

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**“LA GESTIÓN DEL CASH FLOW Y LA RENTABILIDAD DE LA
EMPRESA IKEA S.A.C, AÑO 2015”**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO**

**FLORES YATO JUAN PABLO
GUILLEN ASENCIO TATIANA LUCIA**

CALLAO, MAYO, 2017

PERÚ

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO

MIEMBROS DEL JURADO

MG.ECO. FREDY SALAZAR SANDOVAL	Presidente
ABOG. GUIDO MERMA MOLINA	Secretario
CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VÁSQUEZ	Vocal
CPC. WALTER VICTOR HUERTAS ÑIQUEN	Miembro Suplente
DRA CPC. BERTHA VILLALOBOS MENESES	Representante de Grados y Títulos

ASESOR: MG.CPC. ROSARIO WIELICHE VICENTE ALBA

Nº de Libro: 01 FOLIO 22.7

Acta de sustentación: Nº 005-2017-01/FCC

Acta de sustentación: Nº 006-2017-01/FCC

Fecha de Aprobación de Tesis: 16 de mayo de 2017

Nro. de Resolución para sustentación: 158 -2017-CFCC



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

CICLO DE TESIS 2017-01

"Año del Buen Servicio al Ciudadano"

ACTA DE SUSTENTACION N° 005 -2017-01/FCC

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PUBLICO

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables siendo las 11:00 horas, del día **MARTES 16** de Mayo 2017, se reunieron los Miembros del Jurado Evaluador para la Sustentación de Tesis con Ciclo de Tesis 2017-01, profesores:

- MG. ECO. FREDY SALAZAR SANDOVAL. : Presidente**
- ABOG. GUIDO MERMA MOLINA : Secretario**
- CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VÁSQUEZ : Vocal**
- CPC. WALTER VICTOR HUERTAS ÑIQUEN : Miembro Suplente.**

Previa lectura de la Resolución N° 158-17-CFCC, de fecha **15 de mayo del 2017**, de la designación del Jurado para la Sustentación de Tesis de acuerdo al Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado y la "Directiva N° 012-2014-R, denominada "Directiva para la Titulación Profesional por la Modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis en la Universidad Nacional del Callao", aprobado con Resolución Rectoral N° 754-2013-R, del 21 de agosto, y su modificatoria N° 777-2013-R, del 29 de agosto del 2013; se inició el Acto de Sustentación invitando a los Bachiller: **GUILLEN ASENCIO, Tatiana Lucia, FLORES YATO, Juan Pablo**; a la Sustentación de la Tesis titulada: "**LA GESTIÓN DEL CASH FLOW Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA IKEA S.A.C, AÑO 2015**", Siendo el (a) ASESOR(A) designado(a) el **MG. CPC. ROSARIO WIELICHE, VICENTE ALVA**, Finalizada la Sustentación la(a) bachiller absolvió las preguntas y observaciones formuladas por el Jurado Evaluador,

Seguidamente pasaron a deliberar y calificar la Tesis en privado, el jurado acordó Aprobar.....(**aprobar / no aprobar**) por **UNANIMIDAD**, obteniendo como resultado el calificativo de:

Calificación Cuantitativa	Calificación Cualitativa
15	Bueno

Por consiguiente, el Jurado acordó declarar APTO...... para optar el Título Profesional de **(APTO / NO APTO)**

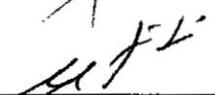
Contador Público la Bachiller: **GUILLEN ASENCIO, Tatiana Lucia**; culminando la ceremonia de Sustentación de Tesis a las 12:00..... horas del mismo día. Como constancia del acto, firmaron los miembros presentes del Jurado Evaluador para la sustentación de Tesis con **Ciclo de Tesis 2017-01**.



MG. ECO. FREDY VICENTE SALAZAR SANDOVAL
Presidente



ABOG. GUIDO MERMA MOLINA
Secretario



CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VÁSQUEZ
Vocal



CPC. WALTER VICTOR HUERTAS ÑIQUEN
Miembro Suplente



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

CICLO DE TESIS 2017-01

"Año del Buen Servicio al Ciudadano"

ACTA DE SUSTENTACION N° 006 -2017-01/FCC
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PUBLICO

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables siendo las 12:00 horas, del día **MARTES 16** de Mayo 2017, se reunieron los Miembros del Jurado Evaluador para la Sustentación de Tesis con Ciclo de Tesis 2017-01, profesores:

- MG. ECO. FREDY SALAZAR SANDOVAL.** : **Presidente**
ABOG. GUIDO MERMA MOLINA : **Secretario**
CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VÁSQUEZ : **Vocal**
CPC. WALTER VICTOR HUERTAS ÑIQUEN : **Miembro Suplente.**

Previa lectura de la Resolución N° 158-17-CFCC, de fecha **15 de mayo del 2017**, de la designación del Jurado para la Sustentación de Tesis de acuerdo al Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado y la "Directiva N° 012-2014-R, denominada "Directiva para la Titulación Profesional por la Modalidad de Tesis con Ciclo de Tesis en la Universidad Nacional del Callao", aprobado con Resolución Rectoral N° 754-2013-R, del 21 de agosto, y su modificatoria N° 777-2013-R, del 29 de agosto del 2013; se inició el Acto de Sustentación invitando a los Bachiller: **GUILLEN ASENCIO, Tatiana Lucia, FLORES YATO, Juan Pablo**; a la Sustentación de la Tesis titulada: "**LA GESTIÓN DEL CASH FLOW Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA IKEA S.A.C, AÑO 2015**", Siendo el (a) ASESOR(A) designado(a) el **MG. CPC. ROSARIO WIELICHE, VICENTE ALVA**, Finalizada la Sustentación el(a) bachiller absolvió las preguntas y observaciones formuladas por el Jurado Evaluador,

Seguidamente pasaron a deliberar y calificar la Tesis en privado, el jurado acordó Aprobar.....(**aprobar / no aprobar**) por **UNANIMIDAD**, obteniendo como resultado el calificativo de:

Calificación Cuantitativa	Calificación Cualitativa
15	Bueno

Por consiguiente, el Jurado acordó declarar apto..... para optar el Título Profesional de **(APTO / NO APTO)**

Contador Público el Bachiller: **FLORES YATO, Juan Pablo**; culminando la ceremonia de Sustentación de Tesis a las 12:00 horas del mismo día. Como constancia del acto, firmaron los miembros presentes del Jurado Evaluador para la sustentación de Tesis con **Ciclo de Tesis 2017-01**.



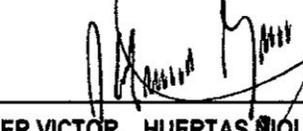
MG. ECO. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL
 Presidente



CPC. LEONCIO FELIX, TAPIA VÁSQUEZ
 Vocal



ABOG. GUIDO, MERMA MOLINA
 Secretario



CPC. WALTER VICTOR, HUERTAS ÑIQUEN
 Miembro Suplente



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
CICLO DE TESIS 2017-01

INFORME FAVORABLE - ACTA N° 005

SUSTENTACION DE TESIS

TESIS TITULADA:

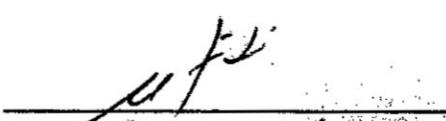
**"LA GESTIÓN DEL CASH FLOW Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA
IKEA S.A.C, AÑO 2015".**

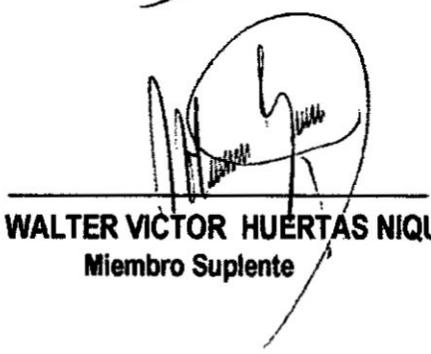
GUILLEN ASENCIO, Tatiana Lucia,

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables, siendo las 11:00 horas del día 16 de Mayo del 2017, y luego de escuchar la sustentación de la tesis,, los miembros del Jurado Evaluador del Ciclo de Tesis 2017-01 por unanimidad no encuentran observación alguna, por lo que los Bachilleres quedan expeditos para realizar el empastado de la Tesis.


MG. ECO. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL
Presidente


ABOG. GUIDO MERMA MOLINA
Secretario


CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VÁSQUEZ
Vocal


CPC. WALTER VÍCTOR HUERTAS NIQUEN
Miembro Suplente

Art. 48° del Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado”.....Cada Participante, en coordinación con su asesor, realiza las correcciones o levanta las observaciones (si las hubiera) formuladas por el jurado evaluador y en un plazo no mayor a los quince(15) días calendarios presenta la tesis final para su revisión por los miembros del jurado, quienes en un plazo no más de siete(07) días calendarios emiten su dictamen colegiado. No se presentarán observaciones complementarias o adicionales a las planteadas inicialmente en el dictamen. Con ello el Bachiller queda expedito para realizar el empastado del trabajo y puede continuar con los trámites para su titulación



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
CICLO DE TESIS 2017-01

INFORME FAVORABLE - ACTA N° 006

SUSTENTACION DE TESIS

TESIS TITULADA:

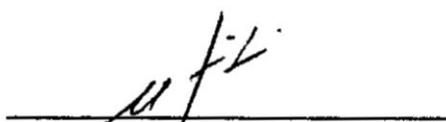
**"LA GESTIÓN DEL CASH FLOW Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA
IKEA S.A.C, AÑO 2015".**

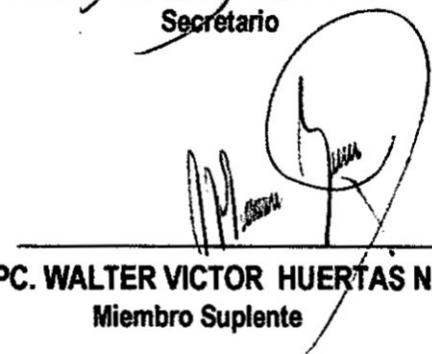
FLORES YATO, Juan Pablo,

En Bellavista, Callao, Ciudad Universitaria, en la Facultad de Ciencias Contables, siendo las11:00..... horas del día 16 de Mayo del 2017, y luego de escuchar la sustentación de la tesis,, los miembros del Jurado Evaluador del Ciclo de Tesis 2017-01 por unanimidad no encuentran observación alguna, por lo que los Bachilleres quedan expeditos para realizar el empastado de la Tesis.


MG. ECO. FREDY VICENTE, SALAZAR SANDOVAL
Presidente


ABOG. GUIDO MERMA MOLINA
Secretario


CPC. LEONCIO FELIX TAPIA VÁSQUEZ
Vocal


CPC. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN
Miembro Suplente

Art. 48° del Reglamento de Grados y Títulos de Pregrado”.....Cada Participante, en coordinación con su asesor, realiza las correcciones o levanta las observaciones (si las hubiera) formuladas por el jurado evaluador y en un plazo no mayor a los quince(15) días calendarios presenta la tesis final para su revisión por los miembros del jurado, quienes en un plazo no más de siete(07) días calendarios emiten su dictamen colegiado. No se presentarán observaciones complementarias o adicionales a las planteadas inicialmente en el dictamen. Con ello el Bachiller queda expedito para realizar el empastado del trabajo y puede continuar con los trámites para su titulación

DEDICATORIA

A Dios por guiarme, darme fuerza y sabiduría
En la elaboración de la presente tesis, así
Como también poder llegar a su culminación.

A mis padres y hermanos por todo el esfuerzo
y sacrificio, por brindarme todo su amor,
Comprensión, apoyo incondicional
y toda la confianza en cada momento de mi vida.

Y en el cielo a mis abuelitos, que estuvieron en los
mejores momentos
de mi infancia, brindándome todo su amor.

Tatiana Lucia Guillen Asencio

DEDICATORIA

A Dios por estar conmigo en cada paso
Que doy, cuidándome y dándome sabiduría
Y salud para lograrlo.

Con mucho afecto para mis seres queridos:
Mis padres y hermana quienes a lo largo
De mi vida han velado por mi educación
Y bienestar por otorgarme su entera
Confianza en cada reto que me he propuesto

Juan Pablo Flores Yato

AGRADECIMIENTO

El resultado de este trabajo de investigación, está dedicado a todas aquellas personas que de alguna manera han contribuido a su realización. Es por ello que comencare agradeciendo al Mg. Wieliche Vicente Alva y demás profesores de nuestra alma mater Universidad Nacional del Callao, quienes con su experiencia y don profesional supieron ayudarnos a encaminar nuestro trabajo de investigación.

INDICE

LISTA DE TABLAS	4
ÍNDICE DE FIGURA	5
ÍNDICE DE GRAFICO	5
RESUMEN	6
ABSTRACT	7
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	8
1.1 Determinación del Problema	8
1.2 Formulación del Problema	9
1.2.1 Problema principal.....	9
1.2.2 Problemas específicos.....	9
1.3 Objetivos de la Investigación	10
1.3.1 Objetivo Principal	10
1.3.2 Objetivos Específicos.....	10
1.4 Justificación	10
1.5 Importancia	11
II. MARCO TEÓRICO	12
2.1 Antecedentes del Estudio	12
2.1.1 Antecedentes nacionales.....	12
2.1.2 Antecedentes internacionales	15
2.2 Marco Teórico	18
2.2.1 Teorías sobre el Cash Flow	18
2.2.2 Teorías sobre la Rentabilidad	25

2.2.3 Teorías sobre Gestión Financiera	29
2.2.4 Marco legal.....	31
2.3 Marco conceptual	32
2.4. Diagnóstico de la Empresa	37
2.4.1 Visión	38
2.4.2 Misión	38
2.4.4 Análisis FODA del área de Contabilidad y Finanzas.....	47
2.4.5 Objetivos de la organización	48
2.4.6 Principales clientes	49
2.4.7 Principales proveedores	50
2.4.8 Políticas de crédito.....	51
2.4.9 Políticas de pago a proveedores	51
2.4.10 Políticas de cobranza	52
2.4.11 Manejo del Efectivo.....	52
III. VARIABLES E HIPÓTESIS	53
3.1 Variables de la investigación	53
3.1.1 Variable independiente	53
3.1.2 Variable dependiente	53
3.2 Operacionalización de variables	53
3.3 Hipótesis general y específica	54
3.3.1 Hipótesis general.....	54
3.3.2 Hipótesis específicas	54
IV. METODOLOGÍA.....	55

4.1 Tipo de la Investigación	55
4.2 Diseño de la investigación	55
4.3 Población y Muestra	55
4.3.1 Población	55
4.3.2 Muestra.....	56
4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	56
4.5 Procedimiento de recolección de datos	56
4.6 Procesamiento estadístico y análisis de datos	56
V. RESULTADOS.....	57
5.1 Análisis De Estados Financieros	59
VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	69
VII CONCLUSIONES.....	75
VIII. RECOMENDACIONES	76
IX REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS Y ANEXOS.....	77

LISTA DE TABLAS

TABLA N° 2.1 Estructura para la elaboración del Cash Flow.....	25
TABLA N° 2.2 Principales Clientes.....	49
TABLA N° 2.3 Principales Proveedores.....	50
TABLA N° 3.1 Operacionalizacion de Variable.....	53
TABLA N° 5.1 Comparación de Estados de Situación Financiera Proyectado	57
TABLA N° 5.2 Comparación de Estados de Situación Financiera.....	58
TABLA N° 5.3 Cash Flow / Rentabilidad año 2012-2015.....	63
TABLA N° 5.4 Resumen del Modelo de Regresión Cash Flow / Rentabilidad	63
TABLA N° 5.5 Ecuacion de Regresion Cash Flow / Rentabilidad	64
TABLA N° 5.6 Cash Flow / Rentabilidad Economica año 2012 – 2015.....	65
TABLA N° 5.7 Resumen del Modelo de Regresión Cash Flow / Rentabilidad Economica.....	65
TABLA N° 5.8 Ecuación de Regresión Cash Flow / Rentabilidad Econocmia	66
TABLA N° 5.9 Cash Flow / Rentabilidad Financiera año 2012 – 2015.....	67
TABLA N° 5.10 Resumen del Modelo de Regresion Cash Flow / Rentabilidad Financiera.....	67
TABLA N° 5.11 Ecuación de Regresión Cash Flow / Rentabilidad Financiera.....	68
TABLA N° 6.1 CONTRATACION DE HIPOTESIS GENERAL.....	69
TABLA N° 6.2 CONTRATACION DE HIPOTESIS ESPECIFICA N°1 ...	71
TABLA N° 6.3 CONTRATACION DE HIPOTESIS ESPECIFICA N°2....	73

ÍNDICE DE FIGURA

FIGURA N° 2.1 Organización de la Empresa IKEA SAC	40
FIGURA N° 2.2 Procesos Financieros.....	41
FIGURA N° 2.3 Procesos de Abono de Cliente	42
FIGURA N° 2.4 Ventas al Contado	43
FIGURA N° 2.5 Ventas al Crédito.....	44
FIGURA N° 2.6 Reembolso de Fondo Fijo	44
FIGURA N° 2.7 Proceso de Contabilización.....	46

ÍNDICE DE GRAFICO

GRAFICO N° 5. 1 Evolución Del Cash Flow Y La Rentabilidad.....	60
GRAFICO N° 5. 2 Evolución Del Cash Flow Y La Rentabilidad Economica.	61
GRAFICO N° 5. 3 ..Evolución Del Cash Flow Y La Rentabilidad Financiera	62
GRAFICO N° 5. 4 Regresion entre las Variables Cash Flow / Rentabilidad	64
GRAFICO N° 5. 5.Regresion entre las Variables Cash Flow / Rentabilidad Economica	66
GRAFICO N° 5. 6 Regresion entre las Variables Cash Flow / Rentabilidad Financiera	68

RESUMEN

La presente investigación “La Gestión del Cash Flow y la Rentabilidad de la empresa IKEA S.A.C, año 2015” se origina al observar dentro de la gestión interna deficiencias en los procesos financieros que afectan la rentabilidad, por ello la finalidad del presente trabajo se centra en analizar y determinar los problemas que afectan al área de Contabilidad y Finanzas, específicamente en su Cash Flow, para luego plantear recomendaciones que ayuden en la gestión de la empresa IKEA S.A.C.

El presente investigación es de tipo descriptiva – explicativa, el diseño es No – experimental con temporalidad transversal; la población son los Estados Financieros de la empresa IKEA S.A.C desde su creación hasta la actualidad, se tomara como muestra los periodos 2012-2015, la técnica a utilizar es en primera instancia la observación para luego aplicar un modelo estadístico, el instrumento mediante el cual recogeremos la información será la observación, la cual se aplicara a la muestra no probabilística.

Nuestra investigación se centra en el planteamiento de la realidad actual de la problemática de la empresa IKEA S.A.C para luego formular el problema general y los específicos, luego se determinó el diagnóstico de la empresa y se trazó los objetivos.

Finalmente con base en el análisis técnico establecemos que el Cash Flow influye positivamente y significativamente en la rentabilidad de la empresa IKEA S.A.C.

ABSTRACT

The present research "Management of Cash Flow and Profitability of the IKEA SAC company, year 2015" originates from the observation within the internal management deficiencies in the financial processes that affect the profitability, therefore the purpose of this work is focused on Analyze and determine the problems affecting the area of Accounting and Finance, specifically in its Cash Flow, and then make recommendations that help in the management of the company IKEA SAC.

The present investigation is descriptive - explanatory, the design is non - experimental with transversal temporality; The population are the Financial Statements of the company IKEA SAC from its creation to the present, will take as sample the periods 2012-2015, the technique to use is in the first instance the observation to then apply a statistical model, the instrument by which We will collect the information will be the observation, which will be applied to the non-probabilistic sample.

Our research focuses on the current reality of the problem of the company IKEA S.A.C to then formulate the general problem and the specific, then the company diagnosis was determined and the objectives were drawn.

Finally based on the technical analysis we establish that the Cash Flow influences positively and significantly in the profitability of the company IKEA S.A.C.

fuentes de financiamiento sin el cual será muy difícil que las empresas puedan adquirir infraestructura moderna que le permita ser competitiva

Después de haber descrito la problemática relacionada con el tema, a continuación con fines metodológicos delimitaremos los siguientes aspectos:

- a. Delimitación Espacial: El ámbito donde se desarrolla la investigación fue la **empresa IKEA S.A.C.**
- b. Delimitación Temporal: El estudio de investigación comprendió los periodos 2012-2015.

1.2 Formulación del Problema

1.2.1 Problema principal

¿En qué medida la gestión del Cash Flow influye en la rentabilidad de la empresa IKEA S.A.C., año 2015?

1.2.2 Problemas específicos

¿En qué medida la gestión del Cash Flow influye en la rentabilidad económica de la empresa IKEA S.A.C, año 2015?

¿En qué medida la gestión del Cash Flow influye en la rentabilidad financiera de la empresa IKEA S.A.C, año 2015?

1.3 Objetivos de la Investigación

1.3.1 Objetivo Principal

Determinar en qué medida la gestión del Cash Flow influye en la rentabilidad de la empresa IKEA S.A.C, año 2015.

1.3.2 Objetivos Específicos

Determinar la influencia de la gestión del Cash Flow en la rentabilidad económica de la empresa IKEA S.A.C, año 2015.

Determinar la influencia de la gestión del Cash Flow en la rentabilidad financiera de la empresa IKEA S.A.C, año 2015.

1.4 Justificación

La presente investigación propondrá un modelo de gestión para maximizar la Rentabilidad mediante el Cash Flow como una herramienta de gestión financiera, identificando errores y proponiendo mejoras para el área de Contabilidad y Finanzas de la empresa IKEA S.A.C. también la investigación busca reducir los costos financieros partiendo de la óptima gestión del Cash Flow, esto determinara una **mejor utilidad**

El presente estudio no tuvo dificultades debido a que se contó con recursos humanos financieros y materiales necesarios. En cada uno de los aspectos mencionados se tuvo el aporte de la empresa en estudio y fue de gran utilidad para la elaboración del cash flow.

1.5 Importancia

El desarrollo de este trabajo de investigación va servir como información para la **alta dirección de la empresa IKEA S.A.C en cuanto su estudio y valoración propicia** sugerir, aplicar, implementar el cash flow como herramienta de gestión financiera coadyuvando a su posicionamiento de mercado y mayor rentabilidad.

Este trabajo también servirá de apoyo como base o complemento de futuras investigaciones.

II. MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes del Estudio

2.1.1 Antecedentes nacionales

Carhuatanta Julca, Zoila Maximina; Gutti Portilla, Elizabet Evelyn (2014) en su trabajo de investigación para optar el grado Contador Público, titulado: "El Cash Flow y la Gestión Comercial en la empresa de Transporte y Servicios C&G S.A.C de la Ciudad de Trujillo en el Periodo 2013"

En esta era de desarrollo económico, productividad y competitividad, las empresas enfrentan serios problemas con relación a su estadía en el mercado y la procura de no caer en la insolvencia. El manejo e interpretación de la información financiera y contable constituye un problema para las organizaciones empresariales.

A fin de buscar una solución al manejo adecuado oportuno y eficiente del activo de la información para las finanzas y la contabilidad de las empresas, los teóricos y estudiosos de las ciencias económicas, han desarrollado una serie de teorías gerenciales que se han difundido a través de los años a nivel de las corporaciones tanto públicas como privadas, contribuyendo en buena medida al mejoramiento del proceso de toma decisiones en términos generales.

La base de toda empresa comercial es la venta de bienes y servicios; de aquí la importancia de la aplicación de un cash flow en el sistema de ventas por parte de la organización empresarial moderna.

Concluyendo en lo siguiente: Los procedimientos utilizados para diagnosticar la aplicación del Cash Flow como herramienta de gestión comercial de la empresa de Transporte y Servicios C&G S.A.C. , son los mismos que estuvieron dentro del marco normativo, lográndose identificar los puntos críticos de la unidad económica en estudio para luego proponer mejoras en la aplicación del cash flow, si fuese necesario y aplicar medidas correctivas de manera que las operaciones comerciales se desarrollen de acuerdo a normas, procedimientos y política de la empresa.

Al proponer la elaboración del cash flow en base a presupuestos estimados y teniéndose en consideración los procedimientos propuestos en el marco teórico, considerando las condiciones de calidad y oportunidad, para el mejor uso de los recursos económicos disponibles por parte de la empresa. (Pág. 63)

Herrera Torres, María Cristina; Quineche Valladares Leydi Cinthia (2014) en su trabajo de investigación titulado "El Flujo de Caja y la Toma de Decisiones en la Microempresa-Mype del Distrito de Huacho"

La economía de nuestro país viene consolidando su estabilidad, con ello se está fomentando un mercado competitivo donde las Microempresas en busca de su posicionamiento deben ejecutar un manejo económico disciplinado que les garantice maximizar sus inversiones.

Por la misma naturaleza de las Microempresas las decisiones de índole económica pueden determinar su posicionamiento o exclusión del mercado; por ello en consideración que el desarrollo y consolidación de las Microempresas está supeditado

a las inversiones producto de una acertada y sustentable decisión y está teniendo como fuente, entre otros, al Flujo de Caja.

La presente Tesis tiene la finalidad de conocer la incidencia del Flujo de Caja en la toma de decisiones en las Microempresas-MYPES en el Distrito de Huacho

Concluyendo en lo siguiente: Conociendo la alta relación evidenciada en nuestra investigación podemos recomendar que las Microempresas formulen permanentemente sus Flujos de Caja, que no son otra cosa que el reflejo de su capacidad de endeudamiento para que con ellos sus decisiones sobre acceder a una inversión, que es su razón de ser, se vean sustentados por un aspecto técnico que les garantice un resultado favorable. (Pág. 58)

Mena Sánchez, Jennifer Lizbeth (2010) en su trabajo de investigación titulado "La Gestión de Tesorería en las empresas Multinacionales Comercializadoras de cosméticos en el Distrito de Santa Anita"

La actividad de Tesorería juega un papel fundamental en la administración eficiente de los recursos financieros: es la parte de las finanzas que se dedica al estudio, gestión y control del efectivo porque a través de ello permitirá cumplir con las obligaciones contraídas e influirá a una correcta toma de decisiones.

Una adecuada gestión de efectivo se convierte en una necesidad para las empresas, imprescindible para mantener niveles apropiados de fondos líquidos para enfrentar las necesidades financieras. La eficaz administración del efectivo incluye una

administración, tanto de los flujos de entrada como de salida del efectivo de la empresa

Concluyendo lo siguiente Estableciendo que a través de una adecuada gestión de tesorería, se podrá cumplir en forma eficaz y en su fecha de vencimiento con todas las obligaciones que pueda presentar la empresa, se concluyó que una eficiente gestión de las cuentas por cobrar, significa una recuperación de los niveles de efectivo que pueda garantizar a la empresa la liquidez suficiente para poder operar de forma eficiente, para pagar las obligaciones y al mismo tiempo evitar que existan saldos excesivos en la cuenta de cheque. (Pág. 87).

2.1.2 Antecedentes internacionales

Méndez, Nancy;(2013) en su trabajo de investigación llamado: "Métodos de valoración de empresas, aplicación del método de flujo de efectivo descontado en la empresa pública municipal de telecomunicaciones, agua potable, alcantarillado y saneamiento de cuenca ETAPA E.P." nos menciona sobre:

El análisis general de los principales métodos de valoración de empresas, profundizándose en el Método de Flujos de Caja Descontado, que constituye el aceptable para los expertos financieros porque considera el valor del dinero en el tiempo y considera a la empresa como un negocio en marcha que genera flujos de caja en el futuro.

Los métodos de valoración de las empresas, profundizándose en el flujo de efectivo en diversas entidades públicas.

Concluyendo en lo siguiente: Se considera importante el trabajo multidisciplinario por su mejor análisis en estos temas; y la inclusión de expertos en las áreas de informática, telecomunicaciones, financieros y contables.

Dentro del informe se concluye la dificultad de proyectar la información financiera por la complejidad del negocio y los nuevos servicios que se pueden ofrecer, debido a los vertiginosos cambios tecnológicos en el mundo. (Pág. 97).

Calixto Gómez; Mauricio (2014) en su trabajo de investigación llamado: *“Valoración de empresas HITES S.A. por flujo de efectivo”*. Nos menciona sobre:

La estimación del valor de la compañía empresas HITES S.A. mediante la utilización del método de valorización de flujo de efectivo.

La valoración por flujo de caja, es el método de valoración de empresas que más se utiliza, además de su aceptación práctica en el sistema de proyección del mercado financiero, ya que permite de mejor manera modelar los procesos de financiamiento e inversión que realizan las empresas y el impacto en los distintos ítems operacionales.

Concluyendo en lo siguiente: Este método es importante ya que se sustenta en un principio fundamental de las finanzas, donde el valor de una empresa proviene de sus flujos futuros, siendo además un método que recoge únicamente información propia de la empresa. (Pág. 34).

Félix Alvarado, Eduardo;(2006) en su trabajo de investigación llamado: “La administración del presupuesto y de los flujos de efectivo, como herramientas del control financiero de la empresa confecciones escolares S.A.”. Nos menciona sobre:

En un negocio en marcha, es necesario proveer y cuantificar con cierto tiempo, los recursos con que se podrá contar para el desarrollo de la operación del mismo; de manera que para realizar los pronósticos más acertados, se debe utilizar la herramienta que permita tener una mejor visión de los acontecimientos que generan los ingresos por un lado, los costos y gastos por otro. Esta herramienta la proporciona la Administración Financiera.

La administración financiera que engloba el financiamiento y administración de los activos en la toma de decisiones de inversión, necesarios para mantener a la empresa confecciones escolares S.A. en funcionamiento; así como, conocer el destino de cada una de estas inversiones en dichos activos.

Concluyendo en lo siguiente: La administración financiera es el área de la administración que cuida de los recursos financieros de la empresa. Esta se centra en dos aspectos importantes como lo son la rentabilidad y la liquidez, siendo el administrador financiero el responsable de velar porque el uso de los recursos sea más racional, utilizando para ello el presupuesto y el flujo de efectivo para lograr alcanzar el balance equilibrado de ingresos y gastos para un periodo determinado.

Los resultados del uso del presupuesto de flujo de fondos proyectado son evidentes, en cuanto a que pueden ser medibles o cuantificables con un margen de error muy reducido, como se puede observar en el caso práctico desarrollado. (Pág. 68).

2.2. Marco Teórico

2.2.1 Teorías sobre el Cash Flow

Según Apaza M. (2003)

En su libro "Planeación Financiera Flujo de Caja y Estados Financieros proyectados" edición 2003, "Cash-flow", considerando en su acepción dinámica de flujos de dinero- Caja y Bancos- y representado por la diferencia entre las entradas y salidas durante aquel periodo determinado.

➤ Concepto del cash flow como flujo de caja

Es el concepto dinámico que se contrapone al estático. Traducimos la expresión Cash por Dinero, de forma que esta abarque todo cuanto signifique Cash en la técnica americana. También podríamos llamarlo Caja (Tesorería, Bancos, etc.) es el flujo del dinero.

Según Rojas. M (2008)

En su libro "Planeamiento y Presupuesto Estratégico"

El cash flow conocido también en el ámbito empresarial como presupuesto de caja, flujo de caja o presupuesto de tesorería, es aquel reporte financiero que refleja los probables ingresos y egresos de efectivo, que pueden ocurrir durante un periodo determinado.

Podemos intentar otra definición diciendo que el Cash Flow es un estado que presenta una proyección clara de las ocurrencias de los flujos de entrada y salida de efectivo, previstos para un periodo dado, ajustados por los saldos iniciales y finales de caja (pág. 137)

Según Flores J. (2010)

En su libro “Flujo de Caja y el Estado de Flujo de Efectivo” edición 2010, Se entiende por flujo de caja, a la estimación de los ingresos y egresos de efectivo de una empresa, para un periodo determinado

W.C.F. Harthey, Importancia de los fondos de tesorería. Si preguntáramos cual es el objetivo último de la existencia de la empresa, muchos ejecutivos responderían que el de “obtener beneficios” o el de “continuar funcionando” y ciertamente a largo plazo, estos dos objetivos son casi el mismo.

Es decir, para que la empresa pueda sobrevivir a largo plazo debe generar una cantidad de ingresos superior a los gastos, que permita reemplazar su activo, mejorar las condiciones de trabajo de sus empleados, obtener un rendimiento adecuado para el capital de los accionistas y proporcionar un superávit que contribuya al crecimiento de la empresa en una situación inflacionaria.

➤ **Importancia del Cash Flow**

El cash Flow es importante porque permite a la gerencia financiera preveer las necesidades de efectivo que necesita la empresa a corto plazo

Uno de los principales instrumentos financieros que utiliza el Gerente Financiero para controlar los gastos de la empresa es el presupuesto de efectivo. Se trata de un

programa que relaciona las entradas de efectivo y los gastos también en efectivo, en los que la empresa incurrirá durante el periodo presupuestario.

➤ **Características del Cash Flow**

Las principales características de un cash flow se resume en las siguientes:

Por su naturaleza, el cash flow es un instrumento financiero de corto plazo, no obstante y según las necesidades de la empresa pueden elaborarse presupuestos para periodos más largos.

Deben basarse en datos que podrían ocurrir, es decir debe ser lo más objetivo posible.

Deben elaborarse tomando en cuenta el principio de prudencia, es decir deben ser estrictos con los ingresos y flexibles con los egresos.

➤ **Finalidad del Cash Flow**

La Finalidad del Flujo de Caja consiste en coordinar las fechas en que la empresa necesitara dinero en efectivo, señalando aquellas en que será escaso , con el fin de que pueda tramitar financiamiento con anticipación y sin presiones indebidas. El flujo de caja indicara con exactitud las necesidades excepcionalmente importantes de efectivo que necesita la empresa.

➤ **Ventajas del Cash Flow**

El cash flow presupuestado es una herramienta de trabajo muy útil para la toma de decisiones del empresario porque:

Provee un estimado de las necesidades de crédito y de la capacidad de pagar los créditos y deudas de la empresa

Nos permitirá conocer la verdadera capacidad de pago.

Integrar los objetivos económicos y financieros.

Según Bobadilla M. (2010)

En su libro “Elaboración de estados de flujo de efectivo” edición 2010, considerando proveer información del desenvolvimiento de efectivo o equivalente **del efectivo de manera estructurada en actividades para que los usuarios puedan analizar la capacidad que tiene la empresa de generar efectivo, así como evaluar los usos de efectivo generado.**

➤ **Definición de Cash Flow**

Es una herramienta financiera que permite conocer la proyección de ingresos y egresos de efectivo durante un determinado horizonte, en base a las políticas de **cobranza, pagos, inversión, con el propósito de tomar medidas correctivas en búsqueda de la optimización de los recursos financieros.**

Tanto el estado de flujo de efectivo como el flujo de caja son herramientas **indispensables para la gestión financiera, por lo que se recomienda que en el caso del estado de flujos de efectivo sea elaborado conjuntamente con los demás estados financieros intermedios de manera oportuna.**

➤ **Actividades del Cash Flow**

Este estado Financiero debe mostrar los flujos de efectivo durante el ejercicio, clasificándolos por actividades de operación, inversión y financiamiento.

➤ **Actividades de Operación del Cash Flow**

En esta actividad se deben mostrar los flujos de efectivo (ingresos y salidas), relacionados con las actividades vinculadas al objeto social de la empresa.

Adicionalmente, en este tipo de actividades deben incluirse aquellas que no son de inversión ni de financiamiento. En otras palabras, esta es una categoría por defecto.

Los siguientes son ejemplos de flujo de efectivo de las actividades de operación:

- a. Ingresos de efectivo provenientes de la venta de bienes y prestación de servicios relacionados con las actividades principales del negocio.
- b. **Ingresos de efectivo por pago de regalías, comisiones y otros ingresos.**
- c. Ingresos de efectivo por devolución de impuestos pagados en exceso o indebidos.
- d. Egresos de efectivo producto de las compras a proveedores de bienes y servicios **relacionados con la actividad principal.**
- e. Salidas de efectivo por pago de remuneraciones a los trabajadores.
- f. Ingresos y egresos de efectivo provenientes de las compañías de seguro.
- g. **Egresos de efectivo por los pagos de tributos al fisco.**
- h. Pago de intereses por préstamos destinados a capital de trabajo.

➤ **Actividades de Inversión del Cash Flow**

En esta actividad se deben mostrar los flujos de efectivo relacionados con la compra de activos de larga duración, así como la enajenación de estos y otro tipo de inversiones.

Los siguientes ejemplos son de flujos de efectivo de las actividades de inversión:

- a. **Ingresos de efectivo por la venta de inmuebles, maquinarias y otros equipos.**
- b. Ingreso de efectivo por la venta de activos intangibles.
- c. Ingresos de efectivo por la venta de acciones o títulos de deudas de otras empresas.
- d. **Egresos de efectivo para la compra de acciones o títulos de deuda.**
- e. Egresos de efectivo por la compra de activos fijos e intangibles.

➤ **Actividades de Financiamiento del Cash Flow**

En esta actividad se deben mostrar los flujos de efectivo relacionados con los endeudamientos que realiza la empresa como consecuencia de necesidades de efectivo; así también se registran las amortizaciones y los aportes de accionistas, entre otros. Las operaciones que se presentan bajo esta clasificación modifican el tamaño y composición del patrimonio y los préstamos.

Los siguientes ejemplos son de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

- a. Ingresos de efectivo por emisión de acciones.
- b. Ingresos de efectivo por aumento de capital.
- c. **Ingresos de efectivo por la emisión de bonos y otros instrumentos financieros.**
- d. Ingreso de efectivo por préstamos de entidades financieras y/o bancarias y otras formas de financiamiento, ya sea a corto y/o largo plazo.
- e. **Egresos de efectivo por la devolución de aportes.**
- f. Egresos de efectivo por la amortización y cancelación de préstamos de terceros.
- g. Egresos de efectivo por el pago de utilidades a los accionistas.

Aspectos a considerar para la elaboración del Cash Flow

A efectos de elaborar el cash flow, se debe observar la siguiente estructura

a) Saldo Inicial

Como todo presupuesto, debemos partir de un saldo inicial de caja, el cual es el punto de inicio para elaborar el cash flow

b) Ingresos

El rubro ingresos del cash flow, contiene las proyecciones de efectivo que ingresarán a la empresa producto de sus actividades ordinarias, así como de aquellas extraordinarias.

c) Egresos

El rubro egresos del cash flow, contiene las proyecciones de efectivo que saldrán de **la empresa producto de sus actividades.**

d) Flujo de Caja Económico

El cash flow económico representa la capacidad de la empresa de generar efectivo **sin considerar los préstamos y amortizaciones.** Se calcula por la diferencia entre el saldo inicial, los ingresos y los egresos.

e) Financiamiento

Este rubro refleja los ingresos por los financiamientos obtenidos (préstamos), así como los egresos para amortizar dichos financiamientos. Asimismo incluye los intereses generados por los préstamos.

f) Flujo de Caja Financiero (Saldo Final)

El cash flow financiero (Saldo final), representa el efecto del financiamiento en la liquidez de la empresa. Es el resultado aritmético del saldo inicial de los ingresos, egresos y del financiamiento de un periodo, y a la vez constituye el saldo inicial del siguiente periodo.

Tabla N°2.1
ESTRUCTURA PARA LA ELABORACIÓN DEL CASH FLOW

	PERIODO 1	PERIODO 2	PERIODO 3	PERIODO 4	PERIODO 5	PERIODO 6	TOTAL
Saldo Inicial							
Ingresos							
Ventas al contado							
Cobranzas de ventas al credito							
otros ingresos							
Total Ingresos							
Efectivo Disponible							
Egresos							
Pago a proveedores							
Pago al personal							
Pago de servicios							
pago de dividendos							
Pago de impuestos							
otros pagos							
Total Egresos							
Flujo de caja economico							
Financiamiento							
Prestamo							
Amortizacion (-)							
Intereses (-)							
Flujo de caja financiero							

2.2.2 Teorías sobre la Rentabilidad

Según Apaza M. (2004)

La rentabilidad desempeña un papel central en el análisis financiero. Esto se debe, por un lado, a que es el área de mayor interés para aquellos agentes que participan en los resultados y, por el otro, a que los fondos generados por las operaciones garanticen el cumplimiento de los compromisos adquiridos a corto y a largo plazo. Debido a esta última razón, las áreas de solvencia y liquidez mantienen relaciones con la de rentabilidad.

Según Sánchez J. (2002)

➤ Definición de Rentabilidad

La Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos

resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o posteriori.

➤ **La Rentabilidad en el Análisis Contable**

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

Los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa.

Según Angulo M. (2000)

➤ **Definición de Rentabilidad**

Antes de plantear los diferentes enfoques que utiliza el marketing para medir la rentabilidad, veamos algunas definiciones sobre el concepto de rentabilidad desde distintos enfoques de gestión.

Desde el punto de vista de la administración financiera, la rentabilidad es una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Esta medida permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. La importancia de esta medida radica en que para que una empresa sobreviva es necesario producir utilidades. Por lo tanto, la rentabilidad está directamente relacionada con el riesgo, si una empresa quiere aumentar su rentabilidad debe aumentar el riesgo y al contrario si quiere disminuir el riesgo, debe disminuir la rentabilidad.

Desde el punto de vista de la inversión de capital, la rentabilidad es la tasa mínima de ganancia que una persona o institución tiene en mente, sobre el monto de capital invertido en una empresa o proyecto.

Plantea desde el enfoque de marketing, que la rentabilidad mide la eficiencia general de la gerencia, demostrada a través de las utilidades obtenidas de las ventas y por el manejo adecuado de los recursos, es decir la inversión de la empresa.

➤ **Tipos de Rentabilidad**

- **Rentabilidad Económica**

La rentabilidad económica mide la tasa de devolución producida por un beneficio económico (anterior a los intereses y los impuestos) respecto al

capital total, incluyendo todas las cantidades prestadas y el patrimonio neto (que sumados forman el activo total). Es totalmente independiente de la estructura financiera de la empresa.

La rentabilidad económica R.E o ROA se puede calcular con:

$$\text{RENTABILIDAD ECONOMICA (ROA)} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVOS}}$$

La rentabilidad económica se erige así en indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con la independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos

- Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener el lucro

Dentro de una empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma, que son los únicos proveedores de capital que no tiene ingresos fijos.

La rentabilidad Financiera ROE, se calcula.

$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL SOCIAL}}$$

La rentabilidad financiera, es por ello, un concepto de rentabilidad final que al contemplar la estructura financiera de la empresa (en el concepto de resultado y en el de inversión) viene determinada tanto por los factores incluidos en la rentabilidad económica como por la estructura financiera consecuencia de las decisiones de financiación.

2.2.3 Teorías sobre Gestión Financiera

Según Flores S. (2008)

La Gestión Financiera es el conjunto de procedimientos que consiste en administrar los recursos que se tienen en una empresa para asegurar que serán suficientes para cubrir los gastos para que esta pueda funcionar.

➤ Etapas de la Gestión Financiera

- Determinar los recursos financieros necesarios para satisfacer el programa de operación de la empresa.**
- Pronosticar que tanto de los recursos necesarios pueden satisfacer la generación interna de fondos y que tanto debe obtenerse en el exterior.**
- Determinar el mejor medio de obtener los fondos requeridos.**
- Establecer y mantener sistemas de control respecto a la asignación y uso de fondos.**
- Analizar los resultados financieros de todas las operaciones, darlos a conocer y hacer las recomendaciones concernientes a las futuras operaciones.**

- **Objetivos de la gestión financiera**
- Permite tener una más clara comprensión de los probables impactos futuros de **decisiones actuales.**
- Permite estar en posición de anticipar áreas que requieran futuras decisiones.
- Permite tomar decisiones de modo más rápido y menos susceptible de riesgo.
- **Permite estimar la liquidez.**

Según Pérez J. (2013)

La gestión financiera se basa en un control que incluye, con carácter general, las siguientes áreas estructura de financiación, liquidez operativa, gestión de tesorería y riesgo financiero

- **Objetivos del plan financiero**

Comprobar la coherencia de los planes formulados y la razonabilidad de los parámetros financieros a que conducen. Por ejemplo, el beneficio resultante para cada año debe satisfacer los objetivos de rentabilidad de la compañía y estar proporcionado con la inversión prevista.

Estimar las necesidades de fondos que se derivan del conjunto de planes operativos, al objeto de evaluar la razonabilidad de obtenerlos. En caso de que ello no sea posible, será preciso reconsiderar aquellos planes o inversiones que demandan fondos con el fin de reducir el importe de estos.

Planificar la obtención de los fondos exigidos por el plan estratégico y fijar la estructura de financiación más adecuada.

2.2.4 Marco legal

El presente trabajo de investigación se encuentra normada por la NIC 7, la cual a **continuación detallamos:**

En 1971 APB (Accounting Principles Board): **exigió que se presentara un estado de cambio en la situación financiera como informe básico en el que se explicaran los cambios de capital circulante o tesorería.**

En 1982 Financial Accounting Concepts, emitido por el FASB (Financial Accounting Standarts Board); **establece que un conjunto completo de estados financieros para un periodo de información, debe mostrar entre otros, los flujos de efectivo durante el periodo.**

En 1987 en la Declaración de FASB (Financial Accounting Standarts Board) establece **normas para el informe de flujo de efectivo, en donde requiere un estado de flujo de efectivo como parte de los estados financieros para todas las empresas en vez de un estado de cambios en la situación financiera.**

En 1991 en Perú, el Instituto de Investigaciones de Ciencias Contables y Financieras del **Colegio de Contadores Públicos de Lima adoptaron dentro de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptado al Estado de Flujo de Efectivo.**

Esta norma ha tenido como fuente de inspiración del FASB (Financial Accounting Standarts Board) **de la Junta de Norma de Contabilidad Financiera.**

En la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo de 1992, **rige para los estados financieros correspondientes a ejercicios que comiencen el 1 de enero de 1994 o después de esa fecha y deja sin efecto la NIC 7 Estados de cambios en la situación financiera, aprobada en julio de 1977.**

El Objetivo de esta norma es de proveer información del desenvolvimiento de efectivo o equivalente de efectivo de manera estructurada en actividades para que los usuarios puedan **analizar la capacidad que tiene la empresa de generar efectivo, así como evaluar los usos del efectivo generado.**

Y su alcance fue a todas las empresas que deben preparar su estado de flujos de efectivo de acuerdo a los requerimientos de la NIC 7 y presentarlo como parte integrante de los estados financieros.

La premisa final fue: Los usuarios de la información financiera necesitan conocer las **fuentes de financiamiento con los que cuenta la empresa, para el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de las actividades empresariales.**

2.3 Marco conceptual

1. Activo:

Son los bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la **empresa, resultantes de sucesos pasados de los que se espera obtener beneficio o rendimiento económico en el futuro.**

2. Cash Flow:

Es **una herramienta financiera que permite conocer la proyección de ingresos y egresos de efectivo durante un determinado periodo, en base a las políticas de cobranza, pagos, inversión, con el propósito de tomar medidas correctivas en busca de la optimización de los recursos financieros.**

3. Cobranza:

Se refiere a la percepción generalmente de dinero, en concepto de compra o el pago por la adquisición de un servicio. La práctica de la cobranza puede ser llevada a cabo por una persona en nombre de la empresa que brinda el servicio en cuestión, o en su defecto a la cual se halla comprado un producto, o bien estar ejercida por una entidad bancaria, lo que se conoce popularmente como cobranza bancaria.

4. Competitividad:

Es la capacidad que tiene una empresa o país de obtener rentabilidad en el mercado en relación a sus competidores. La competitividad depende de la relación entre el valor y la cantidad del producto ofrecido y los insumos necesarios para obtenerlo (productividad).

5. Crédito:

Operación financiera en la que se pone a nuestra disposición una cantidad de dinero hasta un límite especificado y durante un periodo de tiempo determinado.

6. Desempeño:

Es el conjunto de conductas laborales del trabajador en el cumplimiento de sus funciones; también se le conoce como el rendimiento laboral o méritos laborales. El desempeño se considera también como el desarrollo de las tareas y actividades de un empleado, en relación con los estándares y los objetivos deseados por la organización.

7. Empresa:

Unidad económica de producción y decisión que, mediante la organización y **coordinación de una serie de factores (capital y trabajo), busca obtener un beneficio** produciendo y comercializando productos o prestando servicios en el mercado.

8. Empresa Comercial:

Son aquellas empresas que se dedican a la intermediación entre el productor y consumidor; su función primordial es la compra/venta de productos terminados.

9. Eficiencia:

Es el uso racional de los medios con que se cuenta para alcanzar un objetivo predeterminado. Se trata de la capacidad de alcanzar los objetivos y metas programadas con el mínimo de recursos disponibles y tiempo, logrando de esta forma su optimización.

10. Egresos:

Se denominan egresos a la salida de dinero de una empresa o una organización. Este **concepto está muy asociado a la contabilidad.**

11. Egreso Operacional:

Son aquellos gastos que se derivan del funcionamiento normal de la empresa. Se **contraponen a los egresos no operacionales, aquellos gastos que un agente económico realiza de forma extraordinaria y poco frecuente.** Los egresos operacionales pueden entenderse como costos ordinarios que la empresa debe **afrentar con la finalidad de obtener beneficios.**

12. Egreso Financiero:

Son aquellos gastos originados como consecuencia de financiarse una empresa con recursos ajenos. En la cuenta de egresos financieros destacan entre otras la cuentas de intereses, de obligaciones y bonos, los intereses de deuda, los intereses por descuento de efectos, las diferencias negativas de cambio, y se incluyen también dentro de este apartado los gastos generados por las pérdidas de valor de activos financieros.

13. Finanzas:

Disciplina que se ocupa de la toma de decisiones sobre la eficiente administración de recursos escasos. Realizando una adecuada gestión de riesgo con el objetivo final de incrementar el valor de la empresa.

14. Gasto:

Desembolso de dinero que tiene como contrapartida una contraprestación en bienes o servicios.

15. Gastos Operativos:

Incluyen los gastos necesarios para el funcionamiento de la empresa y no referidos al giro del negocio. Están compuestas por los gastos administrativos (de personal, servicios recibidos de terceros y los impuestos y contribuciones) más las depreciaciones y amortizaciones.

16. Gestión:

Proviene del latín *gestio-gestionis*, el concepto de gestión hace referencia a la acción y a la consecuencia de administrar o gestionar algo. Gestión es llevar a cabo diligencias que hacen posible la realización de una operación comercial o de un

anhelo cualquiera. Administrar, por otra parte, abarca las ideas de gobernar disponer dirigir, ordenar u organizar una determinada cosa o situación.

17. Ingresos:

Recursos que se obtienen de modo regular como consecuencia de la actividad de una entidad.

18. Ingresos Financieros:

Proviene del rendimiento de los activos financieros que devengan intereses (depósitos, préstamos y bonos) en moneda nacional o extranjera.

19. Ingresos Operacionales:

Son aquellos ingresos producto de la actividad económica principal de la empresa.

20. Liquidez:

Concepto económico que mide que tan rápido un activo puede ser convertido en dinero en efectivo, sin que el mismo sufra una pérdida en su valor real.

21. Rentabilidad:

Capacidad de un activo para generar utilidad. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos. La rentabilidad a diferencia de magnitudes como la renta o el beneficio, se expresa siempre en términos relativos.

22. Rentabilidad Económica:

La rentabilidad económica también denominada ROA ("Return on Assets"), es un **indicador que mide el beneficio generado por una empresa durante un periodo determinado, expresado en porcentajes por unidad monetaria invertida en el negocio.**

23. Rentabilidad Financiera:

También denominada ROE por sus iniciales en inglés (“Return on Equity”) **relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios, para obtener el lucro.**

Dentro de una empresa muestra el retorno para los accionistas de la misma, que son los únicos proveedores de capital que no tienen ingresos fijos.

24. Resultados:

Es un cambio cuantitativo o cualitativo que ocurre en un proyecto, por una relación de causa-efecto.

2.4. Diagnóstico de la Empresa

IKEA S.A.C. es una empresa Peruana con más de diez años en el mercado. Nuestro compromiso es establecer relaciones comerciales con clientes a nivel nacional. **Actualmente comercializa productos del rubro Textil, entre ellos tiene: Entretelas tejidas y no tejidas.**

IKEA S.A.C. se ha convertido en una de las empresas peruanas más sólidas a nivel nacional, así como una de las compañías líder en venta de entretelas tejidas y no tejidas. Debido a su constante inversión e innovación en nuevas tecnologías y procesos que aseguran la comercialización de productos de excelente calidad a precios competitivos. **Nuestra empresa se distingue por sus ventas de entretelas de distintas características, colores, anchos y pesos, ventajas fundamentales para los mercados competitivos.**

Gracias a la experiencia de nuestro personal calificado hemos logrado comercializar **productos que cumplen con los más altos estándares de calidad. Constantemente se invierte**

en calidad y servicios para brindar una amplia gama de excelentes productos y materias primas que satisfacen la necesidad de nuestros clientes.

Para satisfacer todas estas exigencias, disponemos de un departamento técnico-comercial experimentado y calificado, que asiste permanentemente a los clientes y les proporciona la mejor solución para cada caso concreto.

2.4.1 Visión

Llegar a ser una gran empresa consolidada con presencia Internacional.

Fabricar y distribuir la mejor variedad de productos y calidad a precios altamente competitivos.

Brindar seguridad de permanencia a nuestros empleados.

Brindar el mejor servicio de atención al cliente tanto en la gestión de venta como en la expedición y seguimiento de la mercadería, respaldados desde ya en la calidad de los productos e insumos que comercializamos.

2.4.2 Misión

Somos una empresa textil dedicada a la comercialización y distribución de telas tejidas y no tejidas con altos niveles de calidad. Brindando a nuestros Clientes el más oportuno servicio, confianza y seguridad en las características y naturaleza de nuestros productos, beneficiando de esta manera a las personas que directamente utilizan prendas elaboradas con este tipo de tejidos. Por medio de nuestros Clientes directos (confeccionistas) contribuimos en el mejoramiento de la calidad de vida de

todas las personas que intervienen en nuestra cadena de valor, buscando el continuo crecimiento y desarrollo de nuestra Compañía.

2.4.3 Organigrama y flujogramas

FIGURA N° 2.1
ORGANIZACIONAL DE LA EMPRESA IKEA S.A.C

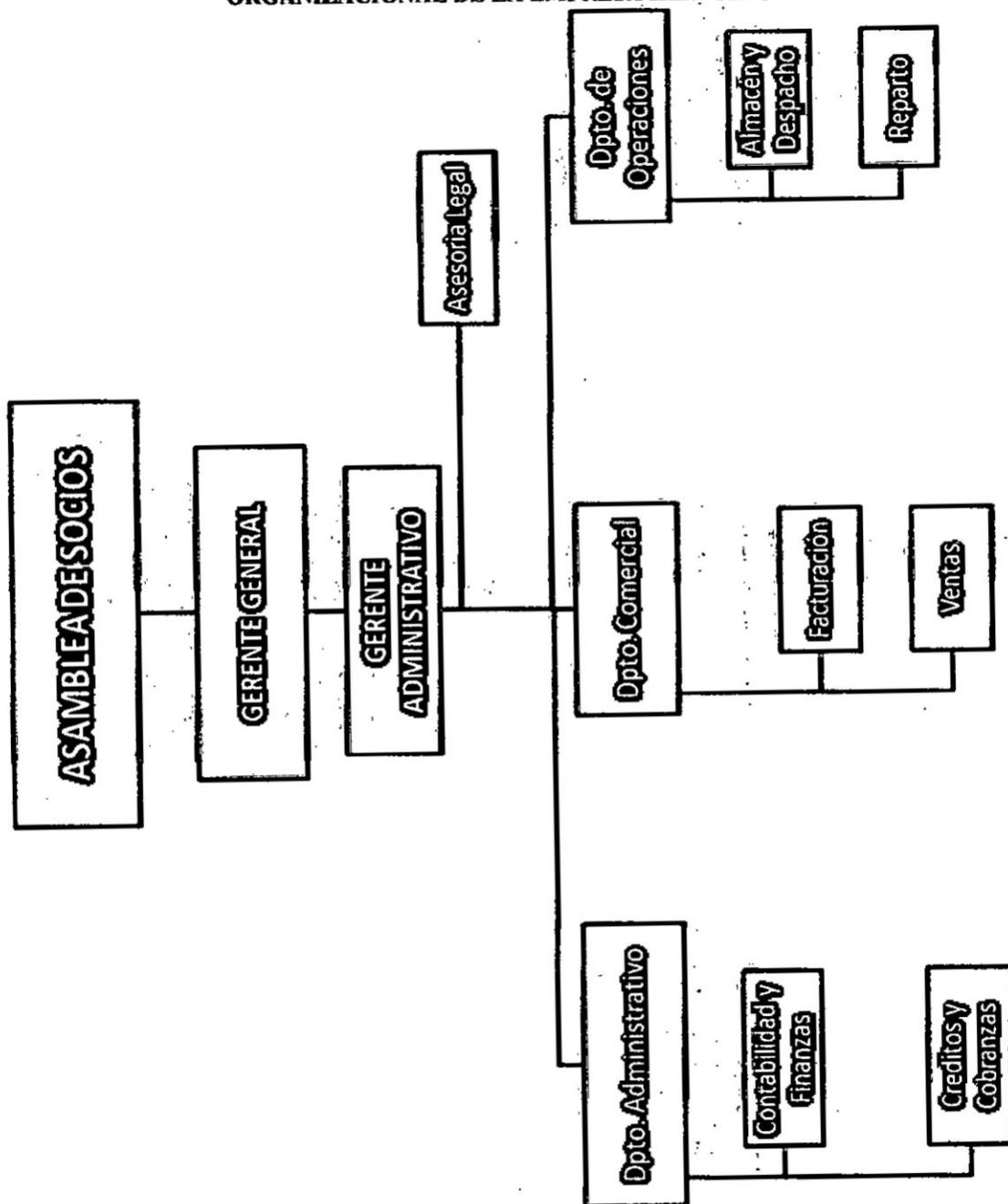


FIGURA Nº 2. 2
PROCESOS FINANCIEROS

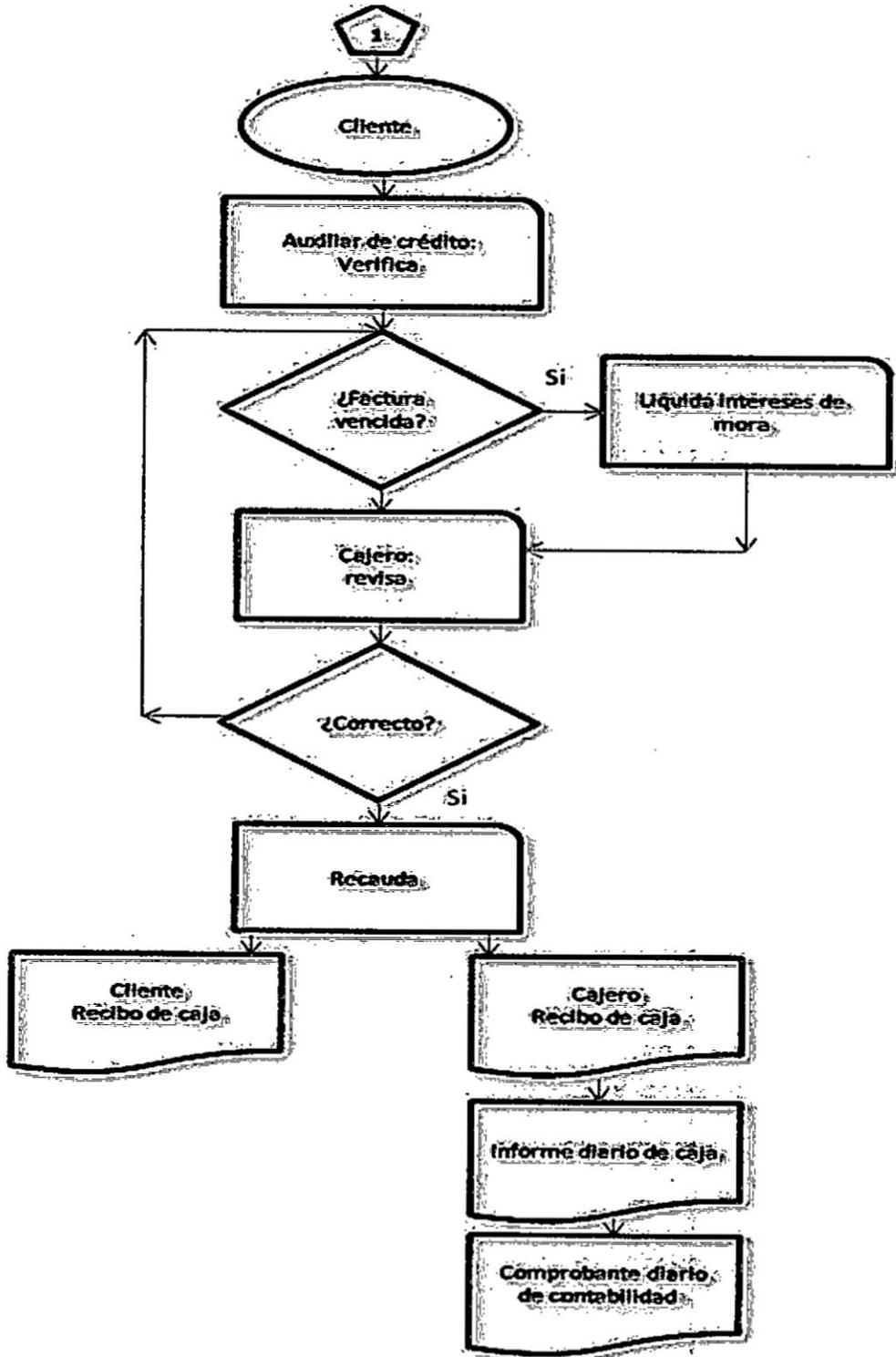


FIGURA Nº 2. 3
ABONO DE CLIENTES

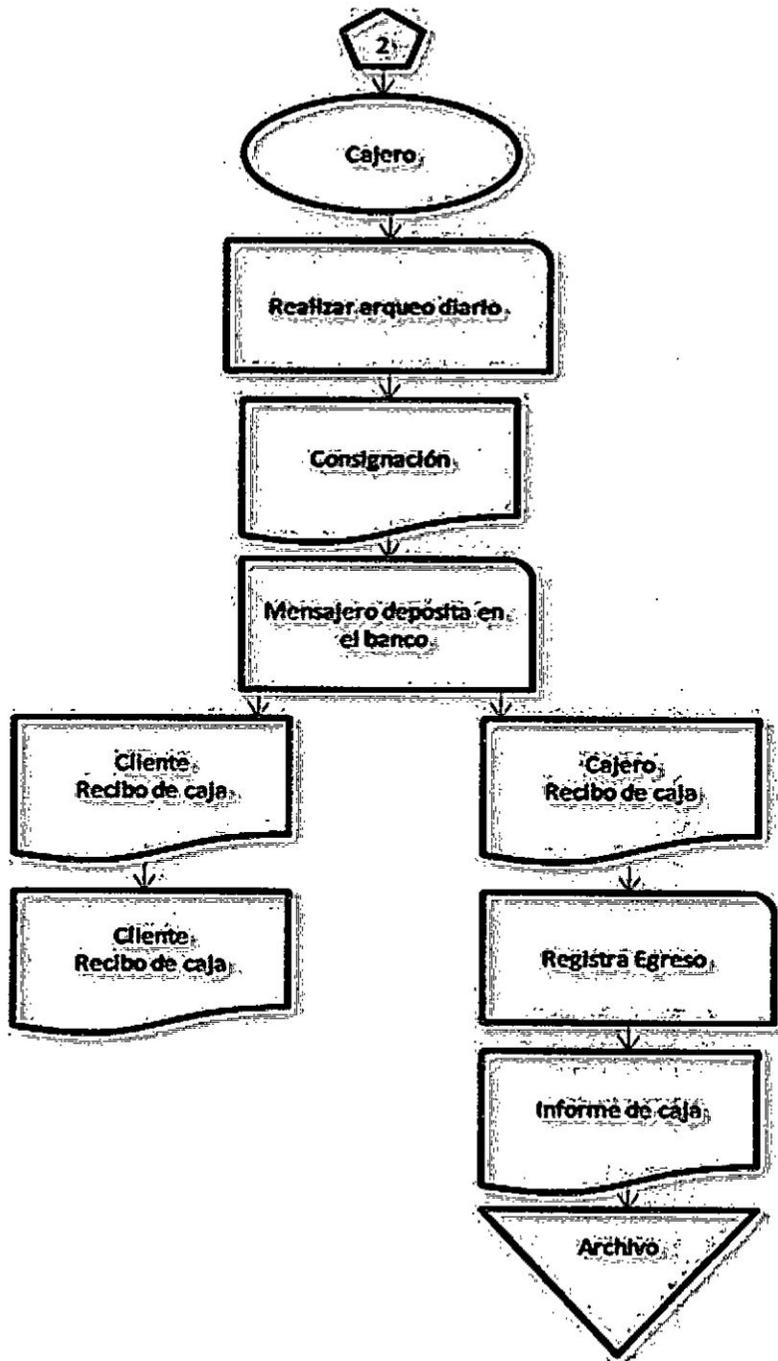


FIGURA Nº 2. 4
VENTAS AL CONTADO

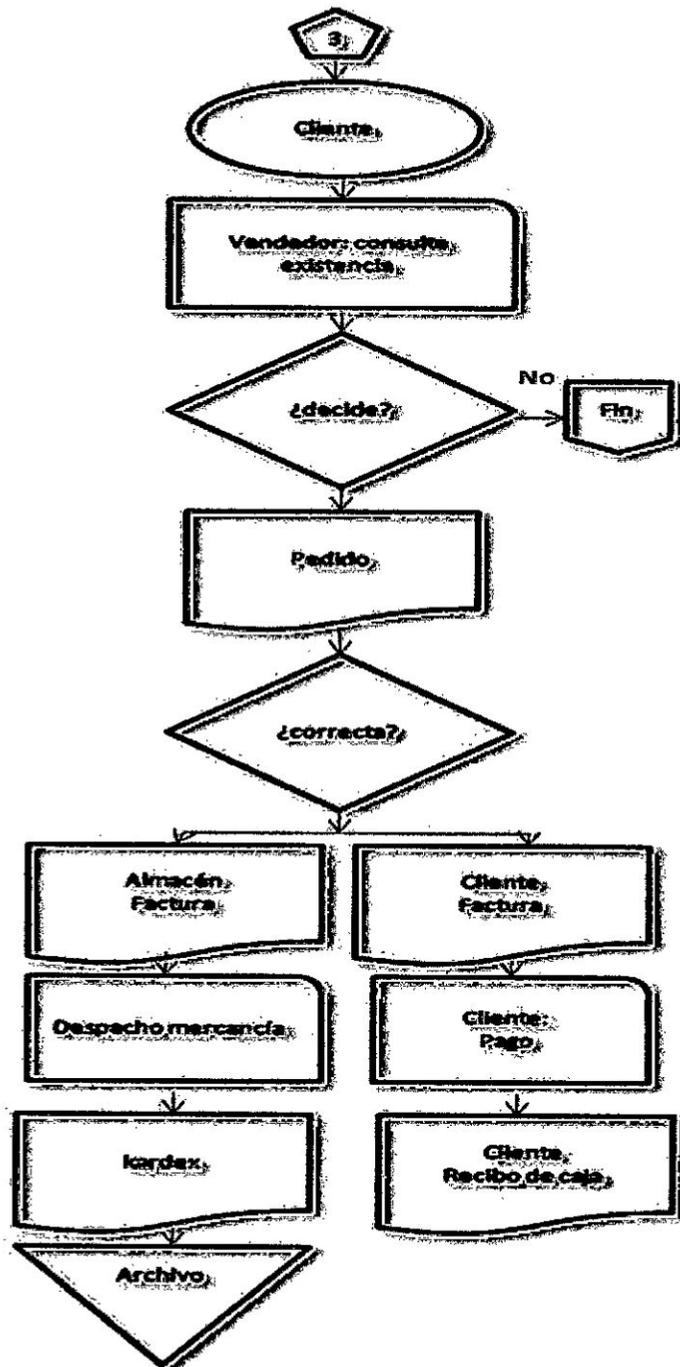


FIGURA Nº 2. 5
VENTAS AL CREDITO

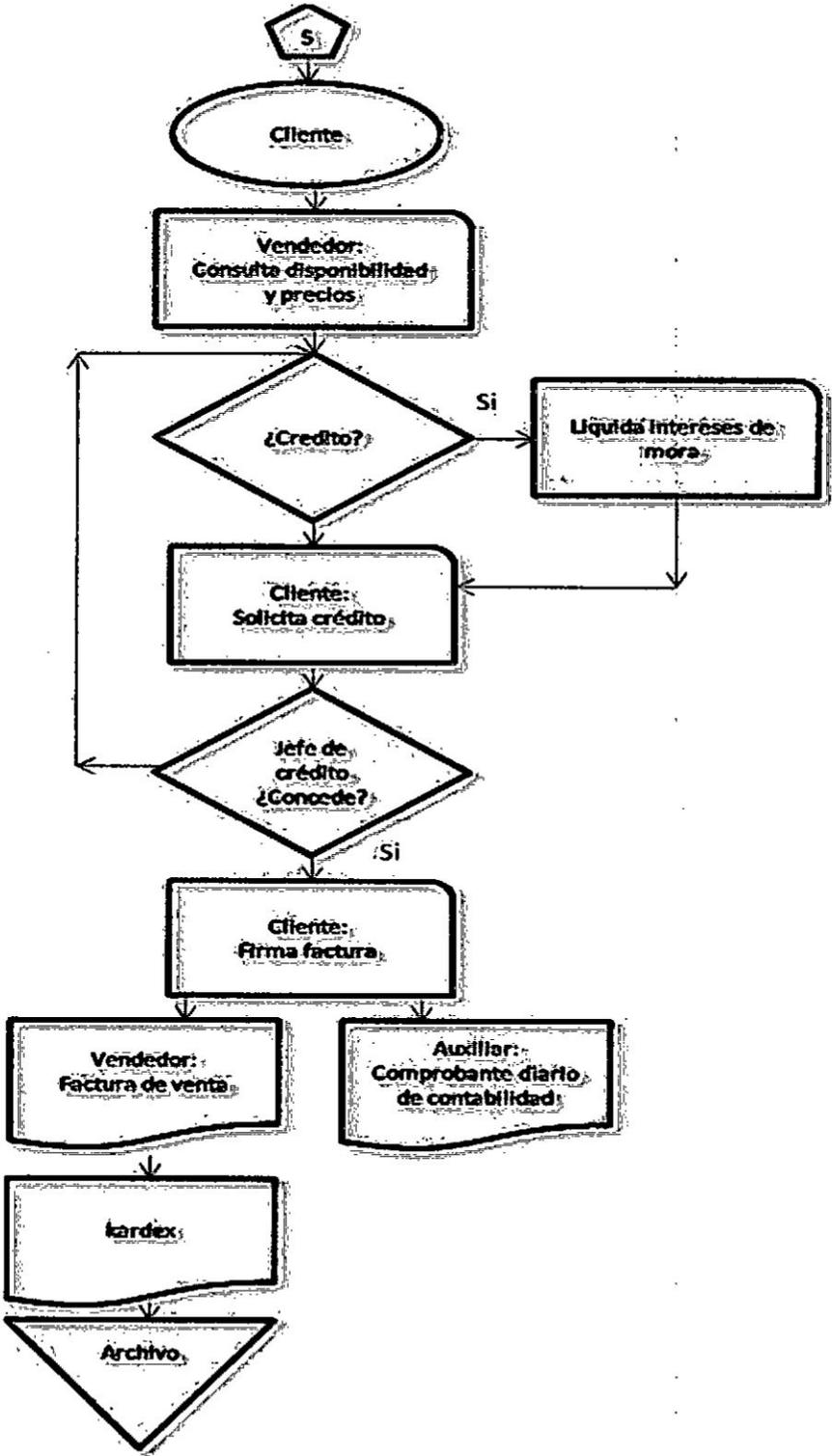


FIGURA Nº 2. 6
REEMBOLSO DE FONDO FIJO

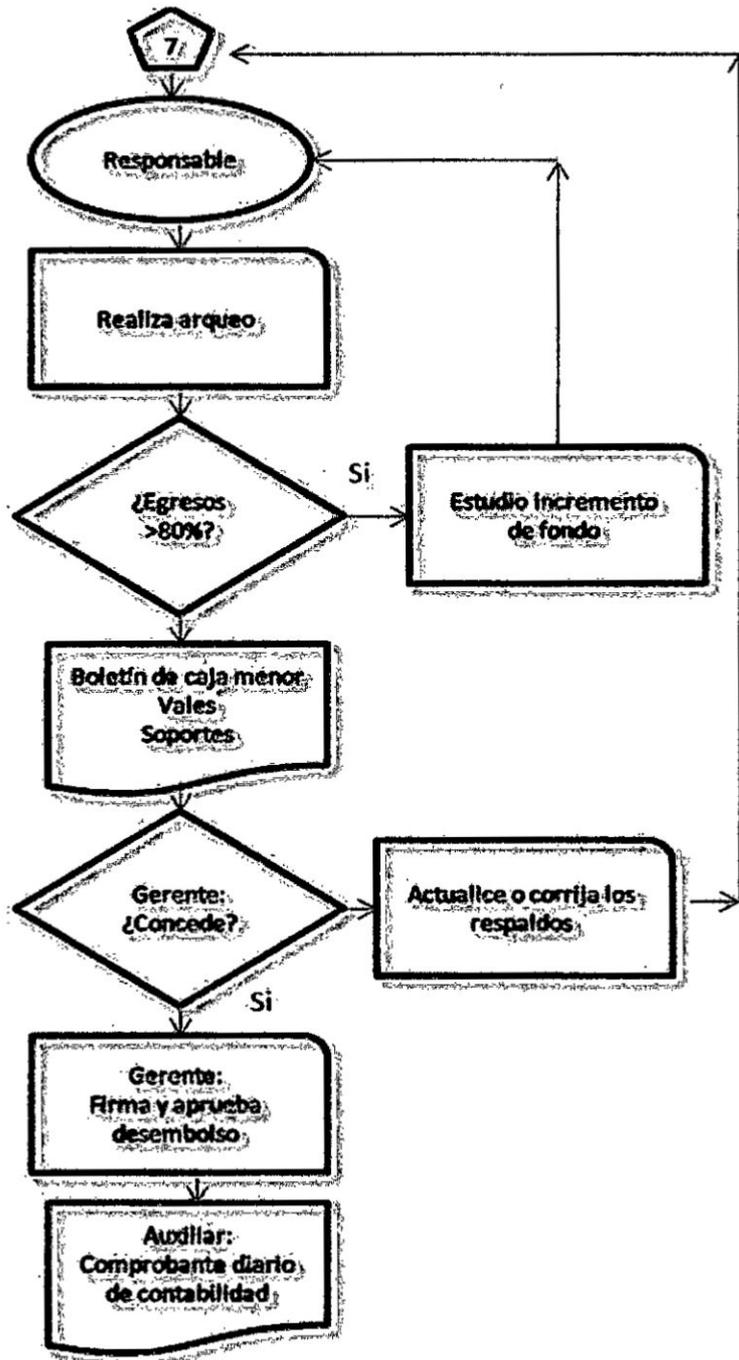
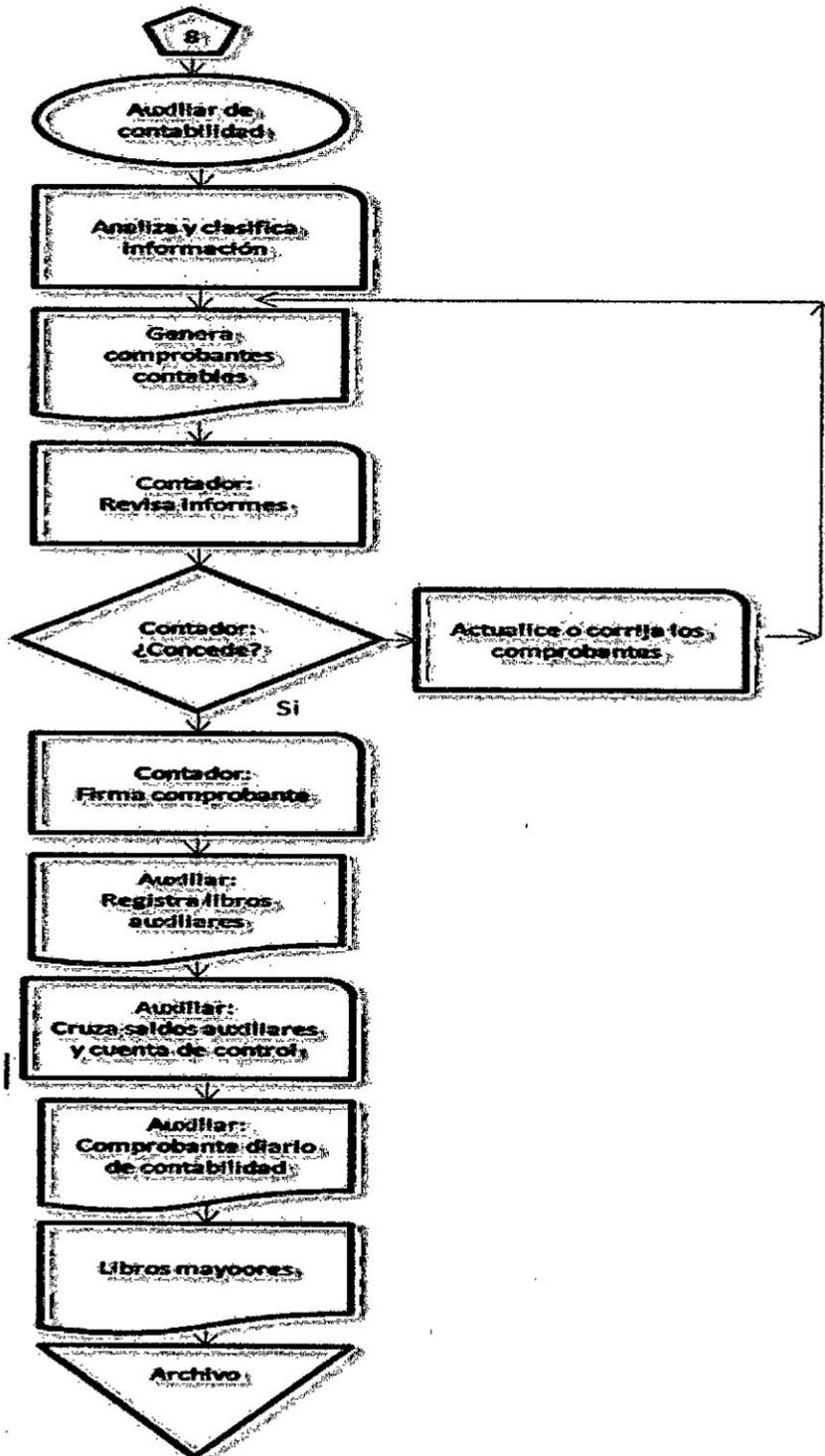


FIGURA Nº 2.7 PROCESO DE CONTABILIZACIÓN



2.4.4 Análisis FODA del área de Contabilidad y Finanzas

Departamento de Contabilidad y Finanzas

Fortalezas:

- Disponibilidad y compromiso del personal del área.
- Unificación de los ingresos y egresos en el Flujo de Caja.
- **Buenas relaciones con las Entidades Bancarias.**
- Fondos suficientes de respaldo frente a terceros.
- Cumplimiento en la entrega de información Financiera a la Gerencia.
- **Un grupo de personas se encuentra apto para trabajar en mejoras del área.**
- Decisión y voluntad de la gerencia por estimular cambios necesarios para alcanzar el apropiado funcionamiento de todos los servicios prestados en la empresa.

Debilidades:

- Visión diversificada por parte de la Gerencia Administrativa el área.
- El sistema contable actual no permite emitir reportes financieros específicos.
- **Deficiente planeación en los pagos a los acreedores.**
- Inexistencias de criterios técnicos para la clasificación y valoración de prioridades en los pagos a los acreedores.
- No se cuentan con planes operáticos a mediano y largo plazo.
- Concentración de la información y toma de decisiones en una sola persona.
- **Resistencia al cambio del personal directivo.**
- No se aplican criterios técnicos para la clasificación y valoración de puestos en el área.

Oportunidades:

- Creación de nuevos Software financieros integrados en el mercado.
- Asesoría y capacitación al personal del área de Contabilidad y Finanzas.
- Creación de nuevos productos financieros en el mercado.
- Establecer políticas para equilibrar los puestos laborales en el área.
- Aplicar un nuevo sistema de trabajo en el área de Contabilidad y Finanzas.
- Creatividad en busca de nuevos objetivos.

Amenazas:

- Alto riesgo crediticio de renovación y acceso a nuevos créditos.
- Aumento de las exigencias crediticias por parte del sector financiero.
- Gestión financiera eficaz por parte de la competencia.
- Alianzas estratégicas financieras entre los proveedores y la competencia.
- Contratación de software inadecuado.
- Resistencia pasiva al cambio.

2.4.5 Objetivos de la organización

- IKEA S.A.C. tiene como objetivo cumplir los requisitos de calidad en nuestros productos y servicio de corte; cumpliendo con los tiempos de entrega a nuestros clientes, mejorando así nuestro crecimiento nacional
- Posicionar a nuestras marcas dentro del segmento líder del mercado.
- Desarrollar y capacitar a nuestro personal en todas las áreas, potenciando los valores de profesionalismo, calidad y servicio.

2.4.8 Políticas de crédito

- Es política de la Empresa proporcionar el crédito a todos los posibles solicitantes, siempre y cuando cumplan con los requisitos:
 - Que se encuentren como clientes de bajo o mediano riesgo
 - Dirección fiscal actualizada en SUNAT, tiene que estar como HABIDO
 - Que la Persona Jurídica o Persona Natural solicitante se encuentre con Estado de Contribuyente ACTIVO.
- Evaluación de Cliente en la Central de Riesgos
- Asignación de línea de crédito de acuerdo a su Análisis Financiero
- Se descartara a los clientes que resultaran en una morosidad obvia, solo se les puede vender al contado.

2.4.9 Políticas de pago a proveedores

- La gestión con los proveedores debe establecer las condiciones de compra y plazos de pago convenientes para la empresa.
- Negociar con los proveedores y acreedores las condiciones de pago que van a regir todas las operaciones comerciales
- El área de contabilidad departamento debe tener toda la información precisa sobre las cantidades, el modo y la fecha de pago de las deudas con nuestros proveedores/acreedores.
- Se debe elaborar un listado previsional de pago con periodicidad, si la empresa acordó con sus proveedores las normas de pago, le previsión de entrega de mercadería será el mismo al importe.
- Llevar un flujo de Caja de pago a proveedores para que todos ellos lleguen a buen fin y se cumplan a cabalidad.
- Los pagos a proveedores se realizan con cheques, cargo en cuenta, transferencias bancarias y/o pagos monetarios.
- Delimitación de responsabilidad por la gestión se inicia cuando se formula el pedido y se cierra cuando se hace efectivo el pago.

2.4.10 Políticas de cobranza

- Mantener actualizado el Estado de Cuenta del Cliente de acuerdo al crédito asignado.
- Se proporcionan mecanismos flexibles para proteger las cuentas por cobrar sin poner en riesgo la relación con los clientes.
- Tales mecanismos son llamadas telefónicas, envío de email con los Estados de Cuenta, requerimientos de pago, visita a clientes por parte del auxiliar de cobranzas, llevándole su Estado de Cuenta con próximos vencimientos.
- En caso que el cliente no cumpla con sus compromisos de pago. Se le envía carta Notarial, y agotar los medios posibles para gestionar dicha cobranza.
- La factura deberá ser emitida y enviada el mismo día de la operación con todas las conformidades respectivas de acuerdo a su naturaleza.

2.4.11 Manejo del Efectivo

- Las cobranzas realizadas por el auxiliar del área; se depositan a las cuentas bancarias de la empresa. Tanto en cheques como en efectivo al finalizar el día.
- Los pagos bancarios realizados electrónicamente por los clientes se ven reflejados en el estado de cuenta del banco.
- El efectivo de la Empresa es manejado directamente por el Contador de la Empresa de mano con la Gerencia, de acuerdo a las prioridades que existan.
- La gerencia de la mano con el Contador priorizan la disponibilidad del efectivo en función al Flujo de Caja de la empresa; y establecen los mecanismos de control que prevengan el robo o mal manejo de dicho efectivo.

III. VARIABLES E HIPÓTESIS

3.1 Variables de la investigación

3.1.1 Variable independiente

a) **El Cash Flow.**- Es la información organizada y sistematizada del efectivo o equivalente de efectivo resultados de las compras y ventas al contado y a crédito de las distintas operaciones inherentes al giro de la empresa. Constituye un indicador para evaluar la liquidez y el estado financiero de la empresa.

3.1.2 Variable dependiente

b) **La Rentabilidad.**- Es el resultado de las ventas, financiación, dividendos y capitalización. Esta apunta a que el incremento de las ventas, los activos y el patrimonio de la compañía sea consecuente con el crecimiento de la demanda.

3.2 Operacionalización de variables

TABLA N° 3.1
OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

Variable x : Independiente	Dimensiones	Indicadores
El cash Flow	Actividades de operación	Caja y Bancos Activos
	Actividades de financiamiento	Cuentas por cobrar Activos
Variable y : Dependiente	Dimensiones	Indicadores
Rentabilidad	Rentabilidad Economica	Utilidad Neta Activos
	Rentabilidad Financiera	Utilidad Neta Capital Social

3.3 Hipótesis general y específica

Las hipótesis que detallamos a continuación, están en relación a los problemas de nuestra investigación y las planteamos a modo de probables respuestas

3.3.1 Hipótesis general

La gestión del Cash Flow influye positivamente en la rentabilidad de la empresa IKEA S.A.C., año 2015.

3.3.2 Hipótesis específicas

La gestión del Cash Flow influye positivamente en la rentabilidad económica de la empresa IKEA S.A.C., año 2015.

La gestión del Cash Flow influye positivamente en la rentabilidad financiera de la empresa IKEA S.A.C., año 2015.

IV. METODOLOGÍA

4.1 Tipo de la Investigación

(Carrasco Díaz, 2007) La presente investigación es de tipo aplicada por tener propósitos prácticos, inmediatos y bien definidos en una situación determinada confrontando la teoría y la realidad.

El método utilizado es cuantitativo con un nivel descriptivo – explicativo.

Cuantitativo por que mide las variables de estudio, lo valoriza mediante números y se debe analizar con métodos estadístico y descriptivo porque especifica las características de un modelo de gestión de Cash Flow como una acción financiera y eficaz, y se centra en explicar la relación entre las variables.

4.2 Diseño de la investigación

(Kerlinger y Lee, 2002) Por la naturaleza de la investigación el diseño asumido en el presente estudio es: No-Experimental, de corte transversal. No experimental porque se realiza sin la manipulación deliberada de las variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos Es retrospectivo y longitudinal porque se recogen datos en distintos momentos ya registrados en el 2015.

4.3 Población y Muestra

4.3.1 Población

(Carrasco Díaz, 2007) Es el conjunto de todos los elementos (unidades de análisis) que pertenecen al ámbito espacial donde se desarrolla el trabajo de investigación La población del estudio está conformada por los Estados Financieros de la empresa IKEA S.A.C..

4.3.2 Muestra

(Carrasco Díaz, 2007) Es una parte o fragmento representativo de la población, cuyas características esenciales son las de ser objetivas y reflejo fiel de ella

La muestra es no probabilística, observacional. Es no probabilística porque no será aleatoria, sino que se tomarán datos de un periodo determinado, los periodos elegidos son del año 2012 al 2015 debido a que son los más recientes y cuyo ejercicio ya se cerró.

4.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

La técnica que se usará para recolectar datos es la observación teniendo como instrumento el análisis y revisión documental de los estados financieros correspondiente a los años 2012-2015 de la empresa IKEA S.A.C

4.5 Procedimiento de recolección de datos

El equipo de investigación presento una solicitud de información financiera a la Gerencia de Administración y Finanzas para que nos proporcione los Estados Financieros mensuales del ejercicio 2015.

Se realizó la recolección de datos en la instalación de la empresa IKEA S.A.C, los estados financieros fueron entregados por el contador general.

4.6 Procesamiento estadístico y análisis de datos

Para el procesamiento de datos se utilizó el MS Excel y el programa estadístico SPSS 23, se realizó un análisis descriptivo mediante tablas y gráficos, además se utilizó los coeficientes de correlación y regresión para brindar resultados para la toma de decisiones y plantear nuestras conclusiones y recomendaciones acertadas y relevantes.

V. RESULTADOS

El trabajo de investigación ha obtenido mediante el análisis de los estados financieros, la información necesaria para estudiar la relación e incidencia de nuestras variables durante los ejercicios 2012-2015 y con el procesamiento estadístico se va demostrar y comprobar las hipótesis haciendo de esta manera más confiable el desarrollo de la presente investigación.

TABLA N° 5.1
COMPARACION DE ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA PROYECTADO
AÑOS 2012 - 2015
Estado de Situacion Financiera Proyectado
IKEA S.A.C
Del año 2012 al 2015
(expresado en nuevos soles)

	2012	2013	2014	2015
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente de efectivo	427,000.00	300,000.00	305,000.00	352,800.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	110,000.00	75,000.00	114,000.00	85,200.00
Cuentas por Cobrar Diversas	177,500.00	152,456.00	150,000.00	127,789.17
Mercaderías	25,000.00	40,000.00	35,000.00	30,000.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	739,500.00	567,456.00	604,000.00	595,789.17
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activo fijo neto	90,000.00	83,456.00	77,000.00	71,530.14
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	90,000.00	83,456.00	77,000.00	71,530.14
TOTAL ACTIVOS	829,500.00	650,912.00	681,000.00	667,319.31
PASIVOS				
Tributos por pagar	10,000.00	5,000.00	7,000.00	5,000.00
Cuentas por pagar comerciales	25,000.00	20,512.00	15,000.00	12,000.00
Cuentas por pagar diversas	60,500.00	95,400.00	60,000.00	42,319.31
Obligaciones Financieras	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
Provisiones	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
TOTAL PASIVOS	195,500.00	220,912.00	182,000.00	159,319.31
PATRIMONIO				
capital social	220,000.00	150,000.00	200,000.00	182,000.00
Resultados Acumulados	55,000.00	45,000.00	60,000.00	45,000.00
Resultados del ejercicio	359,000.00	235,000.00	239,000.00	281,000.00
TOTAL PATRIMONIO	634,000.00	430,000.00	499,000.00	508,000.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	829,500.00	650,912.00	681,000.00	667,319.31

TABLA N° 5.2
COMPARACIÓN DE ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AÑOS
2012 – 2015

Estado de Situacion Financiera
IKEA S.A.C
Del año 2012 al 2015
(expresado en nuevos soles)

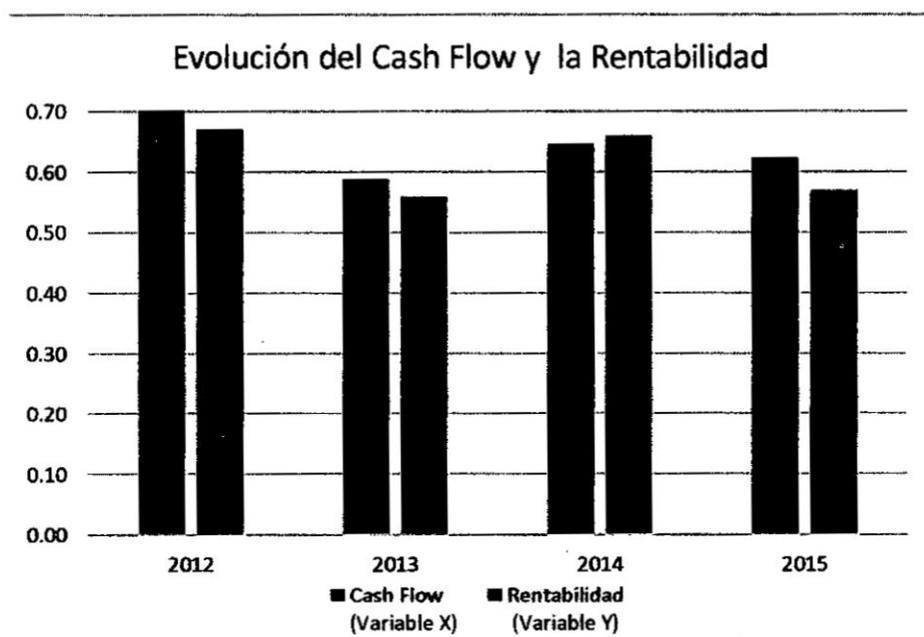
	2012	2013	2014	2015
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Efectivo y Equivalente de efectivo	305,000.00	280,917.12	213,700.00	300,000.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	113,500.00	72,541.44	116,000.00	80,200.00
Cuentas por Cobrar Diversas	181,200.00	145,456.00	190,000.00	133,164.17
Mercaderías	28,800.00	35,000.00	40,000.00	30,000.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	628,500.00	533,914.56	559,700.00	543,364.17
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Activo fijo neto	90,000.00	83,456.00	77,000.00	71,530.14
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	90,000.00	83,456.00	77,000.00	71,530.14
TOTAL ACTIVOS	718,500.00	617,370.56	636,700.00	614,894.31
<u>PASIVOS</u>				
Tributos por pagar	7,500.00	8,000.00	4,000.00	7,575.00
Cuentas por pagar comerciales	15,000.00	28,512.00	9,000.00	12,000.00
Cuentas por pagar diversas	19,800.00	95,858.56	60,000.00	42,319.31
Obligaciones Financieras	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
Provisiones	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
TOTAL PASIVOS	142,300.00	232,370.56	173,000.00	161,894.31
<u>PATRIMONIO</u>				
capital social	220,000.00	150,000.00	200,000.00	182,000.00
Resultados Acumulados	55,000.00	45,000.00	60,000.00	45,000.00
Resultados del ejercicio	301,200.00	190,000.00	203,700.00	226,000.00
TOTAL PATRIMONIO	576,200.00	385,000.00	463,700.00	453,000.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	718,500.00	617,370.56	636,700.00	614,894.31

5.1 Análisis De Estados Financieros

- 1.** Se analizó los Estados Financieros correspondientes al año 2012, observando una variación de 29% en la cuenta Efectivo y Equivalente de Efectivo del Estado de Situación Financiera, respecto al Estado de Situación Financiera Proyectado; debido a que no se renovó un contrato con un cliente corporativo, el cual se había presupuestado como ingreso.
- 2.** Respecto a la partida Cuentas por Pagar Comerciales, existe una variación de 40% en el año 2012, entre el Estado de Situación Financiera y el Estado de Situación Financiera Proyectado, debido a que el proveedor entregó mercaderías deterioradas, las cuales fueron devueltas y no fueron canceladas.
- 3.** Se analizó la partida Cuentas por Pagar Diversas en el año 2012, encontrándose una variación de 67%, entre el Estado de Situación Financiera y el Estado de Situación Financiera Proyectado; debido a que se presupuestó la adquisición de activos intangibles (software) para una mejor gestión.
- 4.** El año 2013 no presenta variaciones significativas en ninguna de sus partidas contables; sin embargo encontramos un margen de diferencia correspondiente al 6% en la cuenta Efectivo y Equivalente de Efectivo entre el Estado de Situación Financiera y el Estado de Situación Financiera Proyectado; debido a pagos de mantenimiento acumulados.
- 5.** Se analizó la partida Cuentas por Cobrar Diversas en el año 2014, encontrándose una variación significativa entre el Estado de Situación Financiera y el Estado de Situación Financiera Proyectado; a causa de un descuido en la política de cuentas por cobrar que originó una variación desfavorable.

6. Respecto a la partida Cuentas por Cobrar Comerciales, las variaciones no son significativas; sin embargo en el año 2015 tenemos una diferencia de 6% entre el Estado de Situación Financiera y el Estado de Situación Financiera Proyectado; debido al incumplimiento de pago de uno de nuestros clientes.

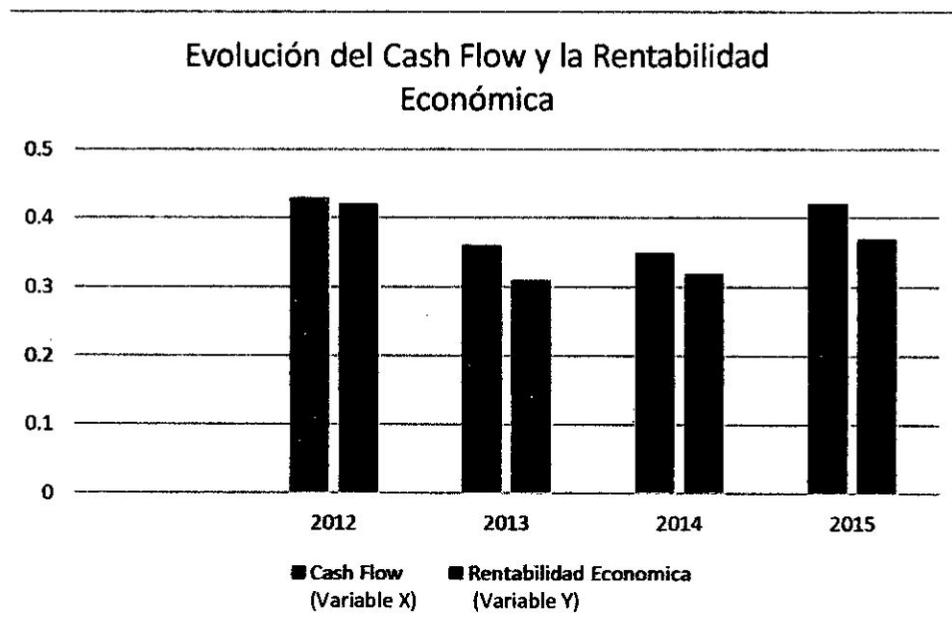
**GRAFICO N° 5.1
EVOLUCIÓN DEL CASH FLOW Y LA RENTABILIDAD**



Fuente: Elaboración propia.

Como se muestra en el grafico el Cash Flow y la Rentabilidad se mantienen constantes durante los años 2012 al 2015.

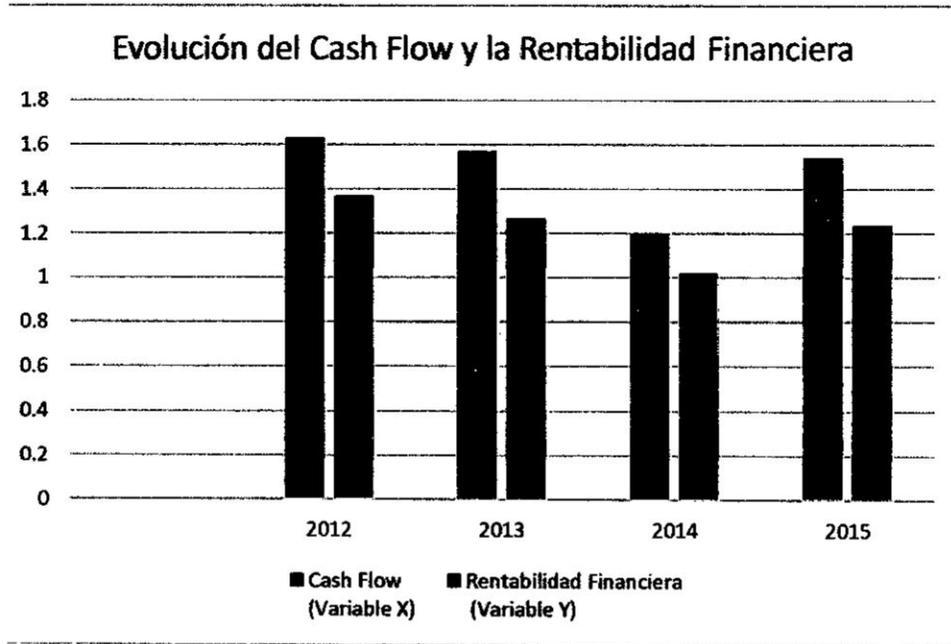
GRAFICO N° 5. 2
EVOLUCIÓN DEL CASH FLOW Y LA RENTABILIDAD ECONÓMICA



Fuente: Elaboración propia.

Como se muestra en el grafico el Cash Flow y la Rentabilidad Económica muestran una tendencia decreciente en los años 2013 y 2014.

GRAFICO Nº 5.3
EVOLUCIÓN DEL CASH FLOW Y LA RENTABILIDAD



Fuente: Elaboración propia.

Como se muestra en el grafico el Cash y la Rentabilidad Financiera tienen una **tendencia favorable** en los periodos 2012-2015 con excepción del año 2014.

Análisis estadístico de la gestión del Cash Flow y la Rentabilidad

Tabla N° 5.3
Cash Flow / Rentabilidad

Años	Cash Flow (Variable X)	Rentabilidad (Variable Y)
2012	0.70	0.67
2013	0.59	0.56
2014	0.65	0.66
2015	0.62	0.57

Se usó un modelo de regresión lineal para determinar la relación existente entre las variables y el coeficiente de correlación donde observamos los datos estadísticos que presentamos a continuación en la tabla

Tabla N° 5.4
Resumen del modelo de regresión (Cash Flow / Rentabilidad)

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.869260791
Coefficiente de determinación R ²	0.755614322
R ² ajustado	0.633421483
Error típico	0.035130438
Observaciones	4

Se ha obtenido el resultado: $R = 0.7556$, lo que indica que el Cash Flow explica en un 75.56% a la Rentabilidad en el periodo 2012-2015. Es decir, hay un buen ajuste de los datos a la regresión.

Se obtuvo un modelo de regresión de la siguiente forma

Tabla N° 5.5
Ecuación de Regresión (Cash Flow / Rentabilidad)

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>
Intercepción	-0.048127296	0.267245135	-0.1800867
Variable X 1	1.035403545	0.41637288	2.48672187

resultados de analisis de T StudenT

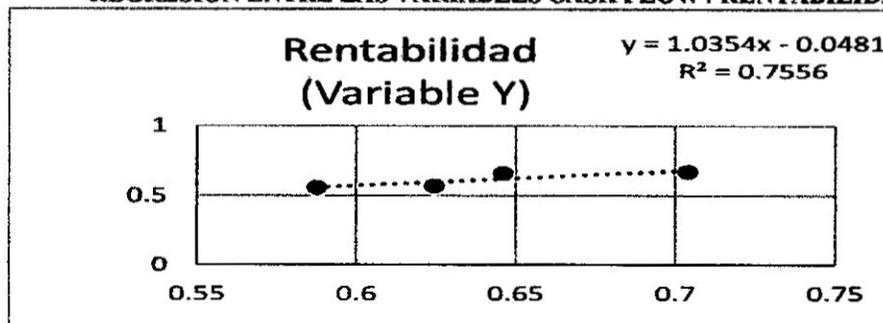
El cual en forma de ecuación interpretamos de la siguiente manera:

$$Y = -0.048127296 + 1.0354 X$$

Dónde: Y es la Rentabilidad

X es el Cash Flow

GRAFICO N° 5.4
REGRESIÓN ENTRE LAS VARIABLES CASH FLOW / RENTABILIDAD



Con los datos obtenidos hemos podido plantear la ecuación lineal de las variables X, Y que refleja una relación del Cash Flow con la Rentabilidad obtenida es decir cuando aumenta una variable, va a aumentar el resultado de la otra.

Análisis estadístico de la gestión del Cash Flow y la Rentabilidad Económica

Tabla N° 5.6
Cash Flow / Rentabilidad Económica

Años	Cash Flow (Variable X)	Rentabilidad Económica (Variable Y)
2012	0.43	0.42
2013	0.36	0.31
2014	0.35	0.32
2015	0.42	0.37

Se usó un modelo de regresión lineal para determinar la relación existente entre las variables y el coeficiente de correlación donde observamos los datos estadísticos que presentamos a continuación en la tabla

TABLA N° 5.7
RESUMEN DEL MODELO DE REGRESIÓN (CASH FLOW / RENTABILIDAD ECONÓMICA)

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coficiente de correlación simple	0.934754638
Coficiente de determinación R ²	0.873766234
R ² ajustado	0.810649351
Error típico	0.022045408
Observaciones	4

Se ha obtenido el resultado: $R=0.934754638$, lo que indica que el Cash Flow explica en un 87.38% a la Rentabilidad Económica en el periodo 2012-2015. Es decir, hay un buen ajuste de los datos a la regresión.

Se obtuvo un modelo de regresión de la siguiente forma

TABLA N° 5.8
ECUACIÓN DE REGRESIÓN (CASH FLOW / RENTABILIDAD
ECONÓMICA)

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>
Intercepción	-0.0974	0.122088574	-0.79778145
Variable X 1	1.16	0.311769145	3.72070173

resultados de analisis de T Student

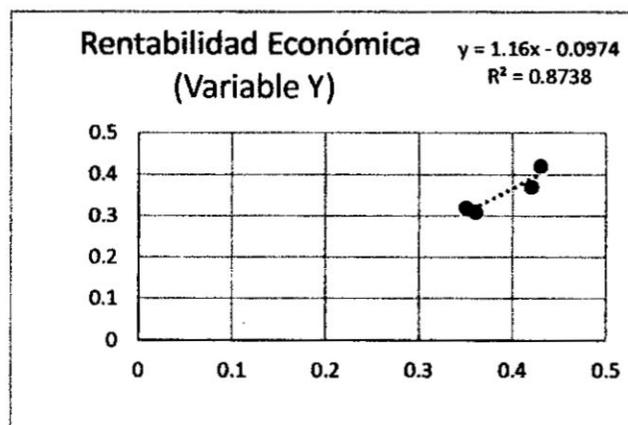
El cual en forma de ecuación interpretamos de la siguiente manera:

$$Y = -0.0974 + 1.16X$$

Dónde: Y es la Rentabilidad Económica

X es el Cash Flow

GRAFICO N° 5. 5
REGRESIÓN ENTRE LAS VARIABLES CASH FLOW / RENTABILIDAD
ECONÓMICA



Con los datos obtenidos hemos podido plantear la ecuación lineal de las variables X, Y que refleja una relación del Cash Flow con la Rentabilidad económica obtenida es decir cuando aumenta una variable, va a aumentar el resultado de la otra.

Análisis estadístico de la gestión del Cash Flow y la Rentabilidad Financiera

**TABLA N° 5.9
CASH FLOW / RENTABILIDAD FINANCIERA**

Años	Cash Flow (Variable X)	Rentabilidad Financiera (Variable Y)
2012	1.63	1.37
2013	1.57	1.27
2014	1.20	1.02
2015	1.54	1.24

Se usó un modelo de regresión lineal para determinar la relación existente entre las variables y el coeficiente de correlación donde observamos los datos estadísticos que presentamos a continuación en la tabla

**Tabla N° 5.10
Resumen del modelo de regresión (Cash Flow / Rentabilidad Económica)**

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación simple	0.981212662
Coefficiente de determinación R ²	0.962778288
R ² ajustado	0.944167432
Error típico	0.034860994
Observaciones	4

Se ha obtenido el resultado: $R = 0.9628$, lo que indica que el Cash Flow explica en un 96.28% a la Rentabilidad Financiera en el periodo 2012-2015. Es decir, hay un buen ajuste de los datos a la regresión

Se obtuvo un modelo de regresión de la siguiente forma

TABLA N° 5.11
ECUACIÓN DE REGRESIÓN (CASH FLOW / RENTABILIDAD FINANCIERA)

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>
Intercepción	0.11488	0.15532519	0.73960958
Variable X 1	0.74755556	0.1039354	7.19250166

resultados de analisis de T Student

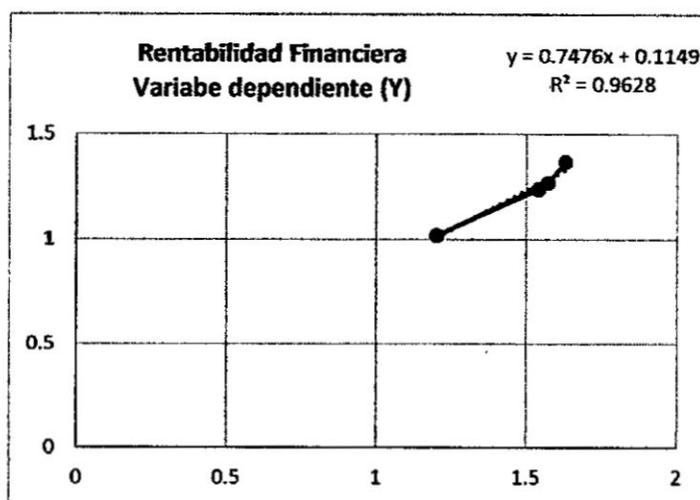
El cual en forma de ecuación interpretamos de la siguiente manera:

$$Y = 0.11488 + 0.7476 X$$

Dónde: Y es la Rentabilidad Financiera

X es el Cash Flow

GRAFICO N° 5.6
REGRESIÓN ENTRE LAS VARIABLES CASH FLOW / RENTABILIDAD FINANCIERA



Con los datos obtenidos hemos podido plantear la ecuación lineal de las variables X, Y que refleja una relación del Cash Flow con la Rentabilidad financiera obtenida es decir cuando aumenta una variable, va a aumentar el resultado de la otra.

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1 Contrastación de hipótesis con los resultados

Hipótesis General

H0: La Gestión del Cash Flow no influye positivamente en la rentabilidad de la empresa IKEA S.A.C año 2015.

H1: La Gestión del Cash Flow influye positivamente en la rentabilidad de la empresa IKEA S.A.C año 2015.

Para contrastar la hipótesis general se desarrolló el análisis entre el cash flow y la rentabilidad obtenida en los años 2012-2015 mediante el procedimiento estadístico del modelo T de student y el modelo de regresión lineal obteniendo lo siguiente.

TABLA N° 6.1
CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS GENERAL

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.869260791
Coefficiente de determinación R ²	0.755614322
R ² ajustado	0.633421483

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>
Regresión	1
Residuos	2
Total	3

<i>Estadístico t</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>
-0.180086705	-1.197990305	1.101735714
2.486721866	-0.756104363	2.826911453

Fuente: Analisis por regresion lineal T de Student

Nivel de Significancia: $\alpha = 5\%$

Nivel de Confianza: $1 - \alpha = 95\%$

T tabulado para $\alpha/2$ y n-1 g.de l.: $t(0.05,3) = 2.3534$

Donde resulta que $t_c = 2.4867 > t_t = 2.3534$

Se ha obtenido el estadístico T 2.486721866 con un 95% de nivel de confianza y 3 grados de libertad siendo mayor al T de la tabla estadística cuyo valor es 2.3534. Por lo tanto se rechaza la hipótesis nula y queda demostrado que el cash flow influye positivamente en la rentabilidad de la empresa IKEA S.A.C en los años 2012-2015.

Hipótesis Especifica 1

H0: La Gestión del Cash Flow no influye positivamente en la rentabilidad económica de la empresa IKEA S.A.C año 2015.

H1: La Gestión del Cash Flow influye positivamente en la rentabilidad económica de la empresa IKEA S.A.C año 2015.

Para contrastar la hipótesis específica N°1 se desarrolló el análisis entre el cash flow y la rentabilidad económica obtenida en los años 2012-2015 mediante el procedimiento estadístico del modelo T de student y el modelo de regresión lineal obteniendo lo siguiente.

TABLA N° 6.2
CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS ESPECIFICA N°1

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación simple	0.934754638
Coefficiente de determinación R ²	0.873766234
R ² ajustado	0.810649351

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>
Regresión	1
Residuos	2
Total	3

<i>Estadístico t</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>
-0.797781451	-0.622704738	0.427904738
3.720701735	-0.181434364	2.501434364

Fuente: Analisis por regresion lineal T de Student

Nivel de Significancia: $\alpha = 5\%$

Nivel de Confianza: $1 - \alpha = 95\%$

T tabulado para $\alpha/2$ y n-1 g.de l.: $t(0.05,3) = 2.3534$

Donde resulta que $t_c = 3.7207 > t_t = 2.3534$

Se ha obtenido el estadístico T 3.720701735 con un 95% de nivel de confianza y 3 grados de libertad siendo mayor al T de la tabla estadística cuyo valor es 2.3534. Por lo tanto se rechaza la hipótesis nula y queda demostrado que el cash flow influye positivamente en la rentabilidad económica de la empresa IKEA S.A.C en los años 2012-2015.

Hipótesis Especifica 2

H0: La Gestión del Cash Flow no influye positivamente en la rentabilidad financiera de la empresa IKEA S.A.C año 2015.

H1: La Gestión del Cash Flow influye positivamente en la rentabilidad financiera de la empresa IKEA S.A.C año 2015.

Para contrastar la hipótesis específica N°2 se desarrolló el análisis entre el cash flow y la rentabilidad financiera obtenida en los años 2012-2015 mediante el procedimiento estadístico del modelo T de student y el modelo de regresión lineal obteniendo lo siguiente.

TABLA N° 6.3
CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS ESPECIFICA N°2

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación simple	0.981212662
Coeficiente de determinación R ²	0.962778288
R ² ajustado	0.944167432

ANÁLISIS DE VARIANZA

	<i>Grados de libertad</i>
Regresión	1
Residuos	2
Total	3

<i>Estadístico t</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>
0.739609584	-0.553430358	0.783190358
7.192501662	0.300357612	1.194753499

Fuente: Analisis por regresion lineal T de Student

Nivel de Significancia: $\alpha = 5\%$

Nivel de Confianza: $1 - \alpha = 95\%$

T tabulado para $\alpha/2$ y n-1 g.de l.: $t(0.05,3) = 2.3534$

Donde resulta que $t_c = 7.1925 > t_t = 2.3534$

Se ha obtenido el estadístico T 7.192501662 con un 95% de nivel de confianza y 3 grados de libertad siendo mayor al T de la tabla estadística cuyo valor es 2.3534. Por lo tanto se rechaza la hipótesis nula y queda demostrado que el cash flow influye positivamente en la rentabilidad financiera de la empresa IKEA S.A.C en los años 2012-2015.

6.2 Contrastación de resultados con otros estudios similares

Al realizar nuestra investigación, hemos encontrado estudios que hacen referencia y nos permiten contrastar el resultado que se obtuvo en dicha investigación.

En similitud a nuestros resultados obtenidos Felix Alvarado Eduardo en su tesis denominada "La administración del presupuesto y de los flujos de efectivo, como herramientas del control financiero de la empresa Confecciones Escolares S.A."

llega a la conclusión que las empresas dedicadas a la producción o venta de textiles por su naturaleza organizacional no le dan la importancia que merece la administración financiera por lo que en muchos casos desconocen los posibles resultados a corto mediano y largo plazo que se pueda obtener. Por lo cual la administración financiera es el área de la administración que cuida los recursos financieros de la empresa. Esta se centra en dos aspectos importantes como lo son la rentabilidad y la liquidez, siendo el administrador financiero el responsable de velar porque el uso de los recursos sea más racional, utilizando para ello el presupuesto y el flujo de efectivo para lograr alcanzar el balance equilibrado de ingresos y gastos para un periodo determinado.

En las tesis de los autores Herrera Torres, María y Quineche Valladares Leydi titulada “ El flujo de caja y la toma de decisiones en la microempresa-mype del Distrito de Huacho” llega a la conclusión que debido a la alta relación evidenciada en la investigación se puede recomendar que las Microempresas formulen permanentemente sus Flujos de Caja, que no son otra cosa que el reflejo de su capacidad de endeudamiento para que con ellos sus decisiones sobre acceder a una inversión, que es su razón de ser, se vean sustentados por un aspecto técnico que les garantice un resultado favorable.

VII CONCLUSIONES

1. Se concluye que la hipótesis general planteada fue validada y confirmada, de tal forma que el cash flow ha generado un incremento en la rentabilidad de la empresa IKEA S.A.C. en los periodos 2012-2015 de manera gradual y constante, sin embargo en los años 2012 y 2013 existe una variación con tendencia a disminución de las ventas, debido a que la empresa IKEA S.A.C, no realizó una evaluación de los posibles clientes, solo toma en cuenta el prestigio y la antigüedad en el mercado, mas no realiza un estudio y seguimiento riguroso al comportamiento que tienen los posibles clientes, en el cumplimiento con sus obligaciones contractuales.

2. Se concluye que la primera hipótesis específica del trabajo de investigación determino que IKEA S.A.C no cuenta con una política de cobranza consistente pues el plazo establecido para el pago de los clientes es de 50 días de acuerdo a contrato. Esto es en teoría pues en la práctica no se da y la empresa no cuenta con un plan de contingencia para cubrir los gastos en que se incurre por la demora en la aprobación de las facturas, este inconveniente se ve reflejado en los procedimientos burocráticos de aprobación de valorizaciones que tienen las empresas textiles en las diferentes etapas de revisión y aprobación de las facturas, por consiguiente esto afecta a la rentabilidad de la empresa IKEA S.A.C.

3. Se concluye mediante el análisis de los estados financieros que los índices de rentabilidad de los fondos propios son altos a pesar de la fluctuación de las aportaciones por el retiro de los socios, lo cual demuestra un beneficio para ellos en el largo plazo. Así mismo se analizó el motivo de la fluctuación, las cuales se deben a decisiones de los socios.

VIII. RECOMENDACIONES

1. Se recomienda que IKEA S.A.C, debe considerar hacer un estudio y seguimiento riguroso al comportamiento de los clientes potenciales en el cumplimiento con sus obligaciones mediante un programa de calificación. De esta manera la empresa logrará contratar con empresas que le generen mayor rentabilidad.

2. Se recomienda que IKEA S.A.C debe implementar una política de cobranza para el pago de los clientes. Asimismo la empresa debe contar con un plan de contingencia para cubrir los gastos en que incurre por posibles demoras en los pagos. Por otro lado la empresa IKEA S.A.C debe agilizar los procedimientos burocráticos de aprobación de las valorizaciones mediante una comunicación más fluida con los clientes e implementar mecanismos de captación de mayor liquidez llevando a factoring determinadas cuentas por cobrar.

3. Se recomienda que IKEA S.A.C., de acuerdo al índice de riesgo del mercado siga financiando sus operaciones comerciales con fondos propios, sin dejar de tener en cuenta el financiamiento bancario el cual debe ser utilizado con responsabilidad. Sin embargo se debe tomar en cuenta que a mayor riesgo de inversión de capital, se obtiene un mayor nivel rentabilidad, esto en referencia al rubro del negocio.

IX REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS Y ANEXOS

Carhuatanta, Z; Gutti, E. (2014) **“El Cash Flow y la Gestión Comercial en la empresa de Transporte y Servicios C&G S.A.C de la Ciudad de Trujillo en el Periodo 2013”**, Trujillo Perú

Herrera, M; Quineche L, (2014) **“El Flujo de Caja y la Toma de Decisiones en la Microempresa-Mype del Distrito de Huacho”** Huacho- Perú.

Mena, J (2010) **“La Gestión de Tesorería en las empresas Multinacionales Comercializadoras de cosméticos en el Distrito de Santa Anita”** Lima-Perú.

Félix, E (2006) **“La administración del presupuesto y de los flujos de efectivo, como herramientas del control financiero de la empresa confecciones escolares S.A”**, Guatemala.

Mendez, N (2013) **“Métodos de valoración de empresas, aplicación del método de flujo de efectivo descontado en la empresa pública municipal de telecomunicaciones, agua potable, alcantarillado y saneamiento de cuenca ETAPA E.P.”**, Cuenca - Ecuador.

Calixto, M (2014) **“Valoración de empresas HITES S.A. por flujo de efectivo”**. Santiago-Chile

Apaza, M (2003) **Planeación Financiera, Flujo de Caja y Estados Financieros proyectados, Instituto de Investigación El Pacifico E.I.R.L**

Angulo, M (2000) **El Concepto de Rentabilidad en el Marketing, Pontificia Universidad Javeriana.**

Apaza, M (2003) **Finanzas para Contadores Aplicada a la Gestión Empresarial, Instituto de investigación El Pacifico E.I.R.L**

Carrasco,S (2007) *Metodología de la investigación científica*, Editorial San Marcos

E.I.R.L

Estupiñan, R; Estupiñan, O (2006) *Análisis Financiero y de Gestión Segunda Edición*;

Ecoe Ediciones

Carballo, J (2013) *Control de la Gestión Empresarial Octava Edición ESIC Editorial*

Sánchez, J (2002): "*Análisis de Rentabilidad de la empresa*"

Flores, J (2010) *Flujo de Caja y Estados de Flujo de Efectivo*; ***Entrelneas S.R.L***

Webgrafia

<http://www.economia.ws/liquidez.php>

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>

<http://psicologiayempresa.com/desempeno-y-estandar-conceptos.html>

<http://www.gestion.org/economia-empresa/>

ANEXOS

MATRIZ DE CONSISTENCIA
"LA GESTIÓN DEL CASH FLOW Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA IKEA S.A.C AÑO 2015 "

Título	Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	V : Independiente	Dimensiones	Indicadores	Metodología
LA GESTION DEL CASH FLOW Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA IKEA S.A.C.	¿EN QUE MEDIDA LA GESTIÓN DEL CASH FLOW INFLUYE EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA IKEA S.A.C. AÑO 2015?	DETERMINAR EN QUE MEDIDA LA GESTIÓN DEL CASH FLOW INFLUYE EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA IKEA SAC, AÑO 2015.	LA GESTIÓN DEL CASH FLOW INFLUYE POSITIVAMENTE EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA IKEA SAC, AÑO 2015.	EL CASH FLOW	X1 Actividades de Operación X2 Actividades de Financiamiento	<u>Caja y Bancos</u> Activos <u>Cuentas por Cobrar</u> Activos	Tipo de Investigación El presente estudio reúne las condiciones metodológicas de una investigación con enfoque cuantitativo, con finalidad aplicativa y un nivel descriptivo-explicativo.
	Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	V : Dependiente	Indicadores		Diseño de la Investigación
	¿EN QUE MEDIDA LA GESTIÓN DEL CASH FLOW INFLUYE EN LA RENTABILIDAD ECONOMICA DE LA EMPRESA IKEA S.A.C. AÑO 2015?	DETERMINAR LA INFLUENCIA DE LA GESTIÓN DEL CASH FLOW EN LA RENTABILIDAD ECONOMICA DE LA EMPRESA IKEA S.A.C. AÑO 2015.	LA GESTIÓN DEL CASH FLOW INFLUYE POSITIVAMENTE EN LA RENTABILIDAD ECONOMICA DE LA EMPRESA IKEA S.A.C. AÑO 2015.	LA RENTABILIDAD	Y1 Rentabilidad Económica	<u>Utilidad Neta</u> Activos	De acuerdo a la naturaleza de la investigación, reúne por su nivel características no experimentales.
							Población
			Estados Financieros de la empresa IKEA S.A.C.				
¿EN QUE MEDIDA LA GESTIÓN DEL CASH FLOW INFLUYE EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA IKEA S.A.C. AÑO 2015?	DETERMINAR LA INFLUENCIA DE LA GESTIÓN DEL CASH FLOW EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA IKEA S.A.C. AÑO 2015.	LA GESTIÓN DEL CASH FLOW INFLUYE POSITIVAMENTE EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA IKEA SAC, AÑO 2015.		Y2 Rentabilidad Financiera	<u>Utilidad Neta</u> Capital Social	Muestra Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados de la empresa IKEA S.A.C. del año 2012 al 2015.	

CASH FLOW - PERIODO 2012
IKEA S.A.C
FLUJO DE CAJA
ENERO 2012 - DICIEMBRE 2012

Detalle	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Saldos Inicial	25,000.00	46,150.00	71,400.00	104,850.00	136,400.00	166,450.00	197,000.00	236,750.00	269,000.00	301,450.00	333,700.00	364,550.00
Ingresos												
Ventas al contado	35,000.00	32,000.00	48,000.00	41,000.00	42,000.00	39,000.00	55,000.00	42,000.00	42,000.00	41,000.00	44,000.00	52,000.00
Citas por cobrar periodo anterior	15,000.00	15,000.00	15,000.00	14,000.00	14,000.00	15,000.00	17,000.00	14,000.00	14,000.00	15,000.00	12,900.00	15,000.00
Otros ingresos												
Total Ingresos	75,000.00	65,150.00	111,400.00	109,850.00	102,400.00	103,450.00	169,000.00	204,750.00	325,000.00	387,450.00	399,700.00	431,550.00
Egresos												
Pago a proveedores	16,000.00	17,000.00	18,000.00	16,000.00	18,000.00	18,000.00	20,000.00	18,000.00	16,000.00	16,000.00	17,000.00	20,000.00
Pago al personal	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	6,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	6,000.00
Pago de servicios	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
pago de dividendos												
Pago de impuestos	4,100.00	3,000.00	3,800.00	2,700.00	3,200.00	2,700.00	3,500.00	3,000.00	2,800.00	3,000.00	3,400.00	3,500.00
Gastos administrativos	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00
Total Egresos	25,750.00	24,650.00	26,450.00	23,350.00	26,850.00	24,350.00	30,150.00	25,650.00	23,450.00	23,650.00	21,950.00	30,150.00
Flujo de caja Económico	49,250.00	71,500.00	104,950.00	136,500.00	166,550.00	167,100.00	238,850.00	286,100.00	301,550.00	333,800.00	364,950.00	401,400.00
Financiamiento												
Préstamo												
Amortización (-)												
Intereses (-)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Flujo de caja Financiero	46,150.00	71,400.00	104,850.00	136,400.00	166,450.00	167,000.00	238,750.00	286,000.00	301,450.00	333,700.00	364,550.00	401,300.00

CASH FLOW - PERIODO 2013
IKEA S.A.C
FLUJO DE CAJA
ENERO 2013 - DICIEMBRE 2013

Detalle	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SETIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Saldo Inicial	427,000.00	423,750.00	417,700.00	402,850.00	388,100.00	374,850.00	363,100.00	353,550.00	343,500.00	333,650.00	321,600.00	309,150.00
Ingresos												
Ventas al contado	37,000.00	35,000.00	27,000.00	29,000.00	28,000.00	25,000.00	32,000.00	29,000.00	32,000.00	27,000.00	30,000.00	32,000.00
Citas por cobrar periodo anterior	12,000.00	12,000.00	10,000.00	10,000.00	12,000.00	14,000.00	15,000.00	12,000.00	10,000.00	12,000.00	12,000.00	15,000.00
Otros Ingresos												
Total Ingresos	476,000.00	470,750.00	444,700.00	441,850.00	428,100.00	413,850.00	410,100.00	394,550.00	385,500.00	372,650.00	363,600.00	356,150.00
Egresos												
Pago a proveedores	25,000.00	27,000.00	25,000.00	28,000.00	27,000.00	25,000.00	28,000.00	25,000.00	26,000.00	25,000.00	26,000.00	30,000.00
Pago al personal	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	6,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	6,000.00
Pago de servicios	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
Pago de dividendos												
Pago de impuestos	4,200.00	3,000.00	3,800.00	2,700.00	3,200.00	2,700.00	3,500.00	3,000.00	2,800.00	3,000.00	3,400.00	3,500.00
Gastos administrativos	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00
Otros pagos	18,100.00	18,100.00	18,100.00	18,100.00	18,100.00	18,100.00	18,100.00	18,100.00	18,100.00	18,100.00	18,100.00	18,100.00
Total Egresos	51,950.00	52,750.00	51,850.00	53,450.00	52,850.00	50,450.00	58,250.00	50,750.00	51,550.00	50,750.00	54,150.00	58,250.00
Flujo de Caja Económico	424,050.00	418,000.00	403,150.00	388,400.00	375,150.00	363,400.00	353,850.00	343,800.00	333,650.00	321,900.00	309,450.00	297,900.00
Financiamiento												
Préstamo												
Amortización (-)												
Intereses (-)	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
Flujo de Caja Financiero	423,750.00	417,700.00	402,850.00	388,100.00	374,850.00	363,100.00	353,550.00	343,500.00	333,650.00	321,600.00	309,150.00	297,600.00

CASH FLOW - PERIODO 2014
IKEA S.A.C
FLUJO DE CAJA
ENERO 2014 - DICIEMBRE 2014

CUENTAS	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Saldo Inicial	300,000.00	306,800.00	315,000.00	313,500.00	315,000.00	311,400.00	310,900.00	308,900.00	310,300.00	310,800.00	308,100.00	306,400.00
Ingresos												
Ventas al contado	37,000.00	35,000.00	25,000.00	28,000.00	26,000.00	25,000.00	30,000.00	27,000.00	30,000.00	27,000.00	30,000.00	30,000.00
Ctas por cobrar periodo anterior	10,000.00	12,000.00	8,000.00	10,000.00	10,000.00	12,000.00	13,000.00	12,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	14,000.00
Otros ingresos												
Total Ingresos	347,000.00	353,800.00	348,000.00	352,000.00	351,000.00	348,000.00	353,900.00	347,000.00	350,000.00	347,000.00	348,100.00	350,400.00
Egresos												
Pago a proveedores	26,000.00	24,000.00	20,000.00	23,000.00	25,000.00	23,000.00	27,000.00	23,000.00	25,000.00	25,000.00	27,000.00	28,000.00
Pago al personal	4,800.00	4,500.00	4,600.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	8,000.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	8,000.00
Pago de servicios	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00
pago de dividendos												
Pago de impuestos	4,200.00	3,800.00	3,500.00	3,500.00	3,800.00	3,500.00	3,500.00	3,800.00	3,700.00	3,500.00	3,700.00	3,700.00
Gastos administrativos	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00
Otros pagos	5,750.00	5,750.00	5,750.00	5,750.00	5,750.00	5,750.00	5,750.00	5,750.00	5,750.00	5,750.00	5,750.00	5,750.00
Total Egresos	40,100.00	38,700.00	34,400.00	37,100.00	38,500.00	37,000.00	44,900.00	37,500.00	39,800.00	38,480.00	41,400.00	46,100.00
Flujo de Caja Económico	306,900.00	315,100.00	313,600.00	315,100.00	311,500.00	311,000.00	308,000.00	310,400.00	310,700.00	308,250.00	306,800.00	304,300.00
Financiamiento												
Préstamo												
Amortización (-)												
Intereses (-)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Flujo de Caja Financiero	100.00											

CASH FLOW - PERIODO 2015
IKEA S.A.C
FLUJO DE CAJA
ENERO 2015 - DICIEMBRE 2015

Detalle	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Saldo Inicial	305,000.00	317,670.00	328,840.00	333,910.00	337,280.00	342,350.00	345,720.00	348,890.00	351,860.00	351,030.00	351,400.00	351,570.00
Ingresos												
Ventas al contado	30,000.00	35,000.00	31,000.00	28,000.00	30,000.00	25,000.00	30,000.00	27,000.00	28,000.00	27,000.00	28,000.00	32,000.00
Ctas por cobrar periodo anterior	12,000.00	10,000.00	10,000.00	8,000.00	10,000.00	10,000.00	12,000.00	10,000.00	8,000.00	10,000.00	10,000.00	12,000.00
Otros Ingresos												
Total Ingresos	350,000.00	362,670.00	367,840.00	370,910.00	377,280.00	377,350.00	387,720.00	385,890.00	387,860.00	388,030.00	389,400.00	395,570.00
Egresos												
Pago a proveedores	28,000.00	24,000.00	32,000.00	22,000.00	23,000.00	20,000.00	24,000.00	22,000.00	25,000.00	25,000.00	20,000.00	28,000.00
Pago al personal	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	8,000.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	6,000.00
Pago de servicios	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00
pago de dividendos												
Pago de impuestos	4,200.00	4,000.00	3,500.00	3,500.00	3,800.00	3,500.00	3,500.00	3,600.00	3,700.00	3,500.00	3,700.00	4,000.00
Gastos administrativos	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00
Otros pagos	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00
Total Egresos	37,150.00	38,950.00	43,480.00	33,450.00	34,780.00	31,450.00	38,950.00	33,580.00	36,650.00	36,450.00	37,350.00	43,450.00
Flujo de Caja Económico	317,850.00	326,720.00	334,060.00	337,460.00	342,530.00	345,800.00	348,770.00	352,040.00	351,210.00	351,580.00	351,750.00	352,120.00
Financiamiento												
Préstamo												
Amortización (-)												
Intereses (-)	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
Flujo de Caja Financiero	317,670.00	326,540.00	333,810.00	337,280.00	342,350.00	345,720.00	348,590.00	351,860.00	351,030.00	351,400.00	351,570.00	351,840.00

Estado de Situación Financiera
IKEA S.A.C.
Del año 2012 al 2015
(expresado en nuevos soles)

	2012	2013	2014	2015
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	305,000.00	280,917.12	213,700.00	300,000.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	113,500.00	72,541.44	116,000.00	80,200.00
Cuentas por Cobrar Diversas	181,200.00	145,456.00	190,000.00	133,164.17
Mercaderías	28,800.00	35,000.00	40,000.00	30,000.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	628,500.00	533,914.56	559,700.00	543,364.17
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Activo Fijo Neto	90,000.00	83,456.00	77,000.00	71,530.14
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	90,000.00	83,456.00	77,000.00	71,530.14
TOTAL ACTIVOS	718,500.00	617,370.56	636,700.00	614,894.31
<u>PASIVOS</u>				
Tributos por Pagar	7,500.00	8,000.00	4,000.00	7,575.00
Cuentas por Pagar Comerciales	15,000.00	28,512.00	9,000.00	12,000.00
Ctas por Pagar Diversas	19,800.00	95,858.56	60,000.00	42,319.31
Obligaciones Financieras	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
Provisiones	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
TOTAL PASIVOS	142,300.00	232,370.56	173,000.00	161,894.31
<u>PATRIMONIO</u>				
Capital Social	220,000.00	150,000.00	200,000.00	182,000.00
Resultados Acumulados	55,000.00	45,000.00	60,000.00	45,000.00
Resultados del Ejercicio	301,200.00	190,000.00	203,700.00	226,000.00
TOTAL PATRIMONIO	576,200.00	385,000.00	463,700.00	453,000.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	718,500.00	617,370.56	636,700.00	614,894.31

Estado de Situación Financiera Proyectado
IKEA S.A.C.
Del año 2012 al 2015
(expresado en nuevos soles)

	2012	2013	2014	2015
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	427,000.00	300,000.00	305,000.00	352,800.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	110,000.00	75,000.00	114,000.00	85,200.00
Cuentas por Cobrar Diversas	177,500.00	152,456.00	150,000.00	127,789.17
Mercaderías	25,000.00	40,000.00	35,000.00	30,000.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	739,500.00	667,456.00	604,000.00	595,789.17
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Activo Fijo Neto	80,000.00	83,456.00	77,000.00	71,530.14
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	80,000.00	83,456.00	77,000.00	71,530.14
TOTAL ACTIVOS	829,500.00	650,912.00	681,000.00	667,319.31
<u>PASIVOS</u>				
Tributos por Pagar	10,000.00	5,000.00	7,000.00	5,000.00
Cuentas por Pagar Comerciales	25,000.00	20,512.00	15,000.00	12,000.00
Ctas por Pagar Diversas	60,500.00	95,400.00	60,000.00	42,319.31
Obligaciones Financieras	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
Provisiones	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
TOTAL PASIVOS	195,500.00	220,912.00	182,000.00	159,319.31
<u>PATRIMONIO</u>				
Capital Social	220,000.00	150,000.00	200,000.00	182,000.00
Resultados Acumulados	55,000.00	45,000.00	60,000.00	45,000.00
Resultados del Ejercicio	359,000.00	235,000.00	239,000.00	281,000.00
TOTAL PATRIMONIO	634,000.00	430,000.00	499,000.00	508,000.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	829,500.00	650,912.00	681,000.00	667,319.31

Estado de Resultados
IKEA S.A.C.
Del año 2012 al 2015
(expresado en nuevos soles)

	2012	2013	2014	2015
VENTAS	450,000.00	340,000.00	310,000.00	400,000.00
Costo de ventas	(80,000.00)	(60,000.00)	(60,000.00)	(90,000.00)
UTILIDAD BRUTA	370,000.00	280,000.00	250,000.00	310,000.00
Gastos Administrativos	(30,000.00)	(30,000.00)	(25,000.00)	(35,000.00)
Gastos de Ventas	(18,000.00)	(15,000.00)	(10,000.00)	(20,000.00)
UTILIDAD OPERATIVA	322,000.00	235,000.00	215,000.00	255,000.00
Gastos Financieros	(1,800.00)	(4,000.00)	(1,300.00)	(1,800.00)
Utilidad antes de Impuestos	320,200.00	235,000.00	213,700.00	255,000.00
Impuestos	19,000.00	45,000.00	10,000.00	29,000.00
Utilidad Neta	301,200.00	190,000.00	203,700.00	226,000.00

Estado de Resultados Proyectado
IKEA S.A.C.
Del año 2012 al 2015
(expresado en nuevos soles)

	2012	2013	2014	2015
VENTAS	510,000.00	400,000.00	370,000.00	450,000.00
Costo de ventas	(90,000.00)	(80,000.00)	(70,000.00)	(79,000.00)
UTILIDAD BRUTA	420,000.00	320,000.00	300,000.00	371,000.00
Gastos Administrativos	(30,000.00)	(30,000.00)	(30,000.00)	(35,000.00)
Gastos de Ventas	(10,000.00)	(10,000.00)	(10,000.00)	(20,000.00)
UTILIDAD OPERATIVA	380,000.00	280,000.00	260,000.00	316,000.00
Gastos Financieros	(1,000.00)	(4,000.00)	(1,000.00)	(2,000.00)
Utilidad antes de Impuestos	379,000.00	280,000.00	259,000.00	316,000.00
Impuestos	20,000.00	45,000.00	20,000.00	35,000.00
Utilidad Neta	359,000.00	235,000.00	239,000.00	281,000.00