENCIAS</b>	
<b>ANEXOS</b>	

## LISTA DE TABLAS

Tabla 1	Patrones del estado de flujo de efectivo .....	13
Tabla 2	Diferencias del estado de situación financiera .....	33
Tabla 3	Categorización de fuentes y usos de efectivo .....	34
Tabla 4	Estado de resultados empresa Modelo SAC.....	35
Tabla 5	Flujo de efectivo de actividades operativas.....	36
Tabla 6	Razones financieras .....	47
Tabla 7	Matriz de operacionalización variable 1: Flujo de efectivo.....	67
Tabla 8	Matriz de operacionalización variable 2: Rendimiento financiero .....	68
Tabla 9	Interpretación de correlaciones .....	73
Tabla 10	Validez del cuestionario flujo de efectivo .....	75
Tabla 11	Análisis de fiabilidad del cuestionario flujo de efectivo.....	75
Tabla 12	Validez del cuestionario rendimiento financiero.....	76
Tabla 13	Análisis de fiabilidad del cuestionario rendimiento financiero .....	76
Tabla 14	Análisis descriptivos de la variable flujo de efectivo .....	77
Tabla 15	Análisis descriptivo de la variable rendimiento financiero .....	78
Tabla 16	Análisis descriptivo de la dimensión actividades de operación .....	79
Tabla 17	Análisis de la dimensión actividades de inversión .....	80
Tabla 18	Análisis descriptivo de la dimensión actividades de financiamiento .....	81
Tabla 19	Análisis descriptivo de la dimensión liquidez .....	82
Tabla 20	Análisis descriptivo de la dimensión solvencia .....	83
Tabla 21	Análisis descriptivo de la dimensión rentabilidad.....	84
Tabla 22	Prueba de normalidad de Shapiro-Wilk .....	85
Tabla 23	Correlación del flujo de efectivo y rendimiento financiero .....	86
Tabla 24	Correlación de actividades de operación y rendimiento financiero .....	87
Tabla 25	Correlación de actividades de inversión y rendimiento financiero.....	88
Tabla 26	Correlación de actividades de financiamiento y rendimiento financiero	89

## LISTA DE FIGURAS

Figura 1	Clasificación del flujo de efectivo.....	29
Figura 2	Capital de trabajo. ....	49
Figura 3	Razón deuda activo.....	52
Figura 4	Razón deuda patrimonio.....	53
Figura 5	Apalancamiento financiero. ....	54
Figura 6	Diseño de la investigación. ....	63
Figura 7	Frecuencia de la variable flujo de efectivo.....	77
Figura 8	Frecuencia de la variable rendimiento financiero. ....	78
Figura 9	Frecuencia de actividades de operación.....	79
Figura 10	Frecuencia de actividades de inversión. ....	80
Figura 11	Frecuencia de actividades de financiamiento .....	81
Figura 12	Frecuencia de la liquidez. ....	82
Figura 13	Frecuencia de la solvencia. ....	83
Figura 14	Frecuencia de la rentabilidad.....	84

**FLUJO DE EFECTIVO Y EL RENDIMIENTO FINANCIERO EN LA EMPRESA  
FIBRAPRINT S.A.C, LURÍN 2020**

**ESTRELLA SAYURI VALDIVIA CONDORI  
VICTOR VALENTIN ALARCON VILCA**

**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL PERÚ**

**RESUMEN**

El propósito de la presente investigación fue determinar la relación que existe entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. El problema fue básicamente la falta de control eficiente del flujo de efectivo que afecta el cumplimiento de los pagos y el rendimiento financiero, es decir, la falta de liquidez para cumplir sus obligaciones con terceros; la investigación fue muy importante porque los resultados obtenidos fueron de conocimiento a la empresa para ayudar a la toma de decisiones gerenciales. La metodología utilizada fue tipo básica, diseño no experimental de corte transversal y nivel descriptivo, método cuantitativo, la población comprende 45 colaboradores en total de la empresa Fibraprint S.A.C, Chilca, el muestreo fue no probabilístico por conveniencia y la muestra la conforma 8 colaboradores en total del área de oficina, técnica utilizada la encuesta y el instrumento el cuestionario. Los dos instrumentos diseñados para medir la variable fueron validados por expertos referente a su contenido, constructo y criterio, y muestran confiabilidad para su aplicación con un alfa de Cronbach = 0,931 y 0,888 respectivamente. Los resultados obtenidos demuestran estadísticamente que existe relación entre las variables flujo de efectivo y rendimiento financiero de la empresa Fibraprint S.A.C, Chilca, 2020, dado que el nivel de significancia no ha superado el valor permitido por la comunidad científica del 0,05.

**Palabras clave:** Flujo de efectivo, rendimiento, rendimiento económico y financiero.

**CASH FLOW AND FINANCIAL PERFORMANCE IN THE COMPANY FIBRAPRINT  
S.A.C., LURÍN 2020**

**ESTRELLA SAYURI VALDIVIA CONDORI  
VICTOR VALENTIN ALARCON VILCA**

**UNIVERSIDAD AUTONOMA DEL PERU**

**ABSTRACT**

The purpose of this research was to determine the relationship between the cash flow and the financial performance of the company Fibraprint SAC, Chilca, 2020. The problem was basically the lack of efficient control of the cash flow that affects compliance with the payments and financial performance, that is, lack of liquidity to meet its obligations to third parties; The research was very important because the results obtained were made known to the company to help make managerial decisions. The methodology used was basic type, non-experimental design of cross-section and descriptive level, quantitative method, the population comprises 45 employees in total from the company Fibraprint SAC, Chilca, the sampling was non-probabilistic for convenience and the sample is made up of 8 collaborators in total office area, technique used the survey and the instrument the questionnaire. The two instruments designed to measure the variable were validated by experts regarding their content, construct and criteria, and show reliability for their application with a Cronbach's alpha = 0.931 and 0.888 respectively. The results obtained statistically demonstrate that there is a relationship between the variables cash flow and financial performance of the company Fibraprint S.A.C, Chilca, 2020, since the level of significance has not exceeded the value allowed by the scientific community of 0,05.

**Keywords:** Cash flow, performance, economic and financial performance.



## INTRODUCCIÓN

La presente investigación titulada “Flujo de efectivo y rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C, Chilca, 2020”. El problema fue básicamente la falta de control eficiente del flujo de efectivo que afecta el rendimiento financiero, es decir, la falta de liquidez para cumplir sus obligaciones con terceros; se evidencia la carencia de administración del flujo de efectivo y el poco conocimiento de tres actividades importantes, operación, inversión y financiamiento. La investigación fue muy importante porque los resultados obtenidos fueron de conocimiento a la empresa para ayudar a la toma de decisiones gerenciales, con respecto a la importancia de la proyección del flujo de efectivo. El propósito fue determinar la relación que existe entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa Fibraprint S.A.C, Chilca, 2020, para el logro del objetivo el estudio fue estructurado con cinco capítulos, las referencias bibliográficas y los anexos las que tienen el contenido siguiente:

El capítulo I: se realiza una redacción del problema que atraviesa la empresa Fibraprint S.A.C., para el año 2020, se utilizó la técnica del embudo enfocando desde una perspectiva mundial hasta el problema particular de la empresa, asimismo, se realiza comentarios de la importancia de la investigación a través de la justificación, se ha planteado los objetivos que se quiere alcanzar y las limitaciones que se presentaron en el desarrollo del estudio.

El capítulo II: se ha desarrollado el marco teórico, es decir, los estudios previos actualizados no mayores a cinco años que sirvieron para realizar las comparaciones con nuestros resultados, también se define las variables y dimensiones de investigación por diversos autores de libros y artículos científicos, el capítulo finaliza con la definición conceptual de la terminología que fueron empleadas de carácter técnico con el fin de su mejor interpretación.

El capítulo III: se ha elaborado el marco metodológico que fue necesario para alcanzar el propósito de la investigación, entre los que se encuentra el tipo y diseño de investigación, población de estudio y la muestra, método, técnica e instrumentos utilizados para medir las variables objeto del presente estudio, el capítulo concluye

con el análisis estadístico utilizado entre las que se destaca la estadística descriptiva e inferencial para probar la hipótesis.

El capítulo IV: fue uno de los más importantes de esta investigación, tiene como título “análisis e interpretación de los resultados” 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, finalmente, se describe los resultados inferenciales para probar la hipótesis de investigación, para ello se utilizó al estadígrafo Pearson para medir correlaciones, dado que los datos tienen distribución normal y pertenecen a la estadística paramétrica.

El capítulo V: tiene tres apartados en total, las discusiones, conclusiones y recomendaciones, las discusiones se realizaron para comparar los resultados obtenidos en esta investigación con los de otros investigadores, las conclusiones se realizaron con el fin de cumplir con los objetivos del estudio, y las recomendaciones fueron realizadas de acuerdo a cada conclusión llegada.

Para finalizar, la investigación incluye las referencias bibliográficas que fueron libros digitales y físicos, artículos científicos, información de internet, entre otros; y por último, se presenta los anexos como la matriz de consistencia, instrumentos utilizados, validación, entre otros.

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

## **1.1. Realidad problemática**

La importancia del flujo de efectivo radica en el manejo eficiente de tres actividades trascendentes en la empresa, actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento. Las actividades de operación involucran el ciclo operacional de la empresa, es decir, evidencia la información fiable asociado a la liquidez para cumplir con obligaciones de corto plazo, una deficiente administración de las operaciones o saldo negativo de la misma significa que la compañía no tiene los suficientes recursos o capacidad para cumplir sus pagos en el corto plazo. Las actividades de inversión están relacionadas con la adquisición y venta de activos inmovilizados, representa los flujos futuros de efectivo por la compra o venta de activos no corrientes. Las actividades de financiamiento que representa el flujo de efectivo son por préstamos bancarios, por lo general para capital de trabajo o de inversión, y debe ser registrado de manera independiente de las dos actividades anteriores para su mejor control.

El rendimiento financiero son indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión de la empresa, se usa para medir los beneficios producidos en la organización por la utilización de los recursos disponibles, es decir, produce información fiable para la toma de decisiones acertadas. (Aching, 2006). Los indicadores de rendimiento muestran la utilidad o beneficio que ha sido capaz de generar el negocio durante un periodo de tiempo.

### **Realidad problemática a nivel internacional**

Según Dickinson (2011) citado por Terreno, Sattler y Pérez (2017) realizó un estudio donde elabora una tabla de combinación de patrones del estado de flujo de efectivo para su pronóstico de insolvencia financiera y con problemas de desempeño de las organizaciones, donde identifica la introducción y declinación como factores relevantes de la crisis financiera.

Tabla 1

*Patrones del estado de flujo de efectivo*

	1	2	3	4	5	6	7	8
Tipo actividades	Introducción	Crecimiento	Madurez	Shake-out	Shake-out	Shake-out	Declinación	Declinación
Operativas	-	+	+	-	+	+	-	-
Inversión	-	-	-	-	+	+	+	+
Financiamiento	+	+	-	-	+	-	+	-

*Nota:* datos tomados de (Dickinson, 2011, citado por Terreno, Sattler y Pérez, 2017, p. 26).

Como se aprecia en la tabla 1 las organizaciones con problemas de solvencia y crisis financiera de acuerdo a los tipos de actividades del flujo de efectivo son de introducción y declinación (Dickinson, 2011, citado por Terreno, Sattler y Pérez, 2017).

Asimismo, Kordestani y Bakhtiar (2011), citado por Terreno, Sattler y Pérez (2017) realizaron un estudio de las empresas de la bolsa de Teherán, Irán, entre los periodos 1995 – 2008. Las conclusiones a las que llegaron fue las empresas con mayor insolvencia financiera son las de operaciones negativas y realizan inversiones en activos no corrientes con recursos de terceros (7); cuando están en la etapa de introducción (operación e inversión negativas y financiamiento para su cumplimiento (1); en la etapa de madurez con operaciones positivas sin embargo con de inversión y financiamiento negativo (3); y cuyas organizaciones estén en la etapa de crisis (shake-out), es decir, cuando las tres actividades de flujo de efectivo sean negativos.

### **Realidad problemática a nivel nacional**

En Perú, las empresas no son ajenas a la problemática de la carencia de liquidez y solvencia, el último semestre, el desconocimiento y falta de capacitación en aprovechamiento de instrumentos financieros alternativos para la inversión y financiamiento fue un factor relevante entre los pequeños empresarios.

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF, 2019) aprobó el Plan Nacional de Competitividad y Productividad 2019-2030 a través del decreto supremo N° 237-2019-EF donde establece lo siguiente:

Uno de los aspectos que refleja la baja calidad de la gestión financiera en las Mipyme en el Perú es la escasa adopción y penetración en este segmento de instrumentos financieros alternativos al crédito como el factoring, leasing y microseguros. En efecto, pese a que estos tipos de productos ofrecen múltiples beneficios como el anticipo de pago de facturas o ventas al crédito, la renovación de activos con mayor flexibilidad y rapidez, e incluso la reducción de riesgos operativos imprevistos, sus niveles de profundización en el tejido productivo del país son aún pequeños en comparación a otros países. (p. 35).

En consecuencia, nuestro país busca mejorar el rendimiento financiero de las organizaciones a través de normativas técnicas y tributarias, para la eficiente administración de las actividades de operación, inversión y financiamiento en el uso de estos instrumentos financieros como el leasing y factoring a empresas de menor tamaño.

### **Realidad problemática a nivel local**

La empresa Fibraprint S.A.C., con número de RUC 20601237181 es una organización del rubro industrial de fabricación y comercialización de etiquetas de plásticos, consignado con Actividad Económica Principal: 1811-Impresión, está ubicado en la urbanización Papa León, lote 6 del distrito de Chilca, altura de la panamericana sur km. 58.5, provincia de Cañete, Lima, Perú. La organización inicia sus actividades en mayo del 2016 y entre los principales clientes son AGP, Servicios Peruana, Indoamericana, embotelladoras San Miguel, asimismo, entre los principales proveedores se encuentra Opp Film, Bethlehem enterprice, Arclar del Perú, Flim group y Ciplast. El problema fue básicamente la falta de control eficiente del flujo de efectivo que afecta el rendimiento financiero, es decir, la falta de liquidez para cumplir sus obligaciones con terceros; se ha evidenciado la carencia de administración del

flujo de efectivo y el poco conocimiento de tres actividades importantes, operación, inversión y financiamiento.

Las causas que generaron el problema fueron la falta control de las cuentas por cobrar, falta de control de las cuentas por pagar, se evidencia la carencia de control de las obligaciones financieras, no existe un control eficiente del pago de las planillas y la falta de información respecto a las fechas de pagos de los tributos.

Las consecuencias del problema planteado fue que no se realiza un eficiente control de cobranza a los clientes de la compañía, dificultades en los pagos de créditos a los proveedores incurriendo en protestos de letras y facturas, sobregiros bancarios, retraso del pago de planillas a los colaboradores de la organización lo que genera molestias, incomodidad e insatisfacción, y pagos de intereses de tributo pagado después del vencimiento.

Si la empresa no hace nada al respecto para solucionar el problema, podría verse perjudicado con el cierre de líneas de créditos de los proveedores, el personal competitivo tome acciones de salir a la competencia, problemas de liquidez para afrontar sus exigencias de corto plazo, endeudamiento innecesario y pagos de intereses involuntarios. Por esta razón, la presente investigación busca determinar la relación que existe entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero, y así demostrar que cuanto mejor se controle el flujo de efectivo, mejor será el rendimiento financiero de la organización, por ello, se formula el siguiente problema de investigación:

### **Problema general**

¿Cuál es la relación entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020?

## **Problemas específicos**

¿Cuál es la relación entre las actividades de operación y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020?

¿Cuál es la relación entre las actividades de inversión y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020?

¿Cuál es la relación entre las actividades de financiamiento y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020?

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

En cuanto a la justificación es importante la investigación al contribuir con aportes teóricos asociados a la variable flujo de efectivo y rendimiento financiero, además, para que la organización tome medidas para solucionar el problema de investigación. Por otro lado, porque contribuye en cuanto a los fundamentos teóricos, prácticos y metodológicos, dado que el autor Valderrama (2013) indica que la justificación del estudio es el para que se realiza la investigación aportando conocimientos teóricos, prácticos y metodológicos.

#### **Justificación teórica**

Desde la perspectiva de la justificación teórica, el presente estudio aporta conocimientos en relación a la variable flujo de efectivo y rendimiento financiero, asimismo, comprobar como el modelo de la teoría planteada se presenta en la realidad de una organización.

#### **Justificación práctica**

El estudio presenta justificación práctica porque con los resultados obtenidos ayuda a la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020, a solucionar el problema que presenta actualmente, por lo tanto, los resultados serán puestos



a consideración de la empresa, para la toma de decisiones óptimas para el desarrollo empresarial de la organización.

### **Justificación metodológica**

Con relación a la justificación metodológica, la presente investigación con la finalidad del cumplimiento de los objetivos formulados, se ha visto la necesidad de diseñar dos instrumentos para medir la variable flujo de efectivo y la variable rendimiento financiero. Estos instrumentos fueron diseñados y elaborados con el propósito de medir dichas variables, asimismo, han sido sometidos al criterio de jueces expertos, para la validez y confiabilidad con el procesamiento del software estadístico para medir la relación entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

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

#### **Objetivo general**

Determinar la relación entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

#### **Objetivos específicos**

Determinar la relación entre las actividades de operación y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

Determinar la relación entre las actividades de inversión y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

Determinar la relación entre las actividades de financiamiento y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

#### **1.4. Limitaciones de la investigación**

Las limitaciones son los retrasos u obstáculos que se identifican para la realización de la investigación, y son de carácter bibliográfico, teórico, económico y temporal. (Ñaupas, Valdivia, Palacios y Romero, 2018). En consecuencia, se presenta algunas de las limitaciones que se tuvo para realizar la presente investigación.

##### **Limitaciones bibliográficas**

Desde la perspectiva bibliográfica, y por el estado de emergencia sanitaria que atraviesa nuestro país, solo se ha recurrido con mayor proporción a fuentes bibliográficas digitales, dado que las tiendas de ventas de libros se encontraron cerradas para la adquisición de la bibliografía, asimismo, es preciso señalar escasa fuente bibliográfica actual, concentrándose en las más antiguas por lo general.

##### **Limitación económica**

Con relación al aspecto económico ha sido un aspecto relevante en la realización de esta investigación, el estado de emergencia y la paralización de las actividades y comercios, incidieron en los ingresos mensuales de los investigadores, siendo una limitación económica para la investigación.

##### **Limitación temporal**

Es importante señalar se ha aprovechado el tiempo del estado de emergencia para realizar la investigación, sin embargo, el tiempo de trabajo remoto, los trabajos del hogar, fueron factores limitantes en cuanto al tiempo dedicado a concluir la presente investigación.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

## **2.1. Antecedentes de estudios**

Luego de una revisión exhaustiva de investigaciones realizadas anteriormente, y que fueron ubicadas en los repositorios de las principales universidades de nuestro país y el mundo, relacionadas a nuestras variables flujo de efectivo y rendimiento financiero, desde una perspectiva del ámbito internacional y nacional fueron las siguientes:

### **Internacionales**

Andrade y Parrales (2019) en su artículo titulado “El estado de flujo de efectivo, herramienta de gestión para evaluar la capacidad de los administradores” Ecuador. El objetivo del artículo publicado en la Revista Pertinencia Académica, fue básicamente determinar la capacidad de la organización para producir o generar efectivo o equivalente de efectivo, de tal manera pueda cumplir con sus obligaciones y con sus proyectos que tiene un negocio. El artículo ha utilizado la metodología de diseño no experimental de corte transversal, nivel descriptivo, la población y muestra fueron las pequeñas y medianas empresas (Pymes) de Ecuador.

La conclusión a la que llegó la investigación fue que la información que proporciona el estado de flujo de efectivo por medio de las actividades de operación, inversión y financiamiento es verdaderamente útil y necesaria para mejorar el rendimiento financiero en cuanto a la liquidez, solvencia y rentabilidad, de la empresa.

La investigación fue importante porque ayuda analizar la capacidad que tiene el negocio para la generación de efectivo y equivalente de efectivo, además, la utilidad de información de liquidez y rentabilidad de la compañía.

Sánchez, Ceballos y Peñafiel (2019) en su artículo titulado: “Aplicación de los flujos de efectivo como herramienta de gestión financiera en el sector financiero solidario del Ecuador” la finalidad del estudio fue demostrar que los estados de flujo de efectivo son relevantes para la toma de decisiones y

eficiente gestión de la cooperativa de ahorro y crédito. El objetivo general del estudio fue la presentación de los resultados de la gestión de la administración, para evaluar las capacidades de generación de efectivo o equivalente de efectivo y liquidez que tiene la empresa. La investigación fue realizada bajo los lineamientos de la metodología científica con diseño no experimental, de corte transversal, método cuantitativo, la muestra fue la cooperativa de ahorro y crédito Maquita Cushunchuc Ltda., en base a los estados financieros auditados del año 2017, la cual el instrumento fue el análisis de los estados financieros.

Entre las principales conclusiones se destaca que el flujo de efectivo es una herramienta imprescindible para las organizaciones porque proporciona información importante respecto a la capacidad de una compañía en generar efectivo, así como también, de la falta de liquidez para el cumplimiento de sus pagos y obligaciones corrientes menores a un año.

Asimismo, la investigación determina que el sector financiero genera buen nivel de efectivo, sin embargo, no se invierte eficientemente, acumulándose un capital improductivo para la organización, afectando al aspecto financiero de la empresa.

Salas (2017) en su tesis titulada “Análisis de solvencia a partir del estado de flujo de efectivo de empresas en Chile” investigación realizada con la finalidad de obtener el título de Contador Público y Auditor. El objetivo del estudio es determinar la posibilidad de medir la solvencia de la empresa a través del estado de flujo de efectivo. La metodología fue diseño no experimental con corte transversal, método cuantitativo, nivel descriptivo, la muestra fueron 49 empresas que tienen sus estados financieros en la bolsa de valores de Chile (BVC) y utilizaron el método directo durante 7 años, desde el año 2010 hasta diciembre del año 2016, muestreo no probabilístico, instrumento utilizado el análisis de los estados financieros.

La conclusión de la investigación fue que, si es posible la realización de un análisis de la solvencia a través del flujo de efectivo, siempre en cuando los saldos sean positivos para la empresa.

Con el análisis del flujo de efectivo las empresas les permiten obtener información de la autosuficiencia líquida que mantiene las organizaciones, y de su financiación permanente de la organización, finalmente, algunas de las empresas producen solvencia económica a través de actividades de financiación y mejora la liquidez de la empresa para cumplir sus pagos.

Aguilar (2016) en su tesis titulada “El estado de flujo del efectivo y su incidencia en la toma de decisiones sobre liquidez empresarial” Universidad Técnica de Machala. El objetivo de la investigación fue diseñar y realizar el flujo de efectivo para la empresa Predios y Cultivos Rurales Predicur S.A. para el año 2015. Se ha utilizado como metodología el diseño no experimental de corte transversal, nivel descriptivo, método cuantitativo, muestra la empresa Predios y Cultivos Rurales Predicur S.A., instrumento análisis de los estados financieros (situación financiera y resultados).

La conclusión de la investigación fue para mejorar las decisiones de la organización, deben tomarse en cuenta el estado de flujo de efectivo, independientemente de los demás estados financieros, porque permiten visualizar cuales son las actividades que generan mayores ingresos y egresos de efectivo.

El estudio fue importante porque demuestra que el estado de flujo de efectivo guarda estrecha relación con el estado de situación financiera y el estado de resultados, en cuanto a cobros y pagos e impuestos por pagar de la organización. Finalmente, el estado de flujo de efectivo contribuye en la información relevante en cuál fue el movimiento realizado durante un periodo, su solvencia y liquidez de la empresa.

## Nacionales

Huallpa (2018) en su tesis titulada “Actividades de financiamiento de Leasing financiero y la rentabilidad en las Mypes del distrito de San Isidro, 2017” Universidad Cesar Vallejo. Investigación realizada con la finalidad de obtener el título de Contador Público. El objetivo fue determinar la relación entre las variables en actividades de financiamiento de Leasing financiero y liquidez de las pequeñas empresas de San Isidro. La metodología empleada para propósito de la investigación estuvo alineada bajo los enfoques de nivel descriptivo correlacional, método hipotético deductivo, diseño no experimental de corte transversal, con enfoque cuantitativo, la muestra estuvo conformada por 60 colaboradores con conocimiento en leasing financiero y rentabilidad de las Pymes, muestreo probabilístico intencionado, técnica la encuesta y el instrumento el cuestionario con escala de Likert de cinco categorías.

La conclusión a la que llegó la investigación fue que se logró determinar el nivel de relación entre variables, los resultados permiten mostrar una significancia de 0,000 y el coeficiente de Spearman = 0,718 lo quiere decir que las variables se encuentran relacionadas, es decir, se descarta la hipótesis nula y es aceptada la alterna, existe relación directa entre las actividades de financiación leasing financiero y la liquidez de las pequeñas empresas del distrito de San Isidro.

La investigación contribuye a nuestro estudio porque demuestra que para generar fuentes de efectivo no solo es importante el incremento de las ventas, sino también el uso del leasing financiero para mejorar la liquidez y el rendimiento de la empresa.

Javier, Lévano y Pérez (2018) en su tesis titulada “El flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa Bata del distrito de Miraflores periodo 2016-2017” Universidad Nacional del Callao. La finalidad del estudio fue para optar el título de Contador Público, el objetivo fue analizar cuál es el impacto o influencia entre el flujo de efectivo y rendimiento financiero de la empresa Bata. La metodología utilizada con la finalidad de alcanzar el objeto de la

investigación fue método cuantitativo para medir la variable, nivel descriptivo, explicativo, con diseño no experimental longitudinal, porque no se manipuló la variable y se realizó el análisis de dos ejercicios, la técnica utilizada estuvo basada en la observación y el análisis documental y los instrumentos la guía de observación y guía de análisis documental.

Las conclusiones más relevantes fueron que los resultados del coeficiente de correlación de Pearson dan cuenta de un valor de 0,9588 y un coeficiente de determinación con valor 0,9193 lo que significa que el flujo de efectivo se explica en 91.93% el rendimiento financiero; asimismo el nivel de significancia obtenido fue 0,0412 lo que permite rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, que para esta investigación se formuló el flujo de efectivo influye en el rendimiento financiero de la empresa Bata. También, de los resultados obtenidos la rentabilidad para el año 2016 asciende en 30% y para el año 2017 fue 19% siendo positivo para ambos ejercicios.

Este estudio contribuye en demostrar que cuando la empresa realiza proyecciones del flujo de efectivo, ayuda en el control de sus exigencias de terceros, impactando directamente en el rendimiento de la empresa, a través de sus dimensiones de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad organizacional.

Gallegos y Huaranca (2017) en su tesis titulada “Relación del estado de flujos de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015” Universidad Peruana Unión. El objetivo de la investigación fue determinar la relación entre las variables flujo de efectivo y la solvencia de las empresas del Perú del rubro de comercialización. Como metodología fue de tipo cuantitativo, diseño no experimental de corte transversal, la población y muestra fueron las empresas del Perú que hayan presentados sus estados financieros ante el SMV durante los periodos trimestrales entre los años 2010 y 2015, el instrumento utilizado fue el análisis de ratios financieros.



La conclusión de la investigación fue importante, dado que presenta un nivel de significancia = 0,830 y el coeficiente de Pearson = 0,017 lo que significa que no existe relación entre las variables actividades de operación y el endeudamiento patrimonial o solvencia de los negocios.

Por otro lado, con relación a las actividades de inversión y el endeudamiento patrimonial, los resultados dan cuenta un nivel de significancia = 0,001 y un coeficiente = -0,255 lo que significa una correlación inversa entre ellas, es decir, las actividades de inversión son inversamente proporcional con el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras del Perú.

Finalmente, en cuanto a las actividades de financiamiento y el endeudamiento patrimonial los resultados evidencian un nivel de significancia = 0,581 y un coeficiente = 0,043 lo quiere decir, que no existe relación entre las variables de estudio, por tanto, se acepta la  $H_0$  y se descarta la  $H_a$  de la investigación.

La investigación realizada fue importante porque demuestra a través de la estadística que no existe relación entre actividades de inversión y el endeudamiento patrimonial, es decir, que una empresa realiza actividades de inversión programadas en el momento oportuno no influye en el incremento del endeudamiento patrimonial, también evidencia que no hay relación entre las actividades de financiamiento y endeudamiento patrimonial, por tanto, cuando se negocia un financiamiento externo en una entidad financiera no se vería incrementado su endeudamiento patrimonial, sino más bien de terceros, finalmente, la investigación contribuye en demostrar que cuando la organización programa sus actividades de inversión de forma oportuna, el endeudamiento patrimonial disminuye muy poco, por estar inversamente relacionadas a un nivel bajo -0,255.

Pupuche (2017) en su tesis titulada “Flujo de caja y su relación con la liquidez en las empresas de Telecomunicaciones en el distrito de la Victoria, año 2017” Universidad Cesar Vallejo. El objetivo formulado estuvo basado en determinar cuál es la relación entre el flujo de efectivo y la liquidez de las

empresas de telecomunicaciones. Para alcanzar el objeto de investigación se ha utilizado una metodología de tipo básica de nivel descriptivo, correlacional, diseño no experimental de corte transversal, método hipotético deductivo, muestreo aleatorio estratificado para una muestra de 56 personas encuestadas de diversas empresas de telecomunicaciones, y como instrumento fue utilizado el cuestionario.

La conclusión más importante de la investigación, son que los resultados dan cuenta de un nivel de significancia = 0,000 y el coeficiente de correlación (Spearman) = 0,893 lo que permite afirmar que el flujo de caja se encuentra relacionado con la liquidez de las empresas de Telecomunicaciones de la Victoria, 2017.

Esta investigación fue importante porque demuestra científicamente que cuando el flujo de caja es positivo o se gestiona de manera eficiente el flujo de caja, los indicadores de liquidez (liquidez general, prueba ácida y prueba defensiva) mejoran sustancialmente de manera positiva por tener una correlación fuerte, impactando a un nivel bueno la liquidez y rendimiento de la empresa.

Ramos (2017) en su tesis titulada “Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas productoras de plásticos, distrito San Juan de Lurigancho, Año 2017” la finalidad del estudio fue obtener el título profesional de Contador Público. El objetivo formulado fue establecer la incidencia entre el financiamiento y la rentabilidad de una empresa de San Juan de Lurigancho. En el aspecto metodológico la investigación fue realizada en base a un diseño no experimental de corte transversal correlacional, método cuantitativo, población de 324 personas que laboran en las 10 principales empresas productoras de plásticos, muestra 56 colaboradores, muestreo probabilístico aleatorio estratificado, se ha utilizado como instrumento el cuestionario para la recopilación de la información.

La conclusión más importante del estudio fue que los resultados muestran un nivel de significancia = 0,000 y un coeficiente de correlación de

Spearman = 0,704 lo que se interpreta que existe correlación directa entre el financiamiento y la rentabilidad de las empresas, por lo tanto, se descarta la hipótesis nula y queda aceptada la hipótesis alterna del estudio.

El estudio realizado contribuye porque demuestra que con las actividades de financiamiento se genera efectivo para cumplir obligaciones y capacidad de negociación con los proveedores, además de ampliar los días promedios de pago, también, el financiamiento mejora la liquidez y rentabilidad de la empresa en un nivel significativo.

Ibáñez (2016) en su tesis titulada “El estado de flujo de efectivo y su contribución en la gestión financiera en la empresa Vía Rápida SAC., de la ciudad de Trujillo, 2014” Universidad Nacional de Trujillo. El objetivo de la investigación fue determinar cómo incide el estado de flujo de efectivo en la gestión financiera de la empresa Vía Rápida SAC. La metodología que utilizó el investigador fue método descriptivo, muestra transporte Vía Rápida S.A.C., la técnica fue documentaria, entrevista e investigación bibliográfica.

Las conclusiones que llegaron el estudio se basó en que las actividades del estado de flujo de efectivo permiten tener información relevante en cuanto a liquidez, flexibilidad financiera y rentabilidad.

## **2.2. Bases teórico científicas**

### **2.2.1. Bases teórico de la variable flujo de efectivo**

#### **2.2.1.1 Definición de flujo de efectivo**

Según Izaguirre, Carhuancho y Silva (2020) afirman:

El estado de flujo de efectivo – EFE, es un estado financiero que muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo que tuvo la empresa en un período determinado. (...) El EFE consta de tres partes:

actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento. (p. 39).

De acuerdo con el autor, el estado de flujo de efectivo muestra los cambios del efectivo por las fluctuaciones de ingresos y salidas de dinero que realiza la empresa en un periodo determinado. Estas fluctuaciones, pueden ser de tres tipos: operación, inversión y financiamiento.

Por su parte, Andrade y Parrales (2019) definen: “Es un estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación” (p. 3). Es preciso indicar que estos tres tipos de actividades empresariales las realizan todas las empresas en general sin considerar al rubro al que pertenecen.

Por otro lado, según el Centro de Estudios Tributarios de Antioquia (CETA, 2014), citado por Sánchez et al. (2019) refiere que el estado de flujo de efectivo brinda información de los cambios del efectivo y cualquier equivalente de efectivo en un determinado periodo de los tres tipos de actividades de la organización: operación, inversión y financiamiento.

### **Clasificación de actividades del flujo de efectivo**

El flujo de efectivo se clasifica en tres partes que son las actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación (Izaguirre et al., 2020).

Como se muestra en la figura 1 las actividades de operación comprenden las actividades ordinarias de la empresa, y están compuestos por los elementos 1 y 2 como activo corriente, y elemento 4 pasivo corriente, es decir, las cuentas del activo y pasivo con vencimiento menores a un año de operación. Por el contrario las actividades de inversión comprenden el elemento 3 Activo no corriente, que son las inversiones o inmovilizados de la compañía, finalmente las actividades de financiación comprenden el elemento

4 Pasivo no corriente y elemento 5 Patrimonio que son necesarios como financiamiento de capital o externo (pasivo).

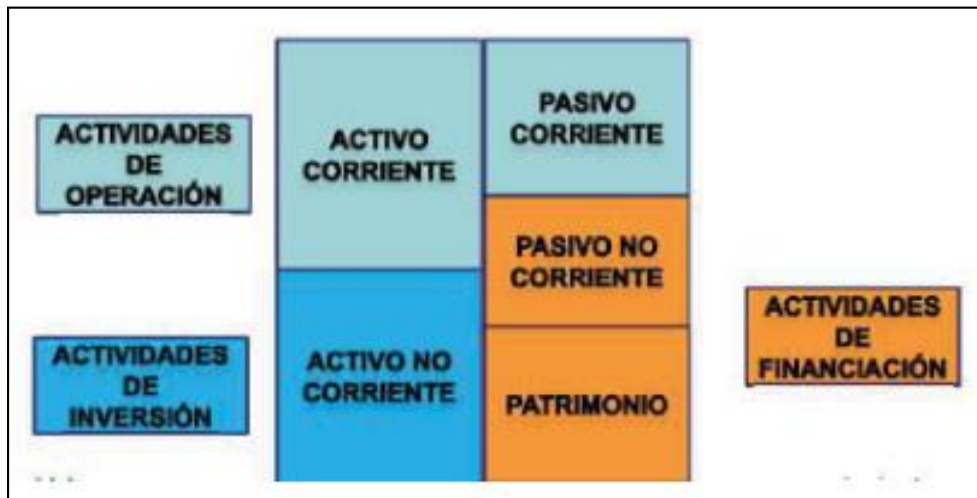


Figura 1. Clasificación del flujo de efectivo.

### 2.2.1.2 Importancia del flujo de efectivo

El flujo de efectivo es importante para su manejo eficiente de sus operaciones diarias o desenvolvimiento normal del ciclo operacional, además que proporciona información fiable de los niveles de liquidez, tanto de las actividades de operación, inversión y financiamiento, en el transcurso de un ejercicio económico. (Sánchez et al., 2019).

En efecto, la importancia del flujo de efectivo es su utilización como una herramienta de gestión financiera para los gerentes y ayuda en la toma de decisiones de la empresa, dado que todas las organizaciones realizan actividades de operación, inversión y financiamiento, en consecuencia el estado de flujo de efectivo se convierte en un elemento importante para la eficiente gestión financiera de la organización.

### 2.2.1.3 Objetivos del flujo de efectivo

Según Manus (2014), citado por Sánchez et al. (2019) indican que los objetivos del flujo de efectivo básicamente son:

- Evaluar cuáles son las condiciones de la organización para la generación de efectivo en el futuro.
- Analizar y evaluar a la compañía, cual es el nivel de cumplimiento de las obligaciones que tiene con sus proveedores y terceros en el corto plazo, necesidades de financiamiento y cumplimiento de pago de los dividendos.
- Realizar evaluaciones con indicadores financieros de los beneficios obtenidos con las ingresos netos.
- Dar a conocer los cambios que se realizan del efectivo durante un periodo de tiempo.
- Evaluar cuál es el comportamiento que ha sufrido en cuanto a las actividades de operación, inversión y financiamiento.

En efecto, el objetivo del flujo de efectivo es dar a conocer los movimientos o flujos mostrando la capacidad de liquidez que tiene la organización en cumplir con sus pasivos corrientes.

#### **2.2.1.4 Características del flujo de efectivo**

Entre las características del flujo de efectivo, según Izaguirre et al. (2020) describen lo siguiente:

- Refleja las entradas y salidas de efectivo en determinado periodo de tiempo.
- Los ingresos y salidas del flujo de efectivo y las actividades están estructuradas en tres niveles o categorías: actividades operativas, inversión y financiamiento.
- Permite un análisis por separado de los flujos netos de efectivo, es decir de las capacidades que tiene la organización para enfrentar sus obligaciones con los proveedores, pagos de tributos, pago de intereses, dividendos, entre otros.
- Se enfoca en la previsión antes de las soluciones por urgencia.
- La habilidad de la compañía para generar en el futuro flujos positivos.
- La habilidad de la empresa en el cumplimiento de los financiamientos de terceros.

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

### **2.2.2.1 Dimensión 1: Actividades de operación**

Según Izaguirre et al. (2020) indican que las actividades de operación están asociadas a los ingresos y egresos ordinarios del negocio, y estas comprenden:

- Cobranzas provenientes de la venta de bienes y servicios.
- Cobros de regalías, comisión, cuota, entre otros.
- Pago a terceros (proveedores).
- Pago de remuneraciones a los colaboradores.
- Cobros y pagos por pólizas de seguro suscrito por la organización.
- Pagos de impuestos por la operación.

Por su parte, Gitman y Zutter (2016) definen: "(...) Los flujos operativos incluyen las entradas y salidas de efectivo directamente relacionadas con la producción y venta de los bienes y servicios de la empresa" (p. 121).

Es decir, de las operaciones comunes de la organización con vencimiento menor a un ejercicio, entre las entradas (fuentes) de efectivo se menciona los siguientes:

- Disminución de cualquier activo de la empresa, en otras palabras, la venta de un activo.
- Incremento de un pasivo, u obligaciones con terceros por el crédito de materia prima, insumos, materiales indirectos, entre otros.
- Utilidad o beneficio neto después de impuestos.

Ahora bien, entre las salidas del flujo de efectivo (usos) o egresos se mencionan los siguientes:

- Aumento de un activo cualquiera o compra de un activo.

- Decremento de un pasivo, el pago del crédito a terceros.
- Pérdidas netas después de impuestos.
- Pago de dividendos.

De acuerdo con Puente, Viñan y Aguilar (2017) argumentan que las actividades de operación consideran la utilidad neta como inicial, se adiciona la depreciación, porque no es una salida de dinero, y se suman o restan los cambios de los activos y pasivos corrientes (menores a un año).

Utilidad neta

(-) Depreciación

(-) Aumento de activo corriente

(+) Disminución de activo corriente

(+) Aumento de pasivo corriente

(-) Disminución de pasivo corriente

De acuerdo a lo manifestado, se realiza un ejemplo de una empresa modelo durante, y se presenta los estados financieros comparativos de los ejercicios 2013 y 2014 con sus diferencias como se detalla en la tabla 1.



Tabla 2

*Diferencias del estado de situación financiera*

Empresa Modelo S.A.C.							
Balance general al 31 de diciembre de 2014							
(Expresados en soles)							
ACTIVOS	2013	2014	Diferencia	PASIVOS Y PATRIMONIO	2013	2014	Diferencia
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Efectivo	1,840	2,560	720.00	Cuentas por pagar	6,850	8,920	2,070.00
Cuentas por cobrar	3,620	4,850	1,230.00	Préstamos bancarios	5,100	3,500	1,600.00
Inventarios	8,640	10,930	2,290.00	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	11,950	12,420	470.00
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	14,100	18,340	4,240.00	Deudas a largo plazo	11,650	18,500	6,850.00
ACTIVOS NO CORRIENTES				TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	11,650	18,500	6,850.00
Inversiones Inmobiliarias	60,100	72,030	11,930.00				
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	60,100	72,030	11,930.00	PATRIMONIO NETO			
				Capital	15,000	18,000	3,000.00
				Utilidades acumuladas	35,600	41,450	5,850.00
				TOTAL PATRIMONIO NETO	50,600	59,450	8,850.00
TOTAL ACTIVOS	74,200	90,370	16,170.00	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	74,200	90,370	16,170.00

*Nota:* Datos adaptados de (Puente et al., 2017).

Como se muestra en la tabla 2 para determinar el flujo de efectivo operacional se debe realizar las diferencias que hay entre un ejercicio y otro de las diversas partidas del estado de situación financiera (2013 y 2014), estas diferencias se deben clasificar si pertenecen a una fuente o un uso, con la finalidad de representar los orígenes y clasificación de los fondos.

Se dice que es una fuente de efectivo cuando la diferencia del activo corriente es negativa, y es un uso de efectivo, cuando la diferencia del activo corriente es positiva. Asimismo, la diferencia positiva del pasivo y patrimonio se considera una fuente de efectivo (Puente et al., 2017).

Con la información de la tabla 2 se puede separar las cuentas que pertenecen a fuentes de efectivo y uso de efectivo como se muestra a continuación:

Tabla 3

*Categorización de fuentes y usos de efectivo*

Descripción	Diferencia	Totales
<b>FUENTES DE EFECTIVO</b>		<b>17,770.00</b>
Diferencia positiva de cuentas por pagar	2,070.00	
Diferencia positiva deudas a largo plazo	6,850.00	
Diferencia positiva de capital	3,000.00	
Diferencia positiva de utilidades	5,850.00	
<b>USOS DE EFECTIVO</b>		<b>17,050.00</b>
Diferencia positiva de cuentas por cobrar	1,230.00	
Diferencia positiva de inventarios	2,290.00	
Diferencia positiva de activos fijos	11,930.00	
Diferencia negativa de préstamos bancarios	1,600.00	
<b>ADICIÓN NETA AL SALDO DE EFECTIVO</b>		<b>720.00</b>

*Nota:* Datos adaptados de (Puente et al., 2017).

La tabla 3 se aprecia la clasificación de fuentes y usos de efectivo, aunque no exista este documento contable, y tiene como finalidad la

determinación de los orígenes y las aplicaciones de los fondos en un periodo determinado.

Para determinar el estado de flujo de efectivo previamente se diseña el estado de resultados de la empresa.

Tabla 4

*Estado de resultados empresa Modelo SAC*

Descripción	2014
Ventas	86,380
(-) Costo de ventas	58,510
(=) Utilidad bruta	27,870
(-) Gastos operativos	7,630
(-) Depreciaciones	5,520
(=) Utilidad operacional	14,720
(-) Gastos de interés	1,720
(=) Utilidad antes de participación del trabajador	13,000
(-) 15% Participación de trabajadores	1,950
(=) Utilidad antes de impuesto a la renta	11,050
(-) 22% Impuesto a la renta	2,431
(=) Utilidad neta	8,619

*Nota:* Datos adaptados de (Puente et al., 2017).

Ahora bien, se realiza el flujo de efectivo de actividades operativas según Puente et al. (2017) indican que se utiliza las cuentas del estado de situación financiera y estado de resultados.

Tabla 5

*Flujo de efectivo de actividades operativas*

Flujo de efectivo de actividades operativas	12,689
Utilidad neta	8,619
Depreciación	5,520
Diferencia positiva de cuentas por cobrar	-1,230
Diferencia positiva de inventarios	-2,290
Diferencia positiva de cuentas por pagar	2,070

Se aprecia en la tabla 5 el flujo de efectivo operativo que para nuestro ejemplo asciende S/. 12,689 las que están compuestas como inicial la utilidad neta, se adiciona la depreciación que no es una salida de efectivo, se descuenta el incremento de las cuentas por cobrar y el incremento de los inventarios, finalmente, se adiciona los incrementos de las cuentas por pagar, de acuerdo al concepto del autor Puente et al. (2017).

**Indicador: Cobros de las ventas**

Según Morales J. y Morales, A. (2014) indican que las cuentas por cobrar son los créditos otorgados a los clientes por la adquisición de productos o servicios, los documentos más utilizados en esta cuenta son los pagarés, letras de cambio, factoring, entre otros.

Es preciso indicar, cuando las cuentas por cobrar incrementa de un ejercicio contable a otro (diferencia positiva), esto significa que es un uso de efectivo, por lo tanto, se resta para la determinación del flujo de efectivo operativo (tabla 4).

**Indicador: Pagos a proveedores**

Las cuentas por pagar a proveedores son partidas clasificadas por la compra al crédito a terceros de materiales directos e indirectos, insumos, suministros, entre otros. Estas cuentas son realizadas para la operación de la

empresa, por lo general tienen vencimiento menores a un año, es decir, se clasifica como pasivos corrientes.

Por tal razón, cuando las cuentas por pagar incrementa de un ejercicio contable a otro (diferencia positiva), esto significa que es una fuente de efectivo, por lo tanto, se adiciona para la determinación del flujo de efectivo operativo (tabla 4).

### **Indicador: Pago de tributos**

El pago de tributos está clasificado dentro del flujo de efectivo como una actividad de operación, porque es el abono realizado al fisco por el desarrollo normal de sus operaciones de la empresa, por tanto, los tributos son pagos regulados por ley y se clasifica según la Sunat en impuesto contribución y tasa.

Los impuestos, son tributos donde el estado no participa en dar una contraprestación al contribuyente, por ejemplo el caso del impuesto a la renta que pagan las personas naturales y jurídicas.

La contribución, es un tipo de tributo que se paga con la finalidad que el estado brinde un servicio público como por ejemplo los aportes a Essalud con una tasa de 9%.

Las tasas, son tributos que se pagan con la finalidad que el estado participa en dar una contraprestación al contribuyente, por ejemplo un derecho arancelario de los registros públicos.

### **Indicador: Planilla de remuneraciones**

El pago de planilla de remuneraciones se clasifica como actividades de operación porque es un tipo de uso de efectivo a los colaboradores para el desarrollo operacional de la empresa.

La planilla de remuneraciones es un tipo de registro auxiliar que utilizan los negocios con el propósito de anotar las remuneraciones de los trabajadores con dependencia en el desarrollo de las actividades del rubro de la compañía.

### **Indicador: Recuperación de retenciones del IGV**

Las retenciones sobrantes luego de pagar los impuestos, son excesos que debe pedir la organización a Sunat, es decir, si un cliente realizó la retención (agente de retención permitida por Sunat), cuando la empresa liquidó el impuesto, y no se agotó todo el monto de las retenciones significa que existe un sobrante a favor de la empresa, por tanto, se tiene el derecho de pedir la devolución de dichas retenciones. Al respecto, la empresa de Asesoría Tributaria Contabilizado (s.f.) indica lo siguiente:

El beneficio de la devolución de las retenciones es para las empresas que habiendo pagado sus impuestos, les sobran retenciones, las mismas que fueron hechas en exceso, porque en teoría solo debieron retenerle lo necesario para pagar impuestos. La Sunat corrige el exceso devolviendo el sobrante de las retenciones. (párr. 2).

Para solicitar la devolución de retenciones en exceso se puede realizar presentando el Formulario Virtual N° 1649 a través de Sunat operaciones en línea, entre los motivos de devolución de la retención en exceso es del tipo 02 devolución de pago indebido o en exceso. (Sunat, 2019).

Es importante realizar este tipo de gestión, dado que muchos contribuyentes lo dejan sin efecto; es un trabajo importante de los contadores contribuir en la asesoría tributaria a los empresarios y utilizarlo como recuperación de efectivo en el flujo de caja.

### **2.2.2.2 Dimensión 2: Actividades de inversión**

Según Puente et al. (2017) indican que el flujo de efectivo de actividades de inversión está asociadas aquellas actividades de compra o venta de activos fijos (activos no corrientes), asimismo, el incremento de estos activos fijos, representa una disminución de una fuente de efectivo.

Por su parte, Andrade y Parrales (2019) refieren que son adquisiciones que realizan las organizaciones de activos a largo plazo, por su naturaleza no se encuentran incluidos los efectivos y equivalentes de efectivo.

De igual manera, los autores Gitman y Zutter (2016) explican que las actividades de inversión están asociadas a la compra y venta de activos inmovilizados o fijos, también con las inversiones de capital en empresas diversas.

La importancia de registrar independientemente las actividades de inversión en el flujo de efectivo, es porque muestra los flujos que van producir ingresos de efectivo en el futuro por una inversión realizada (propiedad, planta y equipo) o desembolso en un periodo determinado.

#### **Indicador: Ingresos por ventas de activos**

Según la empresa de auditoría, impuestos y consultoría RMS Perú (2019) afirma: “Los activos fijos de una empresa pueden venderse al cabo de un tiempo. Una compañía tiene que saber cuándo es el mejor momento para realizar la venta ya que todo bien es depreciable” (párr. 6).

Gitman y Zutter (2016) afirman: “Los ingresos derivados de la venta del activo nuevo y el usado, a los que a veces se hace referencia con el nombre de valor residual” (p. 449).

Hay que precisar que los impuestos por la venta del activo entran en efecto cuando el ingreso de la venta es mayor que el valor en libros, lo cual el pago de impuestos aparecerá como una salida de efectivo, por el contrario, cuando la venta del activo es menor que el valor en libros, se produce un beneficio fiscal que se representa como ingresos en el flujo de efectivo, finalmente, si la venta del activo es igual al valor en libros no se pagará impuesto alguno.

### **Indicador: Cobros y pagos a empresas relacionadas**

Los cobros de préstamos a terceros si no está relacionada a la actividad del negocio son cuentas de ingresos por actividades de inversión, dado que son distintas a las del objeto del negocio.

De acuerdo a lo que argumenta Puente et al. (2017) estos cobros pertenecen a las actividades de inversión porque no son parte de la operación o rubro del negocio, por lo tanto, son fuente de efectivo.

### **2.2.2.3 Dimensión 3: Actividades de financiamiento**

Según Puente et al. (2017) argumentan que las actividades de financiamientos que presenta el flujo de efectivo, se realizan por préstamos en entidades financieras de corto y largo plazo, pago de dividendos, emisión de bonos y acciones, amortización de las deudas pendientes. Naturalmente, una fuente de efectivo (ingresos) representa los préstamos bancarios, la emisión de bonos y la emisión de acciones, y un uso de efectivo (egresos) representa el pago o la amortización de la deuda y los pagos de dividendos.

Por otro lado, Gitman y Zutter (2016) sostienen que “Las actividades de financiamiento son resultados de transacciones de financiamiento a través de deuda y financiamiento” (p. 121). Es decir, la empresa realiza algún tipo de financiamiento de corto o largo plazo, cuando se adquiere es una entrada de efectivo, y pagar la deuda ocasiona una salida de efectivo para la organización.



En efecto, las actividades de financiamiento se encuentran asociados a la obtención de efectivo y producen cambios en el capital de la empresa, el financiamiento lo puede generar los propietarios o terceros. Las actividades de financiamiento deben ser separadas los flujos que produce de manera independiente a las actividades de operación e inversión (Andrade y Parrales, 2019).

### **Indicador: Préstamos bancarios**

Los préstamos bancarios, son deudas obtenidas por el financiamiento con entidades bancarias de corto y largo plazo, es un apalancamiento obtenido por terceros. Los intereses que se generan por los préstamos, son fijados de acuerdo a la cantidad prestada y las políticas que tienen los bancos.

Según Puente et al. (2017) recomiendan medidas para optimizar el financiamiento de las organizaciones:

- Fuentes de financiamiento económicas o baratas.
- Incremento de capital a través de reinversión de las utilidades.
- Utilizar financiamientos con líneas de crédito más no con préstamos.

### **Indicador: Leasing financiero**

Olivera, Caballero y Falconi (2013), citado por Huallpa (2018) define:

Una alternativa de financiamiento en el que una persona natural o jurídica adquiere un (arrendamiento), por medio de un contrato con un locador arrendador, uno o más activos fijos tangibles e identificables de un proveedor para utilizarlos en su negocio o empresa, a cambio de pago de cuotas periódicas en un plazo determinado y con derecho de ejercer la opción de (compra) al término del contrato y lo cual puede repercutir en el (efecto tributario) de la empresa. (p. 34).

De acuerdo a lo manifestado, el leasing financiero es el arrendamiento de una entidad financiera con la empresa de un activo por un determinado periodo de tiempo, donde se abona las cuotas mensuales y al finalizar el tiempo pactado, la organización tiene la opción de compra del bien. Este arrendamiento es registrado en el flujo de efectivo como actividades de financiamiento, independientemente de las actividades de operación e inversión.

### **Indicador: Leaseback financiero**

Herman (2018) indica que el Leaseback es un contrato entre la empresa y una entidad financiera, donde la organización vende un activo de su pertenencia ya sea bienes muebles e inmuebles por un monto determinado a una entidad financiera, la cual garantiza el uso de estos activos a la empresa por medio de un contrato de arriendo, con pagos generalmente mensuales por un periodo determinado. Cuando se cumple el plazo, ambos pueden acordar una opción de compra, prorrogar el contrato o la devolución del activo.

Entre las ventajas de la empresa de realizar una operación de Leaseback, Herman (2018) se pronuncia:

- No ocupa líneas de crédito con las entidades financieras
- No aparece como deuda en el sistema de operaciones financieras dado que es un arriendo.
- Los pagos realizados por el arrendamiento son utilizados como gastos, es decir, son deducibles para determinar la base de la renta neta, minimizando el cálculo de los tributos.
- No requiere de ahorro como en los créditos hipotecarios que ascienden entre 15% y 20% del monto de la operación.

### **Indicador: Pago de dividendos**

Según Andrade y Parrales (2019) argumentan que en el estado de flujo de efectivo se presentan por separado los dividendos e intereses recibido y pagado, es decir, según la clasificación como actividades de operación, inversión y financiamiento.

Los dividendos son las remuneraciones que se otorga a los accionistas por el aporte de capital, estas son distribuidas con las utilidades en proporción a las acciones que se tiene (Gitman y Zutter, 2016). Asimismo, el párrafo 34 de la NIC 7 indica que se puede considerar como actividades de financiamiento a los dividendos, asimismo señala que alternativamente puede ser clasificado como actividad de operación con la finalidad de ayudar a los usuarios en determinar la capacidad que tiene la empresa en el pago de dividendos por medio de las operaciones de la empresa.

### **Indicador: Descuento de letras y facturas**

El descuento de letras es un tipo de financiamiento de las organizaciones en el corto plazo, básicamente consiste en que un banco adelante a la compañía el importe de una letra por cobrar, asumiendo los intereses y comisiones de la entidad financiera. Sin embargo, si el deudor de la letra (cliente) no asumiera el pago hasta la fecha de vencimiento, el banco procede a cargar el importe del mismo a la cuenta de la empresa más los gastos por devolución.

En este punto la empresa tiene dos opciones: a) Realizar el protesto de la letra, para intentar su cobro por medios judiciales o b) Renegociar con el cliente en cuanto a la ampliación del plazo o renovación de letras.

Con relación a las facturas negociables según Sunat (2019) indica que: “es un título valor, transmisible por endoso o un valor representado por anotación en cuenta contable de una Institución de Compensación de valores” (párr. 1).

Por medio de las facturas negociables las organizaciones pueden acceder financiamiento operativo de manera rápida y sencilla (factoring), con bajos intereses. El proceso para la realización de un factoring son los siguientes:

- Evaluación si la factura del cliente califica para factoring.
- Cotización de los costos de acuerdo al monto de la factura, puede ser online o en plataforma.
- Confirmación de datos, el banco envía un correo electrónico al cliente para validar los datos consignados en la factura negociable.
- Conformidad expresa, cliente valida la información.
- Firma y contrato, se firma el contrato de manera electrónica y se realiza la transferencia bancaria a la cuenta de la empresa.

### **NIC 7 Estado de flujos de efectivo**

La Norma Internacional de Contabilidad 7 (NIC 7) denominado “Estado de flujos de efectivo” la que tiene como objetivo el suministro detallado de información relevante sobre los cambios históricos de efectivo y equivalente de efectivo de un negocio a través del estado de flujo de efectivo, donde los flujos de fondos se clasifiquen en actividades de operación, inversión y financiamiento, así como las necesidades de liquidez de la compañía y ayuda a la toma de decisiones empresariales.

Los beneficios de la NIC 7 es brindar la información necesaria en cuanto a los cambios de los activos netos de la empresa, y la capacidad de generar efectivo y cumplir sus obligaciones, es decir, información de la liquidez y solvencia de la organización. También, la empresa se beneficia con la NIC 7 por la información del rendimiento financiero de la empresa en un periodo determinado.

La NIC 7 define a los flujos de efectivo como entradas y salidas de dinero o efectivo y su equivalente de efectivo (inversiones a corto plazo de gran

liquidez). Según la norma, el estado de flujo de efectivo se presenta en actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación. Las actividades de operación según la NIC 7 establecen que son los siguientes:

- Cobros por venta de bienes o servicios.
- Cobro de comisiones, regalías, u otros ingresos generados por las actividades ordinarias de la empresa.
- Pago de proveedores por el abastecimiento de bienes y servicios.
- Pagos a los trabajadores involucrados en la actividad propia del negocio.
- Los cobros por el arrendamiento y posterior venta de un activo se considera como actividades de operación.

Las actividades de inversión según la NIC 7 se describen a continuación:

- Pago por adquisición de propiedad, planta y equipo y otros activos de largo plazo.
- Cobros por la venta de propiedad, planta y equipo y otros activos de largo plazo.
- Préstamos a tercero distintos de operaciones con entidades financieras.
- Cobros derivados de contratos a término, futuros, opciones, que se negocian en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).
- Pagos derivados de contratos a término, futuros, opciones, que se negocian en la BVL.

Las actividades de financiación según la NIC 7 son:

- Cobro por emisión de acciones.
- Cobro por la emisión de obligación respecto a préstamos, garantías, bonos, cédulas hipotecarias ya sea de corto o largo plazo.
- Pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero.
- Reembolso de fondo tomados como préstamos.

### **2.2.3. Bases teóricas de la variable rendimiento financiero**

#### **2.2.3.1 Definición de rendimiento financiero**

De acuerdo con Molina, Botero y Montoya (2017) definen: “El rendimiento financiero se define como la medida de la productividad de los recursos comprometidos en un negocio, donde lo importante es garantizar su permanencia y su crecimiento, y por ende la generación del valor para los inversionistas” (p. 79). Es decir, a través de los beneficios generados por el negocio se puede medir el rendimiento financiero, las cuales están compuestas por la liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad.

Por su parte, Aching (2016) indica que el análisis del rendimiento financiero provee información fiable para tomar decisiones acertadas. Se utiliza para medir los cambios sufridos por la organización durante un periodo de tiempo, el rendimiento financiero se divide en cuatro grandes grupos: liquidez, gestión o actividad, solvencia y rentabilidad.

Por otro lado, Javier et al. (2018) definen: “El rendimiento financiero es la ganancia que permite obtener una cierta operación. Se trata de un cálculo que se realiza tomando la inversión y la utilidad generada luego de un cierto periodo” (p. 49).

En resumen, el rendimiento financiero es el beneficio o lucro que se obtiene con la administración de los recursos de la empresa; el rendimiento financiero se puede medir a través de indicadores financieros de liquidez, actividad, solvencia y rentabilidad.

#### **2.2.3.2 Clasificación del rendimiento financiero**

Según Block, Hirt y Danielsen (2013), citado por Puente et al. (2017) explica que el rendimiento financiero se clasifica en cuatro grandes grupos:

Tabla 6

*Razones financieras*

Rentabilidad	Gestión	Liquidez	Solvencia
Margen de utilidad	Rotación de cuentas por cobrar	Razón circulante	Deudas activo total
Rendimiento sobre activos (ROI)	Periodo promedio de cobro	Razón rápida	Rotación de interés ganado
Rendimiento de patrimonio (ROE)	Rotación de inventario		Cobertura de los cargos fijos
	Rotación de activos fijos		
	Rotación de activo total		

Para esta investigación, se ha tomado en cuenta la liquidez, solvencia y rentabilidad. Otros autores como Lavalle (2014) incluye como parte de la solvencia la razón deuda capital y apalancamiento financiero.

### **2.2.3.3 Importancia del rendimiento financiero**

El rendimiento financiero es importante, porque la empresa puede evaluar constantemente a través de los indicadores los niveles de liquidez para hacer frente a sus obligaciones en un determinado periodo de tiempo. Asimismo, los indicadores de rentabilidad ayudan analizar cuanto de beneficio puede generar la organización con la administración de sus activos y los fondos propios (patrimonio), finalmente, se puede analizar el nivel de solvencia que tiene la organización con relación a su financiamiento externo, propio y apalancamiento financiero.

### **2.2.3.4 Objetivos del rendimiento financiero**

El rendimiento financiero tiene como objetivo mostrar los beneficios que ha obtenido la organización por la inversión realizada, es decir, el objetivo del rendimiento financiero es medir la relación entre los beneficios y los recursos financieros invertidos en la empresa. (Puente, et al., 2017).

En efecto, el objetivo del rendimiento financiero es medir en términos de proporción las utilidades generadas, por invertir en una empresa o proyecto en un determinado tiempo.

#### **2.2.4. Dimensiones de la variable rendimiento financiero**

##### **2.2.4.1 Dimensión: Liquidez**

Son indicadores para medir la capacidad de la empresa para afrontar sus deudas menores a un año (activo corriente), es decir, medir cual es la facilidad o dificultad de la compañía en cumplir con sus obligaciones. (Ortiz, 2015, citado por Puente et al., 2017).

Según Gitman y Zutter (2016) argumentan que los acreedores de la organización (proveedores, bancos) tienen el interés de conocer la capacidad del negocio para cumplir sus obligaciones, en base a esta información, se puede tomar decisiones del monto de crédito a otorgar a una organización.

Los indicadores de liquidez también denominados solvencia de corto plazo, se define como la capacidad de una organización de utilizar su efectivo y equivalente de efectivo, para pagar las obligaciones que tiene en el corto plazo. En otras palabras, la capacidad que tiene la empresa en liquidar sus deudas de corto plazo.

##### **Indicador: Capital de trabajo**

Según Puente et al. (2017) indican que el capital de trabajo, también denominado fondo de maniobra (FM), es el saldo positivo o negativo de la diferencia entre el activo corriente y pasivo no corriente (corto plazo), su fórmula se representa como:

$$CT = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$



Por lo general, el capital de trabajo debe tener saldo positivo, de lo contrario se interpreta que la organización, no tiene la capacidad para pagar sus pasivos corrientes.

Activo corriente	Pasivo corriente
	CT
Activo no corriente	Pasivo no corriente
	Patrimonio neto

Figura 2. Capital de trabajo.

La figura 2 se aprecia el capital de trabajo por la diferencia entre el activo y pasivo de corto plazo, se interpreta que la empresa tiene la capacidad de liquidar su pasivo corriente con su efectivo y equivalentes de efectivo.

### Indicador: Liquidez general

Es un indicador financiero denominado razón circulante que mide el grado que los activos circulantes o corrientes cubre las deudas de corto plazo o activo circulante (Puente et al., 2017). La ecuación de la razón circulante es determinada por la siguiente ecuación:

$$\text{Liquidez general (razón circulante)} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

La ecuación de la razón circulante se expresa en términos monetarios o número de veces que el activo cubre su pasivo (menores a un año o corriente), en otras palabras, cuando más alto sea este indicador significa que mayor será la liquidez del negocio, por lo general en un escenario normal la razón circulante puede ser igual a uno (1).

### **Indicador: Prueba ácida**

Es conocido también como razón ácida o razón de rapidez, el indicador es más líquido que la razón circulante, puesto que dentro de los activos corrientes, no se encuentra incluido los inventarios, porque tiene mayor dificultad para convertirlo en efectivo o equivalente de efectivo, es decir, los inventarios son categorizados como menos líquidos para convertirse en efectivo. (Puente et al., 2017).

Según Gitman y Zutter (2016) explican que la prueba ácida es utilizada en situaciones de emergencia, o cuando la empresa quiere utilizar como margen, en este caso los inventarios deben ser rematados.

De acuerdo con los autores, la prueba ácida es una prueba más estricta que la anterior, por lo que a los activos circulantes se le resta los inventarios para hacerlo más líquido y se compara con los pasivos circulantes. La ecuación para este indicador es la siguiente:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo circulante}}$$

En general, cuanto más alto sea este indicador mejor será para el negocio, porque no se considera los inventarios, (productos dañados, en mal estado) esto puede implicar dinero invertido sin movilización, perjudicando al flujo de efectivo de la empresa.

#### **2.2.4.2 Dimensión: Solvencia**

Según Puente et al. (2017) definen: “Mide la extensión con la cual una empresa se apoya en deudas para su financiamiento” (p. 26). Existen razones financieras para medir la solvencia de la empresa, que significan cuál es el nivel de participación de los acreedores en el financiamiento de la organización. Asimismo, los indicadores de endeudamiento muestran los riesgos que están expuestos los dueños y acreedores de la empresa.

Por su parte, Aching (2016) afirma: “(...) muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales” (p. 26). Además, la solvencia es una combinación de las deudas de corto y largo plazo.

Es preciso señalar, los indicadores de solvencia de la empresa ayudan a saber qué tan consolidada se encuentra en la composición de sus pasivos y su ponderación respecto a su capital y patrimonio. Entre los indicadores más importantes de solvencia se menciona: razón de deuda de activos, razón deuda patrimonio y apalancamiento financiero.

#### **Indicador: Razón de deuda de activos**

Al respecto, Puente et al. (2017) indican que la razón de deuda de activos está asociado con los activos totales y pasivos totales, lo cual indica que del total de activos una proporción ha sido financiada con deudas provenientes con terceros (bancos, proveedores y otros).

Por otro lado, Gallegos y Huaranca (2017) sostienen: “La solvencia permite medir la capacidad de endeudamiento, asumiendo riesgos, determinándose por el mayor coeficiente del activo frente a las obligaciones” (p. 57). Por su naturaleza, la ecuación de razón deuda activo es la siguiente:

$$\text{Razón deuda activo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

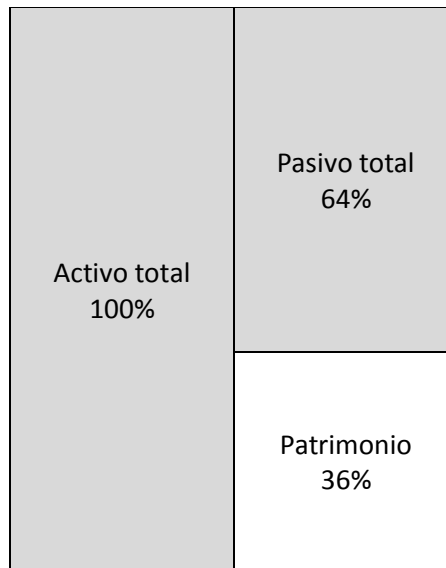


Figura 3. Razón deuda activo.

Si la razón deuda activo tiene un valor por ejemplo de 0,64 se interpreta por cada sol invertido en la empresa, el 0,64 soles ha sido financiados por terceros o fuentes externas, en otras palabras el 64% de los activos fueron financiados por los acreedores de la compañía. Entonces, el 36% fueron aportes de los dueños, porque el pasivo y patrimonio debe ascender al 100% del total de activos.

### **Indicador: Razón deuda patrimonio**

Según Puente et al. (2017) indican que la razón deuda patrimonio está asociado con los pasivos totales y el patrimonio neto, lo cual indica la porción que representa la deuda de la empresa con el patrimonio.

Por su parte, Gallegos y Huaranca (2017) refieren que la razón deuda patrimonio o endeudamiento patrimonial muestra el grado de autonomía que tiene una organización en cuanto a los fondos propios (patrimonio), con las obligaciones de terceros (pasivo corriente y no corriente).

Por tanto, la razón deuda patrimonio indica la financiación ajena (terceros) o proporción de la deuda del negocio. La ecuación del indicador es la siguiente:

$$\text{Razón deuda patrimonio} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

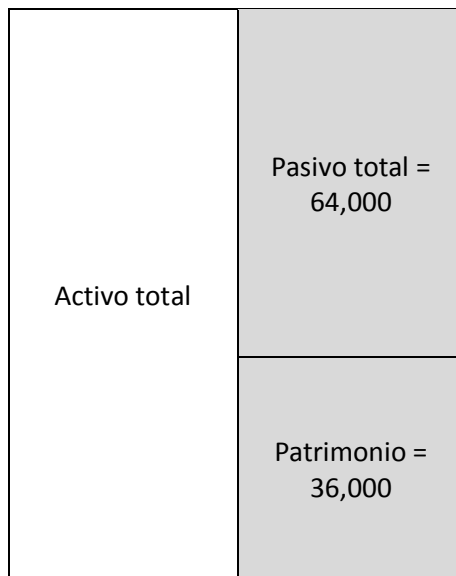


Figura 4. Razón deuda patrimonio.

Como se aprecia en la figura la razón deuda patrimonio es igual 1,78 (64,000/36,000) lo que significa que las obligaciones de terceros representan 1.78 veces de los fondos propios, en otras palabras, el pasivo total de la empresa está representada por el 178% del patrimonio de la empresa.

#### **Indicador: Apalancamiento financiero**

El apalancamiento financiero conocido también como multiplicador de capital, está asociada al activo total con el patrimonio de la empresa. (Puente et al., 2017).

Al respecto, Izaguirre et al. (2020) indican que el apalancamiento financiero representa por cada sol invertido, la compañía puede manejar cierta cantidad de dinero en activos, por lo tanto, mientras más alto sea el indicador, mayor será la capacidad de generación de activos.

En resumen, la ecuación del indicador apalancamiento financiero se determina bajo la siguiente fórmula:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

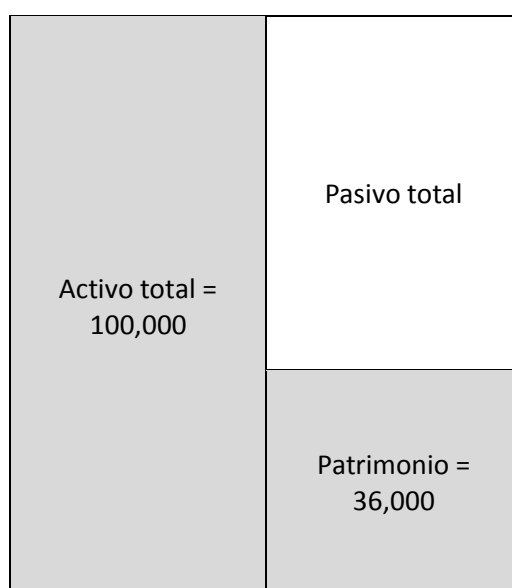


Figura 5. Apalancamiento financiero.

Como se muestra en la figura 5 el apalancamiento financiero es el cociente entre el activo total y el patrimonio neto (100,000 / 36,000) la que asciende 2.78 lo que quiere decir, por cada sol invertido por los socios, la organización maneja 2.78 soles de activos.

### 2.2.4.3 Dimensión: Rentabilidad

Las razones de rentabilidad miden las ganancias de la empresa con relación a las ventas, activos y los fondos propios (Herrera, Betancourt, Herrera, Vega y Vivanco, 2016).

Aching (2016) afirma: “Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir” (p. 29).

Los indicadores de rentabilidad miden la eficacia de la administración en cuanto a sus costos y gastos en un determinado periodo de tiempo. Los índices

de rentabilidad de mayor utilización son la rentabilidad de activos, rendimiento de capital y margen de utilidad neta.

### **Indicador: Rentabilidad de activos ROA - ROI**

Gitman y Zutter (2016) indican que la rentabilidad de activos denominados por su siglas en inglés Return On Assets (ROA) o también llamado Return On Investment (ROI), se centra en hacer una evaluación de los activos totales que administra el negocio sin considerar importante la fuente de financiamiento como acreedores o fondos propios. Con la finalidad de medir el ROI se utiliza la siguiente ecuación:

$$\text{ROI} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

El ROI mide el porcentaje de rentabilidad que ha generado la empresa respecto a su utilidad neta sobre los activos totales que posee la empresa, es decir, los resultados obtenidos de los accionistas con la inversión total que tiene la empresa, independientemente del tipo de financiamiento que tiene la organización.

### **Indicador: Rendimiento de capital ROE**

Gitman y Zutter (2016) refieren que el rendimiento de capital denominado por su siglas en inglés Return On Equity (ROE) o también llamado rentabilidad financiera o retorno sobre el patrimonio, se centra en medir el rendimiento alcanzado por los propietarios sobre los fondos invertidos.

La finalidad de este indicador de basa en medir la rentabilidad que se genera a los propietarios por el financiamiento brindado al negocio. La ecuación de la rentabilidad financiera es la siguiente:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

En resumen, el retorno sobre el patrimonio mide la rentabilidad que ha obtenido la compañía sobre los fondos propios (patrimonio), o la capacidad que tiene la organización en remunerar a los accionistas de la empresa.

### **Indicador: Margen de utilidad neta**

Gitman y Zutter (2016) argumentan que el margen de utilidad neta o margen neto, muestra el porcentaje que ha obtenido el negocio después de reducir sus costos y gastos operacionales, incluyendo los intereses y tributos. La ecuación para medir el margen neto es la siguiente:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

En definitiva, se debe tener cuidado al evaluar el margen neto, porque puede tener alguna distorsión por su apalancamiento financiero o tributos por pagar al fisco (Puente et al., 2017). Los impuestos pueden ser actividades de operación, inversión o financiamientos en el flujo de caja, categorizados por lo general como de operación, sin embargo, los intereses son generadas por actividades de financiamiento.

### **NIC 16 Propiedad, planta y equipo**

La Norma Internacional de Contabilidad 16 (NIC 16) denominado “Propiedad, planta y equipo” tiene como objetivo que los usuarios conozcan la información acerca de las inversiones de la empresa, así como también de los cambios que ha sufrido dichas inversiones en propiedad, planta y equipo de la empresa.

El reconocimiento de un activo, según la norma establece que sea probable que la empresa obtenga en el futuro beneficios económicos, por el uso del mismo, y que el costo de dicho activo pueda medirse con fiabilidad. Los costos iniciales para su implementación del activo que genere beneficios económicos debe reconocerse como parte de la inversión como el traslado,



cargas descargas, y todo aquello que involucre el buen funcionamiento por ejemplo de una maquinaria de punta.

La medición del activo debe cumplir las condiciones de reconocimiento cuando se pueda medir por su costo. Los elementos del costo de la propiedad, planta y equipo son:

- El precio de adquisición del activo, que se presenta en la factura comercial, incluye los aranceles si es el caso de una importación
- Todos los costos que se generan para su ubicación en el lugar y condición necesaria para su operación óptima del activo.
- Los costos de instalación y montaje.
- Los costos de entrega inicial y manipulación.
- Costos de comprobación de que el activo funcione correctamente para generar beneficios económicos.
- Costos de preparación del ambiente donde se ubicará el activo.

La información a revelar en los estados financieros de cada clase de propiedad, planta y equipo serán las siguientes:

- El método de depreciación utilizado.
- La vida útil o tasa de depreciación utilizada en cada caso.
- Importe en libro bruto y depreciación acumulada.
- Base de medición que fueron utilizados para determinar el importe en libros.
- Conciliación de libros al principio y final del periodo donde muestre las adiciones, activos que tengan la clasificación como mantenidos para la venta, incrementos y disminuciones por la revaluación de los activos, entre otros.

## **2.3. Definición de la terminología empleada**

### **Actividades de financiamiento**

Las actividades de financiamiento son gestiones que se realiza para suministrar el capital de la organización, es importante separar en el flujo de efectivo las actividades de operación, inversión y financiamiento, dado que es útil, para el análisis de los requerimientos de efectivos de la empresa y cubrir sus compromisos.

### **Actividades de inversión**

Las actividades de inversión son los provenientes de inversiones que realiza el negocio, entre las más importantes se menciona adquisición de activos a largo plazo, o también la venta del activo, otra definición de las actividades de inversión es que son desembolsos de la empresa para generar beneficios en el futuro.

### **Actividades de operación**

Las actividades de operación están asociadas a las actividades ordinarias de la organización, es decir, a los cobros por las ventas realizadas, pagos por la adquisición de un bien o servicio, entre otros.

### **Apalancamiento**

Es la utilización de un mecanismo (puede ser una deuda a una entidad financiera) para el incremento de dinero en la organización para realizar algún tipo de inversión.

### **Capital de trabajo**

El capital de trabajo también denominado fondo de maniobra, es la diferencia entre el activo y pasivo (ambos de corto plazo), si el capital de trabajo

es positivo significa que el negocio puede cumplir con sus obligaciones de corto plazo, por el contrario, si el capital de trabajo es negativo, significa que la organización carece de fondos para su operación de la compañía.

### **Efectivo**

El efectivo es el elemento más líquido de un negocio y pertenece al activo corriente, el efectivo se utiliza para hacer frente a las obligaciones de corto plazo (pasivos corrientes) que posee la empresa.

### **Equivalente de efectivo**

Son inversiones de la compañía de corto plazo o de liquidez inmediata, son equivalentes a convertibles en importes de efectivo, está sujeto a un mínimo de riesgo por cambios en su valor.

### **Liquidez**

La liquidez está asociado a la capacidad que tiene al organización de cumplir con las obligaciones con sus proveedores, colaboradores, gobierno, entre otros, en el corto plazo (pasivos corrientes).

### **Margen de utilidad neta**

Es el beneficio neto de la empresa disponible para la repartición como dividendos o incremento de las utilidades acumuladas, dicha utilidad se genera después de haber descontado todos los ingresos brutos menos los descuentos percibidos, además de todo lo relacionado a los costos, gastos e impuestos de la organización.

## **Solvencia**

La solvencia mide cuál es la participación de los acreedores en los recursos que posee la empresa (Activos corrientes y no corrientes), es decir, permite mostrar el nivel de consolidación de la empresa respecto a su estructura financiera (pasivos y patrimonios).

## **Rentabilidad**

La rentabilidad mide el rendimiento de un negocio respecto a sus recursos que tiene (activos totales), a los ingresos generados en un periodo de tiempo (ventas) y a los fondos propios de la empresa (patrimonio).

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

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

#### **Tipo de investigación**

La investigación fue de tipo descriptivo porque permite describir todas las variables a través de la medición de cada una de ellas.

Al respecto, Valderrama (2013) argumenta que la investigación descriptiva estudia hechos o fenómenos de ocurrencia natural, es decir, el propósito es medir y describir las variables que se está estudiando.

#### **Diseño de la investigación**

El diseño de la investigación tiene la finalidad de responder la formulación del problema, cumplir con los objetivos y probar la hipótesis, por lo tanto, el diseño de investigación fue no experimental de corte transversal de nivel correlacional.

En efecto, fue no experimental porque la investigación se realizó sin la intervención o influencia directa de las variables, es decir, las variables flujo de efectivo y rendimiento financiero se observan en su estado natural. Asimismo, fue de corte transversal porque la investigación se realizó en un momento único, y fue de nivel correlacional porque la investigación busca medir el nivel de correlación que existe entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero.

Según los autores Hernández y Mendoza (2018) indican que en los diseños no experimentales, la investigación se realiza sin la manipulación deliberada de las variables. Los diseños transversales permite recolectar datos en un solo momento, y el nivel correlacional tiene la finalidad de medir el grado de relación o asociación que existen entre dos variables.

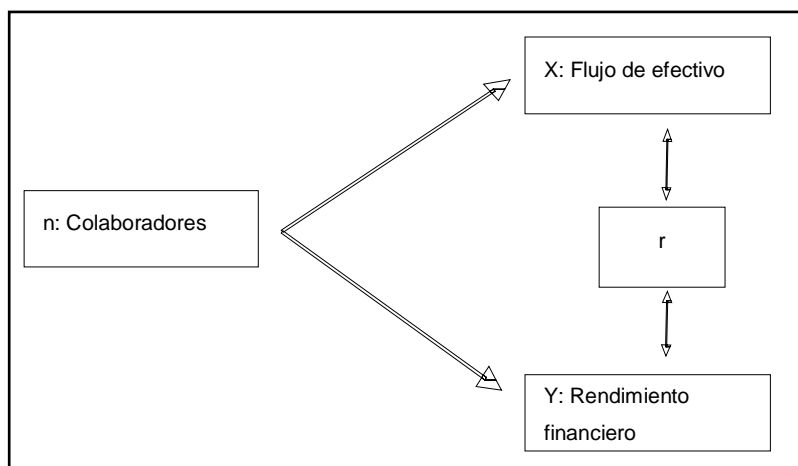


Figura 6. Diseño de la investigación.

Como se muestra en la figura 6 el diseño de investigación donde “X” es la variable flujo de efectivo, “Y” es la variable rendimiento financiero, “n” es la muestra, y “r” es la relación que existe entre el flujo de efectivo y rendimiento financiero de la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

### 3.2. Población y muestra

#### Población

La población de la investigación la constituye todos los trabajadores de la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020, que comprende 45 colaboradores en total de las diversas áreas de la empresa entre las áreas de contabilidad, administración, finanzas, operativo, logística, marketing y ventas, personal de seguridad.

De acuerdo al autor Hernández y Mendoza (2018) la población está constituido por personas, animales o cosas que poseen o tienen características similares para ser investigadas.

#### Criterio de inclusión

Para efectos de nuestra investigación se ha incluido al área de contabilidad, administración, finanzas, marketing y ventas.

## **Criterio de exclusión**

Por razones de no tener relación a la información de nuestra investigación, se ha tomado el criterio de excluir al área operativa y servicios.

## **Muestra**

La muestra de la investigación fue no probabilística por conveniencia y comprende los 8 colaboradores de las áreas de contabilidad, administración, finanzas, marketing y ventas de la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

### **3.3. Hipótesis**

#### **Hipótesis general**

$H_0$  = No existe relación directa entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

$H_a$  = Existe relación directa entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

#### **Hipótesis específicas**

$H_1$  = Existe relación directa entre las actividades de operación y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

$H_2$  = Existe relación directa entre las actividades de inversión y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

$H_3$  = Existe relación directa entre las actividades de financiamiento y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.



### **3.4. Variables – Operacionalización**

La investigación presentó dos variables de estudio para medir la relación entre ellas, al respecto los autores Hernández y Mendoza (2018) argumentan que las variables representan un atributo medible que puede cambiar a través de un experimento comprobando los resultados.

#### **Variable 1: Flujo de efectivo**

##### **Definición conceptual**

Según Izaguirre et al. (2020) definen:

El estado de flujo de efectivo – EFE, es un estado financiero que muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo que tuvo la empresa en un período determinado. (...) El EFE consta de tres partes: actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento. (p. 39).

##### **Definición operacional**

El flujo de efectivo es importante para el manejo eficiente de las operaciones, por lo tanto, será medido por las puntuaciones del cuestionario “flujo de efectivo” que consta de 24 ítems de preguntas en total, con respuesta de cinco categorías (escala de Likert), con la finalidad de determinar el nivel de gestión del flujo de efectivo, a través de sus tres dimensiones, actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento.

## **Variable 2: Rendimiento financiero**

### **Definición conceptual**

Molina et al. (2017) definen:

El rendimiento financiero se define como la medida de la productividad de los recursos comprometidos en un negocio, donde lo importante es garantizar su permanencia y su crecimiento, y por ende la generación del valor para los inversionistas. (...) hecho que busca medirse mediante un sin número de indicadores financieros, unos con origen en la información contable, otros en la información de mercado. (p. 79).

### **Definición operacional**

El rendimiento financiero es importante para la evaluación constante de la gestión de sus recursos, por lo tanto, será medido por las puntuaciones del cuestionario “rendimiento financiero” que consta de 18 ítems de preguntas en total, con respuesta de cinco categorías (escala de Likert), con la finalidad de determinar el nivel de eficiencia del rendimiento financiero, a través de sus tres dimensiones, liquidez, solvencia y rentabilidad.

### **Cuadro de operacionalización de las variables**

La operacionalización es la descomposición de la variable a través de sus dimensiones e indicadores con el propósito de poder medir la variable de investigación. (Pino, 2018).

Por tanto, la variable flujo de efectivo se ha definido de forma conceptual, tal cual lo manifiesta los autores Izaguirre et al. (2020) también se define operacionalmente o la forma de cómo medir la variable, además, se presenta las tres dimensiones con sus respectivos indicadores y para concluir se presenta los ítems de preguntas para dichos indicadores, como se muestra a continuación:

Tabla 7

Matriz de operacionalización variable 1: Flujo de efectivo

Variable	Definición	Definición	Dimensiones	Indicadores	Nº	Preguntas
Flujo de efectivo	Izaguirre, Carhuacho y Silva (2020) El estado de flujo de efectivo – EFE, es un estado financiero que muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo que tuvo la empresa en un período determinado. (...) El EFE consta de tres partes: actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento. (p. 39).	El flujo de efectivo es importante para el manejo eficiente de las operaciones, por lo tanto, será medido por las puntuaciones del cuestionario “flujo de efectivo” que consta de 18 ítems de preguntas en total, con respuesta de cinco categorías (escala de Likert), con la finalidad de determinar el nivel de gestión del flujo de efectivo, a través de sus	Actividades de operación	Cobros de las ventas	1	Se utiliza el uso de letras de cambio para los cobros
				Pagos a proveedores	2	Se utiliza documento comerciales como factoring para
				Pago de tributos	3	La empresa cumple con el pago de las facturas de los
				Pago de planilla de remuneraciones	4	Las cuentas por pagar se ha incrementado respecto
				Recuperación de retenciones del IGV	5	El pago de tributos se realiza en las fechas indicadas
				Ingreso por ventas de activos	6	La empresa tiene capacidad para cumplir con el pago
				Cobros y pagos a empresas relacionadas	7	Las remuneraciones de los trabajadores se cancelan de
				Préstamos bancarios	8	La empresa tiene capacidad para cumplir el pago la
				Leasing financiero	9	El área de contabilidad conoce el proceso de
				Lease back financiero	10	La empresa gestiona eficientemente la recuperación
				Pago de dividendos	11	La empresa ha realizado la venta de sus activos fijos
				Descuento de letras y facturas	12	Los ingresos por venta de activos se registra como
			13	La empresa cobra en forma oportuna a las empresas		
			14	Se paga oportunamente a empresas relacionadas		
			15	La empresa ha utilizado préstamos bancarios para el		
			16	Se tiene un buen historial crediticio para el		
			17	La empresa utiliza el leasing financiero para el		
			18	Se realiza un adecuado tratamiento contable para el		
			19	La empresa utiliza el lease back financiero como un		
			20	Se reconoce el proceso de arrendamiento a través del		
			21	Los dividendos se clasifica como flujo de efectivo de		
			22	Los dividendos que genera la empresa son los		
			23	La empresa utiliza el descuento de letras como		
			24	La empresa utiliza el factoring como financiamiento de		

Tabla 8

Matriz de operacionalización variable 2: Rendimiento financiero

Variable	Definición	Definición	Dimensiones	Indicadores	N°	Preguntas	
Rendimiento financiero	Molina et al. (2017) El rendimiento financiero se define como la medida de la productividad de los recursos comprometidos en un negocio, donde lo importante es garantizar su permanencia y su crecimiento, y por ende la generación del valor para los inversionistas. (...) hecho que busca medirse mediante un sin número de indicadores financieros, unos con origen en la información contable, otros en la información de mercado. (p. 79).	El rendimiento financiero es importante para la evaluación constante de la gestión de sus recursos, por lo tanto, será medido por las puntuaciones del cuestionario "rendimiento financiero" que consta de 18 ítems de preguntas en total, con respuesta de cinco categorías (escala de Likert), con la finalidad de determinar el nivel de eficiencia del rendimiento financiero, a través de sus tres dimensiones, liquidez, solvencia y rentabilidad.	Liquidez	Capital de trabajo	1	El capital de trabajo es suficiente para cumplir las obligaciones de la empresa	
					2	Se gestiona eficientemente el capital de trabajo de la organización	
				Liquidez general	3	El índice de liquidez general es el esperado por la organización	
					4	La razón de liquidez muestra un rendimiento óptimo de las operaciones	
					Prueba ácida	5	El efectivo y las cuentas por cobrar son suficientes para cumplir los pasivos corrientes
						6	El efectivo y las cuentas por cobrar son los esperados por la alta dirección
			Solvencia	Razón de deudas de activos	7	La empresa muestra solvencia en cuanto a sus activos y obligaciones totales	
					8	El coeficiente del activo total frente a los pasivos totales es eficiente	
				Razón deuda patrimonio	9	La razón deuda patrimonio de la empresa se encuentra en los niveles adecuados	
					10	La razón deuda patrimonio muestra que la empresa es solvente	
				Apalancamiento financiero	11	Por cada acción invertida de los propietarios se genera mayor cantidad de activos	
					12	La empresa cuenta con un adecuado apalancamiento financiero	
			Rentabilidad	Rentabilidad de activos ROA	13	El rendimiento de los activos permite generar utilidades en la empresa	
					14	El índice de rentabilidad de activos son las esperadas por la gerencia	
				Rentabilidad de capital ROE	15	El rendimiento de capital permite generar utilidades en la empresa	
					16	El índice de rentabilidad de patrimonio es el esperado por la gerencia	
				Margen de utilidad neta	17	Las ventas han permitido generar adecuados márgenes de utilidad neta	
					18	El margen de utilidad neta fue la adecuada de acuerdo al rubro al que pertenece	

### **3.5. Métodos y técnicas de investigación**

#### **Método de investigación**

El método que fue utilizado con la finalidad de alcanzar el objetivo y contrastar la hipótesis de investigación fue cuantitativo, porque ha sido conveniente utilizar las inferencias de la estadística para probar la hipótesis de investigación.

Según Valderrama (2013) indica que el método cuantitativo o enfoque cuantitativo usa la recolección de datos para contestar o resolver el problema de investigación, y utiliza la estadística para probar o descartar la hipótesis del estudio.

#### **Técnica de investigación**

La técnica utilizada fue la encuesta y análisis documental. Se utilizó la encuesta para la recopilación de datos de la empresa, y se utilizó el análisis documental como fuente de información de la empresa.

Según Valderrama (2013) explica que la encuesta es una técnica de investigación de fuente primaria y es utilizado para recopilar datos para contrastar hipótesis, agrega el autor que el análisis documental es una técnica de investigación que utiliza la documentación fiable existente en una organización.

#### **Descripción de los instrumentos utilizados**

Los instrumentos utilizados fueron el cuestionario y el análisis de los estados financieros de la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. A continuación se realiza la ficha técnica del cuestionario:

## Ficha técnica cuestionario N° 1

Nombre	: Cuestionario flujo de efectivo.
Autor	: Estrella Sayuri Valdivia Condori. Victor Valentin Alarcon Vilca.
Procedencia	: Perú
Año	: 2020
Administración	: Individual y colectivo.
Duración	: Sin límites de tiempo.
Aplicación	: Instalaciones de la empresa.
Medio utilizado	: Papel y lapicero.

### Descripción

El cuestionario denominado “flujo de efectivo” fue diseñado con el propósito de medir la variable a través de sus dimensiones actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento, el cuestionario fue elaborado con 24 ítems de preguntas en total, la escala de respuesta fue de cinco categorías (escala de Likert), el máximo puntaje que se puede obtener es de 120 puntos.

Según Hernández y Mendoza (2018) refieren que la escala de Likert es un método de medición que se realiza en investigaciones para medir el nivel de percepción de las personas respecto a una variable.

### Normas de aplicación

Totalmente en desacuerdo	:	1
En desacuerdo	:	2
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	:	3
De acuerdo	:	4
Totalmente de acuerdo	:	5

## **Normas de calificación**

Como norma de calificación de los resultados de la variable rendimiento financiero se utilizó la tabla de baremos, y cuenta con tres niveles y rangos (deficiente, medianamente eficiente y eficiente), para los cortes fue utilizado la agrupación visual del programa SPSS, tanto de la variable como sus dimensiones.

## **Ficha técnica cuestionario N° 2**

### **Ficha técnica**

Nombre	: Cuestionario rendimiento financiero
Autor	: Estrella Sayuri Valdivia Condori. Victor Valentin Alarcon Vilca.
Procedencia	: Perú
Año	: 2020
Administración	: Individual y colectivo.
Duración	: Sin límites de tiempo.
Aplicación	: Instalaciones de la empresa.
Medio utilizado	: Papel utilizado.

### **Descripción**

El cuestionario denominado “rendimiento financiero” fue diseñado con el propósito de medir la variable a través de sus dimensiones liquidez, solvencia y rentabilidad, el cuestionario fue elaborado con 18 ítems de preguntas, con seis ítems de preguntas para cada una de las dimensiones, la escala de respuesta fue de cinco categorías (escala de Likert), el máximo puntaje que se puede obtener fue de 90 puntos.

### **Normas de aplicación**

Totalmente en desacuerdo	:	1
En desacuerdo	:	2
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	:	3
De acuerdo	:	4
Totalmente desacuerdo	:	5

### **Normas de calificación**

Como norma de calificación de los resultados de la variable flujo de efectivo se utilizó la tabla de baremos, y cuenta con tres niveles y rangos (malo, regular y bueno), para los cortes fue utilizado la agrupación visual del programa SPSS, tanto de la variable como sus dimensiones.

### **3.6. Técnica de procesamiento y análisis de datos**

En cuanto al análisis estadístico e interpretación de los resultados, se ha tomado en cuenta la presentación de los resultados a través de la estadística descriptiva, por medio de tablas de frecuencias y porcentajes que fueron procesados con el programa estadístico SPSS. Asimismo, para su mejor comprensión y análisis se adjuntó los gráficos interpretativos de la medición de las variables flujo de efectivo y rendimiento financiero, así como también de sus dimensiones.

Por otro lado, con la finalidad de alcanzar los objetivos de la investigación, se ha realizado la prueba de normalidad para determinar el estadístico a utilizar y medir el grado de correlación que existe entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. En consecuencia, se ha realizado el análisis de la inferencia de las variables, para medir la relación entre ellas por medio del estadístico Pearson para datos que tienen una distribución normal, es decir, se ha realizado la contratación de la hipótesis.



Por último, se ha utilizado la tabla de correlaciones de Hernández y Mendoza (2018) para su interpretación del coeficiente de correlación de las variables y dimensiones, objeto de la presente investigación. Las interpretaciones que fueron utilizadas en la prueba de hipótesis se presentan en la siguiente tabla:

Tabla 9  
*Interpretación de correlaciones*

Valor		Descripción
-0.90	=	Correlación negativa muy fuerte
-0.75	=	Correlación negativa considerable
-0.50	=	Correlación negativa media
-0.25	=	Correlación negativa débil
-0.10	=	Correlación negativa muy débil
0.00	=	No existe correlación entre las variables
0.10	=	Correlación positiva muy débil
0.25	=	Correlación positiva débil
0.50	=	Correlación positiva media
0.75	=	Correlación positiva considerable
0.90	=	Correlación positiva muy fuerte

*Nota:* Datos tomados de Hernández y Mendoza (2018).

Como se muestra en la tabla 9 la tabla de interpretaciones, que fueron necesarios para la interpretación de la contrastación de hipótesis general y específicas, asimismo, se aprecia que existe valores negativos que significan correlación indirecta o inversa, y con valor positivo significa correlación directa o positiva.

**CAPÍTULO IV**  
**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

#### 4.1. Resultados descriptivos e inferenciales

##### Validez de la variable flujo de efectivo

Tabla 10

*Validez del cuestionario flujo de efectivo*

Validador	Experto	Aplicabilidad
Mg. David de la Cruz Montoya	Temático	Si
Mg. Hugo Gallegos Montalvo	Metodológico	Si
Mg. Martín Gerardo Saavedra Farfán	Estadístico	Si

De acuerdo a la tabla 10 el instrumento flujo de efectivo fue validado por tres expertos (temático, metodológico y estadístico) para determinar su aplicabilidad a la investigación, la validez de expertos se adjunta en los anexos.

##### Fiabilidad de la variable flujo de efectivo

Tabla 11

*Análisis de fiabilidad del cuestionario flujo de efectivo*

Alfa de Cronbach	N de elementos
,931	24

Podemos apreciar, la tabla 11 indica el coeficiente del alfa de Cronbach aplicado a los datos del cuestionario flujo de efectivo con 24 ítems de preguntas con el fin de medirla, los resultados muestran un alfa = 0,931 y significa que los datos son confiables, de acuerdo con los autores Hernández y Mendoza (2018) refieren que el alfa de Cronbach es un indicador de fiabilidad respecto a que mide lo que el investigador pretende medir.

## Validez de la variable rendimiento financiero

Tabla 12

*Validez del cuestionario rendimiento financiero*

Validador	Experto	Aplicabilidad
Mg. David de la Cruz Montoya	Temático	Si
Mg. Hugo Gallegos Montalvo	Metodológico	Si
Mg. Martín Gerardo Saavedra Farfán	Estadístico	Si

De acuerdo a la tabla 12 el instrumento rendimiento financiero fue validado por tres expertos (temático, metodológico y estadístico) para determinar su aplicabilidad a la investigación, la validez de expertos fueron docentes de la universidad y se adjunta en los anexos.

## Fiabilidad de la variable rendimiento financiero

Tabla 13

*Análisis de fiabilidad del cuestionario rendimiento financiero*

Alfa de Cronbach	N de elementos
,888	18

Podemos apreciar, la tabla 13 indica el coeficiente del alfa de Cronbach aplicado a los datos del cuestionario rendimiento financiero con 18 ítems de preguntas con el fin de medirla, los resultados muestran un alfa = 0,888 y significa que los datos son confiables, de acuerdo con los autores Hernández y Mendoza (2018) refieren que el alfa de Cronbach es un indicador de confiabilidad respecto a que mide lo que el investigador pretende medir.

## Resultados descriptivos de las variables

### Análisis descriptivo: Variable flujo de efectivo

Tabla 14

Análisis descriptivos de la variable flujo de efectivo

Niveles	Frecuencia	Porcentaje
Deficiente	1	12.5%
Medianamente eficiente	5	62.5%
Eficiente	2	25.0%
Total	8	100.0%

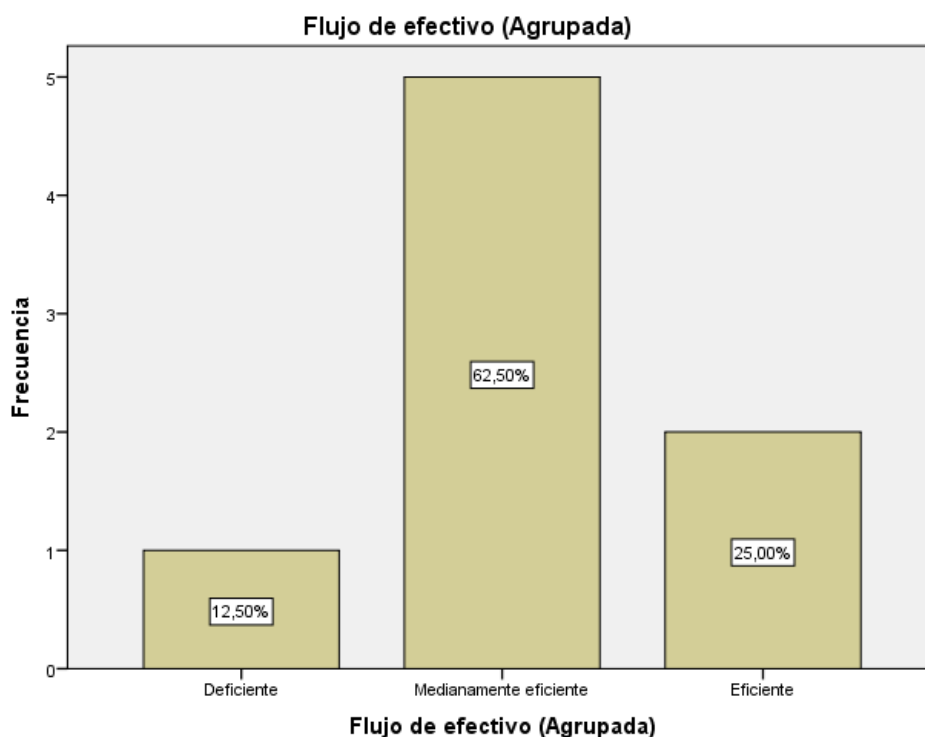


Figura 7. Frecuencia de la variable flujo de efectivo.

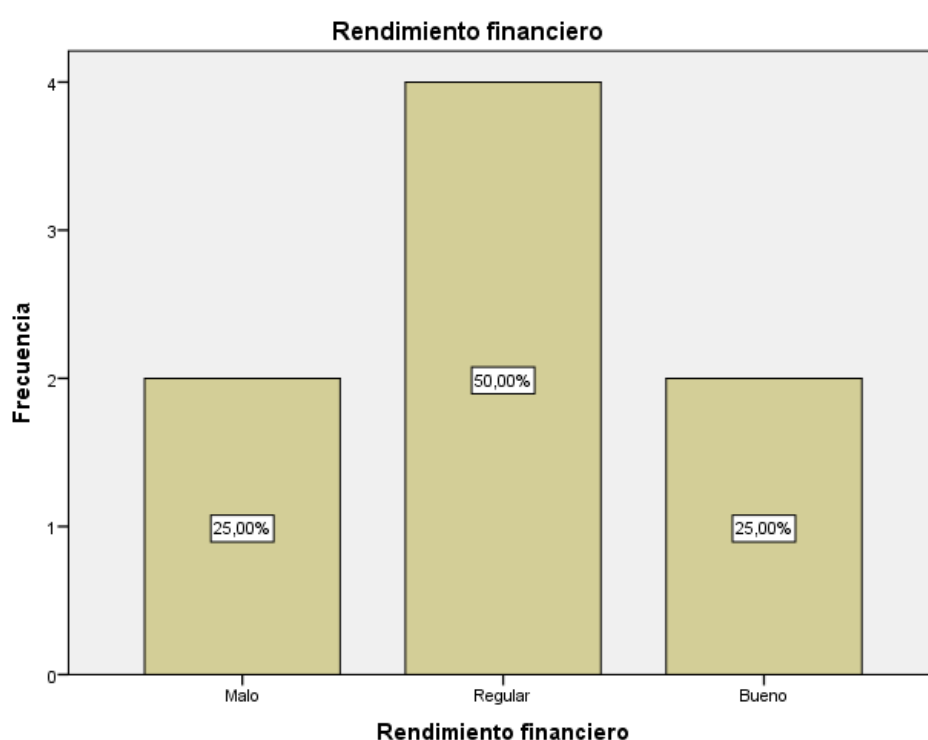
Según la tabla de frecuencias y figura 7 se aprecia de un total de 8 encuestados de la empresa Fibraprint S.A.C., 2020, el 12.5% indicó que el flujo de efectivo fue deficiente, el 62.5% opinó que fue medianamente eficiente y el 25% señaló que fue eficiente. Esto debido a que no se realiza proyección de flujo de efectivo en la empresa.

## Análisis descriptivo: Variable rendimiento financiero

Tabla 15

*Análisis descriptivo de la variable rendimiento financiero*

Niveles	Frecuencia	Porcentaje
Malo	2	25.0%
Regular	4	50.0%
Bueno	2	25.0%
Total	8	100.0%



*Figura 8.* Frecuencia de la variable rendimiento financiero.

Según la tabla de frecuencias y figura 8 se aprecia de un total de 8 encuestados de la empresa Fibraprint S.A.C., 2020, el 25% indicó que el rendimiento financiero fue malo, el 50% opinó que fue regular y el 25% señaló que fue bueno. Esto debido a la falta de control de las operaciones financieras de la empresa.

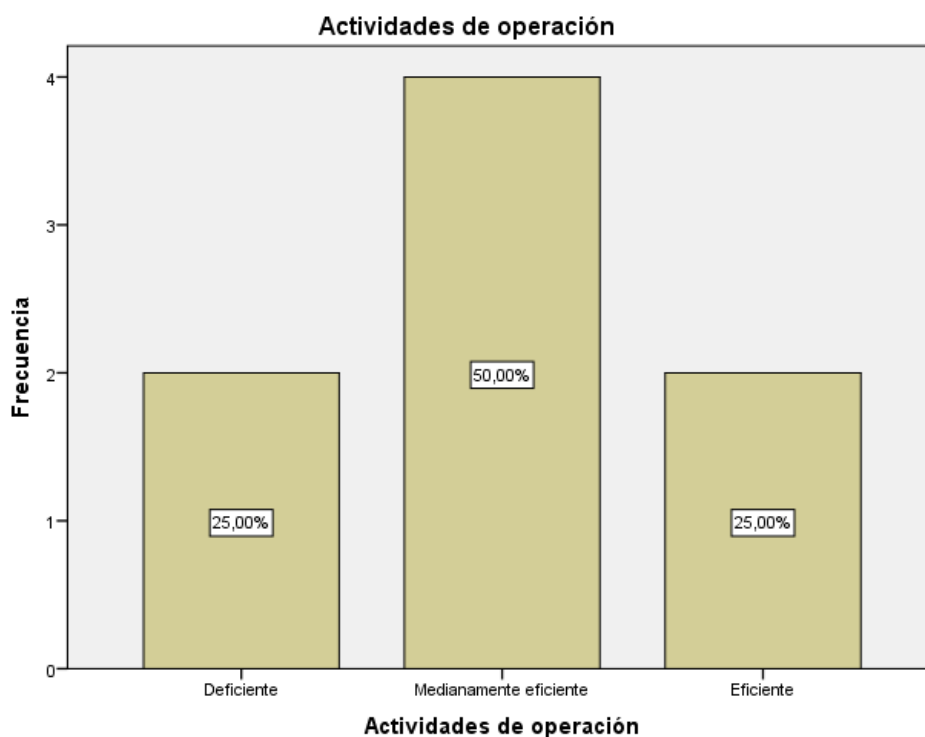
## Resultados descriptivos de las dimensiones

### Variable 1: Dimensión actividades de operación

Tabla 16

*Análisis descriptivo de la dimensión actividades de operación*

Niveles	Frecuencia	Porcentaje
Deficiente	2	25.0%
Medianamente eficiente	4	50.0%
Eficiente	2	25.0%
Total	8	100.0%



*Figura 9.* Frecuencia de actividades de operación.

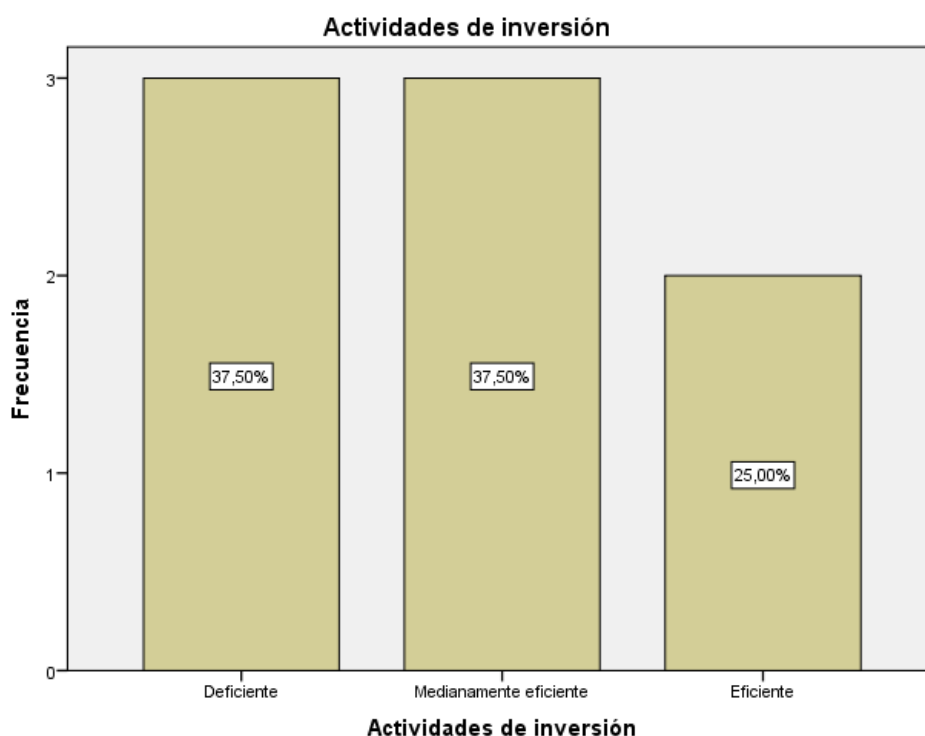
Según la tabla de frecuencias y figura 9 se aprecia de un total de 8 encuestados de la empresa Fibraprint S.A.C., 2020, el 25% indicó que las actividades de operación fue deficiente, el 50% opinó que fue medianamente eficiente y el 25% señaló que fue eficiente. Esto debido a que no se toma importancia al control de las actividades de operación.

## Variable 1: Dimensión actividades de inversión

Tabla 17

*Análisis de la dimensión actividades de inversión*

Niveles	Frecuencia	Porcentaje
Deficiente	3	37.5%
Medianamente eficiente	3	37.5%
Eficiente	2	25.0%
Total	8	100.0%



*Figura 10.* Frecuencia de actividades de inversión.

Según la tabla de frecuencias y figura 10 se aprecia de un total de 8 encuestados de la empresa Fibraprint S.A.C., 2020, el 37.5% indicó que las actividades de inversión fue deficiente, el 37.5% opinó que fue medianamente eficiente y el 25.0% señaló que fue eficiente. Esto debido a que no se ha dado la debida importancia que las actividades de inversión como uno de los factores de generar ingresos de efectivo.

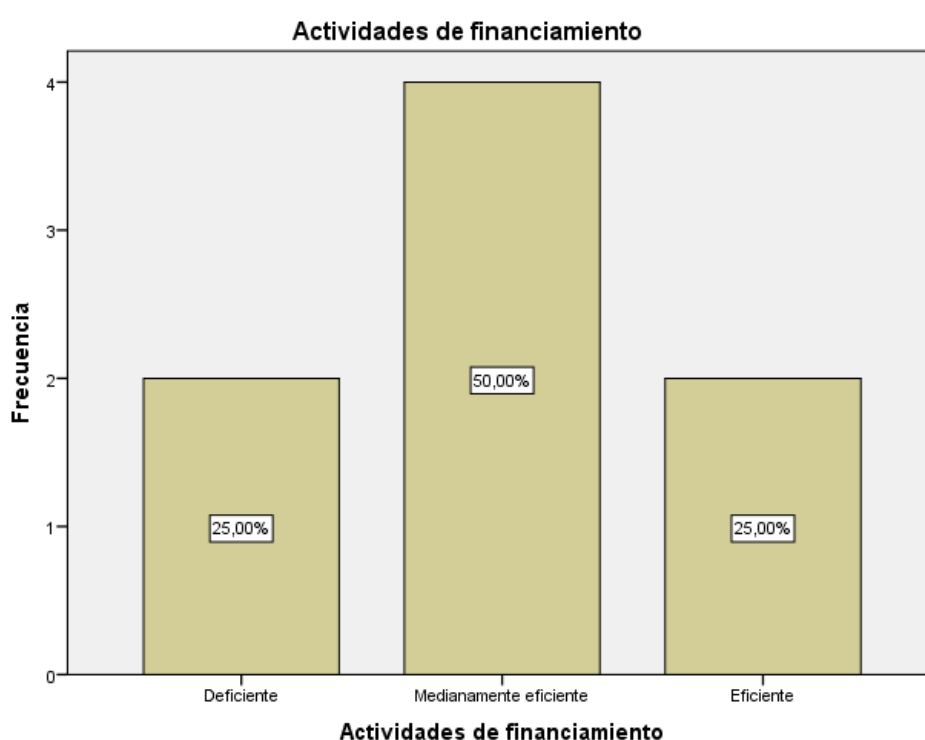


## Variable 1: Dimensión actividades de financiamiento

Tabla 18

*Análisis descriptivo de la dimensión actividades de financiamiento*

Niveles	Frecuencia	Porcentaje
Deficiente	2	25.0%
Medianamente eficiente	4	50.0%
Eficiente	2	25.0%
Total	8	100.0%



*Figura 11.* Frecuencia de actividades de financiamiento

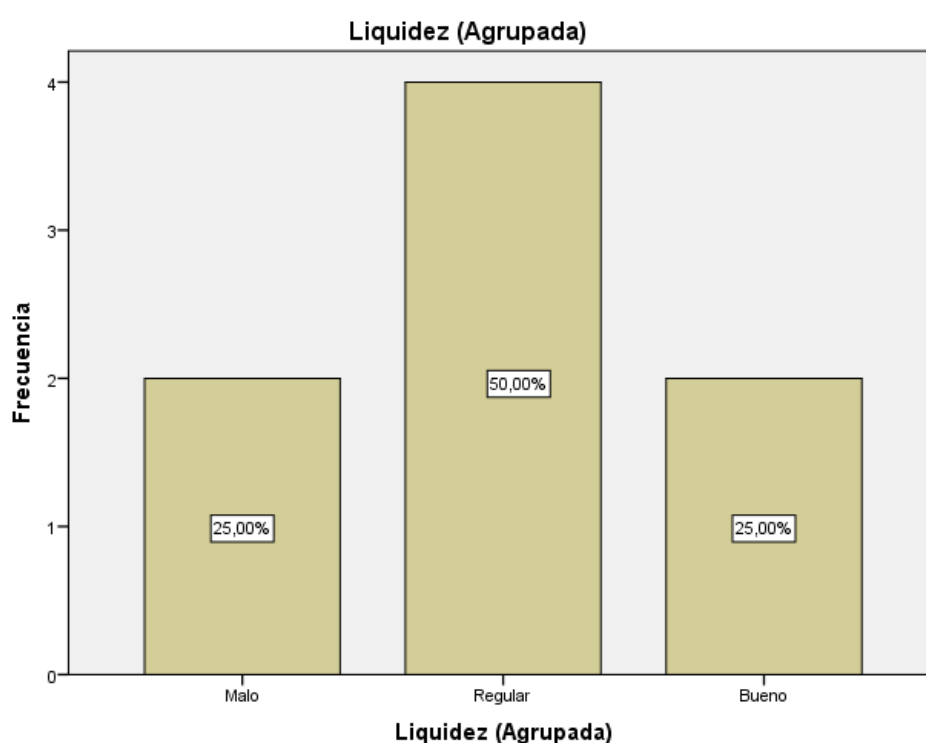
Según la tabla de frecuencias y figura 11 se aprecia de un total de 8 encuestados de la empresa Fibraprint S.A.C., 2020, el 25% indicó que las actividades de financiamiento fue deficiente, el 50% opinó que fue medianamente eficiente y el 25% señaló que fue eficiente. Esto debido a que la organización conoce regularmente las herramientas del leasing y lease-back y otros, como medio de financiamiento.

## Variable 2: Dimensión liquidez

Tabla 19

*Análisis descriptivo de la dimensión liquidez*

Niveles	Frecuencia	Porcentaje
Malo	2	25.0%
Regular	4	50.0%
Bueno	2	25.0%
Total	8	100.0%



*Figura 12.* Frecuencia de la liquidez.

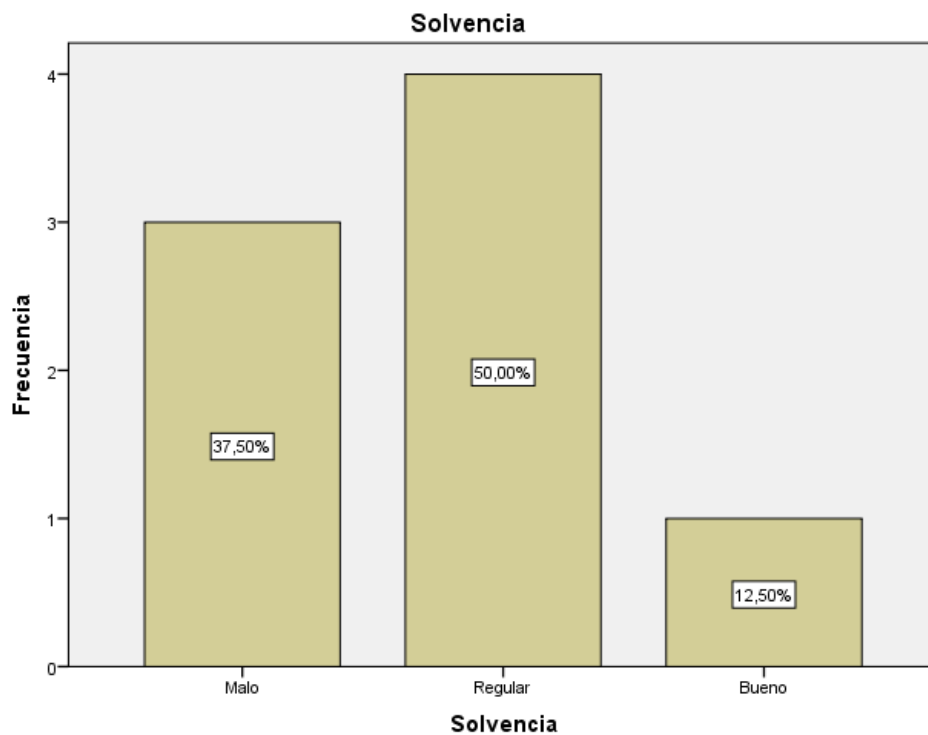
Según la tabla de frecuencias y figura 12 se aprecia de un total de 8 encuestados de la empresa Fibraprint S.A.C., 2020, el 25% indicó que el nivel de liquidez fue malo, el 50% opinó que fue regular y el 25% señaló que fue bueno. Esto debido a que la empresa ha estado cumpliendo con sus obligaciones, haciendo una clasificación de lo más importante hasta lo menos importante.

## Variable 2: Dimensión solvencia

Tabla 20

*Análisis descriptivo de la dimensión solvencia*

Niveles	Frecuencia	Porcentaje
Malo	3	37.5%
Regular	4	50.0%
Bueno	1	12.5%
Total	8	100.0%



*Figura 13.* Frecuencia de la solvencia.

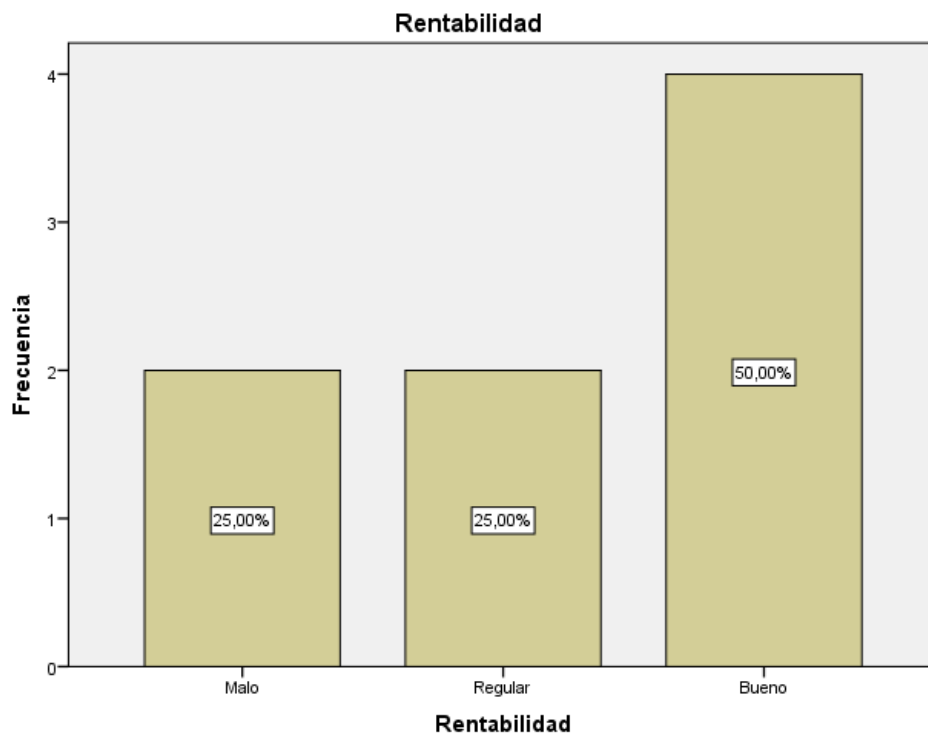
Según la tabla de frecuencias y figura 13 se aprecia de un total de 8 encuestados de la empresa Fibraprint S.A.C., 2020, el 37.5% indicó que el nivel de solvencia fue malo, el 50.0% opinó que fue regular y el 12.5% señaló que fue bueno. Esto debido a que la empresa cuenta con activos inmovilizados y el rendimiento no ha sido lo esperado para los propietarios.

## Variable 2: Dimensión rentabilidad

Tabla 21

*Análisis descriptivo de la dimensión rentabilidad*

Niveles	Frecuencia	Porcentaje
Malo	2	25.0%
Regular	2	25.0%
Bueno	4	50.0%
Total	8	100.0%



*Figura 14.* Frecuencia de la rentabilidad.

Según la tabla de frecuencias y figura 14 se aprecia de un total de 8 encuestados de la empresa Fibraprint S.A.C., 2020, el 25% indicó que el nivel de rentabilidad fue malo, el 25% opinó que fue regular y el 50% señaló que fue bueno. Esta información es compartida, debido al nivel de rentabilidad económica, financiera y margen de utilidad.

## 4.2. Contrastación de hipótesis

### Prueba de normalidad

H<sub>0</sub>: Las variables tienen una distribución normal.

H<sub>a</sub>: Las variables difieren de una distribución normal.

Nivel de error 5% y confianza 95%

Tabla 22

*Prueba de normalidad de Shapiro-Wilk*

	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Rendimiento financiero	,250	8	,150	,849	8	,093

*Nota:* a. Corrección de significación de Lilliefors

Como la muestra fue solo 8 colaboradores de la empresa Fibraprint S.A.C., 2020, se ha utilizado a Shapiro-Wilk para medir la normalidad de los datos porque la muestra es menor a 50, se aprecia en la tabla 22 que el nivel de significancia = 0,093 por lo tanto, se rechaza la hipótesis alterna y se acepta la hipótesis nula: las variables tienen una distribución normal, en consecuencia se ha utilizado la estadística paramétrica y para medir la relación entre el flujo de efectivo y rendimiento financiero se utilizó el estadígrafo Pearson.

## Contrastación de hipótesis general

$H_0$  = No existe relación directa entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

$H_a$  = Existe relación directa entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

Tabla 23

*Correlación del flujo de efectivo y rendimiento financiero*

		Flujo de efectivo	Rendimiento financiero
Flujo de efectivo	Correlación de Pearson	1	,885**
	Sig. (bilateral)		,004
	N	8	8
Rendimiento financiero	Correlación de Pearson	,885**	1
	Sig. (bilateral)	,004	
	N	8	8

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

De acuerdo a la tabla 23 donde se busca medir la relación entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020, se muestra un nivel de significancia menor al margen de error ( $0,004 < 0,05$ ) y un coeficiente de correlación = 0,885 por lo tanto, queda rechazada la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna: existe relación directa muy fuerte entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

## Contrastación de hipótesis específica 1

$H_0$  = No existe relación directa entre las actividades de operación y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

$H_1$  = Existe relación directa entre las actividades de operación y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

Tabla 24

*Correlación de actividades de operación y rendimiento financiero*

		Actividades de operación	Rendimiento financiero
Actividades de operación	Correlación de Pearson	1	,750*
	Sig. (bilateral)		,032
	N	8	8
Rendimiento financiero	Correlación de Pearson	,750*	1
	Sig. (bilateral)	,032	
	N	8	8

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

De acuerdo a la tabla 24 donde se busca medir la relación entre las actividades de operación y el rendimiento financiero de la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020, se muestra un nivel de significancia menor al margen de error ( $0,032 > 0,05$ ) y un coeficiente de correlación = 0,750 por lo tanto, queda rechazada la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna: existe relación directa considerable entre las actividades de operación y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

## Contrastación de hipótesis específica 2

$H_0$  = No existe relación directa entre las actividades de inversión y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

$H_2$  = Existe relación directa entre las actividades de inversión y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

Tabla 25

*Correlación de actividades de inversión y rendimiento financiero*

		Actividades de inversión	Rendimiento financiero
Actividades de inversión	Correlación de Pearson	1	,453
	Sig. (bilateral)		,260
	N	8	8
Rendimiento financiero	Correlación de Pearson	,453	1
	Sig. (bilateral)	,260	
	N	8	8

De acuerdo a la tabla 25 donde se busca medir la relación entre las actividades de inversión y el rendimiento financiero de la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020, se muestra un nivel de significancia mayor al margen de error ( $0,260 > 0,05$ ) por lo tanto, queda rechazada la hipótesis alterna y se acepta la hipótesis nula que para esta investigación fue: no existe relación directa entre las actividades de inversión y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.



### Contrastación de hipótesis específica 3

$H_0$  = No existe relación directa entre las actividades de financiamiento y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

$H_3$  = Existe relación directa entre las actividades de financiamiento y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

Tabla 26

*Correlación de actividades de financiamiento y rendimiento financiero*

		Actividades de financiamien to	Rendimiento financiero
Actividades de financiamiento	Correlación de Pearson	1	,750*
	Sig. (bilateral)		,032
	N	8	8
Rendimiento financiero	Correlación de Pearson	,750*	1
	Sig. (bilateral)	,032	
	N	8	8

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

De acuerdo a la tabla 26 donde se busca medir la relación entre las actividades de financiamiento y el rendimiento financiero de la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020, se muestra un nivel de significancia menor al margen de error ( $0,032 < 0,05$ ) y un coeficiente de correlación = 0,750 por lo tanto, queda rechazada la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna: existe relación directa considerable entre las actividades de financiamiento y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.

**CAPÍTULO V**  
**DISCUSIONES, CONCLUSIÓN Y**  
**RECOMENDACIONES**

## 5.1. Discusiones

La presente investigación tuvo el propósito de determinar la relación entre la variable flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020, por ello, se ha diseñado dos instrumentos de medición de la variable, que fueron debidamente validados por la opinión de expertos y los resultados demuestran la confiabilidad de la información a través del alfa de Cronbach, la metodología ha seguido los lineamientos de la comunidad científica, sin embargo, el tamaño muestral ha sido bastante pequeña (8 colaboradores en total), por tratarse de la realidad de la empresa, además, existe escasos estudios previos o antecedentes de investigación respecto a medir la relación entre las variables flujo de efectivo y rendimiento financiero complicando la comparación de los resultados con otras investigaciones. En consecuencia, los resultados muestran un nivel de significancia = 0,004 y un coeficiente de correlación de Pearson = 0,885 por lo que existe evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula, es decir, se prueba que existe relación directa muy fuerte entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. Estos resultados respaldan los estudios de los autores Javier, Lévano y Pérez (2018) en su estudio que trata de medir el nivel de relación entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa Bata, del distrito de Miraflores periodo 2016-2017, el estudio evidencia una significancia = 0,0412 y el coeficiente de Pearson = 0,9588 predominando el nivel de correlación entre las variables de investigación.

Con relación al objetivo específico 1 dónde se busca determinar la relación entre las actividades de operación y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. La obtención de los resultados, a través de la estadística evidencia un nivel de significancia = 0,032 y un coeficiente de correlación de Pearson = 0,750 por lo que existe evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula, es decir, se prueba que existe relación directa considerable entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. Estos resultados se diferencian a los obtenidos por Gallegos y Huaranca (2017) en su investigación

que busca determinar la relación entre el estado de flujos de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015, los resultados de los autores muestran un nivel de significancia = 0,830 y el coeficiente de Pearson = 0,017 lo que significa que no existe relación entre las variables actividades de operación y el endeudamiento patrimonial o solvencia del negocio.

Con relación al objetivo específico 2 dónde se busca determinar la relación entre las actividades de inversión y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. La obtención de los resultados, a través de la estadística evidencia un nivel de significancia = 0,260 por lo que no existe evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula, es decir, se prueba que no existe relación directa entre las actividades de inversión y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. Estos resultados se diferencian de Gallegos y Huaranca (2017) en su estudio que busca determinar la relación entre las actividades de inversión y el endeudamiento patrimonial, los resultados dan cuenta un nivel de significancia = 0,001 y un coeficiente = -0,255 lo que significa una correlación inversa entre ellas, es decir, las actividades de inversión son inversamente proporcional con el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras del Perú, por lo tanto, no son contundentes con nuestra investigación.

Con relación al objetivo específico 3 dónde se busca determinar la relación entre las actividades de financiamiento y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. La obtención de los resultados, a través de la estadística evidencia un nivel de significancia = 0,032 y un coeficiente de correlación de Pearson = 0,750 por lo que existe evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula, es decir, se prueba que existe relación directa considerable entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. Estos resultados son diferentes a los obtenidos por Gallegos y Huaranca (2017) en su estudio que busca determinar la relación entre las actividades de financiamiento y el endeudamiento patrimonial los resultados evidencian un nivel de significancia = 0,581 y un coeficiente = 0,043 lo quiere decir, que no existe relación entre las

variables de estudio, por tanto, se acepta la  $H_0$  y se descarta la  $H_a$  de la investigación, así pues, los resultados no son coincidentes con nuestro estudio.

## 5.2. Conclusión

Con relación al objetivo general de la investigación que fue determinar la relación entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020, y con los resultados obtenidos a través de la prueba de hipótesis, se determina que existe evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula, dado que el nivel de significancia = 0,004 y el coeficiente de correlación de Pearson = 0,885 y no supera los parámetros de la comunidad científica (0,05), por lo tanto, nos permite afirmar que existe relación directa muy fuerte entre variables, es decir, a mejor implementación del flujo de efectivo, mejor es el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. Esto debido a que la compañía no presta la debida importancia a la proyección del flujo de efectivo para los siguientes años, impactando de forma significativa en el rendimiento financiero de la compañía.

En cuanto al objetivo específico 1 de la investigación que fue determinar la relación entre las actividades de operación y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020, y con los resultados obtenidos a través de la prueba de hipótesis, se determina que existe evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula, dado que el nivel de significancia = 0,032 y el coeficiente de correlación de Pearson = 0,750 y no supera los parámetros de la comunidad científica (0,05), por lo tanto, nos permite afirmar que existe relación directa considerable entre variables, es decir, a mejor actividades de operación, mejor es el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. Esto debido a que la organización no ha tomado acciones rápidamente en relación a sus activos corrientes y pasivos corrientes, influyendo en la liquidez de la empresa.

En cuanto al objetivo específico 2 de la investigación que fue determinar la relación entre las actividades de inversión y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020, y con los resultados obtenidos a

través de la prueba de hipótesis, se determina que no existe evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula, dado que el nivel de significancia = 0,260 y supera el valor permitido por la comunidad científica (0,05), por lo tanto, nos permite afirmar que no existe relación directa entre el las actividades de inversión y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. Esto debido a que la muestra de 8 colaboradores no fue muy representativa por la realidad empresarial, asimismo se evidencia activos inmovilizados improductivos que no generan ingresos de efectivo y no se ha tomado la decisión de transferirlos a activos mantenidos para la venta para mejorar el rendimiento a través de la liquidez, y rentabilidad de la empresa.

En cuanto al objetivo específico 3 de la investigación que fue determinar la relación entre las actividades de financiamiento y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020, y con los resultados obtenidos a través de la prueba de hipótesis, se determina que existe evidencia suficiente para rechazar la hipótesis nula, dado que el nivel de significancia = 0,032 y el coeficiente de correlación de Pearson = 0,750 y no supera los parámetros de la comunidad científica (0,05), por lo tanto, nos permite afirmar que existe relación directa considerable entre variables, es decir, a mejor actividades de financiamiento, mejor es el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020. Esto debido a que la organización desconoce la utilización de herramientas financieras como el leasing financiero y leaseback financiero como opción para generar efectivo y el uso como gasto deducible para determinar el impuesto a la renta.

### **5.3. Recomendaciones**

Se recomienda a la alta gerencia de la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020, realizar el flujo de efectivo proyectado por lo menos para un ejercicio, con la finalidad de mejorar no solamente el rendimiento financiero, sino también la eficiente gestión de las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Con relación a las actividades de operación y rendimiento financiero, se recomienda realizar los procesos de recuperación de las retenciones del IGV, hacer uso eficiente de las letras por cobrar, factoring, que permita generar ingresos rápidos en el flujo de efectivo, y cumplir con las obligaciones de corto plazo, como pago a proveedores, pago de tributos en la fecha y pago de remuneraciones de los trabajadores puntuales, con la finalidad de mejorar el rendimiento y la liquidez de la empresa.

Respecto a las actividades de inversión y rendimiento financiero, se recomienda a la empresa la venta de activos inmovilizados antiguos y que no son explotados para generar ingresos económicos en el flujo de efectivo, con el propósito de obtener liquidez en la empresa.

Con relación a las actividades de financiamiento y rendimiento financiero, se recomienda obtener mayores conocimientos por medio de una capacitación en el tema “medios para obtener financiamiento en el corto plazo”, de tal manera la empresa pueda tomar decisiones de financiamiento en cuanto a leasing financiero o lease-back financiero.

## **REFERENCIAS**



- Aching, C. (2016). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Recuperado de <https://puntodevistaypropuesta.files.wordpress.com/2015/03/ratios-financieros-y-matematicas-de-la-mercadotecnia.pdf>
- Aguilar, J. (2016). *El estado de flujo del efectivo y su incidencia en la toma de decisiones sobre liquidez empresarial* (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/8457/1/ECUACE-2016-CA-CD00017.pdf>
- Andrade, P. y Parrales, M. (abril-junio de 2019). El estado de flujo de efectivo, herramienta de gestión para evaluar la capacidad de los administradores. *Revista Pertinencia Académica*, 3(2), 1-10. Recuperado de <http://revista-academica.utb.edu.ec/index.php/pertacade/article/view/158/121>
- Contabilizado. (2020). *Devolución de retenciones*. Lima, Perú: Contabilizado. Recuperado de <http://contabilizado.pe/devolucion-de-retenciones/>
- Gallegos, F. y Huaranca, V. (2017). *Relación del Estado de Flujos de Efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015* (Tesis de pregrado). Recuperado de [https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/858/Fabiola\\_Tesis\\_bachelor\\_2017.pdf?sequence=5&isAllowed=y](https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/858/Fabiola_Tesis_bachelor_2017.pdf?sequence=5&isAllowed=y)
- Gitman, L. y Zutter, C. (2016). *Principios de Administración Financiera* (14ª ed.). México: Pearson.
- Herman, A. (enero de 2018). Leaseback. *Gestión y Tendencias*, 3(1), 3-5. Recuperado de <https://doi.org/10.11565/gesten.v3i1.52>
- Hernández, R. y Mendoza, C. (2018). *Metodología de Investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. Santa Fe, México: Mc Graw-Hill.
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega, S. y Vivanco, E. (2016). Razones Financieras de Liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *QUIPUKAMAYOC Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 24(46) 151-

160. Recuperado de [https://www.researchgate.net/publication/319655878\\_RAZONES\\_FINANCIERAS\\_DE\\_LIQUIDEZ\\_EN\\_LA\\_GESTION\\_EMPRESARIAL\\_PARA\\_TOMA\\_DE\\_DECISIONES](https://www.researchgate.net/publication/319655878_RAZONES_FINANCIERAS_DE_LIQUIDEZ_EN_LA_GESTION_EMPRESARIAL_PARA_TOMA_DE_DECISIONES)

Huallpa, F. (2018). *Leasing financiero y rentabilidad en las Mypes del distrito de San Isidro, 2017* (Tesis de pregrado). Recuperado de [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/21139/Huallpa\\_CF.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/21139/Huallpa_CF.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Ibáñez, H. (2016). *El estado de flujo de efectivo y su contribución en la gestión financiera en la empresa Vía Rápida SAC., de la ciudad de Trujillo, 2014* (Tesis de pregrado). Recuperado de [http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/4835/iba%c3%b1ezlujan\\_hector.PDF?sequence=1&isAllowed=y](http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/4835/iba%c3%b1ezlujan_hector.PDF?sequence=1&isAllowed=y)

Izaguirre, J., Carhuancho, I. y Silva, D. (2020). *Finanzas para no financieros*. Recuperado de [https://elibro.net/es/ereader/biblioua/136839?fs\\_q=estados\\_financieros&prev=fs&page=41](https://elibro.net/es/ereader/biblioua/136839?fs_q=estados_financieros&prev=fs&page=41)

Javier, R., Lévano, J. y Pérez, K. (2018). *El flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa Bata del distrito de Miraflores periodo 2016-2017* (Tesis de pregrado). Recuperado de [http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/3644/Javier%2C%20Levano%20y%20Perez\\_PREGRADO\\_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/3644/Javier%2C%20Levano%20y%20Perez_PREGRADO_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Lavalle, A. (2014). *Análisis Financiero*. Recuperado de [https://elibro.net/es/ereader/biblioua/41183?fs\\_q=rendimiento\\_financiero&prev=fs&page=4](https://elibro.net/es/ereader/biblioua/41183?fs_q=rendimiento_financiero&prev=fs&page=4)

Ministerio de Economía y Finanzas (2019). *Plan Nacional de Competitividad y Productividad: Consejo Nacional de Competitividad y Formalización*. MEF. Recuperado de [https://www.mef.gob.pe/concdecompetitividad/Plan\\_Nacional\\_de\\_Competitividad\\_y\\_Productividad\\_PNCP.pdf](https://www.mef.gob.pe/concdecompetitividad/Plan_Nacional_de_Competitividad_y_Productividad_PNCP.pdf)

Molina, P., Botero, S. y Montoya, A. (2017). Estudios de rendimiento en las empresas de familia. Una nueva perspectiva. *Estudios Gerenciales*, 33(1), 76-86.

Recuperado de <http://www.scielo.org.co/pdf/eg/v33n142/0123-5923-eg-33-142-00076.pdf>

Morales, J. y Morales, A. (2014). *Crédito y cobranza*. México: Patria.

Norma Internacional de Contabilidad 16. (14 de julio de 2020). *Propiedad, Planta y Equipo*. Lima, Perú: MEF. Recuperado de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/nic/SpanishRed2020\\_IAS16\\_GVT.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/nic/SpanishRed2020_IAS16_GVT.pdf)

Norma Internacional de Contabilidad 7. (14 de julio de 2020). *Estados de Flujos de Efectivo*. Lima, Perú: MEF. Recuperado de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/no\\_oficializ/nor\\_internac/ES\\_GVT\\_IAS07\\_2013.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/no_oficializ/nor_internac/ES_GVT_IAS07_2013.pdf)

Ñaupas, H., Valdivia, M., Palacios, J. y Romero, H. (2018). *Metodología de la investigación: Cuantitativa – cualitativa y Redacción de la Tesis* (5ª ed.). Bogotá, Colombia: Ediciones de la U.

Pino, R. (2018). *Metodología de Investigación: Elaboración de diseños para contrastar la hipótesis* (2ª ed.). Lima, Perú: San Marcos.

Puente, M., Viñán, J. y Aguilar, J. (2017). *Planeación Financiera y Presupuestaria*. Recuperado de [https://www.academia.edu/40085002/Libro\\_Planeaci%C3%B3n\\_Financiera\\_y\\_Presupuestaria\\_MPR](https://www.academia.edu/40085002/Libro_Planeaci%C3%B3n_Financiera_y_Presupuestaria_MPR)

Pupuche, J. (2017). *Flujo de caja y su relación con la liquidez en las empresas de Telecomunicaciones en el distrito de la Victoria, año 2017* (Tesis de pregrado). Recuperado de [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/12389/Pupuche\\_EJS.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/12389/Pupuche_EJS.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Ramos, M. (2017). *Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas productoras de plásticos, Distrito San Juan de Lurigancho, Año 2017* (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/18774>

RSM Perú. (28 de junio de 2019). *¿Qué es la administración y ventas de activos?* [mensaje en un blog]. RSM Perú. Recuperado de <https://www.rsm.global/peru/es/aportes/blog-rsm-peru/que-es-la-administracion-y-venta-de-activos>

Salas, C. (2017). *Análisis de solvencia a partir del estado de flujo de efectivo de empresas en Chile* (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://repobib.ubiobio.cl/jspui/bitstream/123456789/2569/1/Salas%20Mej%c3%adas%2c%20Carla%20Fabiana.pdf>

Sánchez, M., Ceballos, W. y Peñafiel, I. (abril de 2019). Aplicación de los flujos de efectivo como herramienta de gestión financiera en el sector financiero solidario del Ecuador. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1(1), 1-13. Recuperado de <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/04/flujos-efectivo-ecuador.html>

Sunat. (2019). *Orientación Tributaria: Factura Negociable*. Perú: Sunat. Recuperado de <https://orientacion.sunat.gob.pe/index.php/empresas-menu/comprobantes-de-pago-empresas/preguntas-frecuentes-comprobante-de-pago-empresas/6718-preguntas-frecuentes-factura-negociable>

Terreno, D., Sattler, S. y Pérez, J. (2017). Las etapas del ciclo de vida de la empresa por los patrones del estado de flujo de efectivo y el riesgo de insolvencia empresarial. *Contabilidad y Negocios*, 12(23), 22-37. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6185944>

Valderrama, S. (2013). *Pasos para elaborar proyectos de investigación científica: Cuantitativa, Cualitativa y mixta* (2ª ed.). Lima Perú: San Marcos.

## **ANEXOS**

## Anexo 01: Reporte de índice de similitud

### FLUJO DE EFECTIVO Y RENDIMIENTO FINANCIERO EN LA EMPRESA FIBRAPRINT S.A.C, CHILCA, 2020

#### INFORME DE ORIGINALIDAD

**4%**

INDICE DE SIMILITUD

**6%**

FUENTES DE INTERNET

**0%**

PUBLICACIONES

**2%**

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

#### FUENTES PRIMARIAS

**1**

[repositorio.ucv.edu.pe](http://repositorio.ucv.edu.pe)

Fuente de Internet

**2%**

**2**

[repositorio.upeu.edu.pe](http://repositorio.upeu.edu.pe)

Fuente de Internet

**1%**

**3**

[www.eumed.net](http://www.eumed.net)

Fuente de Internet

**1%**

**4**

[repositorio.cuc.edu.co](http://repositorio.cuc.edu.co)

Fuente de Internet

**1%**

**5**

[www.mef.gob.pe](http://www.mef.gob.pe)

Fuente de Internet

**1%**

## Anexo 02: Matriz de consistencia

### Título: Flujo de efectivo y rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C, Chilca, 2020

Problema general	Objetivo general	Hipótesis general	Variable y dimensiones	Metodología
¿Cuál es la relación entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020?	Determinar la relación entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.	Existe relación directa entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.	Variable 1: Flujo de efectivo  Dimensiones V1 * Actividades de operación * Actividades de inversión	<b>Tipo de investigación</b> Descriptivo
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	* Actividades de financiamiento	<b>Diseño de investigación</b> No experimental transeccional de nivel correlacional
¿Cuál es la relación entre las actividades de operación y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020?	Determinar la relación entre las actividades de operación y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.	Existe relación directa entre las actividades de operación y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.	Variable 2: Rendimiento financiero  Dimensiones V2 * Liquidez * Solvencia	<b>Método</b> cuantitativo
¿Cuál es la relación entre las actividades de inversión y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020?	Determinar la relación entre las actividades de inversión y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.	Existe relación directa entre las actividades de inversión y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.	* Rentabilidad	<b>Muestra</b> 8 colaboradores
¿Cuál es la relación entre las actividades de financiamiento y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020?	Determinar la relación entre las actividades de financiamiento y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.	Existe relación directa entre las actividades de financiamiento y el rendimiento financiero en la empresa Fibraprint S.A.C., Chilca, 2020.		<b>Técnica</b> La encuesta
				<b>Contrastación de hipótesis</b> Estadística inferencial

## Anexo 03: Instrumento de recolección de datos

### Cuestionario: Flujo de efectivo

Ítems	Escala de medición				
	Muy en desacuerdo	En desacuerdo	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo
	1	2	3	4	5
<b>Actividades de operación</b>					
1	Se utiliza el uso de letras de cambio para los cobros de las ventas				
2	Se utiliza documento comerciales como factoring para el cobro de las ventas				
3	La empresa cumple con el pago de las facturas de los proveedores antes de su vencimiento				
4	Las cuentas por pagar se ha incrementado respecto al año anterior				
5	El pago de tributos se realiza en las fechas indicadas por la administración tributaria				
6	La empresa tiene capacidad para cumplir con el pago de tributos				
7	Las remuneraciones de los trabajadores se cancelan en forma oportuna				
8	La empresa tiene capacidad para cumplir el pago la planilla de remuneraciones				
9	El área de contabilidad conoce el proceso de recuperación de retenciones del IGV				
10	La empresa gestiona eficientemente la recuperación de retenciones del IGV				
<b>Actividades de inversión</b>					
11	La empresa ha realizado la venta de sus activos fijos				
12	Los ingresos por venta de activos se registra como actividades de inversión				
13	La empresa cobra en forma oportuna a las empresas relacionadas				
14	Se paga oportunamente a empresas relacionadas				
<b>Actividades de financiamiento</b>					
15	La empresa ha utilizado préstamos bancarios para el pago de sus obligaciones corrientes				
16	Se tiene buen historial crediticio para el financiamiento de corto y largo plazo				
17	La empresa utiliza el leasing financiero para el financiamiento de sus activos				
18	Se realiza un adecuado tratamiento contable para el arrendamiento a través del leasing financiero				
19	La empresa utiliza el lease back financiero como un medio para su financiamiento				
20	Se reconoce el proceso de arrendamiento a través del lease back financiero				
21	Los dividendos se clasifica como flujo de efectivo de actividades financieras				
22	Los dividendos que genera la empresa son los esperados por los propietarios				
23	La empresa utiliza el descuento de letras como financiamiento de corto plazo				
24	La empresa utiliza el factoring como financiamiento de corto plazo				



## Cuestionario: Rendimiento financiero

Ítems		Escala de medición				
		Muy en desacuerdo	En desacuerdo	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo
		1	2	3	4	5
<b>Liquidez</b>						
1	El capital de trabajo es suficiente para cumplir las obligaciones de la empresa					
2	Se gestiona eficientemente el capital de trabajo de la organización					
3	El índice de liquidez general es el esperado por la organización					
4	La razón de liquidez muestra un rendimiento óptimo de las operaciones					
5	El efectivo y las cuentas por cobrar son suficientes para cumplir los pasivos corrientes					
6	El efectivo y las cuentas por cobrar son los esperados por la alta dirección					
<b>Solvencia</b>						
7	La empresa muestra solvencia en cuanto a sus activos y obligaciones totales					
8	El coeficiente del activo total frente a los pasivos totales es eficiente					
9	La razón deuda patrimonio de la empresa se encuentra en los niveles adecuados					
10	La razón deuda patrimonio muestra que la empresa es solvente					
11	Por cada acción invertida de los propietarios se genera mayor cantidad de activos					
12	La empresa cuenta con un adecuado apalancamiento financiero					
<b>Rentabilidad</b>						
13	El rendimiento de los activos permite generar utilidades en la empresa					
14	El índice de rentabilidad de activos son las esperadas por la gerencia					
15	El rendimiento de capital permite generar utilidades en la empresa					
16	El índice de rentabilidad de patrimonio es el esperado por la gerencia					
17	Las ventas han permitido generar adecuados márgenes de utilidad neta					
18	El margen de utilidad neta fue la adecuada de acuerdo al rubro al que pertenece					

## Anexo 04: Validación del instrumento

### VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

#### I. DATOS GENERALES

- 1.1. Apellidos y Nombres del experto: Saavedra Farfán, Martín Gerardo
- 1.2. Institución donde Labora: Universidad Autónoma del Perú
- 1.3. Cargo que desempeña: Docente
- 1.4. Mención de Maestría/Doctorado que ostenta Maestría
- 1.5. Nombre del Instrumento motivo de Evaluación: Encuesta
- 1.6. Título de la Tesis: Flujo de Efectivo y Rendimiento Financiero en la Empresa FIBRAPRINT S.A.C, Chilca, 2020.
- 1.7. Autores del Instrumento: Víctor Valentin Alarcon Vilca  
Estrella Sayuri Valdivia Condon

#### II. APRECIACIONES DEL EXPERTO:

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

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

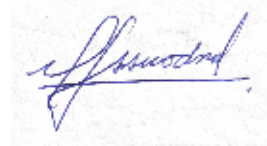
REQUISITOS	Deficiente 0 – 20%	Regular 21 – 40%	Bueno 41 – 60%	Muy Bueno 61 – 80%	Excelente 81 – 100%
1. Confiabilidad, el instrumento producirá resultados consistentes y coherentes.				X	
2. Validez, el instrumento realmente mide la variable que se busca medir.				X	
3. Objetividad, el instrumento muestra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

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 75%

#### IV. OPCIÓN DE APLICABILIDAD

- El Instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado  
 El instrumento debe ser mejorado, antes de ser aplicado

Considerar las recomendaciones y aplicar el trabajo



Lima, 28 de octubre del 2020.

Experto: Martín Saavedra Farfán  
DNI: 02649481

## VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

### I. DATOS GENERALES

- 1.1. Apellidos y Nombres del experto: David de la Cruz Montoya David
- 1.2. Institución donde Labora: Universidad Autónoma del Perú
- 1.3. Cargo que desempeña: Docente
- 1.4. Mención de Maestría/Doctorado que ostenta: Maestría
- 1.5. Nombre del Instrumento motivo de Evaluación: Encuesta
- 1.6. Título de la Tesis: Flujo de Efectivo y Rendimiento Financiero en la Empresa  
FIBRAPRINT S.A.C, Chilca, 2020.
- 1.7. Autores del Instrumento: Victor Valentin Alarcon Vilca  
Estrella Sayuri Valdivia Condori

### 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.				70	
2. Validez, el instrumento realmente mide la variable que se busca medir.				70	
3. Objetividad, el instrumento muestra ser permeable a la influencia de los sesgos y tendencias de la investigación.				70	


PROMEDIO DE VALORACIÓN: 70 %

### 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, 28 de octubre del 2020.

  
Experto Mg. CP.S. David De la Cruz Montoya  
DNI N° 16435146

## VALIDACION DE INSTRUMENTO

### I. DATOS GENERALES

- 1.1. Apellidos y Nombres del experto: MG CPC HUGO GALLEGOS MONTALVO
- 1.2. Institución donde Labora: UNIVERSIDAD AUTONOMA DEL PERU
- 1.3. Cargo que desempeña: DOCENTE TIEMPO COMPLETO
- 1.4. Mención de Maestría/Doctorado que ostenta: CONTABILIDAD CON MENCIÓN EN AUDITORIA
- 1.5. Nombre del Instrumento motivo de Evaluación: FLUJO DE EFECTIVO Y RENDIMIENTO FINANCIERO
- 1.6. Título de la Tesis: FLUJO DE EFECTIVO Y RENDIMIENTO FINANCIERO EN LA EMPRESA FIBRAPRINT S.A.C, CHILCA, 2020.
- 1.7. Autores del Instrumentos: ALARCON VILCA, VICTOR VALENTIN Y VALDIVIA CONDORI, ESTRELLA SAYURI

### II. APRECIACIONES DEL EXPERTO:

Nº	PREGUNTAS	APRECIACION		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 MEDICION:

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, 01 de noviembre de 2020

  
\_\_\_\_\_

## Anexo 05: Estado de situación financiera



**FIBRAPRINT S.A.C.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE OCTUBRE DEL 2020**  
 (Expresado En Soles)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>S/</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>S/</u>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		39,665.00	0%	Obligaciones Financieras	<u>9</u> 3,988,418.14	
Cuentas por Cobrar Comerciales		3,562,036.98	15%	Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	<u>10</u> 4,959,724.00	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		485,451.71	2%	Cuentas por Pagar a Entidades	<u>11</u> 944,275.00	
Otras Cuentas por Cobrar		2,100,120.10	9%	Otras Cuentas por Pagar	<u>12</u> 555,674.00	
Existencias		6,177,855.00	26%	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>10,448,091.14</b>	
Servicios y Otros Gastos Contratados por		0.00	0%		<b>45%</b>	
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>12,365,128.79</b>	<b>53%</b>	<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>Obligaciones Financieras</b>			
Inmueble, Maquinaria y Equipo (Neto)		10,991,285.84	47%	Cuentas por Pagar a Entidades	<u>13</u> 5,625,844.92	
Intangibles (Neto)		16,390.94	0%	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<u>14</u> 4,839,874.00	
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>11,007,676.78</b>	<b>47%</b>		<b>10,465,718.92</b>	
			<b>PATRIMONIO</b>			
			Capital			
			1,327,205.00			
			Reservas Legales			
			69,829.00			
			Resultados Acumulados			
			0.00			
			Resultado del Ejercicio			
			1,061,961.51			
			<b>Total Patrimonio</b>			
			<b>2,458,995.51</b>			
			<b>11%</b>			
<b>TOTAL</b>		<b>23,372,805.57</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>23,372,805.57</b>	
					<b>100%</b>	

## Anexo 06: Estado de resultados



**FIBRAPRINT S.A.C.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE OCTUBRE DEL 2020**  
(Expresado En Soles)

Venta Netas	12,900,249	100%
Costo de Ventas	-9,030,174	-70%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>3,870,075</b>	<b>30%</b>
Gastos de Ventas	-1,195,755	-9%
Gastos de Administración	-978,345	-8%
Otros Ingresos	54,142	0%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>1,750,117</b>	<b>14%</b>
Ingresos Financieros	-	0%
Gastos Financieros	-370,768	-3%
Diferencia en cambio	-317,387	-2%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>1,061,962</b>	<b>8%</b>

## Anexo 07: Análisis de razones financieras



FIBRAPRINT S.A.C

EEFF AL 31 DE OCTUBRE DE 2020

(Expresado en Soles)

Índice	Fórmula	Valores	Resultado	Interpretación
<b>Índices de liquidez</b>		<b>2020</b>	<b>Interpretación de indicadores de liquidez</b>	
<b>Capital de trabajo</b>	$= \frac{\text{Total Activo Corriente} - \text{Total Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo Corriente}}$	$= \frac{12,365,129 - 10,448,091}{10,448,091}$	<b>1,917,038</b>	Fibraprint cuenta para iniciar sus operaciones del mes de Noviembre 2020 con 1,9417,038 soles
<b>Liquidez General</b>	$= \frac{\text{Total Activo Corriente}}{\text{Total Pasivo Corriente}}$	$= \frac{12,365,129}{10,448,091}$	<b>1.18</b>	Fibraprint cuenta con 1.18 soles para hacer frente al total de sus deudas a corto plazo al cierre octubre 2020 por cada sol de deuda.
<b>Prueba ácida</b>	$= \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$= \frac{12,365,129 - 6,177,855}{10,448,091}$	<b>0.59</b>	Fibraprint cuenta con 0.59 soles para cubrir cada sol de deuda a corto plazo, sin recurrir a sus inventarios.
<b>Índices de Solvencia</b>		<b>2,020</b>	<b>Interpretación de indicadores de Solvencia</b>	
<b>Razón deuda activo</b>	$= \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$= \frac{20,913,810}{23,372,806}$	<b>89.48%</b>	Fibraprint a financiado sus activos en un 89.48% con pasivos o dinero de terceros.

<b>Razón deuda patrimonio</b>	=	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{20,913,810}{2,458,996}$	=	<b>8.51</b>	FibraPrint tiene deuda de 8.51 soles, por cada sol de deuda que representa su patrimonio, los acreedores tienen mayor participación que los propietarios.
-------------------------------	---	---	---	--------------------------------	---	-------------	---

<b>Apalancamiento Financiero</b>	=	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{23,372,806}{2,458,996}$	=	<b>10</b>	FibraPrint cuenta con 10 soles de activos, por cada sol invertido por los socios.
----------------------------------	---	---	---	--------------------------------	---	-----------	---

### Índices de rentabilidad

2020

### Interpretación de indicadores de rentabilidad

<b>ROI</b>	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	=	$\frac{1,061,961.51}{23,372,805.57}$	=	<b>4.54%</b>	FibraPrint con sus inversiones totales genera 4.54% de beneficio para la empresa.
------------	---	--	---	--------------------------------------	---	--------------	---

<b>ROE</b>	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{1,061,961.51}{2,458,995.51}$	=	<b>43.19%</b>	FibraPrint cuenta con el 43.19% en utilidad neta respaldado por el patrimonio de la empresa.
------------	---	--	---	-------------------------------------	---	---------------	--

<b>Margen de utilidad neta</b>	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{1,061,961.51}{12,900,249.00}$	=	<b>8.23%</b>	FibraPrint tuvo una utilidad neta de 8.23% sobre las ventas netas, es decir, por cada sol vendido se gana 0.082 soles netos.
--------------------------------	---	--	---	--------------------------------------	---	--------------	--



## Anexo 08: Flujo de efectivo proyectado



FIBRAPRINT S.AC

### FLUJO DE CAJA PROYECTADO DEL 01 AL 31 DICIEMBRE 2020

(Expresado en nuevos soles)

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
<b>Saldo Inicial</b>	<b>179,061</b>	381,788	69,747	67,344	64,894	1,403,39 3	231,551	66,838	66,367	65,055	39,665	40,555	<b>179,061</b>
<b>Ingresos</b>													
Ventas en efectivo	87,219	73,631	60,408	56,312	24,132	53,894	107,452	107,533	107,586	107,640	107,694	107,748	<b>1,001,249</b>
Cobros de ventas a crédito	-	784,973	1,098,77 2	1,260,70 2	1,190,58 9	814,010	891,363	1,389,37 4	1,744,76 0	1,989,64 2	2,044,27 7	2,045,32 7	<b>15,253,78 9</b>
Otros Ingresos	850,854	17,508	-	80,000	198,081	-	160,000	37,000	95,000	4,000	195,000	22,000	<b>1,659,443</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>1,117,13 4</b>	<b>1,257,90 0</b>	<b>1,228,92 6</b>	<b>1,464,35 8</b>	<b>1,477,69 5</b>	<b>2,271,29 7</b>	<b>1,390,36 5</b>	<b>1,600,74 5</b>	<b>2,013,71 4</b>	<b>2,166,33 8</b>	<b>2,386,63 6</b>	<b>2,215,63 0</b>	<b>18,093,54 2</b>
<b>Egresos</b>													
Pago de nómina	197,296	205,791	180,886	174,795	217,901	138,341	241,732	195,619	182,103	177,701	242,469	338,576	<b>2,493,211</b>
Pago de Seguridad social	17,442	17,981	15,740	15,192	11,048	11,371	5,685	16,256	15,849	15,453	15,067	14,690	<b>171,773</b>
Pago proveedores	117,536	1,065,39 2	1,122,43 7	1,127,32 5	1,640,97 4	1,698,20 6	729,143	828,879	851,631	1,290,75 9	831,919	1,202,77 2	<b>12,506,97 4</b>
Pago de impuestos	1,291	182,909	188,824	33,463	7,627	72,964	285,435	262,246	259,875	257,378	254,749	245,045	<b>1,658,905</b>
Pago de servicios públicos	3,216	3,216	3,216	3,216	3,216	3,216	3,216	3,216	3,216	3,216	3,216	3,216	<b>38,592</b>
Pago a Fibrafil	33,250	33,250	33,250	33,250	33,250	33,250	33,250	33,250	33,250	75,250	75,250	75,250	<b>525,000</b>
Pago de Alquiler	9,899	9,899	9,899	9,899	9,899	9,899	2,065	2,065	-	-	-	-	<b>63,523</b>

Otros egresos	29,500	29,500	36,500	36,500	36,500	36,500	36,500	36,500	36,500	150,568	36,500	39,000	<b>540,568</b>
<b>Total Egresos</b>	<b>409,429</b>	<b>1,547,938</b>	<b>1,213,104</b>	<b>1,433,639</b>	<b>1,945,161</b>	<b>2,003,746</b>	<b>1,337,027</b>	<b>1,378,031</b>	<b>1,382,425</b>	<b>1,970,325</b>	<b>1,459,170</b>	<b>1,918,550</b>	<b>17,998,545</b>
<b>Flujo de caja económico</b>	<b>707,705</b>	<b>-290,038</b>	<b>15,822</b>	<b>30,719</b>	<b>-467,465</b>	<b>267,551</b>	<b>53,338</b>	<b>222,714</b>	<b>631,289</b>	<b>196,012</b>	<b>927,467</b>	<b>297,080</b>	<b>94,997</b>
<b>Ingresos Financieros</b>													
Ingresos Prestamos	162,708	752,618	340,463	70,175	1,906,858	-	248,413	-	-	-	-	-	<b>3,481,234</b>
<b>Total ingresos Financieros</b>	<b>162,708</b>	<b>752,618</b>	<b>340,463</b>	<b>70,175</b>	<b>1,906,858</b>	<b>-</b>	<b>248,413</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,481,234</b>
<b>Egresos Financieros</b>													
Amortización prestamos	452,626	356,834	252,941	-	-	-	198,912	120,347	530,233	120,347	850,911	219,064	<b>3,102,215</b>
Otros gastos financieros	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	<b>432,000</b>
<b>Total Egresos Financieros</b>	<b>488,626</b>	<b>392,834</b>	<b>288,941</b>	<b>36,000</b>	<b>36,000</b>	<b>36,000</b>	<b>234,912</b>	<b>156,347</b>	<b>566,233</b>	<b>156,347</b>	<b>886,911</b>	<b>255,064</b>	<b>3,534,215</b>
<b>Flujo de caja financiero</b>	<b>381,788</b>	<b>69,747</b>	<b>67,344</b>	<b>64,894</b>	<b>1,403,393</b>	<b>231,551</b>	<b>66,838</b>	<b>66,367</b>	<b>65,055</b>	<b>39,665</b>	<b>40,555</b>	<b>42,016</b>	<b>42,016</b>

## Anexo 09: Agrupación visual del SPSS de los estadísticos descriptivos

	N	Míni mo	Máxi mo	Medi a	Desviació n estándar	Percen til	Prod ucto	Corte 1	Corte 2
Flujo de efectivo	8	43	66	50.50	8.880	0.75	7	43.84	57.160
Actividades de operación	8	14	29	19.75	5.701	0.75	4	15.47	24.026
Actividades de inversión	8	6	9	7.00	1.069	0.75	1	6.20	7.802
Actividades de financiamiento	8	21	28	23.75	2.605	0.75	2	21.80	25.704
Rendimiento financiero	8	33	49	38.75	6.065	0.75	5	34.20	43.299
Liquidez	8	9	18	12.38	3.662	0.75	3	9.63	15.122
Solvencia	8	9	14	10.75	1.753	0.75	1	9.44	12.064
Rentabilidad	8	13	17	15.63	1.598	0.75	1.198	14.43	16.823
N válido (por lista)	8								

Como se aprecia en la tabla se realizó la agrupación visual del SPSS de las variables y dimensiones para determinar la media, y desviación estándar, ahora bien, para el cálculo del primer corte que son tres niveles, para la variable flujo de efectivo (deficiente, medianamente eficiente y eficiente), y la variable rendimiento financiero (malo, regular y bueno) se precedió a multiplicar la media por el percentil (productos), luego el corte 1 es la media menos el producto, y el corte 2 es la media más el producto.

## Anexo 10: Permiso de la empresa

**Fibraprint**

EXPERTOS EN ENQUETAS PARA LA INDUSTRIA

Lima, 06 de Noviembre del 2020

Señores:

**UNIVERSIDAD AUTONOMA DEL PERÚ**

Presente.-

Por medio de la presente hago constar que se ha dado permiso a la Srta. Estrella Sayuri Valdivia Condori, identificada con DNI N° 45994710 y al Sr. Victor Valentin Alarcon Vilca, identificado con DNI N° 45660565, a realizar la aplicación y desarrollo de la investigación de la tesis: "FLUJO DE EFECTIVO Y RENDIMIENTO FINANCIERO EN LA EMPRESA FIBRAPRINT S.A.C, CHILCA, 2020".

La Srta. Estrella Sayuri Valdivia Condori y el Sr. Victor Valentin Alarcon Vilca, han contado con la información contable para el desarrollo de su investigación.

Atentamente.

**FIBRAPRINT**  
  
Barbara Nicolas Zaidan Sweiss  
Gerente General