

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA**

**Facultad de Ciencias Empresariales**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**



**FLUJO DE EFECTIVO COMO HERRAMIENTA DE MEJORA  
PARA EL PROCESO DE EJECUCIÓN DE PAGOS EN LA  
AGENCIA VILDOSO ALBARRACÍN AGENTES DE  
ADUANA S.A.C, DE LA CIUDAD DE TACNA,  
PERIODOS 2016 - 2020**

**TESIS**

**PRESENTADA POR:**

Bach. ANDREA BELÉN SÁNCHEZ SALAS

**ASESOR**

Mgr. Ricardo Segundo Zapata Ruiz

**Para optar el título profesional de:**

CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA

TACNA – PERÚ

2022

**DEDICATORIA**

*Dedicado a mis padres, por siempre estar apoyándome y siempre confiar en mí, que, sin sus consejos, su paciencia y su infinito amor no estaría en donde estoy.*

**AGRADECIMIENTO**

*Agradezco infinitamente a Dios.*

*Mi familia y a todas las personas que estuvieron en lo largo de este proceso. Fue difícil, laborioso, con muchos obstáculos, pero con la motivación constante de mis padres y su apoyo incondicional se logró.*

**TABLA DE CONTENIDOS**

<b>DEDICATORIA</b>	<b>ii</b>
<b>AGRADECIMIENTO</b>	<b>iii</b>
<b>TABLA DE CONTENIDOS</b>	<b>iv</b>
<b>LISTA DE TABLAS</b>	<b>vii</b>
<b>LISTA DE FIGURAS</b>	<b>ix</b>
<b>RESUMEN</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRACT</b>	<b>xi</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>xii</b>
<b>CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</b>	<b>13</b>
<b>1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA</b>	<b>13</b>
<b>1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA</b>	<b>15</b>
1.2.1. Problema Principal	15
1.2.2. Problema Específico	15
<b>1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN</b>	<b>16</b>
1.3.1. Justificación	16
<b>1.4. OBJETIVOS</b>	<b>17</b>
1.4.1. Objetivo General	17
1.4.2. Objetivo Específico	17
<b>1.5. HIPÓTESIS</b>	<b>18</b>
1.5.1. Hipótesis General	18
1.5.2. Hipótesis Específico	18

<b>CAPÍTULO II: MARCO TEORICO</b>	<b>19</b>
<b>2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN</b>	<b>19</b>
2.1.1. Antecedentes Internacionales	19
2.1.2. Antecedentes Nacionales	24
2.1.3. Antecedentes Locales	28
<b>2.2. BASES TEÓRICAS</b>	<b>30</b>
2.2.1. Flujo de efectivo	30
2.2.2. Ejecución de pagos	50
<b>2.3. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS</b>	<b>72</b>
<b>CAPITULO III: METODOLOGÍA</b>	<b>74</b>
<b>3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN</b>	<b>74</b>
<b>3.2. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN</b>	<b>74</b>
<b>3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO</b>	<b>74</b>
3.3.1. Población	74
3.3.2. Muestra	74
<b>3.4. VARIABLES E INDICADORES</b>	<b>75</b>
3.4.1. Identificación de las Variables	75
3.4.2. Operacionalización de las Variables	77
<b>3.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS</b>	<b>78</b>
3.5.1. Técnicas de recolección de datos	78
3.5.2. Instrumentos para la recolección de datos	78
<b>3.6. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS</b>	<b>79</b>

<b>CAPITULO IV: RESULTADOS</b>	<b>80</b>
<b>4.1. TRATAMIENTO ESTADÍSTICO</b>	<b>80</b>
4.1.1. Flujo de Efectivo	81
4.1.2. Ejecución de pagos	86
<b>4.2. VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS</b>	<b>105</b>
<b>4.3. VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS</b>	<b>105</b>
4.3.1. Verificación de Hipótesis Específicas	105
4.3.2. Hipótesis General	110
<b>4.4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS</b>	<b>112</b>
<b>CONCLUSIONES</b>	<b>116</b>
<b>RECOMENDACIONES</b>	<b>117</b>
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b>	<b>118</b>
<b>APÉNDICES</b>	<b>124</b>
<b>APÉNDICE A - MATRIZ DE CONSISTENCIA</b>	<b>125</b>
<b>APÉNDICE B - OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES</b>	<b>126</b>
<b>APÉNDICE C - INSTRUMENTO</b>	<b>127</b>
<b>APÉNDICE D – PROPUESTA</b>	<b>128</b>
<b>APÉNDICE E – ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>130</b>

**LISTA DE TABLAS**

<b>Tabla 1:</b> <i>Calculo de la Utilidad Operativa.</i>	56
<b>Tabla 2:</b> Calculo del EBITDA.	57
<b>Tabla 3:</b> Operacionalización de las Variables	77
<b>Tabla 4:</b> Escala de valoración	78
<b>Tabla 5:</b> Actividades de operación 2016, 2017, 2018, 2019, 2020	81
<b>Tabla 6:</b> Actividades de inversión 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020	83
<b>Tabla 7:</b> Actividades de Financiamiento 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020	85
<b>Tabla 8:</b> Margen EBITDA 2016, 2017,2018,2019 y 2020	86
<b>Tabla 9:</b> EBITDA 2020 mensual	88
<b>Tabla 10:</b> EBITDA 2019 mensual	89
<b>Tabla 11:</b> EBITDA 2018 mensual	90
<b>Tabla 12:</b> EBITDA 2017 mensual	91
<b>Tabla 13:</b> EBITDA 2016 mensual	92
<b>Tabla 14:</b> Capital de trabajo 2016, 2017,2018,2019 y 2020	93
<b>Tabla 15:</b> Capital de trabajo 2020 mensual	94
<b>Tabla 16:</b> Capital de trabajo 2019 mensual	95
<b>Tabla 17:</b> Capital de trabajo 2018 mensual	96
<b>Tabla 18:</b> <i>Capital de trabajo 2017 mensual</i>	97
<b>Tabla 19:</b> <i>Capital de trabajo 2016 mensual</i>	98
<b>Tabla 20:</b> Rentabilidad de activos 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020	99
<b>Tabla 21:</b> Rentabilidad de activos 2020 mensual	100
<b>Tabla 22:</b> Rentabilidad de activos 2019 mensual	101
<b>Tabla 23:</b> Rentabilidad de activos 2018 mensual	102
<b>Tabla 24:</b> Rentabilidad de activos 2017 mensual	103
<b>Tabla 25:</b> Rentabilidad de activos 2016 mensual	104

<b>Tabla 26:</b> <i>Rho de Spearman- hipótesis específica 1</i>	106
<b>Tabla 27:</b> <i>Rho de Spearman- hipótesis específica 2</i>	107
<b>Tabla 28:</b> <i>Rho de Spearman- hipótesis específica 3</i>	109
<b>Tabla 29:</b> <i>Rho de Spearman - general</i>	110
<b>Tabla 30:</b> <i>Discusión de resultados</i>	112

**LISTA DE FIGURAS**

<b>Figura 1:</b> Actividades de operación 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020	81
<b>Figura 2:</b> Actividades de inversión 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020	83
<b>Figura 3:</b> Actividades de Financiamiento 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020	85
<b>Figura 4:</b> Margen EBITDA 2016, 2017,2018,2019 y 2020	86
<b>Figura 5:</b> EBITDA 2020 mensual	88
<b>Figura 6:</b> EBITDA 2019 mensual	89
<b>Figura 7:</b> EBITDA 2018 mensual	90
<b>Figura 8:</b> EBITDA 2017 mensual	91
<b>Figura 9:</b> EBITDA 2016 mensual	92
<b>Figura 10:</b> Capital de trabajo 2016, 2017,2018, 2019 y 2020	93
<b>Figura 11:</b> Capital de trabajo 2020 mensual	94
<b>Figura 12:</b> Capital de trabajo 2019 mensual	95
<b>Figura 13:</b> Capital de trabajo 2018 mensual	96
<b>Figura 14:</b> Capital de trabajo 2017 mensual	97
<b>Figura 15:</b> Capital de trabajo 2016 mensual	98
<b>Figura 16:</b> Rentabilidad de activos 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020	99
<b>Figura 17:</b> Rentabilidad de activos 2020 mensual	100
<b>Figura 18:</b> Rentabilidad de activos 2019 mensual	101
<b>Figura 19:</b> Rentabilidad de activos 2018 mensual	102
<b>Figura 20:</b> Rentabilidad de activos 2017 mensual	103
<b>Figura 21:</b> Rentabilidad de activos 2016 mensual	104

## RESUMEN

El desarrollo del presente trabajo de investigación relacionado, al flujo de efectivo como herramienta de mejora para el proceso de ejecución de pagos en la Agencia Vildoso Albarracín agentes de aduana S.A.C, de la ciudad de Tacna, periodos 2016 – 2020. El objetivo general de la investigación fue determinar cómo el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C. El tipo de investigación es básica, es no experimental, el nivel de investigación es descriptiva – correlacional, con un enfoque cuantitativo. La información para el presente estudio estuvo conformada por los datos recopilados a través de una ficha de análisis documental

Teniendo en cuenta que el estado de flujo de efectivo ayuda en la planeación y en la generación de presupuestos que determinen las entradas y salidas de efectivo, sin dejar a un lado la medición que se puede hacer para cumplir los compromisos adquiridos. Para ello es necesario mejorar la ejecución de pagos, la información que tiene es importante para la administración de la empresa y determinar la salida de recursos a un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, las actividades operacionales y las actividades de inversión. Finalmente se llega a la conclusión que el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con el proceso de ejecución de pagos en la Agencia Vildoso Albarracín agentes de aduana S.A.C, de la ciudad de Tacna, periodos 2016 – 2020.

***Palabras Clave:*** Flujo de efectivo, ejecución de pagos

## ABSTRACT

This research paper refers to the Cash Flow as an improvement tool for the payment execution process in the Vildoso Albarracín Agency customs agents SAC, of the city of Tacna, periods 2016 - 2020. The general objective of the investigation It was to determine how the cash flow as an improvement tool is related to the process of payment execution in the agency Vildoso Albarracín Customs Agents SAC. The type of research is basic, it is not experimental, the level of research is descriptive - correlational, with a quantitative approach. The information for this study was made up of the data collected through a document analysis sheet

Considering that the cash flow statement helps in the planning and in the generation of budgets that determine the inflows and outflows of cash, without leaving aside the measurement that can be made to fulfill the acquired commitments. For this, it is necessary to improve the execution of payments, the information it has is important for the administration of the company and determine the output of resources at a given time, as well as a projective analysis to support decision-making in financial activities, operational activities and investment activities. So, it is finally concluded that the Cash Flow as an improvement tool is related to the process of payment execution at the Vildoso Albarracín Agency customs agents SAC, of the city of Tacna, periods 2016 – 2020.

**Keywords:** Cash flow, payment execution

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación relacionado al flujo de efectivo como herramienta de mejora y la relación que existe con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C, observándose que el hecho de no contar con un flujo de efectivo adecuado no va a ofrecer a la empresa la posibilidad de conocer y resumir los resultados de las actividades financieras de la empresa para poder inferir las razones de los cambios en su situación financiera, constituyendo una importante ayuda en la administración del efectivo, el control del capital y en la utilización eficiente de los recursos en el futuro. Los datos se obtuvieron del análisis de tres periodos de la información financiera relacionada al flujo de efectivo y la ejecución de pagos.

La presente investigación se ha dividido en cinco capítulos, en el Capítulo I, se desarrolló todo lo relacionado al planteamiento del problema, descripción del problema, formulación, justificación, objetivos y las hipótesis; en el Capítulo II, se desarrolló el marco teórico, antecedentes, bases teóricas, definición de conceptos básicos; en el Capítulo III se desarrolló la Metodología, el tipo de investigación, diseño, población y muestra, variables e indicadores, técnicas de recolección de datos y los procesamiento y análisis de datos ; en el Capítulo IV se desarrolla los resultados, confiabilidad de instrumentos, tratamiento estadístico, verificación de hipótesis; finalmente se desarrollan las conclusiones y recomendaciones; dentro de la conclusión final se tiene que el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C periodos 2016-2020.

## **CAPITULO I**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA**

En la actualidad las diferentes empresas siempre se preocupan por contar con la liquidez adecuada que les permita cumplir con sus obligaciones pendientes a corto plazo y a largo plazo, así como el uso y aplicación del efectivo y en qué actividades de la empresa fueron consumidos.

La información obtenida de los estados financieros es importante para las organizaciones, el estado de flujo de efectivo ayuda en la planeación y en la generación de presupuestos que determinen las entradas y salidas de efectivo, sin dejar a un lado la medición que se puede hacer para cumplir los compromisos adquiridos. El estado de flujo de efectivo está incluido en los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normativa técnica. Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos a un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales. (Gutiérrez, 2009, pág. 1)

En el Perú hoy en día el estado de flujo de efectivo ofrece al empresario la posibilidad de conocer y resumir los resultados de las actividades financieras

de la empresa en un periodo determinado y poder inferir las razones de los cambios en su situación financiera, constituyendo una importante ayuda en la administración del efectivo, el control del capital y en la utilización eficiente de los recursos en el futuro. El estado financiero permite una evaluación de la situación actual y futura en relación al efectivo de la empresa. En relación con la situación actual, ayuda a los usuarios de los estados financieros a evaluar la habilidad de la entidad para generar efectivo y la necesidad de utilización de dichos flujos.

La empresa Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C. de la ciudad de Tacna, es una agencia de aduanas que realiza actividades como asesoría y atención integral de comercio exterior, actualmente cuenta con una cartera de clientes entre importadores y exportadores, siendo mucho más frecuentes los importadores, los cuales manejan mercancía variada, ingresando carga consolidada o por contenedor, proveniente de Chile, China u otro país de origen; ofreciendo una solución oportuna y eficiente a las crecientes exigencias de sus clientes. Para la agencia de aduana Vilal S.A.C. el estado de flujo de efectivo ayuda en la planeación y en la generación de presupuestos que determinen las entradas y salidas de efectivo, sin dejar a un lado la medición que se puede hacer para cumplir los compromisos adquiridos. Para ello es necesario mejorar la ejecución de pagos, la información que tiene es importante para los administradores del negocio y determinar la salida de recursos a un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, las actividades operacionales y las actividades de inversión.

## **1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

### **1.2.1. Problema Principal**

¿Cómo el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C periodos 2016 - 2020?

### **1.2.2. Problema Específico**

- a. ¿En qué medida el Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona con la EBITDA en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C?

- b. ¿Cómo el Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona con el capital de trabajo en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C?
  
- c. ¿De qué manera el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con la rentabilidad de activos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C?

### **1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **1.3.1. Justificación**

El presente trabajo de investigación se justifica teniendo en cuenta que con el análisis efectuado se va a permitir elaborar los procedimientos necesarios que permitan utilizar herramientas para identificar las verdaderas necesidades de la empresa, así como proveer de información real y útil para la correcta y oportuna toma de decisiones, que motivan al desarrollo y crecimiento de la empresa. El estado de flujo de efectivo, se considera como instrumento básico de análisis financiero donde se confrontan ingresos y egresos en un determinado periodo, indicando la posición de liquidez así como el uso de efectivo por las diferentes actividades de la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C, ayudando a tomar las decisiones adecuadas y de manera oportuna relacionado a los flujos por actividades que efectúa la empresa, lo que va a permitir cumplir con los compromisos asumidos, mejorando la gestión administrativa de la empresa.

**Relevancia social:**

La investigación beneficiará directamente la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C y a las agencias de aduana del distrito de Tacna, ya que podrán reconocer los tipos de estrategia empresarial, reflejado en los análisis financieros y la relación existente de estas dos variables en su accionar.

**Valor teórico:**

Se prevé que las conclusiones de la investigación, complementado con la de otros trabajos similares, determinen un aporte teórico posterior.

**1.4. OBJETIVOS****1.4.1. Objetivo General**

Determinar cómo el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C periodos 2016 - 2020.

**1.4.2. Objetivo Específico**

- a. Evaluar en qué medida el Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona con la EBITDA en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.
- b. Analizar cómo el Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona con el capital de trabajo en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.
- c. Determinar de qué manera el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con la rentabilidad de activos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.

## **1.5. HIPÓTESIS**

### **1.5.1. Hipótesis General**

El flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C periodos 2016 - 2020.

### **1.5.2. Hipótesis Específico**

- a. El flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con la EBITDA en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.
  
- b. El Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con el capital de trabajo en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.
  
- c. De qué manera el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con la rentabilidad de activos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEORICO

#### 2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

##### 2.1.1. Antecedentes Internacionales

**Buendía** (2015), en su trabajo para la obtención del título de ingeniero en contabilidad y auditoría en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, titulada: *“Guía de elaboración de estados de flujo de efectivo según la NIC 7, para la adecuada presentación a la superintendencia de compañía.”* En donde el autor precisó como **objetivo general**: “Establecer una guía para elaborar el estado de flujo de efectivo en nuestro país para su presentación en los formularios de la Superintendencia de Compañías.” Como primer objetivo específico se tiene: “Definir el tratamiento de las partidas de efectivo para la presentación del Estado de Flujo de Efectivo mediante el análisis de la NIC 7 y los pronunciamientos de la Superintendencia de Compañías.” El segundo objetivo específico es: “Describir el procedimiento para clasificar el movimiento de efectivo en las actividades de operación, inversión y financiamiento.” El tercer objetivo específico es: “Presentar el formato que establece la Superintendencia de Compañías para el Estado de Flujo de Efectivo.” El cuarto objetivo específico es: “Identificar el mejor procedimiento para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.” El quinto objetivo específico es: “Describir los pasos para reportar

el Estado de Flujo de Efectivo en la páginas de la Superintendencia de Compañías.” Respecto a la **metodología** se utilizó el método analítico, el tipo de investigación fue de campo, las técnicas utilizadas fueron la observación y el análisis, no se tiene población ya que se trabaja con un caso práctico. Finalmente se tiene como **conclusión** general: El estado de flujo de efectivo permite conocer al lector la utilización de los fondos de la empresa o el ingreso de los mismos, de tal manera que en la elaboración de este estado financiero resulta práctico obtener tal información directamente del movimiento de la cuenta de efectivo y clasificarlas en cada casillero del formulario. En las actividades de operación el método directo permite identificar los pagos o cobros en las distintas actividades, por lo que éste es el método que recomienda la norma y el que se determina primero en los formularios de la Superintendencia de Compañías. El método indirecto es utilizado en la práctica como conciliación para comparar que las actividades de operación por ambos métodos sea la misma. en este método indirecto, el Formulario de la Superintendencia de Compañías no presenta un casillero para ajustar los ingresos o gastos que no pertenecen a la utilidad operativa, por lo que los mismos se ubican en la cuenta de “Otros ajustes por partidas distintas del efectivo” aunque en realidad no lo son (Buendía, 2015, pág. 143). Respecto a las **recomendaciones**, Buendía, manifiesta que al realizar el estado de flujo de efectivo mensualmente junto al cierre del estado de situación financiera y estado de resultados, para disminuir la cantidad de información con la que se trabaja y en consecuencia sea fácil determinar las partidas que componen este estado financiero. Considerar las variaciones de las cuentas del estado de situación financiera que no generan movimiento de efectivo y excluirlas al momento de determinar las partidas del estado de flujo

de efectivo, por ejemplo, una cuenta por cobrar que se da de baja por determinarse incobrable, sea ésta debitada contra una provisión o contra un gasto.

**Lindao** (2016), en su tesis de grado para obtener el título de Contador Público Autorizado en la Universidad Estatal de Guayaquil, titulada: “*Manejo de los flujos de efectivo para Recynnova en el 2016.*” En donde el autor precisó como **objetivo** general: “Proponer técnicas financieras para las cuentas de Estado de situación financiera y Estado de Resultado Integral y revelar información sobre el comportamiento operativo financiero, con lo que se conseguirá un eficiente manejo del efectivo, con esto mejorará su fluidez frente a las operaciones diarias de la microempresa Recynnova.” Como primer objetivo específico se tiene: “Elaborar modelos de cuadros interpretativos del procedimiento de las actividades de compra y venta de materiales.” El segundo objetivo específico es: “Evaluar el comportamiento del efectivo en general en las cuentas de balances 2014 y 2015 el desenvolvimiento de sus actividades operativas a través de método de análisis horizontal y vertical.” El tercer objetivo específico es: “Interpretar resultados obtenidos a través de los índices financieros aplicados para medir su liquidez y rendimiento.” El cuarto objetivo específico es: “Identificar posibles problemas de fuga de fondos de efectivo, o mal direccionamiento en sus recursos a través del análisis de flujo de caja.” Respecto a la **metodología** el trabajo tuvo un enfoque cuantitativo para la tabulación la información y para la interpretación de los resultados obtenidos requerirá tomar en consideración el enfoque cualitativo, el tipo de investigación fue científica, descriptiva y de campo. La población estuvo conformada por 9 personas que

laboraron en la empresa. Como técnicas e instrumentos de investigación se utilizaron la entrevista y el cuestionario. La muestra. Finalmente se tiene como **conclusión** general: La empresa no cuenta con un análisis financiero en el campo de la contabilidad del período anterior, sino que solo muestra el Estado de situación financiera y Estado de resultado integral al propietario y estimaciones basadas en la experiencia sobre la marcha del negocio provocando decisiones que afectan las operaciones. La estructura y clasificación de la información financiera no permite tener buena valoración de la información notable. Carencia de control en el manejo de los fondos de efectivo en las actividades diarias de compra de materiales de reciclaje y demás desembolsos de dinero, lo que causa una fuga de egresos de efectivo sin poder priorizarlos o medirlos eficientemente. En cuanto a las **recomendaciones** menciona que: Implementar Técnicas Financieras en los estados financieros para tener presente el estado económico en la que se halla la entidad, para que la administración toma decisiones acertadas. Como segunda recomendación la autora recomienda apearse a la estructura que establece las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para mejor interpretación a los análisis aplicados según el nombre real de cada cuenta. Así también elaborar el flujo de caja semanal para tener conocimiento de las entradas y salidas de efectivo para poder gestionar eficazmente los desembolsos de efectivo.

**Moreira & Delvalle** (2012), en su investigación previa a la obtención del título de Ingeniero en Contaduría Pública, de la Universidad Estatal de Milagro de la Unidad Académica de Ciencias Administrativas y Comerciales, titulada: *“Implementación del Flujo del Efectivo al Sistema Contable de la empresa*

*ALMAQ S.A de la ciudad de Guayaquil como herramienta Financiera para la toma de decisiones, Año 2012.*” En donde el autor precisó como **objetivo** general: “Identificar la manera en la que incide el flujo de efectivo como herramienta financiera de análisis, valiéndose de la encuesta para la toma de decisiones gerenciales.” Como primer objetivo específico se tiene: “Determinar los beneficios que proporciona la información sobre los flujos de efectivo, cuando se utiliza conjuntamente con los otros Estados Financieros de la empresa.” El segundo objetivo específico es: “Identificar las causas que determinan la información sobre los ingresos y egresos de la empresa, separadas por actividades de operación, inversión y financiamiento.” El tercer objetivo específico es: “Identificar el origen y destino del efectivo.” El cuarto objetivo específico es: “Manejar, analizar e interpretar adecuadamente la información que provee el Estado de flujo de efectivo.” Respecto a la **metodología** el tipo de investigación es descriptiva, de campo, documental y descriptiva, la técnica utilizada fue la encuesta y como instrumento el cuestionario. La población estuvo conformada por el gerente, el contador, asistentes contables, auxiliares del área contable; que es el personal que está directamente relacionado con el área. La muestra fue pequeña y se consideró como el universo de 12 trabajadores. Como **conclusión** general se tiene lo siguiente: La mayoría de las empresas en las distintas actividades empresariales en las que se desenvuelven se ven inmersas en problemas financieros porque no cuentan con una adecuada información sobre las actividades desde donde se genera el efectivo de la empresa, así como el uso que se le da al mismo.

### 2.1.2. Antecedentes Nacionales

**Mera** (2017), en su tesis para optar el grado académico de Maestro en Finanzas de la Universidad César Vallejo de la Escuela de Posgrado, titulada: “*Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 – 2015.*” En donde el autor precisó como **objetivo** general: “Comparar las diferencias del estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2013 – 2015.” Como primer objetivo específico se tiene: “Describir las diferencias de la actividad de operación en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015.” El segundo objetivo específico es: “Describir las diferencias de la actividad de inversión en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015.” El tercer objetivo específico es: “Describir las diferencias de la actividad de financiamiento en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015.” Respecto a la **metodología** se usó el método comparativo, el tipo de estudio es básica, de diseño no experimental, longitudinal y descriptivo, la técnica utilizada fue la encuesta y como instrumento el cuestionario. La población estuvo conformada por la información financiera de la empresa Michell y CIA SA. (2011-2015). La muestra fue intencionada y se tomó como base los estados financieros del 2011 al 2015. La técnica utilizada fue la información documental y el instrumento fue la ficha de registro de datos. Como **conclusión** general: Las actividades de operación, inversión y financiamiento se mantuvieron los porcentajes, debido que las actividades de operación cumplen con la función de pagar sus obligaciones de operación en cada periodo a excepción del periodo 2013, en las actividades de inversión se adquirieron activos fijos tangibles e intangibles que

fueron adquiridos por las actividades de financiamiento y del mismo modo de cancelaron los dividendos todos los años a los accionistas. En cuanto a las **recomendaciones**, el autor indica que: se considere la información del estado de flujo de efectivo (actividades de operación e inversión)

**Nolberto** (2016), en su tesis para optar el grado de Maestro en Contabilidad con mención en Auditoría y Tributación en la Universidad de Huánuco de la Escuela de Post Grado, titulada: “*Flujos de efectivo y la capacidad de generar efectivo en empresas Bursátiles, 2015.*”

En donde la autora precisó como **objetivo** general: “Explicar si la información de flujos de efectivo permite conocer la capacidad de generar efectivo, en empresas bursátiles, periodo 2015.” Como primer objetivo específico se tiene: “Evaluar si los flujos de efectivo cumple con los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo.” El segundo objetivo específico es: “Evaluar los flujos de efectivo y su capacidad de generar efectivo de operación en las empresas bursátiles, periodo 2015.” El tercer objetivo específico es: “Evaluar los flujos de efectivo obtenidos de financiación y su grado de utilización en las inversiones que han realizado las empresas bursátiles, periodo 2015.”

Respecto a la **metodología** el tipo de investigación es descriptivo y documental, el enfoque es cuantitativo, de nivel descriptivo, de diseño no experimental, la técnica utilizada fue la encuesta y como instrumento el cuestionario. La población estuvo conformada por 196 empresas, las mismas que corresponde a diversos sectores económicos, tales como diversas (constructoras, inmobiliarias, colegios, supermercados, tienda por departamento, cines, funerarias, entre otros), industriales, mineras, servicios públicos y agrarias. La muestra fue 85

empresas. Como conclusión general: Los flujos de efectivo reportados por las empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2015 determinan que no existe un nivel de cumplimiento normativo al 100% en los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos 231 de efectivo en la presentación y revelación de los flujos de efectivo. Los resultados obtenidos señalan que la tasa de cumplimiento normativo en las empresas que incurren en la partida en intereses cobrados es de 34.21%, en intereses pagados es de 67.50%, en dividendos cobrados es de 79.17%, en dividendos pagados es de 90.00%, en impuesto a las ganancias pagados es de 61.18%, en políticas contables sobre el efectivo es de 94.12%, en transacciones no monetarias es de 65.88%, en componentes que integran el efectivo es de 94.12%, en disponibilidad o restricciones del efectivo es de 85.88%; esta situación refleja que existe una alta propensión al cumplimiento de los requerimientos exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo. En cuanto a las **recomendaciones** la autora indica que: Los usuarios de la información financiera de las empresas con cotización bursátil que observen los flujos de efectivo deben analizar el comportamiento del nivel de los flujos de efectivo de operación pero también el comportamiento de la variación entre el efectivo inicial y el efectivo final, esta situación le permitirá conocer la dimensión de los aumentos o disminución del stock de efectivo y como estos son utilizados en las actividades de inversión y financiación, lo cual contribuirá a una mejor toma de decisiones financieras y un adecuado control de la gestión del efectivo de la empresa.

**Gallegos & Huaranca** (2017) En la tesis para optar el título de contador público de la Universidad Peruana Unión de la Facultad de Ciencias

Empresariales, titulada: “*Relación del Estado de Flujos de Efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015.*” En donde las autoras precisaron como objetivo general: “Determinar la relación del estado de flujos de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.” Como primer objetivo específico se tiene: “Determinar la relación de la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.” El segundo objetivo específico es: “Determinar la relación de la actividad de operación y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.” El tercer objetivo específico es: “Determinar la relación de la actividad de operación y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.” El cuarto objetivo específico es: “Determinar la relación de la actividad de inversión y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.” El quinto objetivo específico es: “Determinar la relación de la actividad de inversión y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.” En cuanto al sexto objetivo específico se propuso: “Determinar la relación de la actividad de inversión y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.” Respecto a la **metodología** el tipo de investigación es cuantitativa, de diseño no experimental. la técnica utilizada fue la encuesta y como instrumento el cuestionario. La población estuvo conformada por el total de los datos de los estados financieros recogidos del portal web de la Superintendencia del Mercado de Valores entre los años 2010 al 2015. Como **conclusión** general las autoras

llegaron a lo siguiente: Que no existe relación significativa entre la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. Por lo tanto se acepta la hipótesis nula, hallando que no existe relación entre las actividades de operación y el endeudamiento patrimonial. En cuanto a las **recomendaciones** las autoras indican que las empresas del sector comercialización del Perú deben usar como herramienta el EFE ya que ésta podría ser usada como una oportunidad para obtener financiamiento externo y demostrar la solvencia de la empresa, determinando su importancia en el estado financiero. Sugieren para estudios posteriores, considerar las variables de estudio y analizar la solvencia y el EFE por un periodo mayor a 10 años. Se sugiere usar otros indicadores de solvencia para poder verificar la relación entre las actividades del flujo de efectivo.

### **2.1.3. Antecedentes Locales**

**Quispe** (2015), en su tesis para optar el grado académico de Maestro de Ciencias con mención en Gestión Empresarial de la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann de la Escuela de Posgrado, titulada: *“El control previo a la gestión administrativa y su incidencia en el proceso de ejecución de pagos de la universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann Tacna, año 2014.”*

En donde el autor precisó como **objetivo** general: “Determinar cómo el control previo en la gestión administrativa influye en la ejecución de pagos de la Oficina de Economía y Finanzas de la UNJBG - Tacna.” Como primer objetivo específico se tiene: “Determinar de qué manera el componente de ambiente de control influye en la verificación de documentos para la ejecución de pagos de la Oficina de Economía y Finanzas de la UNJBG – Tacna.” El segundo objetivo

específico es: “Establecer de qué manera el componente de evaluación de riesgos influye en la asignación presupuestal para la ejecución de pagos de la Oficina de Economía y Finanzas de la UNJBG – Tacna.” El tercer objetivo específico es: “Identificar de qué manera el componente de actividades de control influye en el devengado para la ejecución de pagos de la Oficina de Economía y Finanzas de la UNJBG – Tacna.” El cuarto objetivo específico es: “Determinar de qué manera el componente de información y comunicación influye en el girado para la ejecución de pagos de la Oficina de Economía y Finanzas de la UNJBG – Tacna.” El quinto objetivo específico es: “Establecer de qué manera el componente de monitoreo permanente influye en el pagado para la ejecución de pagos de la Oficina de Economía y Finanzas de la UNJBG – Tacna.” Respecto a la **metodología** el tipo de estudio según su finalidad es básica de carácter descriptivo-correlacional, de naturaleza cuantitativa, de alcance temporal transversal, que se ha orientado a dar respuesta a problemas concreto a través de sus recomendaciones; de diseño descriptivo correlaciona. La población estuvo conformada por 22 trabajadores (personal que trabaja en la Oficina de Economía y Finanzas de la UNJBG – Tacna). Como **conclusión** general: Se determinó a un valor de chi cuadrado 9,882; que el control previo bajo los componentes ambiente de control, evaluación de riesgos, actividades de control, de información y comunicación y monitoreo permanente en la gestión administrativa influye en la ejecución de pagos de la Oficina de Economía y Finanzas de la UNJBG – Tacna, a un nivel de nivel de confianza del 95%. En cuanto a las **recomendaciones** el autor indica que: Se debe implantar el sistema de control previo, basado en el estudio de los diferentes componentes relacionado con el control interno, de esta manera se estará contribuyendo a

mejorar el ambiente de control, esto va a originar que el personal tenga más cuidado y preocupación por los controles, lo que va a repercutir en su actuar diario, consiguiendo un trabajo transparente y confiable, lo que permitirá tomar decisiones para una adecuada gestión y desterrar la actitud reactiva con una actitud proactiva, dejando de lado los celos profesionales e implementar una cultura de aplaudir el éxito, la responsabilidad y la identificación con la institución.

## **2.2. BASES TEÓRICAS**

### **2.2.1. Flujo de efectivo**

Gallegos Crisanto & Huaranca Padilla, (2017), manifiesta que el origen del estado de flujo de efectivo se desarrolla mediante hechos ocurridos antes de la década de los ochenta. Durante la misma se emite un manual en el Perú para la presentación financiera. Y en los noventa se oficializa la adopción del cumplimiento de las normas internacionales de contabilidad que regulan la presentación del estado de flujo de efectivo y demás estados financieros. (pág. 37)

Las normas internacionales de información financiera (NIIF) dentro del proceso de globalización económica, se establecen como estándares de contabilización financiera en América Latina en la década de los noventa, para ello era necesario adoptar estas normas y dejar de lado los criterios técnicos que se tenía, aunque el proceso de esta adopción a las NIIF, al principio, haya tenido una resistencia al cambio por la complejidad técnica y el nuevo conocimiento. Era evidente que en los países de América Latina se tomará la

decisión de cambiar de los criterios técnicos locales a entender y aplicar las normas internacionales para seguir una tendencia mundial y que las técnicas usadas por los profesionales en ciencias contables se entienden de manera estándar, pues el contar con un marco común de normativa en materia contable favorece al crecimiento del comercio exterior y la inversión financiera. (Gallegos Crisanto & Huaranca Padilla, 2017, pág. 38)

En nuestro país, para lograr cambio del cuerpo normativo contable y para evitar el incumplimiento se deben de hacer jornadas para capacitar a los contadores, gerentes y asistentes a en la aplicación de las NIIF completas, que no haga diferencias para empresa grandes o pequeñas, que coticen en Bolsa de Valores o no, sino que deben aplicarse estas normas de manera similar ya sea por una empresa pública o privada. (Gallegos Crisanto & Huaranca Padilla, 2017, pág. 38)

En la actualidad el análisis del estado de flujo de efectivo es un tema muy importante ya que nos va permitir una buena gestión de la misma, así como la definición de la administración de la estructura del capital, la emisión de deuda, etc. Si llegamos a tener una buena administración la rentabilidad de activos nos va permitir en el corto plazo la supervivencia de la empresa. (Mera Portilla, 2017)

#### **A. El flujo de efectivo**

Muestra como el efectivo fue generado y del mismo modo como fue utilizado en las distintas operaciones que realizan las empresas, en sus actividades las

cuales son de operación, inversión y financiación. El cual se refleja en el estado de situación financiera y origina cambio en los rubros que tienen relación con el efectivo de la empresa. (Baena, 2012, pág. 67)

El flujo de efectivo muestra cómo fue utilizado el dinero en las distintas actividades de la empresa, el cual se refleja principalmente en los movimientos de la cuenta contable del efectivo y las cuentas que tengan relación con el efectivo. (Mera Portilla, 2017)

Este estado es de propósito general y básico, que proporciona la información acerca de las cobranzas y desembolsos de efectivo y sus respectivos equivalentes en la empresa, en un periodo económico, a partir de los resultados del ejercicio económico hasta llegar saldo final del efectivo. Este estado de flujo, nos da a conocer lo elemental de usos y fuentes de recursos líquidos de la empresa, para una mejor comprensión e interpretación se debe analizar con los demás estados de propósito general. La preparación y presentación del presente estado deben coincidir con el periodo contable del estado de resultado, por lo que recordemos que presenta los movimientos y no los saldos. (Baena, 2012, pág. 67)

Este estado forma parte del conjunto de estados financieros que son de información pública para las personas y/o empresas interesadas, donde los indica los movimientos del efectivo como pueden ser las cobranzas a nuestros clientes, pagos a nuestros proveedores, compra o ventas de activos fijos y financiamiento a la empresa. Para un mejor entendimiento de este estado se

debe realizar en conjunto con los demás estados financieros. (Mera Portilla, 2017)

“El flujo del efectivo informa sobre los recibos y pagos de efectivo por actividades de operación, financiamiento e inversión, esto es, las principales actividades empresariales de una empresa” (Wild y otros, 2007, pág. 375)

“El flujo de efectivo como, en consecuencia, se podrán incorporar como parte del efectivo los hallazgos ocasionales cuando integren la gestión del efectivo de la empresa, del estado de flujo de efectivo.” (Gomez F. , 2012, pág. 11)

La empresa debe mostrar el flujo de efectivo de las distintas actividades de operación por cualquiera de dos métodos como el método directo nos muestra las entradas y salidas brutas de efectivo y el método indirecto, nos muestra la utilidad (pérdida) neta ajustada las operaciones que intervienen en los flujos de efectivo, cualquier devengo de entradas y salidas de efectivo originado por las distintas actividades de operación y por ingresos o gastos que afectaron los resultados del ejercicio que están relacionados con el flujo de efectivo por la actividad inversión o por la actividad de financiamiento. (Polar y otros, 2009, pág. 441)

“El flujo de efectivo, con las siglas (EFE) es un estado básico que informa todos los movimientos relacionados con el efectivo y sus equivalentes, asignados en sus categorías: actividades operativas, actividades de inversión y actividades de financiamiento.” (Flores , 2015, pág. 202)

El flujo de efectivo refleja en el estado de situación financiera en sus distintas cuentas contables que lo conforma este estado, donde el patrón principal es el empleo del efectivo en las actividades de operación, así también en las actividades de inversión y financiamiento de la empresa. (Mera Portilla, 2017)

El flujo de efectivo muestra específicamente los cambios que se han efectuado en el efectivo y en los equivalentes de efectivo de una compañía en un periodo determinado. Los equivalentes de efectivo podemos indicar las inversiones a corto plazo, para cumplir con algunas deudas en el corto plazo. Los flujos de efectivo se presentan de acuerdo a las actividades de operación usando los métodos directo o el indirecto. (Estupiñan , 2012, pág. 172)

Los flujos de efectivo procedentes de las operaciones constituyen una visión más amplia de las actividades de operación que el ingreso neto. De igual manera, abarcan todas las actividades relacionadas con la obtención de utilidades de una empresa. Esta medición no sólo se refiere a los ingresos y gastos, sino también a la demanda de efectivo de estas actividades. Los flujos de efectivo de las operaciones incluyen invertir en cuentas por cobrar de los clientes e inventarios, así como el financiamiento proporcionado por los proveedores de bienes y servicios. (Wild y otros, 2007, pág. 384).

El flujo de efectivo de las operaciones se centra en el aspecto de la liquidez en las operaciones. No es una medida de la rentabilidad porque no incluye costos importantes, como el uso de activos de larga vida en las operaciones ni ingresos como el capital no en efectivo de las utilidades de las subsidiarias o filiales no consolidadas. (Wild y otros, 2007, pág. 384)

El flujo de efectivo, es utilizado con los demás estados financieros analizados con razones financieras, permite conocer la estructura financiera, liquidez y solvencia de una compañía además suministra información para evaluar la capacidad de la compañía para generar efectivo y equivalentes de efectivo con el fin adaptarse a los cambios externos y a las oportunidades que ocurren en el giro del negocio. (Buendía, 2015, pág. 25)

El flujo de caja es una herramienta financiera muy utilizada por las empresas, tiene la finalidad de identificar la capacidad de la empresa de contar con disponibilidad o deficiencia de efectivo. Su elaboración implicará que la entidad realice pronósticos sobre hechos futuros que se esperan lograr sobre la base de un plan de negocio. (Hirache, 2013)

El flujo de caja está ligado directamente al tratamiento contable de los estados financieros, y estos a su vez normados por las NICS y NIIF; además, inciden también el tratamiento tributario para una plasmar una adecuada información que nos permita una adecuada toma de decisiones. (Añacata, 2016)

## **B. Objetivo de flujo de efectivo**

Según Estupiñan (2009) citado por Marreros (2016), indica que el principal objetivo de este estado financiero es revelar información oportuna sobre entradas y salidas de efectivo de caja y bancos de una empresa durante un periodo, para que así los usuarios examinen la capacidad de liquidez, capacidad de cumplir con los pagos, analizar cambios presentados por el efectivo de caja y bancos de su empresa. Otro objetivo es proporcionar información acerca del movimiento del efectivo en distintas actividades de la empresa, para que los encargados analicen la capacidad que posee la empresa para generar dinero, así como también evaluar los usos del efectivo generado por la empresa en un determinado período. (pág. 8)

Según Caraballo & Amondarain, (2013) citado por Javier, Lévano & Pérez (2018), menciona como objetivo principal que el flujo de efectivo es facilitar al usuario del mismo la evaluación de la capacidad de la empresa para generar liquidez, permitiéndole así comprender el grado en que esta es capaz de hacer frente a sus obligaciones y a sus necesidades de financiación externa. Facilita determinar a través de qué operaciones la empresa ha generado/consumida liquidez. (pág. 30)

## **C. Importancia del estado de flujo de efectivo:**

Según Tanaka (2001), citado por Zanabria (2016) menciona:

- Permite evaluar la capacidad de generar efectivo o de cumplir obligaciones.
- Permite conocer la capacidad de manejo financiero de la empresa para adaptarse a los cambios.
- Permite compara el manejo de efectivo histórico con el real.

- Permite determinar la posibilidad de la empresa de incurrir en nuevas inversiones sin financiamiento externo.
- Este estado es de suma importancia para el análisis de la liquidez de la empresa. (pág. 17)

#### **D. Ciclos transaccionales y su relación con el estado de flujo de efectivo**

Si se desea implementar un estado de flujo de efectivo adecuado es necesario interpretar adecuadamente los ciclos operativos y no operativos de la empresa. Según Estupiñan (2009), las funciones de cada ciclo son: de tesorería, adquisición y pagos por compras, pago por personal, conversión, producción o transformación, ingresos, información financiera. (pág.48)

- Ciclo de tesorería: es aquel que comprende todo el manejo de fondos que posee la empresa, Este ciclo comienza reconociendo los ingresos, considerando los depósitos en cuentas corrientes, y termina con el pago a accionistas y proveedores.
- Ciclo de adquisición y pagos por compras: Este ciclo toma en cuenta todas las adquisiciones de activos de capital, recurso humano que intervenga directa e indirectamente, prestación de servicios y la entrega de materiales o materia prima a cambio de dinero.
- Ciclo de adquisición y pago al personal: Este ciclo tiene relación con todos los pagos que se realizan en efectivo al personal que interviene en la mano de obra directa, indirecta, así como también al pago relacionado con administración y ventas.
- Ciclo de conversión, transformación o producción: Se refiere a toda transformación de activos que hayan sido obtenidos en bienes y servicios

para posteriormente venderse.

### **2.2.1.1. Actividades de Operación**

Las actividades de operación son las actividades relacionadas con las utilidades de una empresa. Además de las actividades de ingresos y gastos representadas en un estado de resultados, incluyen las entradas y salidas netas de efectivo que resultan de las actividades de operación relacionadas, como extender crédito a los clientes, invertir en inventarios y obtener crédito de los proveedores. Las actividades de operación se relacionan con las partidas del estado de resultados (con excepciones poco importantes) y con las partidas del balance general relacionadas con las operaciones, por lo general, la rentabilidad de activos, inventa. (Wild y otros, 2007)

Las actividades de operación se relacionan con el cobro del efectivo a corto o largo plazo, que proviene de la prestación de servicios o venta de bienes, del mismo modo del pago en efectivo a los proveedores, trabajadores incluyendo los intereses generados por los préstamos. Los cuales se originan debido a las actividades de inversión y financiamiento. (Mera Portilla, 2017)

La actividad de operación son aquellos ingresos del efectivo que serían las recaudaciones del efectivo por la venta y/o la prestación de bienes y servicio al contado, así como el efectivo recibido por las cobranzas por las deudas de clientes y terceros a corto y largo plazo, por la venta o prestación de servicios, también los intereses cobrados y las utilidades de las inversiones temporales o permanentes. Las salidas de efectivo en las distintas actividades de operación,

son: Desembolsos del efectivo para nuestros proveedores por adquirir las mercaderías, materias primas, etc. para la venta, incluyendo los pagos de cuentas por pagar a comerciales y a terceros que son a corto y largo plazo, relacionados con pagos de efectivo a otros acreedores y empleados, relacionados con las actividades de operación, así también como el pago de intereses a préstamos con entidades bancarias en efectivo u otros, otros pagos diferentes a las actividades de inversión y actividades de financiación. (Baena, 2012, pág. 69)

La actividad de operación son principalmente las originadas por las actividades que realiza la empresa como fuente principal de ingresos, del mismo modo por otras actividades que no pueden ser calificadas como de actividades de inversión o actividades de financiamiento. Por tanto, los flujos de operación y/o explotación proceden de las operaciones del resultado de resultados (estado de pérdidas y ganancias). (Gomez F. , 2012)

‘Las actividades de operación son en una compañía son las fuentes principales de ingresos las cuales son distintas a las actividades de inversión y financiamiento, estos ingresos son los que figuran en el estado de resultados.’”  
(Mera Portilla, 2017, pág. 23)

La actividad de operación es una de las tres categorías de actividad comercial representadas en el estado de flujo de efectivo. Esta sección del mencionado estado muestra cuánto efectivo fue generado mediante las

operaciones de la empresa, es decir, en el funcionamiento diario de la empresa.  
(Label , 2012, pág. 102)

Las actividades de operación son transacciones cotidianas consideradas como fuente principal de fondos, también es tratado como indicador por que muestra la capacidad que tiene la empresa para generar ingresos, estos permitirán cumplir con sus obligaciones propias y con terceros, además permitirá pronostica flujos futuros. (Gallegos Crisanto & Huaranca Padilla, 2017)

Las actividades de operación como fuente principal e indicador muestran la capacidad de la empresa para generar ingresos que permitan cumplir con sus obligaciones propias y ajenas, también pronosticar flujos futuros. (Gallegos Crisanto & Huaranca Padilla, 2017)

Las actividades de operación permiten hacer frente a sus obligaciones con su personal, entidades financieras y socios, es decir, permite rembolsar préstamos, pagar dividendos o hacer inversiones sin recurrir a fuentes externas, esta información es útil y en conjunto con otros estados financieros sirven para pronosticar flujos de efectivos futuros. (Mallo & Pulido, 2008)

Las actividades de operación estas actividades constituyen la principal fuente de ingreso y egresos de las actividades ordinarias propias de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación. Dicha información de los componentes de los flujos de efectivo

son de utilidad para pronosticar los flujos de efectivo futuros de tales actividades. (Añacata, 2016)

### **Métodos de las actividades de operación**

Los métodos de las actividades de operación son los siguientes:

#### **a) Método Directo**

Según el párrafo 14 de la NIC 7 las actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad. Por ello, los flujos de efectivo de actividades de operación generalmente proceden de las transacciones y otros sucesos y condiciones que entran en la determinación del resultado. (Buendía, 2015)

#### **b) Método Indirecto**

El párrafo 20 de la NIC 7 indica que en el método indirecto, el flujo utilizado o proveniente de las actividades de operación se determina ajustando la utilidad neta. Los flujos de efectivo provenientes de esta actividad se derivan fundamentalmente de las principales actividades. (Buendía, 2015)

El importe de los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación es un indicador clave de la medida en la cual estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de operación de la entidad, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación. La información acerca de los componentes específicos de los flujos de efectivo de las actividades de operación es útil, junto con otra información, para pronosticar los flujos de efectivo futuros de tales actividades. (Buendía, 2015)

Según indica la NIC 7 en mención de las actividades de operación podemos resaltar, los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad. Por tanto, proceden de las operaciones y otros sucesos que entran en la determinación de las ganancias o pérdidas netas. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación son los siguientes:

- (a) cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios;
- (b) cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos;
- (c) pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios;
- (d) pagos a y por cuenta de los empleados;
- (e) cobros y pagos de las entidades de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas;
- (f) pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación; y
- (g) cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos. (pág. 6)

Algunas transacciones, tales como la venta de un elemento de la partida propiedades, planta y equipo, puede dar lugar a una pérdida o ganancia que se incluirá en la ganancia neta. Sin embargo, los flujos derivados de tales transacciones se incluirán entre las actividades de inversión. (MEF, 2004, pág.

6)

Una entidad puede tener títulos o conceder préstamos por razones de intermediación u otro tipo de acuerdos comerciales habituales, en cuyo caso estas inversiones se considerarán similares a los inventarios adquiridos específicamente para revender. Por tanto, los flujos de efectivo de tales operaciones se clasifican como procedentes de actividades de operación. De forma similar, los anticipos de efectivo y préstamos realizados por instituciones financieras se clasificarán habitualmente entre las actividades de operación, puesto que están relacionados con las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad. (MEF, 2004, pág. 6)

#### **2.2.1.2. Actividades de inversión**

Las actividades de inversión son los medios para adquirir y vender activos fijos. Estas actividades abarcan los activos que se espera generen ingresos para una compañía, como las compras y ventas de PPE y las inversiones en valores. También incluyen prestar fondos y cobrar el principal de estos préstamos. (Wild y otros, 2007)

Las actividades de inversión son ingresos del efectivo por venta de inversiones permanentes o temporales, por la venta de otros bienes de la compañía y de activo fijo (propiedad planta y equipo), otros cobros no relacionados con las actividades de financiamiento y las actividades de operación. Las actividades de inversión son salidas de efectivo de: desembolsos por activos fijos tangibles, acciones, bonos (inversiones temporales o permanentes), y otros desembolsos de efectivo no relacionados con actividades de financiamiento y las actividades de operación. (Baena, 2012, pág. 69)

La actividad de inversión son los desembolsos que se originan por las adquisiciones de los activos fijos (tangibles e intangibles) que se pueden identificar en el estado de situación financiera en los activos no corrientes, tales como las inversiones financieras e inmobiliarias, así como los desembolsos del efectivo por el vencimiento de las amortizaciones. (Gomez F. , 2012, pág. 15)

La actividad de inversión es otra de las categorías de la actividad comercial reflejadas en el estado de los flujos del efectivo. Esta sección de efectivo muestra los flujos del efectivo de las compras de activos a largo plazo (inmovilizados, bienes raíces). Estos ítems son tratados como inversiones en la organización y representan una salida de fondos para ella. (Label , 2012, pág. 94)

Las actividades de inversión según el párrafo 16 de la NIC 7 son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, y otras inversiones no incluidas en equivalentes al efectivo. La presentación de este rubro por separado representa la medida en la cual se han hecho desembolsos para recursos que se prevé van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. (Buendía, 2015)

Los flujos de efectivo de inversión es considerado como un indicador financiero ya que refleja la disminución cuantitativa y/o cualitativa de la infraestructura de la empresa, es decir mide los desembolso realizados por la empresa para la adquisición de recursos que van a producir ingresos en el futuro. (Vargas, 2007)

La actividad de inversión está formada por todas las adquisiciones que posea la empresa, estos incluyen propiedad, planta, equipos, instrumentos de inversión y otros activos productivos que son utilizados por la empresa para generar ingresos. (Tanak, 2005)

Según indica la NIC 7 en mención de las actividades de inversión podemos resaltar, la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión son los siguientes:

- (a) pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo, incluyendo los pagos relativos a los costos de desarrollo capitalizados y a trabajos realizados por la entidad para sus propiedades, planta y equipo;
- (b) cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo;
- (c) pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio, emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los pagos por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y equivalentes al efectivo, y de los que se tengan para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales);
- (d) cobros por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital

emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los cobros por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y otros equivalentes al efectivo, y de los que se posean para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales);

- (e) anticipos de efectivo y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de ese tipo hechas por entidades financieras);
- (f) cobros derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de este tipo hechas por entidades financieras);
- (g) pagos derivados de contratos a plazo, de futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores pagos se clasifican como actividades de financiación; y
- (h) cobros procedentes de contratos a plazo, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantienen por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores cobros se clasifican como actividades de financiación.

Las actividades de inversión según el párrafo 16 de la NIC 7 son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, y otras inversiones no incluidas en equivalentes al efectivo. La presentación de este rubro por separado representa la medida en la cual se han hecho desembolsos para recursos que se prevé van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Solo los desembolsos que den lugar al reconocimiento o disminución de un activo en el estado de situación financiera cumplen las condiciones para su clasificación como actividades de inversión. (Buendía, 2015, pág. 36)

Cuando un contrato se trata contablemente como cobertura de una posición comercial o financiera determinada, los flujos de efectivo del mismo se clasifican de la misma forma que los procedentes de la posición que se está cubriendo. (MEF, 2004, pág. 7)

### **2.2.1.3. Actividades de financiamiento**

Las actividades de financiamiento son los medios para aportar, retirar y pagar fondos destinados a sustentar las actividades de la empresa. Incluyen pedir préstamos y pagar fondos con bonos y otros préstamos. También incluyen las aportaciones y los retiros por parte de los propietarios, al igual que el rendimiento (dividendos) sobre la inversión. (Wild y otros, 2007)

Las actividades de financiamiento son los efectivos por financiamiento propio o de terceros, aportes y/o préstamos a corto o largo plazo, que son diferentes a las actividades de operación e inversión. Los egresos de efectivo, en las actividades de financiamiento, son: las devoluciones obtenidas por el financiamiento propio por el pago de dividendos, y las amortizaciones de los préstamos a corto y largo plazo, distintos a las actividades de operación, las actividades de inversión. (Baena, 2012, pág. 70)

Las actividades de financiamiento entradas y salidas del efectivo principalmente son por los aportes de los socios, adquisiciones de los préstamos financieros para la compañía, del mismo modo los egresos (salidas) de efectivo

de esta actividad por el pago de dividendos y la amortización de los préstamos financieros adquiridos. (Mera Portilla, 2017, pág. 25)

La actividad de financiamiento en lo siguiente: Los flujos de efectivo por las diversas actividades de financiación son de los cobros de la adquisición por terceros de títulos valores que son emitidos por la empresa o del financiamiento obtenidos por las entidades financieras o terceros, de la misma manera por los desembolsos de las amortizaciones o devolución de los dividendos. (Gomez F. , 2012, pág. 17)

*“Las actividades de financiamiento utilizan los instrumentos financiera para la compañía como son los títulos y valores que la compañía coloca a disposición de terceros para financiarse.”* (Mera Portilla, 2017, pág. 25)

La actividad de financiamiento es la tercera de las categorías correspondientes a las actividades del negocio, en el estado de flujos de efectivo. En esta sección aparece tanto el efectivo que ha ingresado como el que ha salido de la empresa debido a la necesidad de financiar todas las actividades. (Label , 2012, pág. 102)

Según el párrafo 17 de la NIC 7 es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los suministradores de capital a la entidad. (Buendía, 2015)

Las actividades de financiamiento son fondos procedentes de aportes al capital, algún préstamo de entidad bancaria, emisión de acciones comunes u otros relacionados con el capital de la empresa. (Gallegos Crisanto & Huaranca Padilla, 2017, pág. 57)

Según indica la NIC 7 en mención de las actividades de financiamiento podemos resaltar, es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los suministradores de capital a la entidad. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes:

- (a) cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital;
- (b) pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad;
- (c) cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo;
- (d) reembolsos de los fondos tomados en préstamo; y
- (e) pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero. (MEF, 2004, pág. 7)

Según el párrafo 17 de la NIC 7 es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir

compromisos con los suministradores de capital a la entidad. (Buendía, 2015, pág. 39)

Las actividades de financiación son las actividades que dan lugar a cambios en el tamaño y composición de los capitales aportados y de los préstamos tomados de una entidad. (Añacata, 2016, pág. 20)

### **2.2.2. Ejecución de pagos**

La ejecución de pagos es parte de la administración financiera con la rentabilidad de activos que tiene por objeto coordinar los elementos de una empresa para maximizar su patrimonio y reducir el riesgo de una crisis de liquidez, mediante el manejo óptimo de efectivo en caja, bancos y valores negociables en bolsa para el pago normal de pasivos y desembolsos imprevistos. (Perdomo, 1997). Según el autor la ejecución de pagos ayuda a reducir el riesgo de liquidez, cabe mencionar que las entidades financieras son expuestas al riesgo de liquidez dada la naturaleza de sus actividades, por lo tanto según Quispe (2018) siendo la EBITDA un ratio que evalúa la habilidad de las compañías para cumplir con sus obligaciones de pago a corto plazo, proveniente de diferentes tipo de financiamiento y además que pronostica la continuidad o fracaso de la entidad, se puede decir que la EBITDA es un indicador de la ejecución de pagos.

De acuerdo a Gitman (1986) ‘Mientras mayor sea el monto de Rentabilidad de activos (CT) que tenga la empresa, mayor será la liquidez y en consecuencia menor será el riesgo de que esta llegue a ser técnicamente

insolvente.” Por lo tanto, siendo que la rentabilidad de activos posibilita reducir los riesgos de liquidez, se puede decir que la ejecución de pagos a través del indicador de rentabilidad de activos puede reducir los riesgos de liquidez.

La ejecución de pagos es la administración de los fondos de dinero, es decir, es la administración de los fondos de inversión que invierte únicamente, en activos financieros a corto plazo y de bajo riesgo. Sin lugar a dudas, se puede plantear que la tesorería se encarga de la planeación, custodia, distribución, uso y análisis de los caudales de una empresa. (Misayauri & Neyra, 2015)

El éxito que pueda tener el área de tesorería, estará dado por la capacidad de gestión financiera, llevando un control proactivo de las operaciones que permita anticipar con información precisa y consistente, los movimientos que lleva este. (Misayauri & Neyra, 2015)

Es importante, como instrumento estratégico, contar con un área de tesorería capaz de acompañar y habilitar procesos de transformación en los cuales el componente de oportunidad financiera podrá significar la diferencia entre el éxito y el fracaso. (Misayauri & Neyra, 2015)

La función principal de tesorería consiste en planear y controlar eficientemente los flujos de entrada y salida de efectivo y establecer estrategias para contribuir a lograr la óptima productividad en el manejo de los recursos financieros. (Misayauri & Neyra, 2015)

La ejecución de pagos es la unidad de pagos a diversas tareas de distintas áreas y personas de la empresa como tesorería, contabilidad, las gerencias o jefaturas, los cuales realizan su trabajo de forma adecuada. (Soto & Príncipe, 2017)

### **2.2.2.1. EBITDA**

El EBITDA es un indicador financiero representado mediante un acrónimo que significa en inglés Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization (beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones). Aunque este indicador EBITDA ha existido desde los años 60 del siglo pasado, según Klemt and Gewehr (2002) el EBITDA ganó notoriedad en los EE.UU. en los 70 cuando las empresas empezaron a utilizarla como una medida temporal; para analizar solamente un período de una empresa, la inversión en infraestructura, habría prosperar en el largo plazo. Para Greenberg (1998) se volvió popular con los banqueros de inversión durante la compra apalancada LBO (leveraged buy-out) de la década del 80, como una herramienta de medida para asistir en el análisis y valoración de compañías. Durante el auge de LBO, el uso principal del EBITDA se centró en destacar a los inversores potenciales en valores de alto rendimiento, que la capacidad de servicio de la deuda de empresas altamente apalancadas se refleja con mayor precisión en un ratio de cobertura de EBITDA que otros ratios de cobertura de interés tradicionales, para McClure (2006) se utilizó en la década de los 80 con frecuencia como una herramienta para evaluar las empresas de televisión por cable y los medios de comunicación que fueron los de más alto grado de apalancamiento, en el que las ganancias reales eran difíciles de conseguir.

También se hizo especialmente popular en las empresas que ganaron el control sobre otras empresas, por razones similares, los bancos promovieron EBITDA como una herramienta para determinar si una empresa podía cubrir sus pasivos en un plazo de uno a dos años. Por lo tanto, el uso de EBITDA se extendió a una amplia gama de negocios. La proliferación de EBITDA como una métrica financiera se sintió alentado por los promotores LBO y otras partes con intereses creados en la emisión de valores de alta rentabilidad (denominado también bonos basura). (Alvarado, 2017, pág. 23)

El EBITDA se define como las “Ganancias antes de intereses, impuestos depreciaciones y amortizaciones en la terminología inglesa es Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization” y es un indicador que en la actualidad se ha convertido en un indicador financiero muy importante en el análisis fundamental de cualquier empresa. (Guevara & Rabanal, 2016, pág. 23)

El EBITDA es en definitiva una forma de medir el resultado empresarial excluyendo del mismo todos los conceptos incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias que afectan al largo plazo y los impuestos, es decir a los activos no corrientes o fijos cualquiera sea su naturaleza, para tomar solo las variaciones que afectan al corto plazo – activos corrientes –. También se puede interpretar que el EBITDA es una magnitud cuyo objetivo es reflejar una información que se aproxima a la generación de flujos de efectivo procedentes de las operaciones habituales de la empresa. (Guevara & Rabanal, 2016, pág. 24)

Podemos ver por tanto que el EBITDA busca determinar la capacidad que tiene la empresa para generar dinero con el giro principal de negocio que esta realiza, para ello el EBITDA, no toma en cuenta el costo de la deuda o gastos financieros, los cuales son expresados a través del pago de intereses, tampoco toma en cuenta el pago del impuesto a las utilidades o aquellos gastos no desembolsables tales como la depreciación de los activos tangibles o la amortización de los activos intangibles que posee el negocio, es decir el EBITDA es la utilidad que resulta de deducir a los ingresos de la empresa, los costos y gastos que únicamente implican desembolsos de dinero en efectivo, permitiéndonos de esta manera conocer el comportamiento del negocio independientemente de la estructura de capital que esta posee. (Guevara & Rabanal, 2016, pág. 25)

#### **A. Usos del EBITDA**

La utilización del EBITDA según algunos autores:

- Análisis de agentes externos a la empresa a través de indicadores derivados del EBITDA, Ejemplo EBITDA/deuda. (Fridson, 1998)
- Apoyo para valorar el precio de las acciones. (Fridson, 1998).
- Medida para apoyar los análisis de la relación precio/beneficio. (King, 2001)
- Forma alternativa de analizar las empresas que tienen grandes inversiones y estaría operando con pérdidas; entre ellas las empresas de nueva economía. (King, 2001)
- Base para la proyección del flujo de caja para el análisis de valoración.

(King, 2001)

- Estimar el valor de una entidad en sus directrices internacionales de valoración de capital de riesgo. PWC Outlook (2007).
- Usa múltiplos de EBITDA para describir los valores de mercado y oportunidades de valuación en los Estados Unidos. PWC Outlook (2007)
- Calcular el valor de continuidad de una compañía (Terminal value) es decir, emplea la utilidad operativa ajustada por una tasa de reinversión, como un método para calcular el valor de continuidad también lo usa en la valoración por múltiplos. (Alvarado, 2017, págs. 23-24)

### **B. Uso del EBITDA para los entes reguladores y de estandarización**

Hay cierta flexibilidad en torno a qué medidas no GAAP (U.S. Generally Accepted Accounting Principles) pueden presentar las empresas, como las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) no prohíben medidas adicionales en los estados financieros. De hecho, el IASB (International Accounting Standards Board) reconoce que las medidas adicionales de ganancias pueden ser útiles y, cuando se incluyen en los estados financieros, desea que se expliquen y reconcilien con los números GAAP en las notas. (Alvarado, 2017, pág. 24).

### **C. Cálculo**

El EBITDA, es un indicador que puede ser calculado de manera muy simple utilizando la utilidad operativa que nos proporciona el Estado de Resultados de una compañía, pero sin incorporar en sus cálculos los gastos no desembolsables

tales como las amortizaciones y depreciaciones, con el objetivo de mostrar el resultado puro de las operaciones del negocio. (Guevara & Rabanal, 2016, pág. 26)

La utilidad operativa en el Estado de Resultados, se calcula de la siguiente manera:

**Tabla 1:**

*Calculo de la Utilidad Operativa.*

(+)	Ingreso Operacionales o Ventas Netas
(-)	Costo de Ventas
=	Utilidad bruta
(-)	Gastos de Administración
(-)	Gastos de Ventas
=	Utilidad Operativa

Nota: Ficha de análisis documental.

Como mencionamos líneas arriba, para el cálculo del EBITDA, es necesario quitar el efecto de los gastos no desembolsables, depreciación y amortización, de la utilidad operativa, esto debido a que estos ítems son considerados como salidas de dinero en el costo de ventas dentro de los costos indirectos de fabricación o CIF o en los gastos de administración y ventas de la empresa, por tanto para calcular el EBITDA, debemos sumar las depreciaciones y amortizaciones, de tal manera que le devolvamos a la utilidad operativa estos gastos no desembolsables que fueron restados en la construcción del Estado de Resultados. (Guevara & Rabanal, 2016, pág. 27)

Teniendo en cuenta esto el EBITDA se calcularía de la siguiente manera:

**Tabla 2:**

Calculo del EBITDA.

(+)	Ingreso Operacionales o Ventas Netas
(-)	Costo de Ventas
=	Utilidad bruta
(-)	Gastos de Administración
(-)	Gastos de Ventas
=	Utilidad Operativa
(+)	Depreciación
(+)	Amortización
=	EBITDA

Nota: Ficha de análisis documental.

**D. El margen EBITDA.**

El margen EBITDA es un indicador que se obtiene dividiendo el EBITDA de la compañía entre los ingresos operacionales o ventas netas y multiplicando este resultado por 100 para obtener el resultado en porcentajes. El margen EBITDA muestra cuanto de cada sol de ventas que efectúa la empresa se convierte en caja bruta, mientras mayor sea este margen, mayores serán las posibilidades de crecimiento del negocio y por lo tanto mayores posibilidades de generar valor para los accionistas.

$$\text{Margen EBITDA} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ingresos operacionales o Ventas Netas}}$$

El Margen EBITDA, se interpreta también como los nuevos soles que por cada nuevo sol de ingresos se convierten en caja con el propósito de atender el pago de impuestos, atender el servicio de la deuda (pago de amortizaciones

de capital e intereses), apoyar a financiar el capital de trabajo y los activos fijos y repartir utilidades entre los accionistas de la empresa. (Guevara & Rabanal, 2016, pág. 28)

### **2.2.2.2. Capital de trabajo**

#### **A. Definición**

Menciona que: Se refiere a los activos circulantes de la firma. El término circulante quiere decir todos aquellos activos que la compañía espera convertir en efectivo en un período. Los activos circulantes incluyen el efectivo, el inventario, que generan efectivo cuando se venden los artículos; y las cuentas por cobrar, que producen efectivo cuando los clientes cancelan sus cuentas. (Salicedo & Oyola, 2014, pág. 29)

Es la diferencia entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente, lo que debe representar un exceso de los Activos Circulantes, en tal forma que permita atender las deudas corrientes en el desenvolvimiento normal de las operaciones. Cuando el Pasivo Corriente sobrepasa el Activo Corriente, la diferencia es denominada Déficit de Capital de Trabajo, lo que ocurre muy pocas veces en las empresas que se desenvuelven correctamente. (Gonzales, 2013, pág. 6)

Al Capital de Trabajo se le conoce como también con las denominaciones de Fondo Operativo y Capital en circulación. Entre otros conceptos que se encargan de definir al capital de trabajo tenemos el concepto contable y el concepto económico:

- Concepto Contable del Capital de Trabajo, está subordinado a las

convenciones de la Contabilidad que establecen que el activo corriente está formado por partidas que deben convertirse en efectivo dentro del año siguiente a contar desde la fecha en que se considera el valor de dichas partidas y que en igual sentido el Pasivo Corriente está constituido por partidas que se abonan dentro del año siguiente contando desde la fecha de balance. Este concepto es muy rígido y formal, pues no toma en consideración las características especiales de cada una de las partidas que forman los dos grupos circulantes que se confrontan para determinarlo.

- El Concepto Económico del Capital de Trabajo, considera la circulación independiente de cada una de las partidas que se agrupan en el Activo y Pasivo Corrientes y está dado por las relaciones entre las disposiciones de fondo y las obligaciones a abonar, representando la tenencia de efectivo y bienes o derechos susceptibles a convertirse en efectivo en contraposición compartidas cuya obligatoriedad está comprometida para períodos más largos que los que requieren las partidas de Activo Corriente en su circulación, considerando siempre que este período no se extienda más allá del año que es lo que establecen las convenciones contables. (Gonzales, 2013, págs. 7 - 8)

## **B. Clasificación**

Existen dos Capitales de Trabajo considerando las variaciones cíclicas de las Empresas:

- Capital de trabajo estacionario
- Capital de trabajo estacional

### **B.1. Capital de trabajo estacionario**

Es la cantidad mínima de recursos circulantes en exceso de las obligaciones corrientes que se requieren en el período de menor actividad productiva y mercantil. En estos períodos la cuantía de las partidas corrientes se contrae a las cifras más bajas, lo que produce un aumento del efectivo que se usa en la liquidación de los principales adeudos corrientes. El Capital de Trabajo medido en esas ocasiones nos permite precisar el importe que se requiere permanentemente para permitir el desenvolvimiento normal de la empresa. La cifra así obtenida no es necesariamente la del Capital de Trabajo Estacionario. Si al realizarse los mayores importes y amortizarse los pasivos corrientes con el sobrante líquido así obtenido resulta que aún quedan deudas corrientes vencidas que no han podido ser satisfechas, obviamente la cantidad estacionaria es insuficiente. (Gonzales, 2013, pág. 8)

Si, por el contrario, se cubre fácilmente las obligaciones vencidas nos encontramos ante dos alternativas, bien el Capital de Trabajo Estacionario es el correcto o tenemos un sobrante, cosa que ocurre a menudo, pues muchos empresarios prefieren manejar sus finanzas en forma holgada. El Capital de Trabajo Estacionario es el que se refiere para atender las fases de producción y comercialización más activas y se obtienen en forma provisional mediante operaciones de crédito de corto plazo. (Gonzales, 2013, pág. 9)

### **B.2. Capital de trabajo estacional**

Fluctuante o temporal, es la cantidad de activos circulantes que varía con las necesidades estacionales.

Esa cantidad inicial tan pronto comienzan las operaciones está sujeto a las siguientes variaciones:

- Aumenta con las utilidades netas que se obtienen y se reducen por las pérdidas.
- Aumenta por las provisiones que se realizan para depreciación, amortización y agotamiento.
- Disminución al realizarse las inversiones en partidas de capital fijo o inmovilizaciones.
- Aumenta al contraerse obligaciones a largo plazo.
- Disminuyen cuando se realizan extracciones o pago de dividendos.

Las empresas industriales realizan dos actividades perfectamente delimitadas, la extracción o producción de bienes o servicios. En el aspecto productivo, lo más importante es tener los medios básicos si consideramos las industrias por sí solas, la mayor parte de ellas solo requieren el Capital de Trabajo en pequeñas cantidades por consiguiente queda a cargo de otras empresas. (Gonzales, 2013, págs. 9 - 10)

En tal sentido, merece destacarse que en las industrias de servicio público y otras que no ejercen funciones mercantiles. El Capital de Trabajo es asunto de poca importancia para todos los efectos financieros.

La importancia del Capital de Trabajo es pues una resultante de la actividad mercantil absorbiendo la mayor parte de la capitalización de las empresas de distribución en las que su actividad se manifiesta con la circulación de las partidas corrientes.

En base a los conceptos mencionados en los párrafos anteriores tenemos que la esencia fundamental del capital de trabajo es por un lado mantener la continuidad operativa de la empresa en forma constante, es decir proporcionar a la empresa los recursos necesarios para maniobrar sus operaciones de producción, ventas, compras, pago de obligaciones, etc. Por otro lado, debe en algún modo hacer posible la obtención de beneficios económicos.

### **C. Aspectos globales**

El Capital de Trabajo es una corriente de fondos que permite mantener las operaciones de compra, producción, venta y pago de obligaciones en forma permanente durante un período de un año. También en forma ortodoxa se define al Capital de Trabajo como la diferencia del Activo y Pasivo Corriente.

Sin embargo, dentro de esta realidad que presenta el capital de trabajo, el autor indica que es muy importante en las actuales circunstancias en que se está viviendo, sobre todo por los cambios que se está presentando en la economía como parte del fenómeno de la globalización, composición y características reúne los siguientes aspectos:

#### **El capital de trabajo debe ser adecuado**

El capital de trabajo debe ser suficiente en cantidad para capacitar a la compañía para conducir sus operaciones sobre la base más económica y sin restricciones financieras, y para hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero. Más específicamente, un capital de trabajo adecuado:

- a. Protege al negocio del efecto adverso por una disminución en los

valores del activo circulante.

- b. Hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de los descuentos por pronto pago de contado.
- c. Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la compañía y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como huelgas, inundaciones e incendios.
- d. Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará al negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- e. Capacita a la compañía a otorgar condiciones de crédito favorable a sus clientes.
- f. Capacita a la compañía a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales, servicios y suministros debido a dificultades en el crédito. Un Capital de Trabajo adecuado también capacita a un negocio a soportar períodos difíciles.

(Gonzales, 2013, pág. 11)

### **Razones para la insuficiencia del capital de trabajo**

La insuficiencia del capital de trabajo, una de las enfermedades más importantes de los negocios que no pueden cubrir su pasivo circulante, puede ser ocasionada por varias circunstancias:

- a. Una insuficiencia de capital de trabajo puede ser el resultado de pérdidas de operación tal como se muestra en el estado de pérdidas y ganancias o por los cargos directos a utilidades no distribuidas.
- b. El capital de trabajo puede ser insuficiente debido a las pérdidas excesivas de operaciones no normales (extraordinarias), como por ejemplo por el registro de una baja en el valor de mercado del inventario, tormenta, inundación, incendio, desfalcos o robos que no estén cubiertos por el seguro, una sentencia adversa en los tribunales, o una sentencia desfavorable relativa a los impuestos.
- c. El capital de trabajo puede ser insuficiente debido al fracaso de la gerencia en la obtención de otras fuentes, de los recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio. Esta ampliación puede comprender actividades tales como el desarrollo de nuevos territorios de ventas, las ventas de nuevos productos, un desarrollo más intensivo de los actuales territorios de ventas, la adopción de nuevos programas de fabricación y de ventas, o la adopción de nuevas normas de ventas.
- d. El capital de trabajo puede ser insuficiente debido a una política poco conservadora de dividendos. Con frecuencia, para conservar la apariencia de una situación financiera favorable, o en anticipación a la venta de nuevos valores, los directores de una sociedad anónima

continúan el pago de dividendo, aunque las ganancias actuales, y la situación de la caja garantizan dichos dividendos.

- e. El capital de trabajo puede ser insuficiente como resultado de la inversión de fondos corrientes en activo no circulante. La inversión de capital de trabajo en activo no circulante puede representar la reposición de un activo totalmente depreciado, la ampliación del activo o la adquisición de valores a largo plazo en otras compañías. El capital de trabajo también se ve afectado adversamente si la compañía paga el pasivo circulante que surgió con motivo de la compra de activo no circulante. Después de gastos similares a los anteriores, puede que el negocio se encuentre en una posición desfavorable como resultado de un capital de trabajo insuficiente, a menos que el capital de trabajo sea amplio o que se emitan valores para reponer el capital de trabajo.
- f. El Capital de Trabajo puede ser insuficiente debido a los aumentos en los precios, requiriendo así de la inversión de más dólares para mantener la misma cantidad física en los inventarios y activo fijo, y para financiar las ventas a crédito por el mismo volumen físico de mercancías. Puesto que la utilidad neta ordinariamente calculada con base en los costos originales no excluye las llamadas Utilidades de los Precios, deberán retenerse suficientes ganancias en el negocio para financiar estos costos más elevados, o de lo contrario se producirá escasez de capital de trabajo. (Gonzales, 2013, págs. 12 - 13)

#### **D. Objetivos del capital de trabajo**

El capital de trabajo bajo las dos concepciones antes señalada es de gran importancia para el gerente financiero y la empresa en general, ya que permite dirigir las actividades operativas, sin limitaciones financieras, pudiendo hacer frente a situaciones emergentes sin peligro de un desequilibrio financiero, teniendo en cuenta la importancia de contar con el capital de trabajo para el desarrollo de la vida de las empresas, se hace necesario indicar algunos de los objetivos que persigue dicho capital, entre ellos se tiene:

- Cumplir con el pago oportuno de las deudas y obligaciones a su vencimiento, asegurando el crédito de la empresa.
- Conceder adecuados créditos a sus clientes (políticas de evaluación y calidad de los clientes, así como también mejores métodos de cobranzas).
- Posibilitar la compra de existencias y servicios para que el ente desarrolle mayor capacidad de producción y eficiencia;
- Existiendo siempre una coordinación de las funciones de compra, producción y ventas.
- Soportar períodos de baja actividad comercial provocados por las modalidades de las políticas de gobierno, las que repercuten en la demanda como en la oferta.
- Determinar qué fuente adicional de recursos para el capital de trabajo, permite una utilidad sobre las ventas y una reducción del mismo, revela una pérdida.

- Permite obtener la solvencia técnica de la empresa a corto plazo, lo que le servirá para conseguir créditos bancarios a corto plazo, siendo algunas veces los más inmediatos.
- Proporcionar una valiosa información para graduar y medir la liquidez que posee la empresa frente a sus acreedores y conocer el grado de dependencia en función de sus dueños o terceros. (Gonzales, 2013, págs. 14 - 15)

### **2.2.2.3. Rentabilidad de activos**

Para (Rivera, 2016) dentro de su tesis da a conocer lo siguiente: El concepto de rentabilidad ha ido cambiando con el tiempo y ha sido usado de distintas formas, siendo éste uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, subsector o incluso un negocio, ya que una rentabilidad sostenida con una política de dividendos, conlleva al fortalecimiento de las unidades económicas. (pág. 30)

‘La rentabilidad nos permite conocer en qué medida los costos establecidos permiten a la empresa conseguir un beneficio, mantener la prosperidad de su producción o en caso contrario inducir la a organizarse de modo diferente para su supervivencia o su expansión’ (Sánchez & Soto, 2017, pág. 42)

### **A. Definición de Rentabilidad**

Nos dice entenderemos por Rentabilidad: la remuneración que una empresa (en sentido amplio de la palabra) es capaz de dar a los distintos elementos puestos a su disposición para desarrollar su actividad económica. Es una medida de la eficacia y eficiencia en el uso de esos elementos tanto financieros,

como productivos como humanos. Con lo cual habría que hablar de rentabilidades . (Pacci, 2018, pág. 37)

De igual forma Gitman, (2003) citado por Pacci (2018, pág. 37) afirma: ‘la rentabilidad es el objetivo económico a corto plazo que las compañías deben alcanzar, relacionado con la obtención de un beneficio necesario para el buen desarrollo de la empresa’ .

## **B. Clases de Rentabilidad**

### **B.1. Rentabilidad Empresarial**

‘El estudio de la rentabilidad en la empresa lo podemos realizar en dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere’ :

- a. Primer nivel, tenemos el análisis conocido como rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona un concepto de resultados conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa.
- b. Segundo Nivel; ‘la rentabilidad financiera, en el que se enfrenta un concepto de resultados conocidos o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos’ . (Pacci, 2018, pág. 38)

## **B.2. Rentabilidad Económica**

Es una medida referida a un determinado periodo de tiempo en cuanto al rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos (Pacci, 2018, pág. 38)

La rentabilidad económica es un indicador de la eficiencia económica de la empresa. Se calcula dividiendo el beneficio total anual de la empresa antes de deducir intereses por el activo total de la misma, todo ello multiplicado por 100. Es decir, la rentabilidad económica se trata de medir la capacidad que tiene la empresa de generar beneficios a partir de los activos y el capital invertido, y es independiente de la estructura financiera. (Pacci, 2018, pág. 39)

### **a. Índices de cálculo en la rentabilidad económica**

Según fuentes de páginas de internet menciona que:

#### **-Rendimiento sobre Activos (ROA)**

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Operacional} \times (1 - T)}{\text{Activo Total}}$$

Indica que el numerador del ROA debe presentar el retorno obtenido de las inversiones, como el ROA evalúa la rentabilidad de la operación empresarial independientemente de su estructura financiera, deberemos simular cual habría sido el resultado obtenido por la empresa si no hubiera tenido que remunerar ni a los capitales ajenos ni a los propios. (Gomez y otros, 2017, pág. 26)

### **Rendimiento de la inversión (ROI)**

Calcula el beneficio que obtenemos por cada unidad monetaria invertida en tecnología durante un período de tiempo. Se utiliza para analizar la viabilidad de un proyecto y calcular su éxito. En épocas de crisis, se convierte en fundamental que cada céntimo invertido en tecnología regrese, a ser posible, acompañado de más.

$$\text{ROI} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \%$$

Si la empresa no valora su activo fijo a valor razonable, los niveles de eficiencia aparentes estarán fuertemente influidos por la antigüedad media de éstos, ya que ellos dependerán su valor neto contable y el posible impacto de la inflación. (Gomez y otros, 2017, pág. 27)

### **B.3. Rentabilidad Financiera**

Según Fernandez, (2002) citado por Pacci (2018, pág. 40) afirma: “Esta rentabilidad mide los beneficios netos que se obtienen en relación a la inversión realizada por los accionistas de la empresa, sin tener en cuenta gastos financieros, impuestos ni la participación de los trabajadores”.

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. (Pacci, 2018, pág. 40)

**a. Índices de cálculo en la rentabilidad financiera****Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)**

Porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada nuevo sol que los dueños han invertido en la empresa. Esta ratio refleja el rendimiento de la empresa respecto al patrimonio de los accionistas.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} = \%$$

La rentabilidad financiera calcula la rentabilidad de las acciones ordinarias, por lo que, en caso de existir acciones preferentes, es necesario restar del resultado neto la retribución de éstas, ya que en la cuenta de resultados no se detraen. (Gomez y otros, 2017, pág. 29)

### **2.3. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS**

#### **Activo total**

El activo total se puede definir como el conjunto de recursos, bienes, derechos o elementos patrimoniales que tiene una empresa y de cuya utilización se espera un beneficio económico futuro. (Gallegos Crisanto & Huaranca Padilla, 2017)

#### **Análisis financiero.**

Conjunto de técnicas encaminadas al estudio de las inversiones con un enfoque científico. El interés que pueda ofrecer una inversión se analiza utilizando conjuntamente las técnicas que ofrecen el análisis de balances, la matemática financiera, los métodos estadísticos y los modelos econométricos. Otros aspectos que se deben tener en cuenta son la coyuntura sectorial o nacional y cualquier otro tipo de información política, social o económica, cuya incidencia pueda estimarse importante. (Estupiñan , 2012)

#### **Análisis de liquidez**

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. (Lesly, 2016)

#### **Flujo de efectivo**

También llamado flujo de caja forma parte del balance de situación de una empresa. De alguna manera una correcta definición del flujo de efectivo es la capacidad de liquidez o efectivo con el que cuenta una entidad para hacer frente a las obligaciones a corto plazo. (Lesly, 2016)

**Rentabilidad de activos**

Se define como la proporción entre el total de ventas anuales a crédito y el promedio de cuentas pendientes de cobro. Cuyo resultado nos informará del número de veces que las cuentas por cobrar rotan durante un año comercial. Si lo que queremos es conocer los días o tiempo medio que debe esperar la empresa después de efectuar una venta para cobrar. Debemos de dividir los días en el año entre la rentabilidad de activos. (Galicia, 2008)

**Razones financieras**

Se definen como herramientas para identificar las fortalezas y debilidades de la empresa, así como también conocer cuanta disponibilidad de liquidez tiene la empresa para cumplir sus obligaciones y como están siendo utilizados los recursos de la empresa. (Galicia, 2008)

**Gastos financieros**

Los gastos financieros son contraprestaciones generadas en las que incurre una empresa para solventar recursos financieros, utilizados para el pago de sus obligaciones a corto o largo plazo, y se representan como intereses o deudas con entidades bancarias. (Gallegos Crisanto & Huaranca Padilla, 2017)

## **CAPITULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN**

El estudio, se identifica como una investigación de tipo básica ya que tiene como finalidad la obtención y recopilación de información, para ir construyendo una base de conocimiento que se va agregando a la información previa existente.

#### **3.2. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN**

El diseño de la investigación es no experimental ya que se realizó sin manipular deliberadamente las variables. Se basa fundamentalmente en la observación de fenómenos tal y como se dan en su contexto natural para después analizarlos y describirlos, recolectando datos existentes que implicaron observar y describir el comportamiento de las variables y sus indicadores.

#### **3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO**

##### **3.3.1. Población**

La población está compuesta por el análisis de datos de la información financiera y económica de 05 periodos 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020, de la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C, de la ciudad de Tacna.

##### **3.3.2 Muestra**

A continuación se detalla la información que se utilizó:

#### **Actividades de Operación 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020**

- Ventas

- Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad

#### **Actividades de inversión 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020**

- Pagos por Compra de Inmuebles, Maquinaria y Equipo
- Pagos por Compra de Activos Intangibles

#### **Actividades de Financiamiento 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020**

- Resultados Acumuladas
- Resultados del ejercicio

#### **Margen EBITDA 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020**

- Ebitda
- Ingresos

#### **Capital de trabajo 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020**

- Activo corriente
- Pasivo corriente

#### **Rentabilidad de activos 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020**

- Utilidad neta
- Activo total

### **3.4. VARIABLES E INDICADORES**

#### **3.4.1. Identificación de las Variables**

##### **Variable 1: Flujo de Efectivo**

Indicadores:

- Actividades de operación
- Actividades de inversión
- Actividades de financiamiento

**Variable 2: Ejecución de pagos**

Indicadores:

- EBITDA
- Capital de Trabajo
- Rentabilidad de activos

### 3.4.2. Operacionalización de las Variables

**Tabla 3:**

*Operacionalización de las Variables*

VARIABLE	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES
<b>VARIABLE 1:</b> Flujo de Efectivo	<p>Indicador de la liquidez de la empresa, es decir de su capacidad de generar efectivo.</p>	<p>1. Actividades de operación</p>
	<p>Según el Plan General Contable, el flujo de caja se analiza mediante el llamado Estado del Flujo de Caja. Provee información sobre los ingresos y salidas de efectivo en un cierto espacio de tiempo.</p>	<p>2. Actividades de inversión 3. Actividades de Financiamiento</p>
<b>VARIABLE 2:</b> Ejecución de pagos	<p>Antes de cada ejecución de pago, debe especificar las sociedades, clases de cuenta y cuentas que deberán incluirse en la ejecución de pago. Además, deberá introducir la fecha de contabilización deseada, las posibles vías de pago y la fecha de la próxima ejecución de pago. También puede especificar otros valores opcionales.</p>	<p>1. EBITDA 2. Capital de Trabajo 3. Rentabilidad de activos</p>

### 3.4.2.1. Escala de valoración

**Tabla 4:**

*Escala de valoración*

VARIABLE	INDICADORES	ESCALA
<b>VARIABLE 1:</b> Flujo de Efectivo	1. Actividades de operación	<b>Razón</b>
	2. Actividades de inversión	
	3. Actividades de Financiamiento	
<b>VARIABLE 2:</b> Ejecución de pagos	1. EBITDA	<b>Razón</b>
	2. Capital de Trabajo	
	3. Rentabilidad de activos	

## 3.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

### 3.5.1. Técnicas de recolección de datos

**Análisis Documental:** En el presente trabajo de investigación se utiliza como técnica, el análisis documental. Esta técnica de recolección de datos es cuantitativa y se empleó en investigaciones exploratorias de tipo bibliográficas, históricas, entre otras.

### 3.5.2. Instrumentos para la recolección de datos

**Guía de análisis documental:** Se utiliza como instrumento la guía de análisis documental (cuadro de doble entrada). Este instrumento permitió identificar los criterios a considerar para cada variable.

### 3.6. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS

El procesamiento de datos se utilizó de forma automatizada con la utilización de medios informáticos como el Microsoft Office Excel 2010, se empleó fórmulas matemáticas para aplicar las razones financieras. Se elaboraron tablas en Excel que permitieron realizar los cálculos de los indicadores o ratios financieros de los 5 periodos. Se realizó figuras para visualizar las variaciones de las ratios financieras en los 5 periodos, la cual permitió interpretar los datos.

La escala de medición será la escala ratio, por lo tanto, se hará uso del test estadístico de Rho de Spearman ya que se busca determinar la relación de las variables.

X1 = Es la variable 1

X2= Es la variable 2

## **CAPITULO IV**

### **RESULTADOS**

#### **4.1. TRATAMIENTO ESTADÍSTICO**

Después de recolectar la información a través de los reportes apoyado en una ficha de análisis documental, para evaluar la variable 1 Flujo de Efectivo y la variable 2 Ejecución de pagos; se procedió a la interpretación y análisis de cada uno de los indicadores, para dar cumplimiento al desarrollo de los objetivos señalados en la investigación. Al respecto, se debe considerar que los datos tienen su significado únicamente en función de las interpretaciones que les da el investigador, ya que de nada sirve abundante información si no se somete a un adecuado tratamiento analítico. Por lo tanto, se procedió a representar de manera general, en forma gráfica y el análisis porcentual de los resultados obtenidos. A continuación, se muestran los resultados para ambas variables de la investigación, los datos fueron obtenidos a través de: Variable 1 – Flujo de Efectivo: se han analizado tablas presupuestales relacionadas a la variable de estudio, dividiéndose esta en 03 indicadores para una mejor obtención de resultados. Variable 2 – Ejecución del pago: se han analizado tablas presupuestales relacionadas a la variable de estudio, dividiéndose esta en 03 indicadores para una mejor obtención de resultados.

#### 4.1.1. Flujo de Efectivo

##### 4.1.1.1. Actividades de operación

**Tabla 5:**

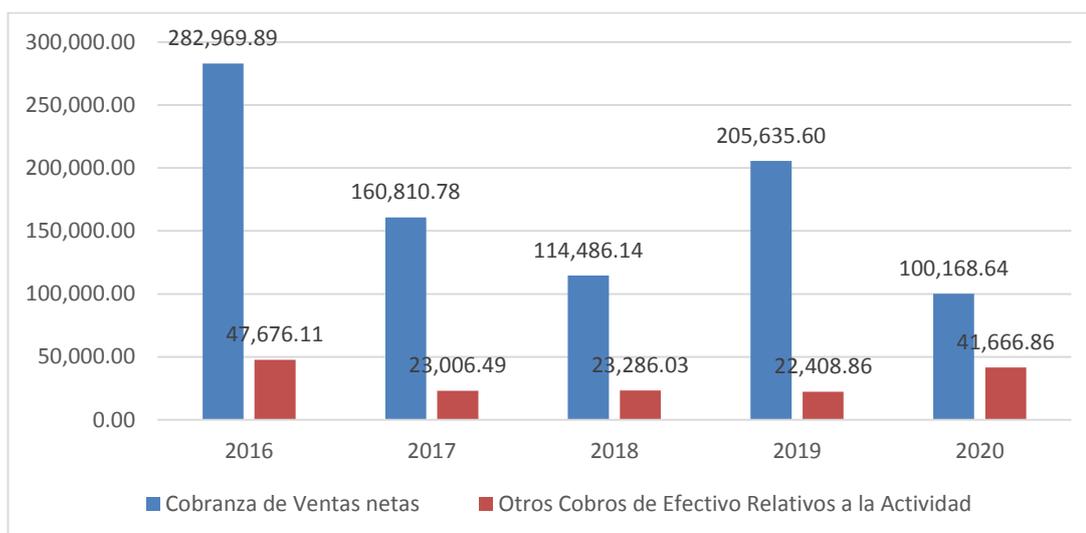
*Actividades de operación 2016, 2017, 2018, 2019, 2020*

AÑO	Cobranza de Ventas netas	Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad
2016	282,969.89	47,676.11
2017	160,810.78	23,006.49
2018	114,486.14	23,286.03
2019	205,635.60	22,408.86
2020	100,168.64	41,666.86

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 1:**

*Actividades de operación 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020*



Nota: Ficha de análisis documental

En lo relacionado a las actividades de operación 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 se tiene que en el año 2016 la cobranza de ventas netas ascendía a S/ 282,969.89 y los otros cobros de efectivo relativos a la actividad fueron de S/47,676.11. En el 2017 la cobranza de ventas netas fue de S/ 160,810.78 y los otros cobros de efectivo relativos a la actividad fueron de S/23,006.49. En el 2018 la cobranza de ventas netas

fue de S/ 114,486.14 y los otros cobros de efectivo relativos a la actividad fueron de S/23,286.03. En el 2019 la cobranza de ventas netas fue de S/ 205,635.50 y los otros cobros de efectivo relativos a la actividad fueron de S/22,408.86. En el 2020 la cobranza de ventas netas fue de S/ 100,168.64 y los otros cobros de efectivo relativos a la actividad fueron de S/41,666.86

#### 4.1.1.2. Actividades de inversión

**Tabla 6:**

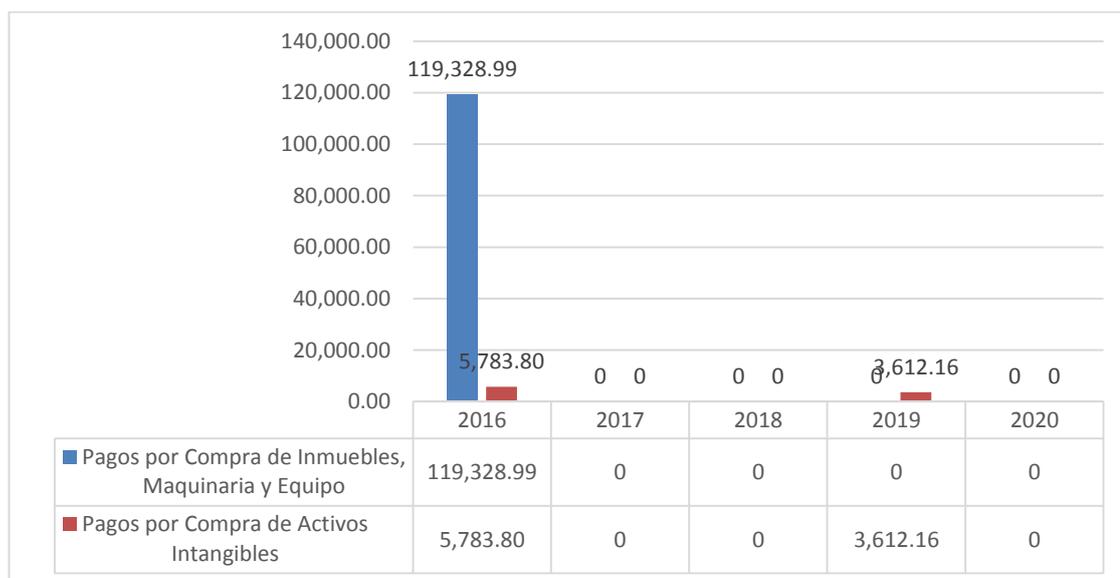
*Actividades de inversión 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020*

AÑO	Pagos por Compra de Inmuebles, Maquinaria y Equipo	Pagos por Compra de Activos Intangibles
2016	119,328.99	5,783.80
2017	0	0
2018	0	0
2019	0	3,612.16
2020	0	0

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 2:**

*Actividades de inversión 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020*



Nota: Ficha de análisis documental

Con respecto a las actividades de inversión 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 se tiene que los pagos por compra de inmuebles, Maquinaria y Equipo en el año 2016 se determinó 119,328.99 y los pagos por compra de activos intangibles se determinó un valor de 5783.80, En el año 2017 se observó que no había pago por compra de inmueble, maquinaria y equipo, también se decretó que no había pagos por compra de

activos intangibles, en el año 2018 se observó que no había pago por compra de inmueble, maquinaria y equipo, también se decretó que no había pagos por compra de activos intangibles, en el año 2019 se observó que no había pago por compra de inmueble, maquinaria y equipo, se determinó que en pagos por compra de activos intangibles hubo un valor de 3,612.16, en el año 2020 se observó que no había pago por compra de inmueble, maquinaria y equipo, también se decretó que no había pagos por compra de activos intangible.

### 4.1.1.3. Actividades de Financiamiento

**Tabla 7:**

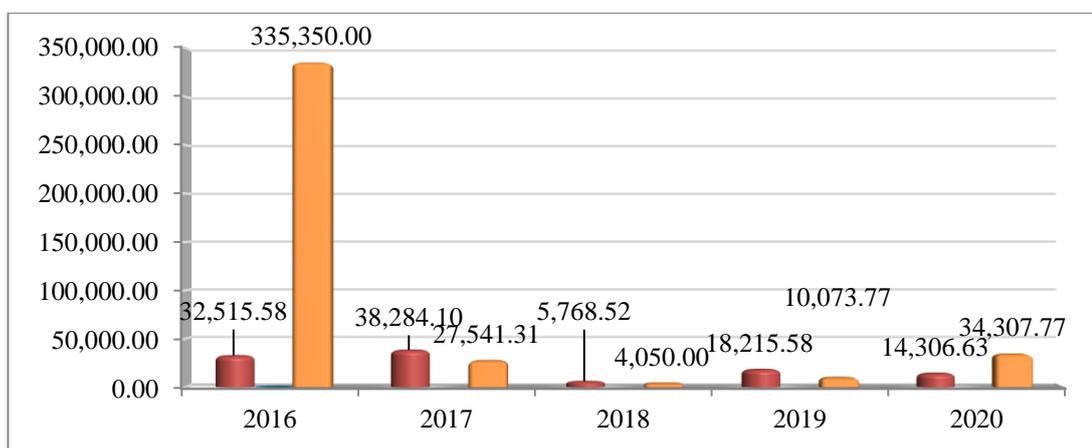
*Actividades de Financiamiento 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020*

AÑO	Resultados Acumuladas	Resultados del ejercicio
2016	335,350.00	32,515.58
2017	27,541.31	38,284.10
2018	4,050.00	5,768.52
2019	10,073.77	18,215.58
2020	34,307.77	14,306.63

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 3:**

*Actividades de Financiamiento 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020*



Nota: Ficha de análisis documental

Con respecto a las actividades de Financiamiento 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 se tiene que los resultados acumulados en el 2016 son de S/ 335,350.00, el registro de resultados del ejercicio fue de S/32,515.58 . En el año 2017 los resultados acumulados fueron de S/27,541.31, el resultado del ejercicio de S/38,284.10 . En el año 2018 el resultado acumulado de acuerdo al movimiento del flujo de efectivo fue de S/4,050.00, el registro del resultado del ejercicio fue de S/5,768.52 . En el año 2019 el resultado acumulado fue de S/ 10,073.77, el registro de resultados del ejercicio fue

de S/18,215.58. En el año 2020 el resultado acumulado fue de S/ 34,307.77 y el resultado del ejercicio fue de S/ 14,306.63.

#### 4.1.2. Ejecución de pagos

##### 4.1.2.1. EBITDA Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization

**Tabla 8:**

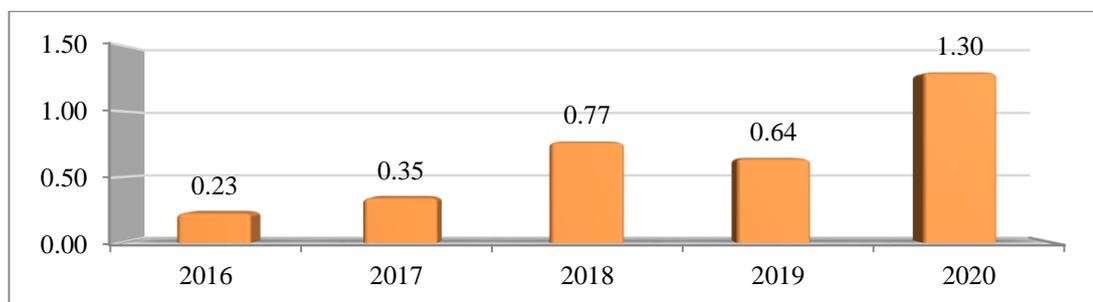
*Margen EBITDA 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020*

Año	Ebitda	Ingresos	Margen EBITDA	Variación porcentual
2016	65,204.41	282,969.89	0.23	
2017	55,764.97	160,810.78	0.35	50%
2018	88,296.23	114,486.14	0.77	122%
2019	132,574.53	205,635.60	0.64	-16%
2020	130,025.15	100,168.64	1.30	101%

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 4:**

*Margen EBITDA 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020*



Nota: Ficha de análisis documental

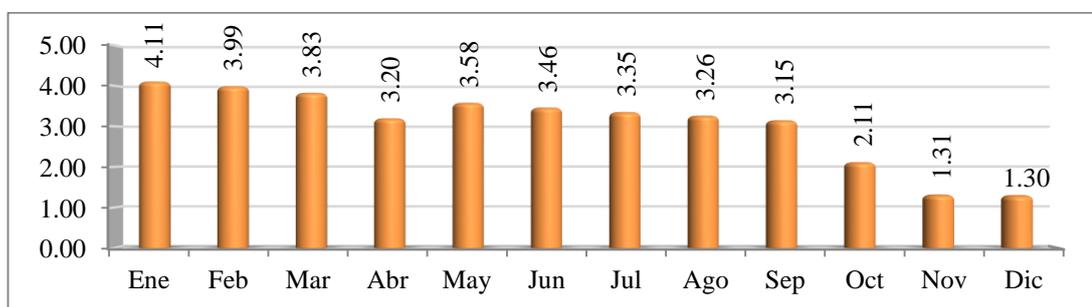
Con respecto al EBITDA se puede decir que en el año 2016 fue de S/65,204.41, en el 2017 se redujo en un 14% siendo el importe de S/55,764.97, en el 2018 aumentó en un 58% llegando al importe de S/ 88,296.23, para el 2019 siguió aumentando en un 50% llegando a S/132,574.53 , y para el 2020 se redujo en un 2% llegando al importe de S/130,025.15. En lo relacionado al margen EBITDA se puede observar que en el 2016 por cada sol de ingreso se convierte en caja 0.23, en el 2017 se obtuvo un margen

de 0.35, en el 2018 se obtuvo un margen del 0.77 . En el periodo 2019 el margen EBITDA fue de 0.64 y en el 2020 fue de 1.30 siendo este último el mayor registrado durante estos 5 años estudiados.

**Tabla 9:***EBITDA 2020 mensual*

Mes	EBITDA	Ingresos	Margen EBITDA	Porcentaje de crecimiento
Ene	114,765.51	74,643.21	1.54	
Feb	105,610.83	85,380.23	1.24	-20%
Mar	118,012.13	77,398.64	1.52	23%
Abr	108,855.36	93,176.95	1.17	-23%
May	122,019.56	78,553.63	1.55	33%
Jun	134,750.82	66,547.89	2.02	30%
Jul	125,626.31	80,684.25	1.56	-23%
Ago	138,680.28	68,643.21	2.02	30%
Sep	107,159.06	105,497.87	1.02	-50%
Oct	83,334.92	130,640.30	0.64	-37%
Nov	151,533.50	68,115.54	2.22	249%
Dic	130,025.15	100,168.64	1.30	-42%

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 5:***EBITDA 2020 mensual*

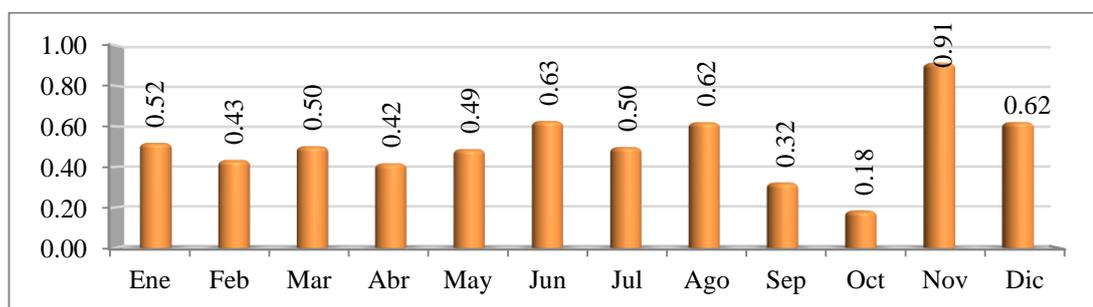
Nota: Ficha de análisis documental

Con respecto al EBITDA del periodo 2020 se tiene que en el punto más alto fue en noviembre con S/151,533.50 y el punto más bajo fue en octubre siendo el importe de S/83,334.92. En lo relacionado al margen EBITDA se puede observar que en el 2018 el mayor punto fue alzando en noviembre con 2.22 y el punto más bajo fue en octubre con 0.64. Asimismo, se puede observar que en todo el año se tiene más de 0.50 céntimos para atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir el servicio a la deuda y repartir utilidades.

**Tabla 10:***EBITDA 2019 mensual*

Mes	EBITDA	Ingresos	Margen EBITDA	Porcentaje de crecimiento
Ene	92,356.65	167,632.97	0.55	
Feb	81,708.04	176,450.85	0.46	-16%
Mar	92,545.38	173,658.12	0.53	15%
Abr	81,751.73	183,868.23	0.44	-17%
May	93,203.11	180,122.39	0.52	16%
Jun	104,142.51	156,886.77	0.66	28%
Jul	93,143.83	176,304.85	0.53	-20%
Ago	104,237.98	158,655.90	0.66	24%
Sep	70,667.76	204,791.76	0.35	-47%
Oct	44,701.82	220,352.27	0.20	-41%
Nov	110,662.02	163,030.49	0.68	235%
Dic	127,745.78	205,635.60	0.62	-8%

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 6:***EBITDA 2019 mensual*

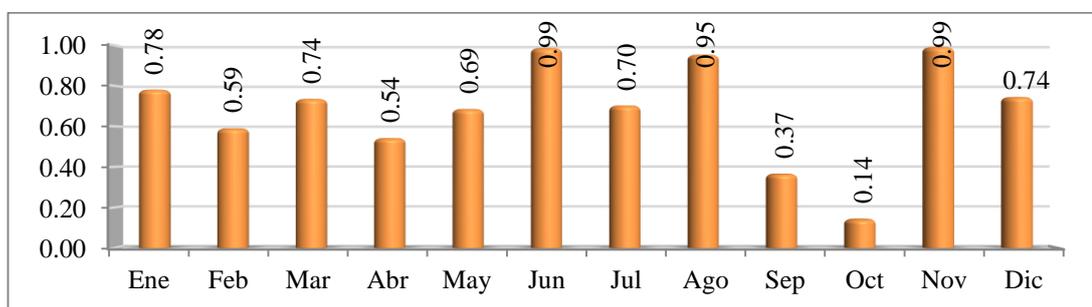
Nota: Ficha de análisis documental

Con respecto al EBITDA del periodo 2019 se tiene que en el punto más alto fue en noviembre con S/110,662.02 y el punto más bajo fue en octubre siendo el importe de S/44,701.82. En lo relacionado al margen EBITDA se puede observar que en el 2018 el mayor punto fue alzando en noviembre y diciembre con 0.68 y el punto más bajo fue en octubre con 0.20. Asimismo, se puede observar que en 10 meses se tiene más de 0.50 céntimos para de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir el servicio a la deuda y repartir utilidades.

**Tabla 11:***EBITDA 2018 mensual*

Mes	EBITDA	Ingresos	Margen EBITDA	Porcentaje de crecimiento
Ene	69,070.62	88,449.52	0.78	
Feb	58,316.62	98,741.65	0.59	-24%
Mar	69,062.62	93,862.61	0.74	25%
Abr	58,192.62	107,354.61	0.54	-26%
May	69,583.62	101,483.37	0.69	26%
Jun	80,479.62	81,523.83	0.99	44%
Jul	69,455.62	98,777.99	0.70	-29%
Ago	80,543.62	84,400.08	0.95	36%
Sep	46,987.62	128,334.08	0.37	-62%
Oct	21,057.48	147,161.35	0.14	-61%
Nov	87,076.34	87,771.24	0.99	593%
Dic	85,268.62	114,486.14	0.74	-25%

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 7:***EBITDA 2018 mensual*

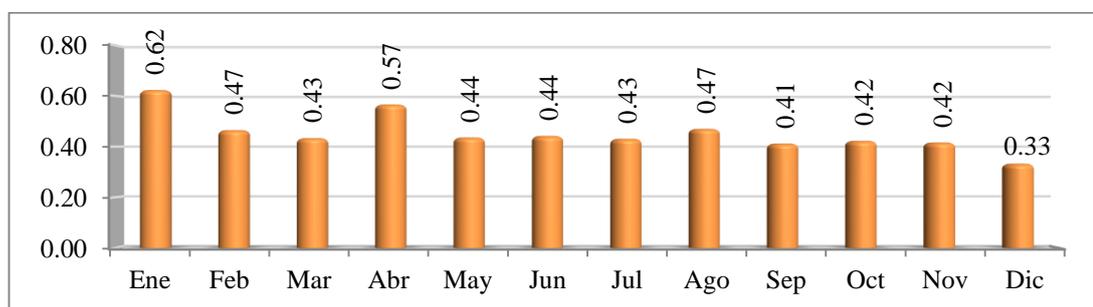
Nota: Ficha de análisis documental

Con respecto al EBITDA del periodo 2018 se tiene que en el punto más alto fue en noviembre con S/87,076.34 y el punto más bajo fue en octubre siendo el importe de S/21,057.48. En lo relacionado al margen EBITDA se puede observar que en el 2018 el mayor punto fue alzando en noviembre y diciembre con 0.99 y el punto más bajo fue en octubre con 0.14. Asimismo se puede observar que en 10 meses se tiene más de 0.50 céntimos para de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir el servicio a la deuda y repartir utilidades.

**Tabla 12:***EBITDA 2017 mensual*

Mes	Ebitda	Ingresos	Margen EBITDA	Porcentaje de crecimiento
Ene	55,677.56	89,310.71	0.62	
Feb	47,017.25	101,050.19	0.47	-25%
Mar	45,718.42	105,497.34	0.43	-7%
Abr	55,846.07	98,588.75	0.57	31%
May	47,970.67	110,018.34	0.44	-23%
Jun	49,678.41	112,340.11	0.44	1%
Jul	50,053.37	116,100.06	0.43	-3%
Ago	54,495.68	115,900.92	0.47	9%
Sep	50,984.52	123,766.45	0.41	-12%
Oct	53,275.08	125,944.45	0.42	3%
Nov	54,011.63	129,793.78	0.42	-2%
Dic	53,444.63	160,810.78	0.33	-20%

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 8:***EBITDA 2017 mensual*

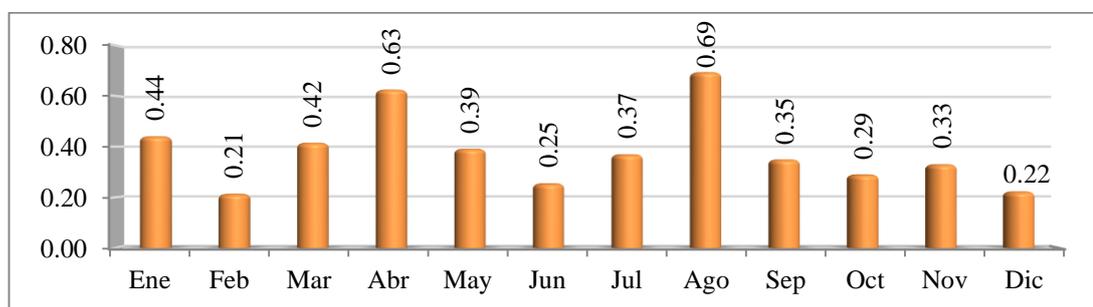
Nota: Ficha de análisis documental

Con respecto al EBITDA del periodo 2017 ha descendido en 5 oportunidades (febrero, marzo, mayo, septiembre y diciembre). También se puede observar que el margen EBITDA en el 2018 el mayor punto fue alzando en enero y abril con 0.62 y 0.57 y el punto más bajo fue en diciembre con 0.33. Asimismo se puede observar que en 10 meses se tiene menos de 0.50 céntimos para de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir el servicio a la deuda y repartir utilidades.

**Tabla 13:***EBITDA 2016 mensual*

Mes	Ebitda	Ingresos	Margen EBITDA	Porcentaje de crecimiento
Ene	65,521.74	148,645.35	0.44	
Feb	38,402.84	180,228.40	0.21	-52%
Mar	65,503.93	157,696.50	0.42	95%
Abr	87,677.02	140,200.10	0.63	51%
May	65,486.11	167,177.74	0.39	-37%
Jun	48,223.20	189,217.92	0.25	-35%
Jul	65,468.29	176,987.48	0.37	45%
Ago	101,459.38	146,129.02	0.69	88%
Sep	65,450.47	187,391.33	0.35	-50%
Oct	58,043.54	200,175.27	0.29	-17%
Nov	65,432.64	198,289.72	0.33	14%
Dic	62,953.72	282,969.89	0.22	-33%

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 9:***EBITDA 2016 mensual*

Nota: Ficha de análisis documental

Con respecto al EBITDA del periodo 2016 ha descendido en 6 oportunidades (febrero, mayo, junio, septiembre, octubre y diciembre). También se puede observar que el margen EBITDA en el 2016 el mayor punto fue alzando en abril y agosto con 0.63 y 0.69 y el punto más bajo fue en febrero con 0.21. Asimismo se puede observar que en 10 meses se tiene menos de 0.50 céntimos para de atender el pago de impuestos, apoyar las inversiones, cubrir el servicio a la deuda y repartir utilidades.

#### 4.1.2.2. Capital de Trabajo

**Tabla 14:**

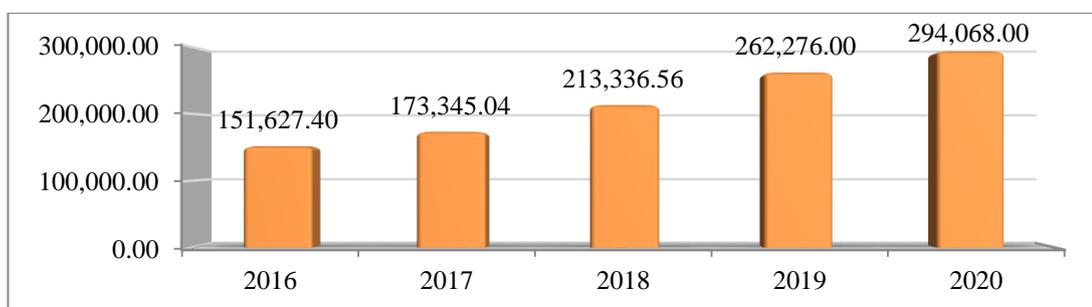
*Capital de trabajo 2016, 2017,2018,2019 y 2020*

Año	Activo corriente	Pasivo corriente	Importe	Variación porcentual
2016	152,140.40	513.00	151,627.40	
2017	173,435.04	90.00	173,345.04	14%
2018	213,336.56	0.00	213,336.56	23%
2019	262,649.00	0.00	262,649.00	23%
2020	294,686.00	0.00	294,686.00	12%

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 10:**

*Capital de trabajo 2016, 2017,2018, 2019 y 2020*



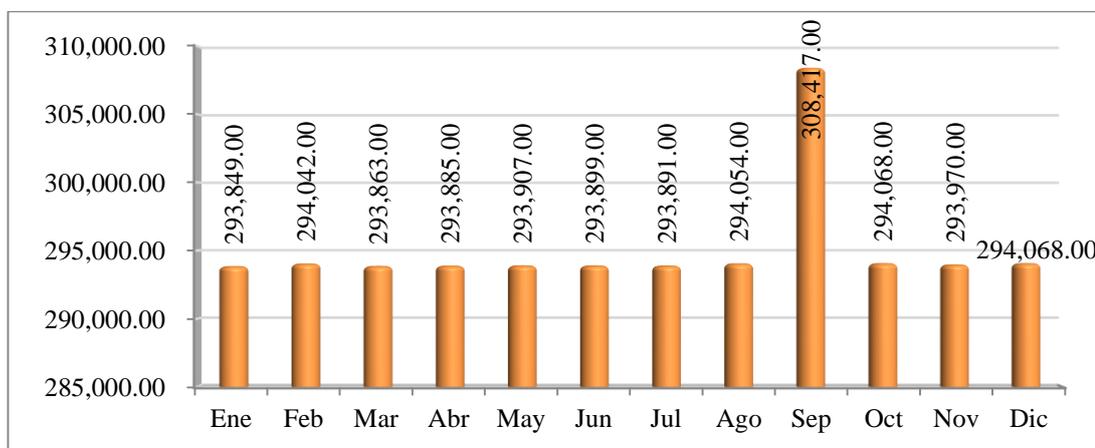
Nota: Ficha de análisis documental

En referencia al capital de trabajo en el periodo 2016 el resultado es de S/151,627.40 en el 2017 ascendió en un 14% llegando al importe de S/173,435.04, en el 2018 volvió a aumentar en un 23% llegando al importe de S/ 213,336.56, en el 2019 se mantuvo en un 23% llegando al importe de S/ 262.649.00 y el 2020 se redujo a 12% llegando con un importe de S/ 294,686.00.

**Tabla 15:***Capital de trabajo 2020 mensual*

Mes	Activo corriente	Pasivo corriente	Importe
Ene	278,488.00	618.00	277,870.00
Feb	267,734.00	618.00	267,116.00
Mar	278,480.00	618.00	277,862.00
Abr	267,610.00	618.00	266,992.00
May	279,001.00	618.00	278,383.00
Jun	289,897.00	618.00	289,279.00
Jul	278,873.00	618.00	278,255.00
Ago	289,961.00	618.00	289,343.00
Sep	256,405.00	618.00	255,787.00
Oct	230,475.00	618.00	229,857.00
Nov	229,242.00	618.00	228,624.00
Dic	294,686.00	618.00	294,068.00

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 11:***Capital de trabajo 2020 mensual*

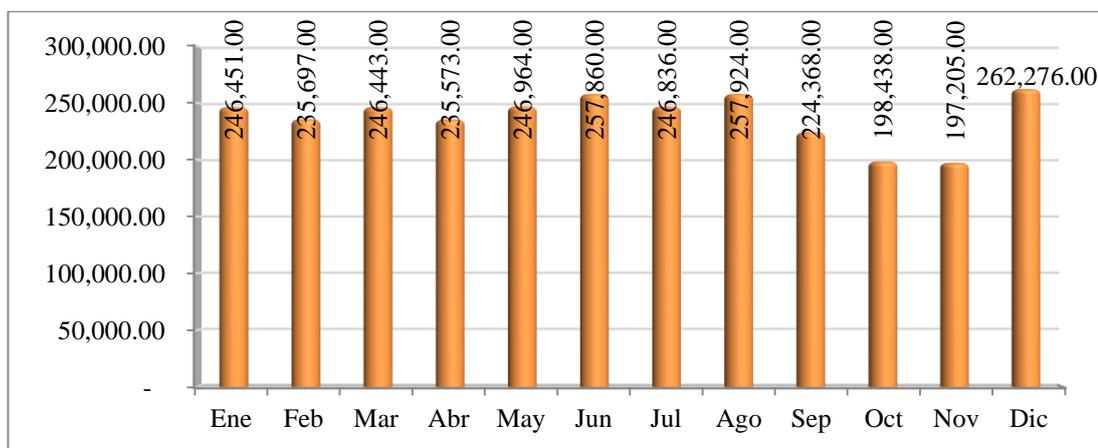
Nota: Ficha de análisis documental

Respecto al capital de trabajo en el periodo 2020, todos los meses muestran importes positivos por lo que se puede decir que la Agencia Vildoso Albarracín agentes de Aduana S.A.C cuenta con un capital de trabajo positivo, el cual demuestra que la empresa está usando sus recursos propios para iniciar sus operaciones.

**Tabla 16:***Capital de trabajo 2019 mensual*

Mes	Activo corriente	Pasivo corriente	Importe
Ene	246,451.00	0.00	246,451.00
Feb	235,697.00	0.00	235,697.00
Mar	246,443.00	0.00	246,443.00
Abr	235,573.00	0.00	235,573.00
May	246,964.00	0.00	246,964.00
Jun	257,860.00	0.00	257,860.00
Jul	246,836.00	0.00	246,836.00
Ago	257,924.00	0.00	257,924.00
Sep	224,368.00	0.00	224,368.00
Oct	198,438.00	0.00	198,438.00
Nov	197,205.00	0.00	197,205.00
Dic	262,649.00	373.00	262,276.00

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 12:***Capital de trabajo 2019 mensual*

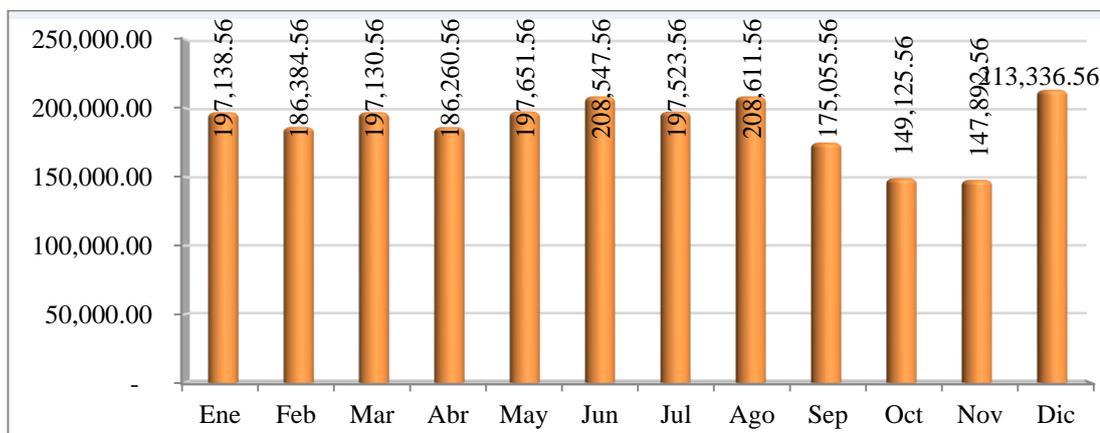
Nota: Ficha de análisis documental

Respecto al capital de trabajo en el periodo 2019, todos los meses muestran importes positivos por lo que se puede decir que la Agencia Vildoso Albarracín agentes de Aduana S.A.C cuenta con un capital de trabajo positivo, el cual demuestra que la empresa está usando sus recursos propios para iniciar sus operaciones.

**Tabla 17:***Capital de trabajo 2018 mensual*

Mes	Activo corriente	Pasivo corriente	Importe
Ene	197,138.56	0.00	197,138.56
Feb	186,384.56	0.00	186,384.56
Mar	197,130.56	0.00	197,130.56
Abr	186,260.56	0.00	186,260.56
May	197,651.56	0.00	197,651.56
Jun	208,547.56	0.00	208,547.56
Jul	197,523.56	0.00	197,523.56
Ago	208,611.56	0.00	208,611.56
Sep	175,055.56	0.00	175,055.56
Oct	149,125.56	0.00	149,125.56
Nov	147,892.56	0.00	147,892.56
Dic	213,336.56	0.00	213,336.56
Anual	2,264,658.72		

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 13:***Capital de trabajo 2018 mensual*

Nota: Ficha de análisis documental

Respecto al capital de trabajo en el periodo 2018, todos los meses muestran importes positivos por lo que se puede decir que la Agencia Vildoso Albarracín agentes de Aduana S.A.C cuenta con un capital de trabajo positivo, el cual demuestra que la empresa está usando sus recursos propios para iniciar sus operaciones.

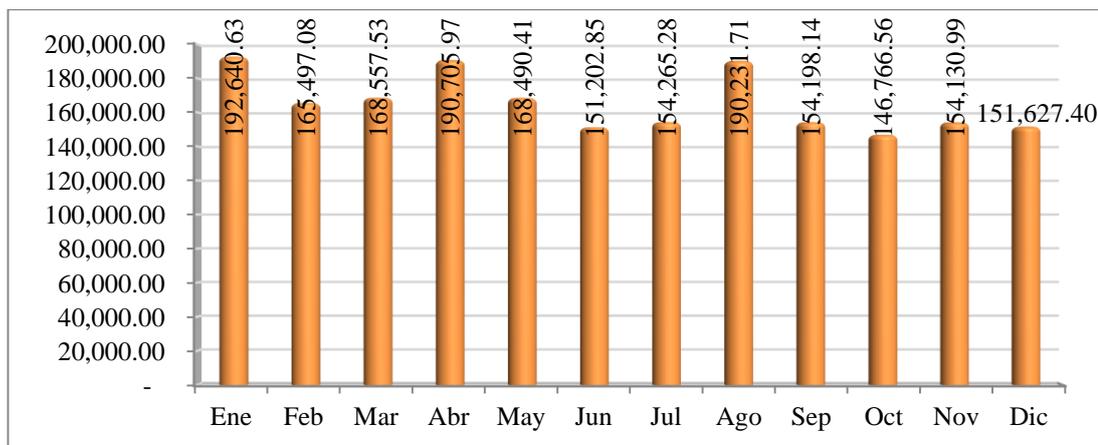
**Tabla 18:**  
*Capital de trabajo 2017 mensual*

Mes	Activo corriente	Pasivo corriente	Importe
Ene	183,336.04	90.00	183,246.04
Feb	174,429.04	90.00	174,339.04
Mar	172,881.04	90.00	172,791.04
Abr	182,757.04	90.00	182,667.04
May	173,992.04	90.00	173,902.04
Jun	174,779.04	90.00	174,689.04
Jul	174,201.04	90.00	174,111.04
Ago	177,657.04	90.00	177,567.04
Sep	173,125.04	90.00	173,035.04
Oct	174,359.04	90.00	174,269.04
Nov	174,002.04	90.00	173,912.04
Dic	173,435.04	90.00	173,345.04
Anual	2,108,953.48		

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 14:**

*Capital de trabajo 2017 mensual*



Nota: Ficha de análisis documental

Respecto al capital de trabajo en el periodo 2017, todos los meses muestran importes positivos por lo que se puede decir que la Agencia Vildoso Albarracín agentes de Aduana S.A.C cuenta con un capital de trabajo positivo, el cual demuestra que la empresa está usando sus recursos propios para iniciar sus operaciones.

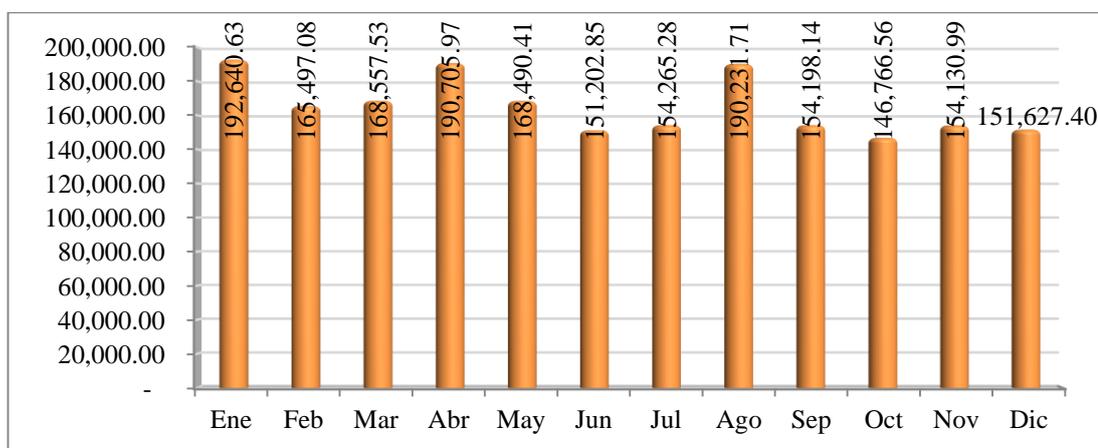
**Tabla 19:**  
*Capital de trabajo 2016 mensual*

Mes	Activo corriente	Pasivo corriente	Importe
Ene	192,784.36	143.73	192,640.63
Feb	165,674.37	177.28	165,497.08
Mar	168,768.37	210.84	168,557.53
Abr	190,950.37	244.40	190,705.97
May	168,768.38	277.96	168,490.41
Jun	151,514.38	311.53	151,202.85
Jul	154,610.38	345.10	154,265.28
Ago	190,610.39	378.67	190,231.71
Sep	154,610.39	412.25	154,198.14
Oct	147,212.39	445.84	146,766.56
Nov	154,610.40	479.41	154,130.99
Dic	152,140.40	513.00	151,627.40
Anual	1,992,254.57		

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 15:**

*Capital de trabajo 2016 mensual*



Nota: Ficha de análisis documental

Respecto al capital de trabajo en el periodo 2016, todos los meses muestran importes positivos por lo que se puede decir que la Agencia Vildoso Albarracín agentes de Aduana S.A.C cuenta con un capital de trabajo positivo, el cual demuestra que la empresa está usando sus recursos propios para iniciar sus operaciones.

### 4.1.2.3. Rentabilidad de Activos

**Tabla 20:**

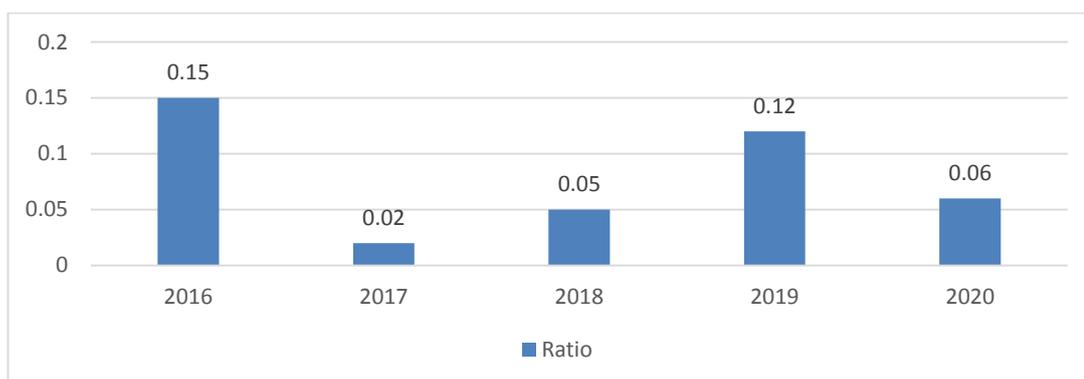
*Rentabilidad de activos 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020*

Año	Utilidad neta	Activo total	Ratio	Variación porcentual
2016	38,284.10	256,268.99	0.15	
2017	5,768.52	250,871.72	0.02	-85%
2018	14,306.48	263,370.26	0.05	136%
2019	34,374.78	293,885.00	0.12	115%
2020	17,396.15	301.386.00	0.06	-51%
TOTAL	110,130.03	1,365,781.97		

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 16:**

*Rentabilidad de activos 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020*



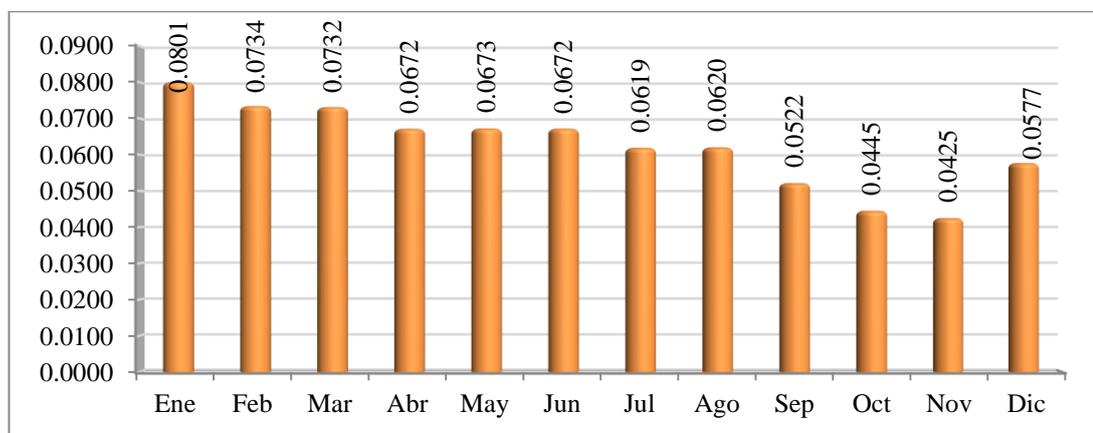
Nota: Ficha de análisis documental

En referencia a la rentabilidad de activos (ROA), en el periodo 2016 el indicador muestra un resultado de 0.15, en el 2017 el resultado descendió en un 85% llegando a 0.02, en el 2018 aumento en 136% llegando a 0.05, en el periodo 2019 el aumentó en un 115% llegando a 0.12 y finalmente en el año 2020 descendió en 51% llegando a 0.06. EN el año 2016 por cada sol invertido en activos, la empresa está obteniendo 15 céntimos de utilidad neta. Para el 2017 se está obteniendo S/0.02 céntimos, para el 2018 se logró obtener S/ 0,05, para el 2019 se llegó a S0.12 y para el 2020 fue de S/ 0.06. Siendo el promedio realista de los cinco periodos de S/0.08 céntimos.

**Tabla 21:***Rentabilidad de activos 2020 mensual*

Mes	Utilidad neta	Activo total	Importe
Ene	17,864.33	223,025.64	0.0801
Feb	17,043.79	232,067.22	0.0734
Mar	17,639.51	241,108.80	0.0732
Abr	16,803.45	250,150.38	0.0672
May	17,433.65	259,191.96	0.0673
Jun	18,026.87	268,233.54	0.0672
Jul	17,167.81	277,275.12	0.0619
Ago	17,764.71	286,316.70	0.0620
Sep	15,408.04	295,358.28	0.0522
Oct	13,550.17	304,399.86	0.0445
Nov	13,318.51	313,441.44	0.0425
Dic	17,396.15	301,386.00	0.0577

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 17:***Rentabilidad de activos 2020 mensual*

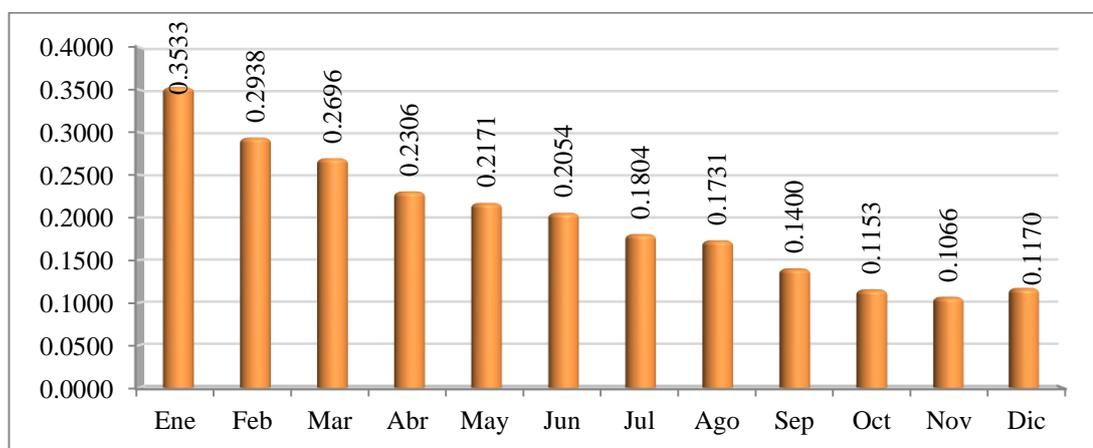
Nota: Ficha de análisis documental

En referencia a la rentabilidad de activos en el periodo 2020 se puede decir que los indicadores muestran un rendimiento menor en las ventas y del dinero invertido.

**Tabla 22:***Rentabilidad de activos 2019 mensual*

Mes	Utilidad neta	Activo total	Porcentaje de crecimiento
Ene	35,299.90	99,920.90	0.3533
Feb	33,678.51	114,615.15	0.2938
Mar	34,855.65	129,309.40	0.2696
Abr	33,203.61	144,003.65	0.2306
May	34,448.88	158,697.90	0.2171
Jun	35,621.09	173,392.15	0.2054
Jul	33,923.58	188,086.40	0.1804
Ago	35,103.05	202,780.65	0.1731
Sep	30,446.27	217,474.90	0.1400
Oct	26,775.12	232,169.15	0.1153
Nov	26,317.37	246,863.40	0.1066
Dic	34,374.78	293,885.00	0.1170

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 18:***Rentabilidad de activos 2019 mensual*

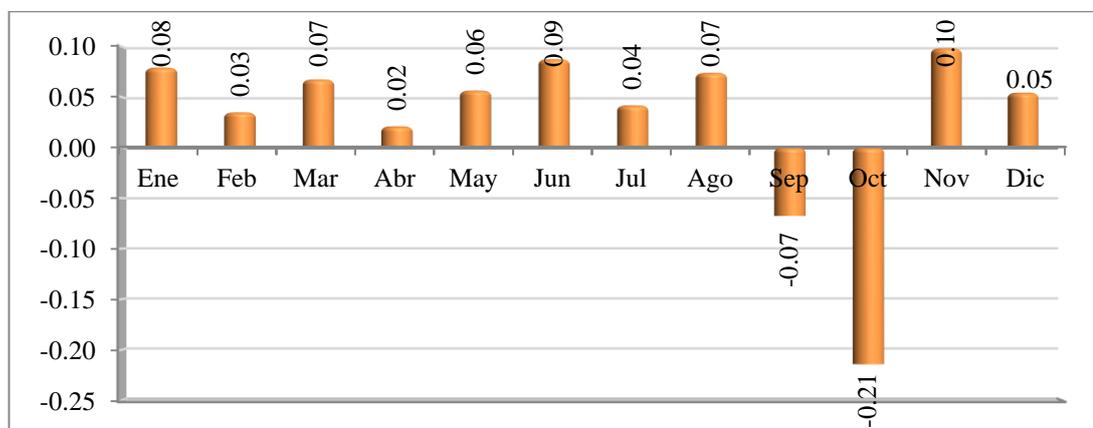
Nota: Ficha de análisis documental

En referencia a la rentabilidad de activos en el periodo 2019 se puede decir que los indicadores muestran un rendimiento decreciente en las ventas y del dinero invertido debido a la pandemia provocada por el COVID 2019.

**Tabla 23:***Rentabilidad de activos 2018 mensual*

Mes	Utilidad neta	Activo total	Ratio
Ene	21,394.51	270,458.29	0.08
Feb	8,971.85	258,035.63	0.03
Mar	17,990.78	267,054.56	0.07
Abr	5,333.26	254,397.04	0.02
May	14,874.19	263,937.97	0.06
Jun	23,855.36	272,919.14	0.09
Jul	10,849.51	259,913.29	0.04
Ago	19,886.29	268,950.07	0.07
Sep	-15,792.71	233,271.07	-0.07
Oct	-43,920.16	205,143.76	-0.21
Nov	19,824.48	201,636.54	0.10
Dic	14,306.48	263,370.26	0.05

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 19:***Rentabilidad de activos 2018 mensual*

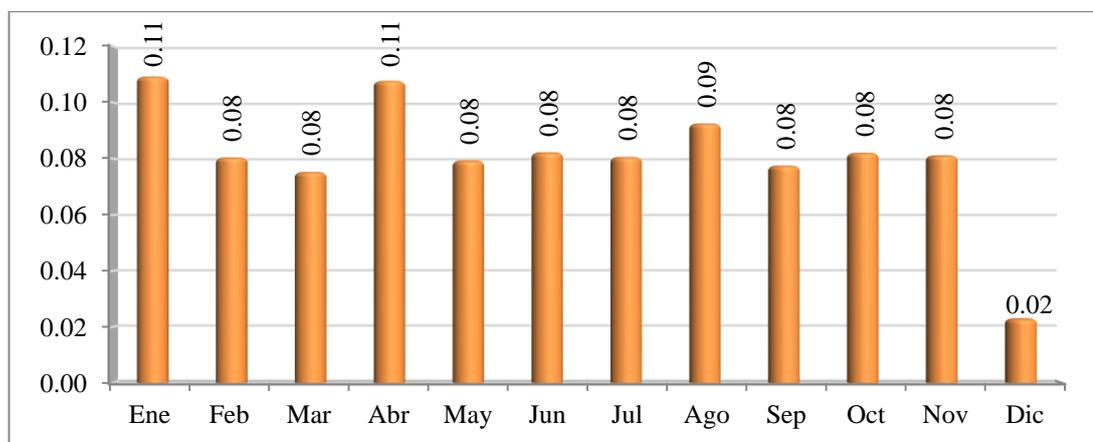
Nota: Ficha de análisis documental

En referencia a la rentabilidad de activos en el periodo 2018 se puede decir que los indicadores muestran un rendimiento constante en las ventas y del dinero invertido a excepción en los meses de septiembre y octubre

**Tabla 24:***Rentabilidad de activos 2017 mensual*

Mes	Utilidad neta	Activo total	Ratio
Ene	31,007.94	283,779.21	0.11
Feb	22,100.94	274,625.51	0.08
Mar	20,552.94	272,828.35	0.08
Abr	30,428.94	282,452.70	0.11
May	21,663.94	272,798.10	0.08
Jun	22,450.94	272,664.36	0.08
Jul	21,872.94	271,133.40	0.08
Ago	25,328.94	273,603.08	0.09
Sep	20,796.94	268,050.25	0.08
Oct	22,030.94	268,227.68	0.08
Nov	21,673.94	266,777.14	0.08
Dic	5,768.52	250,871.72	0.02

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 20:***Rentabilidad de activos 2017 mensual*

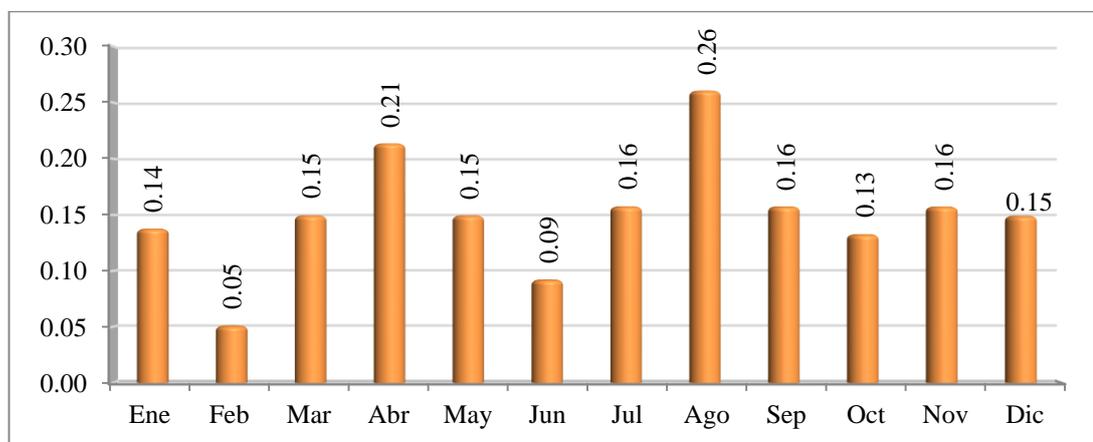
Nota: Ficha de análisis documental

En referencia a la rentabilidad de activos en el periodo 2017 se puede decir que los indicadores muestran un rendimiento constante en las ventas y del dinero invertido.

**Tabla 25:***Rentabilidad de activos 2016 mensual*

Mes	Utilidad neta	Activo total	Ratio
Ene	40,879.25	296,798.47	0.14
Feb	13,757.87	269,698.87	0.05
Mar	40,856.50	272,803.28	0.15
Abr	63,027.13	294,995.69	0.21
May	40,833.75	272,824.10	0.15
Jun	23,568.38	255,580.51	0.09
Jul	40,811.00	258,686.92	0.16
Ago	76,799.62	294,697.33	0.26
Sep	40,788.25	258,707.74	0.16
Oct	33,378.86	251,320.16	0.13
Nov	40,765.49	258,728.57	0.16
Dic	38,284.10	256,268.99	0.15

Nota: Ficha de análisis documental

**Figura 21:***Rentabilidad de activos 2016 mensual*

Nota: Ficha de análisis documental

En referencia a la rentabilidad de activos en el periodo 2016 se puede decir que los indicadores muestran un rendimiento constante en las ventas y del dinero invertido.

## **4.2. VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS**

Considerando la hipótesis general y las específicas planteadas en el trabajo de investigación relacionado a el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C, una de cuya variable 2 es la ejecución de pagos en donde los ítems fueron tabulados con la aplicación del análisis estadístico.

## **4.3. VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS**

Para la verificación se utilizó la correlación de Spearman ya que es una medida de la correlación (la asociación o interdependencia) entre dos variables aleatorias (tanto continuas como discretas). Para calcular  $\rho$ , los datos son ordenados y reemplazados por su respectivo orden.

### **4.3.1. Verificación de Hipótesis Específicas**

#### **a) Primera hipótesis específica**

##### **Planteamiento de la Hipótesis**

##### **H<sub>0</sub>: Hipótesis Nula**

El Flujo de Efectivo como herramienta de mejora no se relaciona directamente con la EBITDA en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.

##### **H<sub>1</sub>: Hipótesis Alterna**

El Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con la EBITDA en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.

**Nivel de significancia: 0.05**

**Tabla 26:**

*Rho de Spearman- hipótesis específica 1*

			“Flujo de Efectivo”	EBITDA
Rho de Spearman	“Flujo de Efectivo”	Coeficiente de correlación	1,000	0,741**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	60	60
Rho de Spearman	EBITDA	Coeficiente de correlación	0,741**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	60	60

En la tabla se observa que el coeficiente Rho de Spearman asciende a 0.741 y el nivel de significancia es 0.000 (p-valor) . Siendo el p-valor menor a 0.05 (5%), se rechaza la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alterna (H1), en consecuencia, existe una correlación alta, por lo que se concluye que el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con la ebitda en la agencia Vildoso Albarracín agentes de aduana S.A.C. Por lo tanto, queda verificada y aceptada la hipótesis.

## b) Segunda hipótesis Específica

### Planteamiento de la Hipótesis

#### Ho: Hipótesis Nula

El Flujo de Efectivo como herramienta de mejora no se relaciona directamente con el capital de trabajo en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.

#### H<sub>1</sub>: Hipótesis Alterna

El Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con el capital de trabajo en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.

**Nivel de significancia: 0.05**

#### Tabla 27:

*Rho de Spearman- hipótesis especifica 2*

		“Flujo de Efectivo”	Capital de Trabajo
Rho de Spearman	“Flujo de Efectivo”	Coefficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	0,971**
	Capital de Trabajo	Coefficiente de correlación	0,971**
		Sig. (bilateral)	1,000
		N	60

En la tabla se observa que el coeficiente Rho de Spearman asciende a 0.971 y el nivel de significancia es 0.000 (p-valor) . Siendo el p-valor menor a 0.05 (5%), se rechaza la hipótesis nula (H<sub>0</sub>) y se acepta la hipótesis alterna (H<sub>1</sub>), en consecuencia, existe una correlación muy alta, por lo que se concluye que el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con el

capital de trabajo en la agencia Vildoso Albarracín agentes de aduana S.A.C.

Por lo tanto, queda verificada y aceptada la hipótesis.

### c) Tercera hipótesis Específica

#### Planteamiento del Hipótesis

##### Ho: Hipótesis Nula

El flujo de efectivo como herramienta de mejora no se relaciona con la rentabilidad de activos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.

##### H1: Hipótesis Alternativa

El flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con la rentabilidad de activos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.

**Nivel de significancia: 0.05**

**Tabla 28:**

*Rho de Spearman- hipótesis específica 3*

		“Flujo de Efectivo”	Rentabilidad de Activos
Rho de Spearman	“Flujo de Efectivo”	Coficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	0,726**
	Rentabilidad de Activos	Coficiente de correlación	0,726**
		Sig. (bilateral)	1,000
	N	60	60

En la tabla se observa que el coeficiente Rho de Spearman asciende a 0.726 y el nivel de significancia es 0.000 (p-valor) . Siendo el p-valor menor a 0.05 (5%), se rechaza la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), en consecuencia, existe una correlación alta, por lo que se concluye que el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con la rentabilidad de

activos en la agencia Vildoso Albarracín agentes de aduana S.A.C. Por lo tanto, queda verificada y aceptada la hipótesis.

#### 4.3.2. Hipótesis General

##### Planteamiento de Hipótesis

##### H<sub>0</sub>: Hipótesis Nula

El flujo de efectivo como herramienta de mejora no se relaciona directamente con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C periodos 2016 - 2020.

##### H<sub>1</sub>: Hipótesis Alterna

El flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C periodos 2016 - 2020.

**Nivel de significancia: 0.05**

##### Tabla 29:

*Rho de Spearman - general*

		“Flujo de Efectivo”	“Ejecución de pagos”
Rho de Spearman	“Flujo de Efectivo”	1,000	0,380**
		.	,000
	N	60	60
Rho de Spearman	Ejecución de pagos”	0,380**	1,000
		,000	.
	N	60	60

En la tabla se observa que el coeficiente Rho de Spearman asciende a 0.38 y el

nivel de significancia es 0.000 (p-valor). Por lo que se rechaza la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alterna (H1), en consecuencia, existe una correlación muy baja, por lo que se concluye que el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín agentes de aduana S.A.C periodos 2016-2020. Por lo tanto, queda verificada y aceptada la hipótesis.

#### 4.4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo al análisis efectuado se tiene que existe relación entre el flujo de efectivo y el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso

Albarracín Agentes de Aduana S.A.C periodos 2016 - 2020.

**Tabla 30:**  
*Discusión de resultados*

N°	TÍTULO	AUTOR	MÉTODO	DIS EÑO	TIPO DE INVESTIGACIÓN	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS	CONCLUSIÓN
1	<i>Guía de elaboración de estados de flujo de efectivo según la NIC 7, para la adecuada presentación a la superintendencia de compañía</i>	Buendía (2015)	Método Analítico		Investigación de campo.	a) Observación b) Análisis	- El estado de flujo de efectivo permite conocer al lector la utilización de los fondos de la empresa o el ingreso de los mismos, de tal manera que en la elaboración de este estado financiero resulta práctico obtener tal información directamente del movimiento de la cuenta de efectivo y clasificarlas en cada casillero del formulario. - En las actividades de operación el método directo permite identificar los pagos o cobros en las distintas actividades, por lo que éste es el método que recomienda la norma y el que se determinará primero en los formularios de la Superintendencia de Compañías.
2	<i>Manejo de los flujos de efectivo para Recynnova en el 2016</i>	Lindaño (2016)			Investigación de campo.	Entrevista. Cuestionario.	• La microempresa Recynnova no cuenta con análisis financiero en el área contable de periodos anteriores, solo la presentación de Estado de situación financiera y Estado de resultado integral al propietario y estimaciones empíricas del desenvolvimiento del negocio provocando una dirección tergiversada en sus operaciones. • La estructura y clasificación de la información financiera que utiliza Recynnova para llevar su contabilidad no son las que revela las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para su razonable presentación, debido a esto no se puede tener buena apreciación de la información relevante.
3	<i>Implementación del Flujo del Efectivo al Sistema Contable de la empresa ALMAQ S.A de la ciudad de Guayaquil como herramienta Financiera para la toma de decisiones, Año 2012</i>	Moreira & Delyalle (2012)	Métodos Teóricos, Método Inductivo, etc.		Investigación de campo.	Revisión Documental, Observación Directa Participante, Entrevista no Estructurada, Revisión Contable-Financiera	El personal en su mayoría del área contable desconoce cómo elaborar este otro estado financiero, así mismo de la utilidad que proporciona como una herramienta que proporciona gran utilidad para la toma de decisiones para la empresa. La falta de capacitación en cuanto a actualización en temas contables ha sido otra de las causas que han colaborado para que no se esté proporcionando de manera habitual este estado financiero, por cuanto no existe un plan de capacitación que les ayude a actualizarse en los diferentes cambios que se dan a nivel de la Normativa contable.
4	<i>Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cia. SA – Lima 2011 – 2015.</i>	Mera (2017)	Método descriptivo		Básica	Información Documental	En esta investigación se logró Comparar los periodos 2011 al 2015 el estado de flujo efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cia. SA. Las actividades de operación, inversión y financiamiento se mantuvieron los porcentajes, debido que las actividades de operación cumplen con la función de pagar sus obligaciones de operación en cada periodo a excepción del periodo 2013, en las actividades de inversión se adquirieron activos fijos tangibles e intangibles que fueron adquiridos por las actividades de financiamiento y del mismo modo de cancelaron los dividendos todos los años a los accionistas
5	<i>Flujos de efectivo y la capacidad de generar efectivo en empresas Bursátiles, 2015.</i>	Nolberto (2016)			Descriptivo documental	Análisis de contenido Análisis con pruebas estadísticas	La información financiera sobre los flujos de efectivo preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera y reportados por las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2015 permiten comparar la capacidad de las empresas para generar efectivo, donde los flujos de efectivo provenientes de la actividad de operación deben ser positivos. Los resultados obtenidos sobre 85 empresas observadas nos muestran que 68 empresas (80% del total) presentan flujos de efectivo de operación positivos y 17 empresas (20% del total) presentan flujos de efectivo de operación negativos; asimismo, las variaciones de efectivo acumuladas entre el efectivo inicial y el efectivo final presentan en el sector diversas (35 empresas) un aumento del 2.17%, en el sector industriales (18 empresas) una disminución del 81.11%, en el sector mineras (13 empresas) una disminución del 5.37%, en el sector servicios públicos (11 empresas) una disminución del 18.64% y en el sector agrarias (8 empresas) una disminución del 74.99%, esta situación ha generado una disminución del stock de efectivo de S/ 1,267,373 miles de soles y la alta variabilidad de los flujos de efectivo por sectores económicos que no permite una adecuada comparabilidad de la capacidad de generar efectivo entre empresas de diversos sectores económicos.
6	<i>Relación del Estado de Flujos de Efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015</i>	Gallegos & Huananca (2017)			Cuantitativa	Revisión documental	En general, podemos decir que las variables pueden ser medidas a través de sus dimensiones. De acuerdo a los objetivos específico cuarto y quinto se concluye que la actividad de inversión como dimensión del estado de flujo de efectivo está inversa y significativa relación con el endeudamiento del activo total, eso quiere decir que los ratios aplicados en relación al EFE de las empresas del sector comercial indican que a menor endeudamiento del patrimonio y del activo total mayores serán sus actividades de inversión
7	<i>El control previo a la gestión administrativa y su incidencia en el proceso de ejecución de pagos de la universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann Tacna, año 2014</i>	Quispe (2015)			Descriptivo, Correlacional	Encuesta	Se determinó a un valor de chi cuadrado 9,882; que el control previo bajo los componentes ambiente de control, evaluación de riesgos, actividades de control, de información y comunicación y monitoreo permanente en la gestión administrativa influye en la ejecución de pagos de la Oficina de Economía y Finanzas de la UNJBG – Tacna, a un nivel de nivel de confianza del 95%.

En lo relacionado a las **actividades de operación** 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 se tiene que en el año 2016 la cobranza de ventas netas ascendía a S/ 282,969.89 y los otros cobros de efectivo relativos a la actividad fueron de S/47,676.11. En el 2017 la cobranza de ventas netas fue de S/ 160,810.78 y los otros cobros de efectivo relativos a la actividad fueron de S/23,006.49. En el 2018 la cobranza de ventas netas fue de S/ 114,486.14 y los otros cobros de efectivo relativos a la actividad fueron de S/23,286.03. En el 2019 la cobranza de ventas netas fue de S/ 282.969.89 y los otros cobros de efectivo relativos a la actividad fueron de S/22,408.86. En el 2020 la cobranza de ventas netas fue de S/ 100,168.64 y los otros cobros de efectivo relativos a la actividad fueron de S/41,666.86.

Con respecto a las **actividades de inversión** 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 se tiene que los pagos por compra de inmuebles, Maquinaria y Equipo en el año 2016 se determinó 119,328.99 y los pagos por compra de activos intangibles se determinó un valor de 5783.80, En el año 2017 se observó que no había pago por compra de inmueble, maquinaria y equipo, también se decretó que no había pagos por compra de activos intangibles, en el año 2018 se observó que no había pago por compra de inmueble, maquinaria y equipo, también se decretó que no había pagos por compra de activos intangibles, en el año 2019 se observó que no había pago por compra de inmueble, maquinaria y equipo, se determinó que en pagos por compra de activos intangibles hubo un valor de 3,612.16, en el año 2020 se observó que no había pago por compra de inmueble, maquinaria y equipo, también se decretó que no había pagos por compra de activos intangible.

Con respecto a las **actividades de Financiamiento** 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 se tiene que el capital en el 2016 es de S/ 335,350.00, el registro de

resultados acumulados fue de S/32,515.58 y otros fue de S/2,372.77. En el año 2017 el capital fue de S/27,541.31, el El impuesto al valor agregado es uno de los impuestos más importantes en los ingresos tributarios de la provincia de Oro, donde la tasa del impuesto al valor agregado en la provincia de oro en los ejercicios fiscales 2013, 2014 y 2015 representa el 26%, 24% y 22% del total de impuestos recaudados en la junta directiva de la provincia de Oro. Existe una diferencia entre el monto del IVA requerido y el monto del IVA devuelto que equivale al 8% en el 2015 y aproximadamente al 18% para el 2013 y 2014. El 100 % de los exportadores que fueron entrevistados anunciaron el valor de los valores que no prestaron atención a sus requisitos para aportar impuestos agregados por valor, así como listos para participar en planes de capacitación reales. El gobierno fiscal objetivo es actualmente la promoción de la tecnología y los aspectos técnicos de las reglas que se aplican a la presentación correcta de los requisitos para el impuesto de valor agregado. Los errores en los requisitos de eficiencia para el impuesto de valor agregado para la fuente se determinan principalmente para la aplicación incorrecta de las regulaciones fiscales actuales y, por lo tanto, una diferencia importante entre el impuesto agregado de valor requerido y la devolución del impuesto agregado por valor, a menudo Documentos, excepto por el costo de producir la propiedad que se puede exportar, el impuesto de valor agregado se paga en las transacciones de compra superiores a \$ 5,000 sin soporte para el sistema financiero, así como bueno para obtenerlo para aplicarlo al IVA. La suposición realizada es posible, ya que la necesidad de la implementación propuesta implica la implementación de un plan integral de capacitación sobre la normativa existente para cumplir con los requisitos de devolución del IVA para los desarrolladores. Es probable que la

exportación de mercancías satisfaga plenamente las solicitudes de devolución del IVA realizadas por los exportadores de mercancías, dado que la devolución del IVA inyectará capital en los flujos de efectivo de las empresas exportadoras., la técnica que utilizó fue la revisión documental, indicando que la actividad de inversión como dimensión del estado de flujo de efectivo está inversa y significativa relación con el endeudamiento del activo total, eso quiere decir que los ratios aplicados en relación al EFE de las empresas del sector comercial indican que a menor endeudamiento del patrimonio y del activo total mayores serán sus actividades de inversión. El trabajo de Gallegos & Huaranca es descriptivo y utiliza los estadísticos descriptivos de los ratios de las empresas. Asimismo, utilizo el coeficiente de correlación de Pearson para medir la relación de sus indicadores y variables.

## CONCLUSIONES

### **Primera**

El flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C. Observándose una disminución en las entradas de efectivo en las diferentes actividades que conforman el flujo de efectivo debiendo mejorar los procedimientos que permitan una mayor recaudación.

### **Segunda**

El Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona con el EBITDA en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C. Se pudo observar que el margen del EBITDA, ha ido en aumento debido a la mayor cantidad de ventas, observándose que no hay muchas inversiones en activos fijos.

### **Tercera**

El Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona con el capital de trabajo en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C. De los resultados obtenidos se pudo observar que el capital de trabajo se ha ido incrementando, observándose que no se viene utilizando adecuadamente.

### **Cuarta**

El flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con la rentabilidad de activos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C. Apreciándose que la rentabilidad ha ido en aumento, no efectuando mayores inversiones teniendo en cuenta que es una empresa de servicios.

## **RECOMENDACIONES**

### **Primera**

A través de la administración se deberá implementar la elaboración de procedimientos que permitan una mayor recaudación, en las diferentes actividades del flujo de efectivo que permitan contar con una mayor liquidez y por ende el crecimiento de la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C

### **Segunda**

A través de la administración se deberá evaluar la implementación de nuevos proyectos a fin de contar con mayores ingresos lo que va a permitir contar con inversiones en activos fijos.

### **Tercera**

A través de la Administración se deberá evaluar la utilización del capital de trabajo, teniendo en cuenta que este se ha ido incrementando y no se viene efectuando mayores inversiones.

### **Cuarta**

A través de la administración y teniendo en cuenta que una buena situación económica se refiere a la rentabilidad obtenida y la inversión en activos fijos se deberá propiciar la mayor inversión en activos a fin de disminuir el exceso de caja.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alvarado, F. (2017). *Evaluación del margen del EBITDA como una herramienta de gestión financiera para unidades de negocio; caso Acerías Paz del Río S.A. (Tesis Pregrado)*. Bogotá, Colombia: Universidad Nacional de Colombia.
- Añacata, J. (2016). "“El flujo de caja y su incidencia en las decisiones de gestión de las mypes caso: justo a tiempo Peru S.R.L. - Arequipa 2015” (Tesis de Pregrado). Arequipa - Perú: Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa.
- Baena, D. (2012). *Análisis financiero. Enfoque proyecciones financieras (1ra.Edición)*. Bogotá: ecoe ediciones.
- Buendía, L. (2015). *Guía de elaboración de estados de flujo de efectivo según la nic 7, para la adecuada presentación a la superintendencia de compañías*. [Tesis de grado, Universidad Católica de Santiago de Guayaquil].
- Estupiñan , R. (2012). *Estados financieros básicos bajo NIC / NIIF (2da. Ediciones)*. Bogotá - Colombia: Ecoe Ediciones.
- Estupiñan, R. (2009). *Estado de Flujos de efectivo y de otros flujos de fondos (2da ed)*. Ecoe Ediciones. Bogotá.
- Flores , J. (2015). *Análisis financiero para contadores y su incidencia en las NIIF (1ra. Edición)*. Lima - Perú: Pacifico Editores SAC.
- Galicia. (2008). Asesoría FLC SL.

Gallegos Crisanto, F., & Huaranca Padilla, 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). [Tesis de grado, Universidad Peruana Unión]. [t.ly/Li\\_h](https://t.ly/Li_h)

Gallegos Crisanto, F., & Huaranca Padilla, V. (2017). *Relación del Estado de Flujo de Efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015*. (Tesis de Pregrado). Universidad Peruana Unión. Lima.

Gitman, L. (1986). *Fundamentos de administración financiera*. Reproducido por el MES. Cuba.

Gomez, F. (2012). *Aplicación en Excel para la elaboración de Estados de Flujos de Efectivo (1ra. Edición)*. Barcelona - España: Profit Editorial I., S, L.,

Gomez, R., Hernandez, L., & Lifonzo, R. (2017). *Influencia de los gastos en la rentabilidad de la empresa corporación técnica de fluidos SA ubicado en cercado de Lima, 2016*. (Tesis Pregrado). Lima - Perú: Universidad Peruana de las Americas.

Gonzales, E. (2013). *La administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuciones de medicinas de Lima Metropolitana*. (Tesis Pregrado). Lima - Perú: Universidad San Martin de Porres.

Guevara, J., & Rabanal, A. (2016). *Un análisis comparativo de indicadores de creación de valor: el caso de las empresas mineras que cotizan en la Bolsa*

*de Valores de Lima, periodo 2010-2014. ( Tesis Pregrado). Cajamarca-Perú.: Universidad Privada Antonio Guillermo Urrerlo. .*

Gutiérrez Pastul, Y. O., Cruz Martínez, R. A., & Margueiz Méndez, J. D. (2009).

*“El estado de flujos de efectivo, y sus técnicas de análisis e interpretación como una herramienta financiera en la toma de decisiones para las grandes empresas del sector industrial”*. [Tesis de grado, Universidad de el Salvador]. [t.ly/iTM3j](https://t.ly/iTM3j)

Hirache, F. (2013). *El Flujo de Caja como Herramienta. Actualidad Empresarial.*

Javier Abanto, R., Levano Candela, J., & Perez Alcala, K. (2018). *El flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa Bata del distrito de Miraflores, periodo 2016 - 2017. (Tesis Pregrado). Universidad Nacional del Callao. Callao.*

Label , W. (2012). *Contabilidad para No contadores (3ra. Edición). Madrid - España: Ediciones Piramide.*

Lesly. (2016). *"Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Money Money S.A. 2015."* (Tesis de Pregrado). Lima - Perú: Universidad Peruana de las Americas.

Lindao Torres, M. S. (2016). *"Manejo de los flujos de efectivo para Recynnova en el 2016."* [Tesis de grado, Universidad Estatal de Guayaquil]. [t.ly/r63c](https://t.ly/r63c)

Mallo, C., & Pulido, A. (2008). *Contabilidad financiera.* España: Paraninfo S.A. Retrieved.

- Marrerros Cunia, V. (2016). *Actividades de operación y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Multicar SAC, Trujillo, 2015*. (Tesis Pregrado). Universidad César Vallejo. Trujillo.
- MEF. (2004). *Norma Internacional de Contabilidad N° 7 Estado de flujo de efectivo*.  
[https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/NIC07\\_04.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/NIC07_04.pdf)
- Mera Portilla, M. (2017). *"Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 – 2015"* (Tesis de Maestría). [Tesis de maestría, Universidad César Vallejo]. [t.ly/YSoS](https://t.ly/YSoS)
- Misayauri, I., & Neyra, E. (2015). *"Control previo en la ejecución de pagos en el área de tesorería de los colegios profesionales de la Región Junín"* (Tesis de Pregrado). Huancayo - Perú: Universidad Nacional del Centro del Perú.
- Moreira, A., & Delvalle, S. (2012). *"Implementación del Flujo del Efectivo al Sistema Contable de la empresa ALMAQ S.A de la ciudad de Guayaquil como herramienta Financiera para la toma de decisiones, Año 2012."* (Tesis de Pregrado). [Trabajo de grado, Universidad Estatal de Milagro]. [t.ly/dDBC](https://t.ly/dDBC)
- Nolberto, T. (2016). *"Flujos de efectivo y la capacidad de generar efectivo en empresas Bursátiles, 2015"*. [Tesis de maestría, Universidad de Huánuco]. [t.ly/5qj8](https://t.ly/5qj8)

- Pacci, C. (2018). *El costo del instrumento financiero en la rentabilidad de la empresa importadora Yassira SAC 2014 - 2016*. Tacna - Perú: Universidad Privada de Tacna.
- Perdomo, A. (1997). *Fundamentos de control interno*. México: Editorial. Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales.
- Polar, Ortega, & Miranda. (2009). *Plan Contable General Empresarial Normas Relacionadas (1ra. Edición)*. Lima - Perú: Ediciones Caballero Bustamante SAC.
- Quispe Marreros, L. (2015). *"El control previo a la gestión administrativa y su incidencia en el proceso de ejecución de pagos de la universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann Tacna , año 2014" (Tesis de Maestría)*. [Tesis de maestría, Universidad Nacional Jorge Basadré Grohmann]. t.ly/6QwT
- Quispe, T. (2018). *Financiamiento y liquidez en empresas de elaboración de bebidas malteadas y de malta, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores periodo 2015 – 2018*. (Tesis de pregrado) Universidad Cesar Vallejo. Lima. Perú.
- Rivera, N. (2016). *Caracterización del Financiamiento, la Capacitación y la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas*. . Lima - Perú: Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
- Salicedo, D., & Oyola, E. (2014). *La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del Club Deportivo ABC SA - Chiclayo, en los*

*periodos 2012-2013. (Tesis Pregrado). Chiclayo - Perú.: Universidad Católica Santo Toribio de Mogroviejo.*

Sánchez, J., & Soto, C. (2017). *Costo - Gastos y su Impacto en la Rentabilidad*. Lima - Perú: Universidad Tecnica de Machala.

Soto, L., & Príncipe, J. (2017). *"Optimización del proceso de ejecución de pago a proveedores como herramienta de mejora para la imagen corporativa del banco de la nación" (Tesis de Maestría)*. Lima - Perú: Universidad Inca Garcilso de la Vega.

Tanak, G. (2005). *nálisis de estados financieros para la toma de decisiones*. Lima - Perú: Fondo Editorial PUCP. Retrieved from.

Vargas, R. (2007). Estado de flujo de efectivo. *Revista de las Sedes Regionales*, 8(14), 111-136.

Wild, J., Subramanyam, K., & Halsey, R. (2007). *Análisis de Estados Financieros. Novena Edición*. Mexico: MCGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

Zanabria Machicao, M. (2016). *La información financiera en la toma de decisiones de las empresas constructoras de la Ciudad de Huaraz en el año 2015. .* (Tesis Pregrado). Universidad Católica los Ángeles Chimbote. Huaraz.

## APÉNDICES

**APÉNDICE A - MATRIZ DE CONSISTENCIA**

**FLUJO DE EFECTIVO COMO HERRAMIENTA DE MEJORA PARA EL PROCESO DE EJECUCIÓN DE PAGOS EN LA AGENCIA**

**VILDOSO ALBARRACÍN AGENTES DE ADUANA S.A.C, DE LA CIUDAD DE TACNA, PERIODOS 2016 – 2020**

<b>PROBLEMA</b>	<b>OBJETIVOS</b>	<b>HIPÓTESIS</b>	<b>VARIABLES E INDICADORES</b>	<b>METODOLOGÍA</b>
<p><b>Problema principal</b> ¿Cómo el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C periodos 2016-2020?</p>	<p><b>Objetivo principal</b> Determinar cómo el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C periodos 2016-2020.</p>	<p><b>Hipótesis Principal</b> El flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con el proceso de ejecución de pagos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C periodos 2016-2020.</p>	<p><b>Variable 1:</b> <b>Flujo de Efectivo</b></p> <p>1. Actividades de operación</p> <p>2. Actividades de inversión</p> <p>3. Actividades de financiamiento</p>	<p>1. <u>Tipo de investigación</u> Básica</p> <p>2. <u>Diseño de investigación</u> No experimental, longitudinal de enfoque cuantitativo</p> <p>3. <u>Nivel de investigación</u> Descriptiva - correlacional</p> <p>4. <u>Población</u> La población estuvo compuesta por el análisis de datos de la información financiera y económica de 05 periodos 2016 al 2020, de la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C, de la ciudad de Tacna.</p>
<p><b>Problemas específicos</b></p> <p>a. ¿En qué medida el Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona con la EBITDA en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C?</p> <p>b. ¿Cómo el Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona con el capital de trabajo en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C?</p> <p>c. ¿De qué manera el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con la rentabilidad de activos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C?</p>	<p><b>Objetivos específicos</b></p> <p>a. Evaluar en qué medida el Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona con la EBITDA en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.</p> <p>b. Analizar cómo el Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona con el capital de trabajo en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.</p> <p>c. Determinar de qué manera el flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con la rentabilidad de activos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.</p>	<p><b>Hipótesis específicas</b></p> <p>a. El Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con la EBITDA en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.</p> <p>b. El Flujo de Efectivo como herramienta de mejora se relaciona directamente con el capital de trabajo en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.</p> <p>c. El flujo de efectivo como herramienta de mejora se relaciona con la rentabilidad de activos en la agencia Vildoso Albarracín Agentes de Aduana S.A.C.</p>	<p><b>Variable 2:</b> <b>Ejecución de pagos</b></p> <p>1. EBITDA</p> <p>2. Capital de Trabajo</p> <p>3. Rentabilidad de Activos</p>	<p>5. <u>Muestra</u> Se tomó como muestra al 100% de la población por ser pequeña.</p> <p>6. <u>Técnicas</u> Para el presente trabajo se aplicó la técnica de guía de análisis documental</p> <p>7. <u>Instrumentos</u> Como Instrumento se aplicó la ficha de análisis documental.</p>

## APÉNDICE B - OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

### FLUJO DE EFECTIVO COMO HERRAMIENTA DE MEJORA PARA EL PROCESO DE EJECUCIÓN DE PAGOS EN LA AGENCIA

#### VILDOSO ALBARRACÍN AGENTES DE ADUANA S.A.C, DE LA CIUDAD DE TACNA, PERIODOS 2016 – 2020

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
Flujo de Efectivo	También conocido como flujo de caja, es el estado de cuenta que refleja los movimientos de entrada y salida de efectivo en una empresa, durante un periodo de tiempo determinado. Se trata de todos los activos líquidos que conserva una empresa luego de deducir los gastos, intereses y el pago al capital. Dentro del campo contable se conoce como el efectivo, que se encarga de reflejar todos los movimientos del efectivo y sus equivalentes, durante el ejercicio económico de una empresa, permitiendo analizar el estado de liquidez de la empresa.	Indicador de la liquidez de la empresa, es decir de su capacidad de generar efectivo. Según el Plan General Contable, el flujo de caja se analiza mediante el llamado Estado del Flujo de Caja. Provee información sobre los ingresos y salidas de efectivo en un cierto espacio de tiempo.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Actividades de operación</li> <li>2. Actividades de inversión</li> <li>3. Actividades de Financiamiento</li> </ol>	Razón
Ejecución de pagos	Si dispone de varios bancos para sus pagos y éstos están limitados a los medios financieros disponibles de estas cuentas bancarias, se deberá planificar y verificar los saldos de caja disponibles para cada cuenta bancaria y especificar el orden a seguir para el cumplimiento de obligaciones según el cual el programa deberá utilizar estas cuentas. El banco también puede introducirse en la orden de pago. Esto es absolutamente necesario en el caso de pagos entre cuentas bancarias. En este caso, se utilizará siempre el banco, independientemente del orden jerárquico o de los importes previstos, para el cumplimiento de las obligaciones contraídas por la empresa.	Antes de cada ejecución de pago, debe especificar las sociedades, clases de cuenta y cuentas que deberán incluirse en la ejecución de pago. Además, deberá introducir la fecha de contabilización deseada, las posibles vías de pago y la fecha de la próxima ejecución de pago. También puede especificar otros valores opcionales.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. EBITDA</li> <li>2. Capital de Trabajo</li> <li>3. Rentabilidad de Activos</li> </ol>	Razón

# APÉNDICE C - INSTRUMENTO

## FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL

	INDEPENDIENTE: Flujo de Efectivo										DEPENDIENTE: Estructura de Pagos			
	1. Actividades de Operación		2. Actividades de Inversión		3. Actividades de Financiamiento		4. Flujos de Efectivo		5. Estructura de Pagos		6. Estructura de Pagos			
	Efectivo y equivalente de efectivo	Cobranza de Ventas, netas	Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad	Pagos por Compra de Inmuebles, Maquinaria y Equipo	Pagos por Compra de Activos Intangibles	Capital	otras	Cuentas por pagar terceros	Ingresos	Emisión	Activo corriente	Pasivo corriente	1. Cantidad de Activos	2. Cantidad de Pasivos
2006	Ene	162,468.88	148,645.55	78,044.47	67,664.06	4,524.11	0.00	64.15	143.13	148,645.55	63,684.80	697,788.26	143.71	40,878.75
	Feb	16,971.88	180,128.40	80,365.74	76,062.90	6,036.97	213,590.20	0.00	77.75	180,128.40	36,522.66	1,659,431	177.28	15,757.47
	Mar	150,458.88	157,096.50	26,569.45	66,549.95	5,276.99	186,887.45	0.00	68.03	157,096.50	63,579.48	1,687,673.31	210.84	40,856.30
	Abr	140,000.00	140,000.00	33,031.38	79,121.68	4,611.51	166,132.11	0.00	69.49	140,000.00	35,707.47	1,020,913.1	244.49	63,071.13
	May	150,458.88	167,177.74	28,166.90	30,499.20	5,594.26	198,121.74	0.00	72.12	167,177.74	63,469.98	1,687,748.38	277.86	40,833.75
	Jun	141,831.88	189,217.82	31,880.33	79,251.60	6,321.78	224,243.75	0.00	81.63	189,217.82	66,381.69	1,514,138.38	311.53	23,568.88
	Jul	143,379.88	176,987.48	29,919.69	14,635.99	5,922.52	209,149.35	0.00	76.56	176,987.48	63,678.20	1,540,018.58	345.10	40,811.00
	Ago	143,379.88	146,129.02	24,620.41	46,623.91	4,889.90	173,178.73	0.00	63.04	146,129.02	90,419.57	1,960,403.58	378.67	76,799.62
	Sept	143,379.88	187,391.33	31,722.88	79,021.32	6,270.66	222,729.04	0.00	80.85	187,391.33	63,539.76	1,546,013.39	412.25	40,788.25
	Oct	179,698.88	200,175.27	33,726.68	84,451.38	6,698.45	237,429.60	0.00	86.56	200,175.27	55,908.25	1,712,179.59	455.84	33,178.86
	Nov	143,379.88	198,289.72	33,468.78	6,635.58	234,994.82	0.00	85.55	479.41	198,289.72	63,236.52	1,546,016.60	479.41	40,765.49
	Dic	142,141.88	282,699.89	47,616.11	119,429.00	9,469.00	335,530.00	122.08	51.00	282,699.89	65,344.41	1,521,140.40	511.00	38,264.00
	Ene	153,380.04	89,110.11	12,777.29	0.00	0.00	15,903.18	0.00	89.31071	23,926.69	183,330.04	90.00	31,037.84	28,377.21
	Feb	174,394.04	101,650.19	14,456.80	0.00	0.00	17,544.00	0.00	101.65019	44,383.31	174,429.04	90.00	22,050.94	27,462.51
	Mar	172,846.04	109,497.24	15,093.04	0.00	0.00	18,314.97	0.00	105.49724	43,544.23	172,846.04	90.00	20,522.94	24,242.38
	Abr	152,722.04	88,588.55	12,104.66	0.00	0.00	12,113.73	0.00	88.58855	53,610.47	152,722.04	90.00	30,428.94	29,245.70
	May	173,997.04	110,018.34	15,739.84	0.00	0.00	19,097.76	0.00	110.01834	46,655.11	173,997.04	90.00	21,663.94	27,728.10
	Jun	154,744.04	112,440.11	16,022.00	0.00	0.00	15,506.79	0.00	112.44011	47,308.98	154,744.04	90.00	22,650.94	27,266.36
	Jul	151,160.04	116,100.66	16,009.95	0.00	0.00	20,151.47	0.00	116.10066	48,678.80	151,160.04	90.00	21,872.56	27,131.20
	Aug	172,622.04	115,900.92	16,581.43	0.00	0.00	20,118.90	0.00	115.90092	52,414.68	172,622.04	90.00	25,328.94	27,660.08
	Sept	173,076.04	123,066.48	17,386.42	0.00	0.00	21,494.25	0.00	123.06648	48,665.70	173,076.04	90.00	20,786.94	26,000.75
	Oct	174,124.04	125,944.45	18,018.32	0.00	0.00	21,862.31	0.00	125.94445	51,077.20	174,124.04	90.00	22,030.94	26,827.68
	Nov	173,997.04	129,791.78	18,509.03	0.00	0.00	22,586.52	0.00	129.79178	51,753.23	174,002.04	90.00	21,673.94	26,777.14
	Dic	173,997.04	160,610.78	23,006.09	0.00	0.00	23,914.67	0.00	160.61078	55,564.97	173,997.04	90.00	5,568.27	20,087.72
2007	Ene	194,738.62	88,449.52	17,990.29	0.00	0.00	3,128.94	0.00	88.44952	69,070.62	197,185.56	0.00	21,394.51	270,458.29
	Feb	183,158.62	88,741.68	20,881.66	0.00	0.00	3,493.03	0.00	88.74168	58,316.62	186,584.56	0.00	8,917.85	158,035.63
	Mar	192,820.62	89,852.81	19,891.28	0.00	0.00	3,220.43	0.00	89.85281	69,062.62	197,185.56	0.00	17,860.78	269,769.56
	Abr	153,071.62	107,154.01	21,835.31	0.00	0.00	3,797.72	0.00	107.15401	52,055.80	156,200.56	0.00	5,333.26	254,439.04
	May	194,078.62	101,483.37	20,641.82	0.00	0.00	3,590.02	0.00	101.48337	63,841.52	197,651.56	0.00	14,874.19	263,927.97
	Jun	204,948.62	81,833.83	18,581.63	0.00	0.00	3,388.94	0.00	81.83383	80,479.62	208,837.56	0.00	24,385.86	272,949.34
	Jul	193,851.62	86,777.99	20,091.05	0.00	0.00	3,484.32	0.00	86.77799	69,455.62	197,531.56	0.00	10,849.41	259,914.29
	Aug	204,948.62	84,490.08	17,166.64	0.00	0.00	2,988.49	0.00	84.49008	80,543.62	208,611.56	0.00	19,886.59	268,990.07
	Sept	170,668.62	128,334.08	26,102.65	0.00	0.00	4,578.88	0.00	128.33408	43,044.31	176,605.56	0.00	15,792.73	223,110.01
	Oct	147,182.62	147,141.35	29,922.04	0.00	0.00	3,262.90	0.00	147.14135	31,657.28	149,125.56	0.00	49,420.16	268,436.54
	Nov	143,382.62	87,771.24	17,482.32	0.00	0.00	3,104.95	0.00	87.77124	87,076.24	147,892.56	0.00	19,824.48	261,636.54
	Dic	208,846.62	114,488.14	23,286.03	0.00	0.00	4,050.00	0.00	114.48814	88,566.23	173,336.56	0.00	14,386.48	263,370.76
2008	Ene	247,941.00	158,669.41	17,312.40	0.00	0.00	11,208.80	88,380.83	246,411.00	0.00	17,418.49	90,095.83	0.00	37,618.69
	Feb	237,183.00	177,185.55	19,337.13	0.00	0.00	18,026.67	78,132.21	235,697.00	0.00	5,396.02	207,567.80	0.00	19,767.80
	Mar	217,928.00	168,972.40	18,714.13	0.00	0.00	11,735.95	85,807.55	216,431.00	0.00	14,144.55	206,495.99	0.00	19,445.99
	Abr	246,762.00	192,426.21	21,012.98	0.00	0.00	18,444.05	127,009.08	235,370.00	0.00	1,577.41	283,761.53	0.00	19,767.53
	May	247,740.00	192,380.32	19,863.77	0.00	0.00	18,498.22	83,868.18	249,964.00	0.00	11,298.38	292,242.07	0.00	19,298.38
	Jun	258,859.00	166,292.96	15,957.01	0.00	0.00	10,465.99	100,566.68	257,800.00	0.00	20,779.53	301,739.84	0.00	19,739.84
	Jul	247,184.00	177,421.23	19,434.24	0.00	0.00	17,880.68	86,568.01	246,836.00	0.00	7,273.68	289,148.66	0.00	19,148.66
	Aug	258,283.00	151,996.18	14,519.99	0.00	0.00	16,221.72	100,662.15	257,934.00	0.00	16,310.47	298,139.31	0.00	19,139.31
	Sept	254,806.00	230,008.14	25,119.28	0.00	0.00	28,267.99	63,138.51	242,308.00	0.00	19,208.24	292,521.51	0.00	19,208.24
	Oct	198,460.00	242,125.55	28,864.32	0.00	0.00	22,928.10	41,126.00	198,460.00	0.00	47,495.99	244,421.00	0.00	19,421.00
	Nov	197,040.00	157,851.42	11,719.84	0.00	0.00	14,990.97	189,001.48	197,040.00	0.00	39,893.00	249,944.48	0.00	19,944.48
	Dic	202,614.00	209,635.60	22,488.86	3,612.16	18,215.58	2,372.77	773.00	205,635.60	122,745.13	262,699.00	773.00	34,714.78	293,880.00
2009	Ene	264,417.00	77,888.11	32,040.92	0.00	0.00	14,493.99	294,467.00	618.00	44,022.99	302,882.99	618.00	34,022.99	302,882.99
	Feb	264,417.00	86,391.34	33,696.08	0.00	0.00	36,384.47	145,128.99	264,417.00	618.00	34,022.99	302,914.99	618.00	34,022.99
	Mar	294,417.00	82,124.26	34,160.99	0.00	0.00	37,861.29	144,949.99	294,417.00	618.00	33,724.99	302,914.99	618.00	33,724.99
	Abr	264,417.00	86,391.34	36,074.54	0.00	0.00	46,478.29	144,993.99	264,417.00	618.00	33,656.99	302,914.99	618.00	33,656.99
	May	264,417.00	71,325.55	29,970.33	0.00	0.00	41,264.49	144,985.99	264,417.00	618.00	33,792.99	302,914.99	618.00	33,792.99
	Jun	264,417.00	86,243.03	35,949.93	0.00	0.00	43,204.24	144,977.99	264,417.00	618.00	33,128.99	302,914.99	618.00	33,128.99
	Jul	264,417.00	71,325.55	29,970.33	0.00	0.00	41,264.49	144,985.99	264,417.00	618.00	33,792.99	302,914.99	618.00	33,792.99
	Aug	308,299.00	112,234.78	46,706.77	0.00	0.00	46,031.65	144,999.99	309,030.00	618.00	32,830.99	316,262.99	618.00	32,830.99
	Sept	264,417.00	128,577.52	53,558.50	0.00	0.00	61,818.97	130,842.99	264,636.00	618.00	18,325.99	302,914.99	618.00	18,325.99
	Oct	264,417.00	86,391.34	31,844.08	0.00	0.00	65,520.12	130,841.99	264,636.00	618.00	18,071.99	302,914.99	618.00	18,071.99
	Nov	264,417.00	100,168.64	41,666.56	0.00	0.00	100,168.64	130,821.15	264,636.00	618.00	17,396.15	302,914.99	618.00	17,396.15

## APÉNDICE D – PROPUESTA

### HERRAMIENTA DE MEJORA

#### **Importancia del flujo de efectivo**

Resultado de imagen para importancia del flujo de efectivo

La importancia del flujo de efectivo reside en que permite a la entidad económica y al responsable de la información financiera conocer cómo se genera y utiliza el dinero y sus equivalentes en la administración del negocio.

#### **Recomendaciones para la realización del flujo de efectivo**

**Revisa tu contabilidad:** Revisar la contabilidad conocer la capacidad de pago y endeudamiento ayudará a tomar decisiones correctas en caso de que se necesite un préstamo.

**Establece tus términos de pago y cobro:** Si contratas los servicios de una empresa, lo ideal es establecer a cuántos días les vas a pagar, si será a crédito o un pago íntegro en determinado momento. Lo ideal es establecer las bases y lo que necesitas para realizar tus pagos, como facturas, información de tu proveedor como número de cuenta, identificación fiscal y otros datos que te puedan servir. De esta manera, tendrás muy claro cuándo deberás realizar tus pagos, ajustarlos a tus necesidades y, sobre todo, acomodarlo a tus capacidades de pago. Pasa lo mismo con tus políticas de cobro. Establece claramente los periodos de pago para que tus clientes no tengan pretexto a la hora de saldar su deuda, así como las penalizaciones que sucederán en caso de que no paguen a tiempo. Hazlos firmar un contrato para que las partes queden de acuerdo a lo establecido. Un buen flujo de efectivo te permitirá determinar los sobrantes o faltantes de dinero de un periodo, con objeto de saber cómo invertir los sobrantes o solicitar financiamiento por los faltantes. Además, podrás identificar el comportamiento del flujo de tu dinero en entradas, salidas o financiamiento al mantener el control sobre esto. Así mismo, podrás evaluar las políticas de cobros y pagos y, en su caso, sugerir a la dirección corregirlas con base en el resultado final del flujo de caja.

Modelo del flujo de efectivo

**AGENCIA VILDOSO ALBARRACÍN AGENTES DE  
ADUANA S.A.C**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(Expresado en Nuevos Soles)**

	<u>XXXX</u>	<u>XXXX</u>
<b>Actividades de Operación</b>		
Cobranza de Pensiones de Enseñanza y Otros Ingresos Operacionales		
Cobranza de Intereses sobre Depósitos Bancarios y Otros		
Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad		
<b>Menos:</b>		
Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad		
Pago a Proveedores de Bienes y Servicios		
Pago de Remuneraciones y Beneficios Sociales		
Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad		
<b>Aumento (Disminución) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de Actividades de Operación</b>	_____	_____
	_____	_____
<b>Actividades de Inversión</b>		
Inmuebles Maq. Y Equipo		
Pagos por Compra de Inmuebles, Maquinaria y Equipo		
Pagos por Compra de Bienes Culturales		
Pagos por Compra de Activos Intangibles		
<b>Aumento (Disminución) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de Actividades de Inversión</b>	_____	_____
	_____	_____
<b>Actividades de Financiamiento</b>		
Registro de Resultados Acumulados		
Pagarés y Préstamos Obtenidos de Entidades Financieras		
<b>Menos:</b>		
Pagos de Pagarés y Préstamos Obtenidos de Entidades Financieras		
Otros		
<b>Aumento (Disminución) del Efectivo y Equ. de Efectivo Provenientes de Actividades de Financiamiento</b>	_____	_____
	_____	_____
<b>Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equ. de Efectivo</b>	_____	_____
	_____	_____
<b>Saldo Efectivo y Equ. de Efectivo al Inicio del Ejercicio</b>		
	_____	_____
<b>Saldo Efectivo y Equ. de Efectivo al Finalizar el Ejercicio</b>	=====	=====

## APÉNDICE E – ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Expresado en Nuevos Soles

dic-16

DETALLE	IMPORTE	DETALLE	IMPORTE
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	142,145	TRIBUTOS Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES Y DE SALUD POR PAGAR	0
CUENTAS POR COBRAR	9,961	CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	0
MERCADERÍAS	0	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS – TERCEROS	513
MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS Y REPUESTOS	0	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<u>513</u>
ACTIVO DIFERIDO	35		
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>152,140</u>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS, DIRECTORES Y GERENTES	0
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	119,329	OBLIGACIONES FINANCIERAS	0
DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS	-24,670	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<u>0</u>
OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE	9,469		
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<u>104,129</u>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>513</u>
		<b>PATRIMONIO</b>	
		CAPITAL	335,350
		RESULTADOS ACUMULADOS	-117,878
		RESULTADO DEL EJERCICIO	38,284
		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>255,756</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>256,269</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>256,269</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Expresado en Nuevos Soles

dic-17

DETALLE	IMPORTE	DETALLE	IMPORTE
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	173,400	TRIBUTOS Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES Y DE SALUD POR PAGAR	0
CUENTAS POR COBRAR	0	CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	0
MERCADERÍAS	0	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS – TERCEROS	90
MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS Y REPUESTOS	0	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<u>90</u>
ACTIVO DIFERIDO	35		
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>173,435</u>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS, DIRECTORES Y GERENTES	0
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	119,329	OBLIGACIONES FINANCIERAS	0
DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS	-47,676	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<u>0</u>
OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE	5,784	<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>90</u>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<u>77,437</u>	<b>PATRIMONIO</b>	
		CAPITAL	335,350
		RESULTADOS ACUMULADOS	-90,336
		RESULTADO DEL EJERCICIO	5,769
		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>250,782</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>250,872</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>250,872</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Expresado en Nuevos Soles

dic-18

DETALLE	IMPORTE	DETALLE	IMPORTE
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	208,950	TRIBUTOS Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES Y DE SALUD POR PAGAR	0
CUENTAS POR COBRAR	4,352	CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	0
MERCADERÍAS	0	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS – TERCEROS	0
MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS Y REPUESTOS	0	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0</b>
ACTIVO DIFERIDO	35		
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>213,337</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS, DIRECTORES Y GERENTES	0
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	119,329	OBLIGACIONES FINANCIERAS	0
DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS	-70,962	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>
OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE	1,667		
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>50,034</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>0</b>
		<b>PATRIMONIO</b>	
		CAPITAL	335,350
		RESULTADOS ACUMULADOS	-86,286
		RESULTADO DEL EJERCICIO	14,306
		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>263,370</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>263,370</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>263,370</b>

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
Expresado en Nuevos Soles  
dic-19

**ACTIVO****PASIVO****ACTIVO CORRIENTE****PASIVO CORRIENTE**

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO  
CUENTAS POR COBRAR  
MERCADERÍAS

262,614

**40** TRIBUTOS Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES Y DE SALUD POR PAGAR  
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES  
**46** CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS – TERCEROS

373

**TOTAL PASIVO CORRIENTE**

373

MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS Y REPUESTOS  
ACTIVO DIFERIDO

36

**TOTAL ACTIVO CORRIENTE**

262,650

**PASIVO NO CORRIENTE**

**44** CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS, DIRECTORES Y  
GERENTES

0

**ACTIVO NO CORRIENTE**

INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO  
DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS

119,329

-93,371

**45** OBLIGACIONES FINANCIERAS**TOTAL PASIVO NO CORRIENTE**

0

OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE

5,278

**TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE**

31,236

**TOTAL PASIVO**

373

**PATRIMONIO**

**50** CAPITAL  
**59** RESULTADOS ACUMULADOS  
**59** RESULTADO DEL EJERCICIO

335,350

-76,212

34,375

**TOTAL PATRIMONIO**

293,513

**TOTAL ACTIVO**

293,886

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**

293,886

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
Expresado en Nuevos Soles  
dic-20

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	294,573	40 TRIBUTOS Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES Y DE SALUD POR PAGAR	496
Cuentas por cobrar	78	46 Cuentas por pagar proveedores	
MERCADERÍAS		46 Cuentas por pagar diversas – TERCEROS	122
MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS Y REPUESTOS		<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<u>618</u>
ACTIVO DIFERIDO	35		
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>294,686</u>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
		Cuentas por pagar a los accionistas, directores y gerentes	0
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		45 OBLIGACIONES FINANCIERAS	
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	119,329	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<u>0</u>
DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS	-112,629		
OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE		<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>618</u>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<u>6,700</u>		
		<b>PATRIMONIO</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>301'386</b>	50 CAPITAL	335,35
		59 RESULTADOS ACUMULADOS	0
		59 RESULTADO DEL EJERCICIO	-51,978
		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>17,396</u>
			300,76
		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>8</u>
			301'38
			<u>6</u>

**“ ESTADO DE SITUACIÓN ECONÓMICA “**

**Expresado en Nuevos Soles**

**dic-16**

<b>DETALLE</b>	<b>IMPORTE</b>
VENTAS NETAS	282,969.89
COSTO DE VENTAS	-
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>282,969.89</b>
COSTO DE PRODUCCIÓN	-15,327.70
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-75,181.23
GASTOS DE VENTA	-151,926.17
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>40,534.79</b>
GASTOS FINANCIEROS	-2,372.77
INGRESOS FINANCIEROS	122.08
CARGAS EXCEPCIONALES	-
EGRESOS EXCEPCIONALES	-
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS</b>	<b>38,284.10</b>
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>38,284.10</b>

**“ ESTADO DE SITUACIÓN ECONÓMICA “**

**Expresado en Nuevos Soles**

**dic-17**

<b>DETALLE</b>	<b>IMPORTE</b>
VENTAS NETAS	160,810.78
COSTO DE VENTAS	-
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>160,810.78</b>
COSTO DE PRODUCCIÓN	-7,990.95
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-45,842.24
GASTOS DE VENTA	-98,888.73
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>8,088.86</b>
GASTOS FINANCIEROS	-2,693.01
INGRESOS FINANCIEROS	372.67
CARGAS EXCEPCIONALES	-
EGRESOS EXCEPCIONALES	-
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS</b>	<b>5,768.52</b>
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>5,768.52</b>

**“ ESTADO DE SITUACIÓN ECONÓMICA “**

**Expresado en Nuevos Soles**

**dic-18**

<b>DETALLE</b>	<b>IMPORTE</b>
VENTAS NETAS	114,486.14
COSTO DE VENTAS	-
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>114,486.14</b>
COSTO DE PRODUCCIÓN	-
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-42,280.23
GASTOS DE VENTA	-54,871.82
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>17,334.09</b>
GASTOS FINANCIEROS	-3,027.61
INGRESOS FINANCIEROS	-
CARGAS EXCEPCIONALES	-
EGRESOS EXCEPCIONALES	-
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS</b>	<b>14,306.48</b>
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>14,306.48</b>

**“ ESTADO DE SITUACIÓN  
ECONÓMICA”**

**Expresado en Nuevos Soles**

**dic-19**

<b>DETALLE</b>	<b>IMPORTE</b>
VENTAS NETAS	205,635.60
COSTO DE VENTAS	-
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>205,635.60</b>
COSTO DE PRODUCCIÓN	-
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-80,438.69
GASTOS DE VENTA	-85,993.38
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>39,203.53</b>
GASTOS FINANCIEROS	-4,999.69
INGRESOS FINANCIEROS	170.94
CARGAS EXCEPCIONALES	-
EGRESOS EXCEPCIONALES	
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS</b>	<b>34,374.78</b>
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>34,374.78</b>

**“ ESTADO DE SITUACIÓN ECONÓMICA “**

**Expresado en Nuevos Soles**

**dic-20**

<b>DETALLE</b>	<b>IMPORTE</b>
VENTAS NETAS	100,168.64
COSTO DE VENTAS	-
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<u>100,168.64</u>
COSTO DE PRODUCCIÓN	-
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-59,049.24
GASTOS DE VENTA	<u>-23,723.25</u>
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<u>17,396.15</u>
GASTOS FINANCIEROS	
INGRESOS FINANCIEROS	-
CARGAS EXCEPCIONALES	-
EGRESOS EXCEPCIONALES	
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS</b>	<u>17,396.15</u>
<b>UTILIDAD (O PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>17,396.15</b>

