

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



**“LA GESTIÓN DE TESORERÍA Y LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA SANTO MARTÍN S.A.C., PERIODO 2015 - 2019”**

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

WILLIAM JESÚS ALVARO SAAVEDRA

JOSÉ GONZALO HERENCIA SÁENZ

Two handwritten signatures in blue ink. The top signature appears to be "William Saavedra" and the bottom one appears to be "José Gonzalo Herencia Sáenz".

**CALLAO – 2021**

**PERÚ**

A handwritten signature in black ink, which appears to be "J. F. Spinoza".

**“LA GESTIÓN DE TESORERÍA Y LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA SANTO  
MARTÍN S.A.C., PERIODO 2015 - 2019”**

**WILLIAM JESÚS ALVARO SAAVEDRA**

**JOSÉ GONZALO HERENCIA SÁENZ**



## HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO

### MIEMBROS DEL JURADO:

- |                                       |                     |
|---------------------------------------|---------------------|
| • Dr. César Augusto Ruiz Rivera       | PRESIDENTE          |
| • Mg. Liliana Ruth Huamán Rondón      | SECRETARIO          |
| • Dr. Humberto Rubén Huanca Callasaca | VOCAL               |
| • Walter Víctor Huertas Niquén        | MIEMBRO<br>SUPLENTE |

**ASESOR: Mg. C.P.C. Gladys Espinoza Vásquez**

Nº de Libro: 01

Nº de Folio: 54

Nº de Acta: 015-2021-2

Fecha de Aprobación: 29/04/2021

Resolución de Sustentación: N° 191-2021-CFCC/TR-DS

## **Dedicatoria**

Dedicamos esta tesis a nuestros padres por su esfuerzo todos estos años para poder lograr nuestros objetivos, y también a nuestras hermanas por su apoyo tanto en lo académico, emocional y motivarnos a hacer la tesis. Sin todos ellos no hubiésemos llegado hasta aquí y siempre llevaremos eso en nuestra memoria.

## **Agradecimiento**

Agradecemos a nuestros profesores por su dedicación hacia la enseñanza y a nuestra asesora Mag. C.P.C. Gladys Espinoza Vásquez por habernos brindado sus conocimientos y también por habernos tenido la paciencia necesaria para guiarnos durante estos meses de desarrollo de la tesis.

## INDICE

INDICE .....	1
TABLAS DE CONTENIDO .....	3
TABLA DE GRÁFICOS .....	4
RESUMEN .....	5
ABSTRACT .....	6
INTRODUCCIÓN .....	7
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	8
1.1 Descripción de la realidad problemática .....	8
1.2 Formulación del problema.....	11
1.2.1 Problema General .....	11
1.2.2 Problemas Específicos .....	11
1.3 Objetivos .....	11
1.3.1 Objetivo General.....	11
1.3.2 Objetivos Específicos .....	11
1.3 Limitantes de la Investigación .....	12
1.3.1 Teórica.....	12
1.3.2 Temporal .....	12
1.3.3 Espacial.....	12
II. MARCO TEÓRICO .....	13
2.1 Antecedentes.....	13
2.1.1 Internacional .....	13
2.1.2 Nacional.....	16
2.2 Bases Teóricas .....	20
2.2.1 Gestión de tesorería .....	20
2.2.2 Liquidez .....	23
2.2.3 Marco Legal .....	25
2.3 Conceptual.....	28
2.3.1 Gestión de Tesorería .....	28
2.3.2 Liquidez .....	34
2.4 Definiciones de términos básico .....	38
III. HIPÓTESIS Y VARIABLES.....	40

3.1 Hipótesis .....	40
3.1.1 Hipótesis General .....	40
3.1.2 Hipótesis Específicas.....	40
3.2 Variables de la investigación .....	40
3.2.1 Operacionalización de variables .....	41
IV. DISEÑO METODOLOGICO .....	42
4.1 Tipo y diseño de la investigación .....	42
4.1.1 Tipo de investigación .....	42
4.1.2 Diseño de la investigación .....	42
4.2 Método de investigación .....	43
4.3 Población y muestra .....	44
4.3.1 Población.....	44
4.3.2 Muestra.....	44
4.4 Lugar de estudio .....	44
4.5 Técnicas e Instrumentos para la recolección de la información....	45
4.5.1 Técnicas .....	45
4.5.2 Instrumentos.....	45
4.6 Análisis y Procesamiento de datos .....	46
4.6.1 Análisis .....	46
4.6.2 Procesamiento de datos.....	46
V. RESULTADOS .....	47
5.1 Resultados descriptivos .....	47
5.2 Resultados inferenciales.....	64
5.3 Otro tipo de resultados estadísticos, de acuerdo a la naturaleza del problema y la Hipótesis.....	73
VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	78
6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados..	78
6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares.....	81
6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes .....	83
CONCLUSIONES .....	85
RECOMENDACIONES .....	86
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	88
ANEXOS .....	92

## TABLAS DE CONTENIDO

TABLA 1.....	47
TABLA 2.....	50
TABLA 3.....	52
TABLA 4.....	55
TABLA 5.....	57
TABLA 6.....	58
TABLA 7.....	59
TABLA 8.....	61
TABLA 9.....	62
TABLA 10.....	64
TABLA 11.....	65
TABLA 12.....	67
TABLA 13.....	68
TABLA 14.....	70
TABLA 15.....	71
TABLA 16.....	73
TABLA 17.....	74
TABLA 18.....	74
TABLA 19.....	76
TABLA 20.....	77

## TABLA DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1. ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR DEL PERIODO 2015 - 2019 .....	47
GRÁFICO 2. PRUEBA DEFENSIVA DEL PERIODO 2015 - 2019 .....	48
GRÁFICO 3. VARIACIÓN DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR Y DE LA PRUEBA DEFENSIVA DEL PERIODO 2015 - 2019.....	49
GRÁFICO 4. PERIODO PROMEDIO DE COBRO DEL PERIODO 2015 - 2019 .....	50
GRÁFICO 5. VARIACIÓN DEL PERIODO PROMEDIO DE COBRO Y DE LA PRUEBA DEFENSIVA DEL PERIODO 2015 – 2019 .....	51
GRÁFICO 6. ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR DEL PERIODO 2015 - 2019 .....	52
GRÁFICO 7. PRUEBA ÁCIDA DEL PERIODO 2015 – 2019.....	53
GRÁFICO 8. VARIACIÓN DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR Y PRUEBA ÁCIDA DEL PERIODO 2015 – 2019.....	54
GRÁFICO 9. PERIODO PROMEDIO DE PAGO DEL PERIODO 2015 – 2019 .....	55
GRÁFICO 10. VARIACIÓN DEL PERIODO PROMEDIO DE PAGO Y DE LA PRUEBA ÁCIDA DEL PERIODO 2015 – 2019.....	56
GRÁFICO 11. LIQUIDEZ GENERAL DEL PERIODO 2015 – 2019.....	57
GRÁFICO 12. VARIACIÓN DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR Y LIQUIDEZ GENERAL DEL PERIODO 2015 – 2019.....	58
GRÁFICO 13. VARIACIÓN DE PERIODO PROMEDIO DE COBRO Y LIQUIDEZ GENERAL DEL PERIODO 2015 – 2019.....	60
GRÁFICO 14. VARIACIÓN DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR Y LIQUIDEZ GENERAL DEL PERIODO 2015 – 2019.....	61
GRÁFICO 15. VARIACIÓN DE PERIODO PROMEDIO DE PAGO Y LIQUIDEZ GENERAL DEL PERIODO 2015 – 2019 .....	63
GRÁFICO 16. RELACIÓN DE ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR Y RATIO DE PRUEBA DEFENSIVA.....	66
GRÁFICO 17. RELACIÓN DE ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR Y RATIO DE PRUEBA ÁCIDA.....	69
GRÁFICO 18. RELACIÓN DE ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR Y RATIO DE LIQUIDEZ .....	72
GRÁFICO 19. SALDO DEL FLUJO DE CAJA .....	75
GRÁFICO 20. SALDO DEL FLUJO DE CAJA CON UNA CORRECTA GESTIÓN DE TESORERÍA.....	76

## RESUMEN

La empresa Santo Martín SAC del rubro agropecuario dedicado a la crianza y venta de porcinos presentó un problema de liquidez, por esta razón, se realizó este trabajo de investigación que tuvo como objetivo determinar cómo la gestión de tesorería se relaciona con la liquidez de la Empresa Santo Martin S.A.C., para lograrlo, se realizó una investigación de tipo aplicada a nivel explicativa y correlacional con un diseño no experimental de corte longitudinal. Utilizando el método cuantitativo y tomando como muestra los estados financieros del año 2015 al 2019 de la empresa para su estudio.

A través de los resultados descriptivos mediante los análisis de ratios financieros y tablas comparativas, se probó que la gestión de tesorería se relaciona directamente con la liquidez de la empresa ya que al existir una deficiente gestión de tesorería se reducía la liquidez de la empresa y ello se pudo reflejar en las ratios de liquidez. De igual manera en los resultados inferenciales utilizando el método de correlación de Pearson como prueba estadística se probó que la gestión de tesorería era significativa para la liquidez, por consiguiente, al no realizarse una correcta gestión de cobranza y pagos el nivel de liquidez se veía afectado principalmente los dos primeros años 2015 y 2016 donde las ratios de liquidez inmediata estaban con un porcentaje muy bajo, demostrándose así que la gestión de tesorería se relaciona directamente con la liquidez de la Empresa Santo Martin S.A.C.

*Palabras claves:* GESTIÓN DE TESORERÍA – LIQUIDEZ

## **ABSTRACT**

The Santo Martín SAC company of the agricultural sector dedicated to raising and selling pigs presented a liquidity problem, for this reason, this research work was carried out that aimed to determine how the treasury management is related to the liquidity of the Company Santo Martin SAC, to achieve this, an applied-type investigation was carried out at an explanatory and correlational level with a non-experimental design of longitudinal cut. Using the quantitative method and taking as a sample the financial statements from 2015 to 2019 of the company for study.

Through the descriptive results through the analysis of financial ratios and comparative tables, it was proven that the treasury management is directly related to the liquidity of the company since the existence of a deficient treasury management reduced the liquidity of the company and this it could be reflected in the liquidity ratios. In the same way, in the inferential results, using the Pearson correlation method as a statistical test, it was proven that the treasury management was significant for liquidity, therefore, as a correct collection and payment management was not carried out, the liquidity level was affected. mainly the first two years 2015 and 2016 where the immediate liquidity ratios were with a very low percentage, thus demonstrating that the treasury management is directly related to the liquidity of the Santo Martin SAC Company.

Keywords: TREASURY MANAGEMENT - LIQUIDITY

## INTRODUCCIÓN

Las empresas dedicadas a la porcicultura son de gran importancia ya que gracias a ellas podemos adquirir en los centros de abastos o mercados carne de cerdo de calidad, en el Perú la empresa Santo Martín S.A.C. fue creada en el 2003 con la misión de proveer una carne de cerdo con todos los estándares de calidad y posicionarse cada año como una de las mejores en el Perú, para ello se requiere contar con el personal capacitado en las funciones que se les encomienden, Santo Martín S.A.C. a lo largo de los años tuvo muchos cambios en la forma de organizarse, involucrándose de la importancia de una adecuada gestión de tesorería.

La presente tesis de investigación titulado “La gestión de tesorería y la liquidez de la empresa Santo Martín SAC, periodo 2015-2019” tiene como objetivo determinar cómo la gestión de tesorería se relaciona con la liquidez de la empresa Santo Martín SAC, periodo 2015-2019.

Por esta razón se quiere dar a conocer posibles soluciones para que su liquidez mejore a un nivel óptimo.

El presente trabajo de investigación comprende: el planteamiento del problema que abarca la realidad problemática, los objetivos y las limitantes, así también se abordan los antecedentes, las bases teóricas y las bases conceptuales de la gestión de tesorería y liquidez, a su vez conceptos que ayudan a la comprensión de la investigación. Se estudian también las hipótesis y variables de la investigación. Dándose a conocer el tipo y diseño de investigación, también el método, la población, lugar de estudio, técnicas de investigación, en donde se determinó como se analizaron los datos obtenidos y el procesamiento de datos, así mismo se muestran los resultados descriptivos e inferenciales obtenidos y se contrastan los resultados obtenidos, se demostraron las hipótesis. Finalmente, se presenta las conclusiones, recomendaciones, referencias bibliográficas y sus respectivos anexos.

# I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

## 1.1 Descripción de la realidad problemática

En la actualidad la gestión de tesorería en el mundo cada vez es más importante tanto para una gran empresa al igual que una pequeña ya que la toma de decisiones al momento de destinar nuestros recursos es un factor determinante para que una empresa se mantenga en el mercado, saber cómo gestionar nuestros fondos para poder cumplir con nuestras obligaciones y obtener un beneficio es lo que todas las empresas buscan.

Es importante destacar que para conseguir eso se deben seguir procedimientos y aplicarlos correctamente. De esta forma es la gestión de tesorería la que nos proporciona las técnicas adecuadas para manejar nuestros ingresos, si alguna empresa no cuenta con una adecuada gestión de tesorería, se podría mejorar implementando nuevas políticas, nuevas técnicas o nuevos procedimientos que ayuden a solucionar el problema.

Es así que Oslina (2009) definió la gestión de tesorería como: “El conjunto de técnicas y procedimientos destinados a gestionar óptimamente los fondos monetarios de la empresa”. (p.11)

Dicho esto, una adecuada gestión de tesorería se caracteriza por aplicar los correctos procedimientos para el manejo de los ingresos de la empresa.

En el Perú muchas empresas solo se centran en realizar ventas y generar ingresos, pero olvidan aplicar las políticas para administrar correctamente sus recursos o fondos y el resultado de esa gestión de tesorería se verá reflejado en su liquidez. Por ejemplo, las empresas más conocidas San Fernando S.A. y Redondos S.A. que tienen un gran volumen de ventas anualmente es indispensable una correcta gestión de tesorería para poder cumplir con sus obligaciones, estas grandes empresas tienen un

organigrama en el cual tiene un gerente y subgerente para cada área, en tesorería ya tienen una proyección desde inicio de año y cada decisión que se tome influye mes a mes en cómo la empresa se mantiene en el mercado.

Uno de los objetivos del presente trabajo fue determinar cómo la gestión de tesorería se relaciona con la liquidez de la empresa, en base a los indicadores que se obtuvieron al analizar el estado de situación financiera y el estado de resultado del periodo 2015 – 2019.

Santo Martin S.A.C. es una empresa porcicultora dedicada a la crianza y venta de carne de cerdo con más de 15 años en el mercado nacional, cuenta con un área de tesorería que se encarga de la gestión de cobros y pagos, a pesar de ello la gestión de tesorería no es la mejor, ya que en los periodos que se analizaron (2015 – 2019) hay una considerable cifra en las cuentas por cobrar y por pagar que representan un porcentaje importante en el activo corriente. Este exceso se generó por falta de una adecuada gestión de tesorería, de igual forma la empresa no puede cumplir con el pago de sus obligaciones ocasionando pérdida de confianza con sus proveedores y sobre todo una falta de liquidez que nos pudo llevar a una salida del mercado.

Por otro lado, la deficiente gestión de cobranza no maneja un estado de cuenta de cada uno de sus clientes y también la fecha de vencimiento de las facturas no es respetada por algunos clientes, lo que trae como consecuencia que no haya un flujo continuo de ingresos.

De igual forma, la inadecuada gestión pagos no maneja un cronograma de pago a proveedores y no realiza seguimiento a las facturas por pagar lo que genera un atraso en el pago y en ocasiones errores como depósito doble, cabe mencionar que no se emiten órdenes de compra al momento de la compra de insumos.

La empresa Santo Martin S.A.C al ser una empresa que se creó con la finalidad de ofrecer porcinos de calidad que está creciendo y

posicionándose cada vez más en el mercado necesita una gestión de tesorería eficaz para asumir compromisos a corto plazo que le permitan mantenerse competente.

Respecto a lo anterior Tanaka (2005) menciona que:

La liquidez es la capacidad que tiene una empresa de afrontar de manera ordenada sus obligaciones, una empresa tiene una buena situación de liquidez si cada vez que debe de pagar una obligación lo puede hacer sin ocasionar un perjuicio importante para la compañía. (p. 187)

Esto indica que tener un adecuado nivel de liquidez es importante para la empresa, ya que podrá cumplir con sus obligaciones que permitirá que la entidad siga funcionando de la forma más rentable y beneficiosa.

Frente a esto, es necesario investigar la relación de la gestión de tesorería y la liquidez en la empresa Santo Martin S.A.C. para que pueda tomar nuevas políticas y procedimientos que mejoren su gestión de tesorería y a su vez ayude a mantener una liquidez que permita cumplir con sus obligaciones y mantenerse competitivo.

Por lo tanto, el problema de investigación que se planteó fue ¿Cómo la gestión de tesorería se relaciona con la liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C., periodo 2015-2019?

De esta manera evaluamos cómo la gestión de tesorería se relacionó con la liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C. para la cual hicimos uso de la información financiera y analizamos los ratios de sus Estados Financieros.

## 1.2 Formulación del problema

### 1.2.1 Problema General

¿Cómo la gestión de tesorería se relaciona con la liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C., periodo 2015-2019?

### 1.2.2 Problemas Específicos

¿Cómo la gestión de cobranza se relaciona con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C., periodo 2015-2019?

¿Cómo la gestión de pagos se relaciona con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C., periodo 2015-2019?

## 1.3 Objetivos

### 1.3.1 Objetivo General

Determinar cómo la gestión de tesorería se relaciona con la liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C., periodo 2015-2019.

### 1.3.2 Objetivos Específicos

Determinar cómo la gestión de cobranza se relaciona con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C., periodo 2015-2019.

Determinar cómo la gestión de pagos se relaciona con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C., periodo 2015-2019.

### 1.3 Limitantes de la Investigación

#### 1.3.1 Teórica

Esta investigación tuvo como variables: la gestión de tesorería que es la variable independiente y la liquidez que es la variable dependiente.

#### 1.3.2 Temporal

La presente tesis se realizó en el periodo 2015 – 2019.

#### 1.3.3 Espacial

La gestión de tesorería y la liquidez se desarrolló en la empresa Santo Martín S.A.C. en el Jr. Manuel B Ferreyros N° 262 Urb.Pan. Norte Industrial, Independencia, Lima.

## II. MARCO TEÓRICO

### 2.1 Antecedentes

Con el objetivo de obtener un fundamento sólido para el desarrollo de nuestro trabajo de investigación se consultó tesis nacionales e internacionales a nivel de facultades de Contabilidad, Economía, Administración y Finanzas de diferentes universidades.

#### 2.1.1 Internacional

La investigación de Badani (2019) tuvo como objetivo principal:

“Establecer la reestructuración de los cargos de Tesorería y Cobranzas para reducir gastos administrativos.” (p.11)

La investigación fue de tipo “descriptiva”, llegando a la siguiente conclusión:

Que el Hotel Europa para seguir manteniendo su posicionamiento de líder en el rubro del hotelería desde hace más de 20 años deberá sustentar su perdurabilidad en una economía con grandes cambios, para ello deberá realizar una reestructuración. Durante la investigación se ha podido determinar que hay tareas que le llegan a contabilidad de manera duplicada, debido a que la información se dirige desde dos diferentes áreas por la actual estructura de la empresa, además del tiempo ocioso en algunas áreas que deriva en desmotivación del personal. (p.30)

Esta investigación nos ayudó a entender que debe de haber una reestructuración en los cargos en tesorería porque hay falencias al

momento de enviar la información al área de contabilidad y eso conllevó contradicciones y no ayuda a que una entidad siga perdurando en el mercado.

La investigación de Guerrero (2017) tuvo como objetivo principal:

“El estudio de viabilidad para la vinculación de portales bancarios virtuales y si su uso mejoraría la eficiencia en la operación de la Tesorería de GM Financial Colombia, para su realización se llevó un estudio mediante una metodología mixta”.

La investigación fue de tipo “descriptiva”, llegando a la siguiente conclusión:

Que el riesgo potencial más alto corresponde a las actividades de pago a GM, pago a proveedores y traslado entre cuentas; los riesgos más relevantes en estas actividades son el riesgo de clientes y ejecución y administración de proceso, respectivamente se midió el ahorro potencial que evidencia una clara reducción del riesgo potencial en los distintos riesgos operativos analizados. (p.35)

La investigación antes mencionada nos ayudó a conocer que vincular los portales bancarios mejora la eficiencia en la operación de la tesorería.

La investigación de Panqueva, Mesa y Mateus (2018) tuvo como objetivo central:

“Desarrollar un sistema de subdivisión de procesos que busquen mejorar la condición actual del área, formando así nuevas estrategias gerenciales y administrativas que permiten mejoras al área de tesorería.” (p.9)

La investigación fue de tipo “descriptivo”, llegando a la siguiente conclusión:

Que fue necesario implementar un sistema de división de proceso y subprocesos con base a esto podemos concluir que si es posible y necesario generar este cambio en el área y además realizar una redistribución de acuerdo a los colaboradores dedicados a las labores. (p.39)

La investigación antes mencionada nos sirvió para conocer como la subdivisión de procesos y subprocesos garantizó la eficiencia y así contar con estrategias para una mejor toma de decisiones en el área de tesorería.

La investigación de Pincay y Sarabia (2018) tuvo como objetivo principal:

“El análisis de la eficiencia Gestión de Tesorería en la empresa DISPROVEF ECUADOR S.A”. (p.6)

La investigación fue de tipo “descriptivo - no experimental”, con enfoque cuantitativo, llegando a la siguiente conclusión:

Que Disprovef Ecuador tiene un ciclo efectivo de 29 días que se considera un periodo aceptable de recuperación de efectivo, pero nuestros periodos de recuperación de cartera son de 81 días, cabe recalcar que nuestro crédito otorgado a clientes es de 30 días. (p.73)

La investigación nos ayudó a conocer que, al realizar un análisis al cliente, establecer políticas de cobranza y de crédito, ayudaron a que la gestión de tesorería sea eficiente al momento de tomar decisiones.

La investigación de Vargas (2019) tuvo como objetivo:

“Conocer las diferentes técnicas de gestión de tesorería propuestas por algunos autores y en específico las aplicadas en una empresa privada de construcción y administración de bienes inmuebles.” (p.9)

La investigación, llegó a la siguiente conclusión: “Que con técnicas adecuadas de gestión de tesorería las empresas logran rendimientos considerables y disminuyen costos, y se demuestra que cualquier empresa puede obtener ganancias financieras considerables si se aplica de forma adecuada las técnicas y estrategias estudiadas”. (p.70)

La investigación anterior nos ayudó a conocer que en el área de tesorería se pudo lograr rendimientos formidables y a su vez disminuir los costos, si se aplican técnicas adecuadas.

### 2.1.2 Nacional

El trabajo de investigación de Cadillo, Guerrero y Yanqui (2018) tuvo como objetivo:

“Determinar como la adecuada gestión de tesorería le permitirá a la empresa contar con la liquidez necesaria para poder realizar sus operaciones”

Esta investigación fue de tipo “descriptiva - explicativa” con diseño no experimental de corte longitudinal, llegando a la siguiente conclusión:

Que la compañía Minera Santa Luisa S.A cuenta con una adecuada gestión de tesorería, evaluada en el cumplimiento de las funciones de tesorería, en

especial en el control de los flujos de cobros y pagos; todo ello se ve reflejado en una rápida recuperación de efectivo que pueda garantizar a la empresa la liquidez suficiente para poder cumplir con sus obligaciones. (p.70)

La investigación nos ayudó a entender que al contar con una adecuada gestión financiera se mira reflejado en el efectivo al momento que se recupere ya que es de una manera muy rápida, esto ayuda que al contar con una liquidez óptima se puede enfrentar las obligaciones y continuar las operaciones de la entidad sin ningún inconveniente.

La tesis de Castro y Muro (2019) tuvo como objetivo:

“Determinar de qué manera se relaciona la gestión de tesorería con la liquidez de la EPS GRAU S.A. PIURA, 2018. (p.17)

La investigación fue de tipo “aplicada y correlacional” los cuales permitieron conocer la gestión de cobro, pago y los niveles de liquidez del periodo analizado llegando a la conclusión:

Que la gestión de tesorería de la Empresa Prestadora de Servicio de Saneamiento Grau S.A. en el periodo 2018 según cada una de sus dimensiones de la tabla 1 se relaciona directamente con la liquidez; demostrando que una ineficiente gestión de tesorería tiene impacto significativo en la liquidez de la entidad. (p.74)

La investigación anterior nos sirvió para conocer que no hubo una adecuada gestión de tesorería y eso influyó de manera negativa en la liquidez y con ello no se pudo hacer frente a las obligaciones que tuvo la entidad.

El trabajo de investigación de Llerena (2017) tuvo como objetivo:

“Determinar si la gestión de tesorería tiene influencia en la liquidez de la Universidad Privada de Tacna, durante el periodo 2013-2014”. La investigación fue de tipo “pura” de nivel “explicativo” y con diseño experimental llegando a la conclusión:

Que a un nivel de confianza del 95%, se determina que la gestión del Área de Tesorería influye en la liquidez de la Universidad Privada de Tacna, en el período 2013-2014, según la aplicación de la prueba Chi-cuadrada, se obtuvo que el p-valor es  $0,024 < 0,05$  que es el nivel de significancia. Asimismo, la gestión del Área de Tesorería en los diferentes componentes, como la gestión financiera, las políticas de inversiones, los flujos de caja, la gestión del efectivo y las cuentas por cobrar y pagar, según la percepción de los principales actores de la universidad, es buena o regular. (p.96)

Esta investigación nos sirvió para conocer que una adecuada gestión de tesorería tiene una influencia significativa en la liquidez.

La investigación de Serrano (2018) tuvo como objetivo:

“Analizar la influencia de la gestión de tesorería en la rentabilidad de las Pymes en la provincia de Azuay”.

La investigación fue de tipo “no experimental-transeccional-explicativa-correlacional”, llegando a la siguiente conclusión:

Que la gestión de tesorería influye en la rentabilidad de las PYMES en la provincia del Azuay, con un grado de correlación de 0.722 en la escala de Pearson y 0.672 en la de Kendall. Por lo tanto, los

resultados en la muestra se aplican al universo de las PYMES de la provincia del Azuay. (p.96)

La investigación anterior nos ayudó a entender que las cuentas por cobrar y por pagar, son las que mayormente influyen en la gestión de tesorería, también nos indica que los que gestionan las empresas tienen que tener una buena capacidad de análisis y conocimiento para que puedan hacer una adecuada gestión de tesorería y en ese caso se tiene un impacto en la rentabilidad.

El trabajo de investigación de Simón (2019) tuvo como objetivo: “Aumentar los mecanismos y estrategias de recaudación y permitir que se lleve a cabo una adecuada ejecución del gasto corriente y agilizar los desembolsos ante las entidades”. (p.53)

Esta investigación fue de tipo “proyectivo” a través del método inductivo – deductivo en el cual se pudo analizar las estrategias para mejorar la gestión de tesorería llegando a la siguiente conclusión:

Que la recaudación de ingreso aumentó en el ejercicio, pero no fue en proporción a años anteriores y en consecuencia falta un adecuado proceso para la ejecución del gasto corriente, es por ello que tiene como propuesta implementar mecanismos y estrategias de recaudación tributaria. (p.81)

La investigación mencionada nos ayudó a conocer que al implementar las estrategias se pudo lograr una mayor recaudación de manera proporcional según cada habitante

## 2.2 Bases Teóricas

### 2.2.1 Gestión de tesorería

#### a) Marco histórico

Escribir sobre la tesorería podría ser un tema muy amplio que abarcaría más que un libro, es por ello que en los siguientes enunciados nos sirvió para entender como la gestión de tesorería ha podido en un gran número de casos ayudar al crecimiento de muchas empresas.

Araiza (2014) indica que:

En el siglo XX la gestión de tesorería se basaba fundamentalmente al cobro y pago de obligaciones adquiridos por las empresas y organizaciones. En ese tiempo las empresas tenían una organización básica en donde sobresalía solamente la caja, ya que los cobros y pagos se ejecutaban con solo efectivo, eso se daba porque en ese siglo no se utilizaban los equivalentes al efectivo, por ejemplo, el cheque. En las finanzas ocurrió un gran cambio, quería ser independiente de la economía, porque las finanzas estaban más comprometidas con el mercado de capitales. El desarrollo de las industrias en eso tiempos produjo el descubrimiento de la electricidad, en donde fue el inicio de las decisiones financieras en las empresas y eso conllevó a que la tesorería tenga una mayor participación en las empresas.

Según el autor antes mencionado nos dio entender que la gestión de tesorería en sus inicios fue de una manera muy básica ya que solo su función era el cobro y el pago, pero eso conllevaba a que

no haya un control eficiente en la entidad ya que las otras actividades quedaban relegadas, por ello al pasar el tiempo la gestión de tesorería fue ganando mayor importancia en las empresas ya que con la gestión de tesorería adecuada se podría lograr los objetivos trazados de las empresas.

## b) Teoría

### Teoría científica Taylor (1911)

Taylor afirmaba que todo lo que existe debería de tener una investigación y a la vez reducir los tiempos para poder realizar las tareas en la empresa de manera más rápida, también indica que cada trabajador debería de centrarse en una sola función para así tener una mayor producción, para Taylor era muy primordial el ambiente donde estaba el trabajador eso significaba el menor traslado de un lugar a otro.

Taylor (1911) define cuatro principios:

La planeación: Indica que se debe de aplicar los métodos científicos para un trabajo determinado.

Preparación: Exterioriza que el personal debe de ser el idóneo y debe de estar altamente capacitado.

Control: En este principio nos indica que se debe de constatar según las normas que las actividades se deben realizar correctamente.

Ejecución: Indica que se debe de repartir las actividades para así tener una mayor producción.

Según Taylor, se evidencia que cada trabajador tiene que realizar un trabajo designado para así aumentar la producción y esto se hizo en un área en específico para ahorrar el tiempo.

### Teoría Clásica Fayol (1916)

Fayol indicaba que la aplicación de los principios de administración no estaba supeditada solo a empresas, por el contrario, podía aplicarse a cualquier organización en donde haya esfuerzo humano para logara una eficacia.

Fayol (1916) distingue varios principios de los cuales los más importates son los siguientes :

Division de trabajo: Este principio inidica que para la mayor produccion es necesario la especializacion.

Unidad de mando: Los trabajadores son subordinados ya que tendran un jefe para que los pueda dirigir en sus funciones.

Unidad de direccion: Tendran procedimientos para poder lograr el objetivo trasado.

Subordinacion del interés individual del bien común: los intereses de los trabajadores y de la entidad deben de ser el mismo.

Remuneración: El salario por parte de la entidad debe de ser justo.

Según Fayol, se evidencia que la administración se afianza que, en una organización seria, cumplirán

con la estructura, cada uno que conforma la organización.

#### Teoría de gestión de tesorería Pindado (2001)

La función de la tesorería abarca una serie de tareas, vinculadas al departamento de gestión de tesorería, que tiene como hilo común el dinero. Así pues, esta función se articula en torno a los cobros y a los pagos que constituyen el centro del proceso. Desde el punto de vista de Pindado, la tesorería se encarga de planificar, gestionar y controlar los flujos de caja, que se originan en el seno de la empresa.(p.36)

El texto anterior nos dió a entender que la función de la tesorería ayuda a entender como las actividades de la empresa, al ser mejor gestionadas y eficientes, ello conlleva a que la gestión de tesorería ayude a crear un valor en la empresa.

### 2.2.2 Liquidez

#### a) Marco histórico

La liquidez de las empresas para un correcto funcionamiento, tienen que contar con una buena rentabilidad y buena liquidez para que pueda cubrir sus obligaciones.

Domínguez (2015) indica que:

La liquidez empresarial siempre ha sido objeto de análisis de estudiosos de todo el mundo. A finales del siglo xx, los investigadores se debatían tratando de solucionar el problema de la acumulación de niveles excesivos de efectivo y su futura utilización. Sin

embargo, luego comenzó a preocupar el hecho de que algunas empresas generaran frecuentemente niveles de efectivo insuficientes para satisfacer en tiempo las obligaciones pactadas a corto plazo.

El origen de las técnicas de administración financiera se sitúa en el siglo XV, momento en el cual se demandaban sistemas de información y control. En un primer momento se consideró que la función financiera debía ser la encargada de analizar las corrientes de efectivo. En la actualidad la función financiera comprende la estructura presupuestaria y decisional a largo plazo e interrelaciona al mismo tiempo la operación de presupuesto de corto plazo. En la administración del efectivo y las inversiones transitorias, lo más importante es lograr un volumen tal que permita un determinado grado de liquidez.

Según Domínguez la liquidez está relacionada con la capacidad de transformar el activo en dinero en efectivo para así hacer frente a obligaciones, para que así las empresas puedan seguir con sus operaciones.

#### b) Teoría

Los financiamientos en el Perú son escasas, ya que el mercado de capitales está en pleno crecimiento, la liquidez será primordial en las finanzas, en donde se puede visualizar claramente es en la Bolsa de Valores con los inversionistas, solo invierten en acciones líquidas y desestiman otras.

Gitman (2003) indica que “el verdadero concepto más bien tiene que ver con una cuestión de grado. Por ejemplo, las cuentas por cobrar son activos más líquidos que los inventarios, pero menos líquidos que la caja”.

## Teoría Keynesiana de la preferencia por la liquidez

Gitman y Joehnk (2009) plantean esta teoría en donde:

Mencionan que los bonos a largo plazo producen más que los bonos a corto plazo, eso si la empresa genera efectivo en un tiempo menor, si sucede lo contrario los inversores mantendrán sus bienes en un corto plazo, ya que estos tendrían menor riesgo y aun así serían más líquidos, esto significa que podrían convertirse en efectivo con un menor riesgo de pérdida.

### 2.2.3 Marco Legal

El Decreto Legislativo N° 1441 (2018) Indica que:

La Gestión de Tesorería, como parte del proceso de Gestión de Recursos Públicos de la Administración Financiera del Sector Público, es el manejo eficiente de los Fondos Públicos a través de la gestión de ingresos, de liquidez y de pagos, sobre la base del flujo de caja.

Para la Gestión de Tesorería, la Dirección General del Tesoro Público recibe información sobre:

Los saldos y la ejecución de ingresos y gastos, suministrados por la Dirección General de Contabilidad Pública del Ministerio de Economía y Finanzas.

Los requerimientos de financiamiento, suministrados por la Dirección General de Presupuesto Público del Ministerio de Economía y Finanzas.

El cumplimiento de las reglas fiscales, suministrado por la Dirección General de Política Macroeconómica y Descentralización Fiscal del Ministerio de Economía y Finanzas.

Los montos y el cronograma de pagos de los contratos vigentes, suministrados por la Dirección General de Abastecimiento del Ministerio de Economía y Finanzas.

La Gestión de Tesorería se realiza a través de:

- Gestión de ingresos.
- Gestión de liquidez.
- Gestión de pagos.

Vigencia y progresividad

Lo dispuesto en el inciso 1 del párrafo 15.3 del artículo 15 fue de aplicación a partir del Año Fiscal 2019 para las entidades públicas de los Poderes Legislativos y Ejecutivo. A partir del Año Fiscal 2020 corresponde también su aplicación al Poder Judicial y a los Organismos Constitucionalmente Autónomos señalados en el numeral ii del literal a. del inciso 1 del artículo 3. Lo dispuesto en el inciso 2 del párrafo 4.2 del artículo 4, los incisos 5, 6, 7, 8, 9, 11, 14 y 17 del párrafo 5.2 del artículo 5, los incisos 5 y 7 del párrafo 6.2 del artículo 6, los artículos 10, 11 y 14, el párrafo 16.5 del artículo 16, el párrafo 17.5 del artículo 17, los artículos 18 y 19, 21 y 22 y el uso de la Declaración Jurada establecida en el inciso 4 del artículo 20 se

implementa progresivamente conforme se establece mediante resolución ministerial del Ministerio de Economía y Finanzas. Las demás disposiciones establecidas en el Decreto Legislativo se encuentran vigentes desde el día siguiente de su publicación.

Reglamento de gestión del riesgo de liquidez (2017) Resolución SMV N° 037-2015-SMV/01, teniendo como finalidad:

El presente Reglamento establece lineamientos, criterios y parámetros generales mínimos que las Entidades deben observar en el diseño, desarrollo y aplicación de su gestión de riesgo de liquidez, de acuerdo con la naturaleza, tamaño, volumen de transacciones y complejidad de las operaciones que realizan por cuenta propia, así como de la cartera de terceros y/o fondos o patrimonios autónomos administrados por éstas. (parr.4)

Vigencia

La presente resolución entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2018.

Además, también mediante Resolución S.B.S. N° 9075 – 2012 (2012) los manuales de gestión de riesgo de liquidez.

Las empresas deberán contar con manuales de gestión del riesgo de liquidez que deberán considerar, por lo menos, los siguientes puntos:

- a) Políticas y procedimientos
- b) Responsabilidades de Comités y áreas involucradas en la gestión del riesgo de liquidez

- c) Metodologías y modelos para la medición del riesgo de liquidez
- d) Estructura de límites internos
- e) Metodologías para la simulación de escenarios de estrés
- f) Plan de contingencia de liquidez (pag.6)

#### Vigencia

Del “Reglamento para la Gestión del Riesgo de Liquidez”, aprobado por la Resolución SBS N° 9075-2012 y sus normas modificatorias, entrarán en vigencia el 1 de diciembre de 2013 o para la información correspondiente a diciembre de 2013, según corresponda. Hasta antes de las fechas señaladas deberán seguir remitiéndose los Anexos establecidos por la Resolución SBS N° 472-2001, la Circular N° B-2093-2001, F-0432-2001, CM-0279-2001, CR-0148-2001, y EDPYME-0082-2001 y la Circular N° EAF-215-2003.

## 2.3 Conceptual

### 2.3.1 Gestión de Tesorería

#### a) Concepto de gestión de tesorería

Actualmente la gestión de tesorería es el conjunto de actividades que se encarga de todas las operaciones vinculadas a la entrada o salida de dinero haciendo eficiente su uso con la finalidad de garantizar fondos necesarios para cumplir con nuestros compromisos a corto plazo.

Pérez (2017) indica que la gestión de tesorería es: “Administrar los recursos monetarios de la forma más eficiente para cumplir con los compromisos del negocio, disponer siempre del efectivo necesario para realizar los pagos a tiempo, pero tratando de rentabilizarlo lo máximo posible”.

Según lo manifestado la gestión de tesorería se encarga de administrar los fondos necesarios para cumplir con nuestras obligaciones. En este sentido si sabemos distribuir nuestros fondos y planear para que gasto o costo será destinado podremos tener un mejor control y como nos mencionó el autor siempre tratar de rentabilizarlo refiriéndose a que debemos sacar el mejor provecho a nuestros recursos.

Fernández (2019) Sostiene que la gestión de tesorería de una empresa consiste en: “La optimización de la liquidez, con el fin de garantizar la disponibilidad de los fondos necesarios para la realización de los pagos comprometidos por la empresa en la divisa adecuada y en el momento preciso”.

Es importante destacar según el autor que la gestión de tesorería buscó mejores resultados en torno al manejo del dinero para tener la seguridad de realizar los pagos a tiempo.

Montaño (2018) manifiesta que:

La gestión de tesorería persigue, entre otros, los siguientes objetivos operativos:

-Optimizar la rentabilidad de los fondos ociosos, contribuyendo con ello a la minimización de costes de oportunidad.

-Maximizar la disponibilidad diaria de fondos.

-Presupuestar periódicamente la tesorería, lo que contribuye a la eficiencia global en la gestión de la liquidez.

-Reducir el recurso al crédito, consiguiendo una minimización de los costes financieros.

Según lo manifestado la gestión de tesorería busca que podamos tener disponible más fondos manejando un presupuesto donde se reduzcan costes. De esta manera si manejamos un presupuesto semanal o mensual donde se establezcan los gastos que se generaran en ese periodo de tiempo podremos comprar por ejemplo precios de nuestros actuales proveedores con los precios de nuevos proveedores siempre teniendo en cuenta el precio y calidad del producto posteriormente elegir cual conviene más y evitando las compras al crédito para minimizar los intereses.

Pindado (2001) argumenta que:

La función de la gestión de tesorería abarca una serie de tareas, vinculadas al departamento de gestión tesorería, que tienen como hilo común el dinero. Así pues, esta función se articula en torno a los cobros y a los pagos que constituyen el centro del proceso. Desde nuestro punto de vista estamos ante una función, la de gestión de tesorería, que se encarga de planificar, gestionar y controlar los flujos de caja, que se originan en el seno de la empresa. Por ello esta función sirve para comprender como las actividades financieras requeridas por la actividad empresarial, pueden ser gestionadas más eficientemente, con lo cual la función de gestión de tesorería puede contribuir a la creación de valor en la empresa. (p.36)

En relación a la función de la gestión de tesorería en la empresa se observa que se centra en la administración de los cobros y pagos. De este modo entendemos que la función de la gestión de tesorería es organizar los ingresos y salidas del flujo monetario anticipando una garantía de liquidez.

b) Importancia de la gestión de tesorería

Llamas (s.f.) enfatiza que:

La gestión de tesorería es de vital importancia a la hora de hacer frente a pagos a corto plazo, como pueden ser deudas o adquisición de mercaderías. Ambas partidas son importantes, puesto que la primera es necesaria para blindar nuestra reputación financiera, y la segunda es obligatoria si queremos que la empresa siga en funcionamiento. La correcta gestión de la tesorería nos permitirá poder hacer frente a pagos de la empresa y a otras obligaciones sin necesidad de recurrir a la liquidación de otros activos a cambio de dinero.

Por estas razones fue importante la gestión de tesorería, porque tuvo que distribuir los ingresos de la mejor manera entre las deudas y las nuevas adquisiciones, para que así la empresa pueda seguir con sus actividades sin ningún inconveniente.

c) Gestión de cobros

La gestión de cobros en una entidad tiene el objetivo de concretar las ventas a través del recurso monetario.

Para medir el desarrollo de la gestión de cobros, se utiliza los siguientes ratios:

Ratio de rotación de cuentas por cobrar

Esta ratio mide la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar y evaluar las políticas de crédito y cobranza de la empresa, para así poder tomar mejores decisiones.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

Ratio periodo promedio de cobranza

Esta ratio indica en número de días que han sido renovadas las cuentas por cobrar. Se calcula con la siguiente ecuación:

$$\text{Periodo promedio de cobranza} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

#### d) Gestión de pagos

La gestión de pagos tiene como objetivo cumplir con las obligaciones de la entidad en un corto o largo plazo

Ratio de rotación de cuentas por pagar

Esta ratio calcula el número de veces que han sido renovadas las cuentas por pagar. Se calcula con la siguiente ecuación:

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

### Ratio periodo promedio de pago

Esta ratio indica en números de días, cada cuanta vez han sido renovadas las cuentas por pagar, se calcula con la siguiente ecuación:

$$\frac{\text{Periodo promedio De pago}}{\text{De pago}} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por pagar}}$$

#### e) Políticas

Son procedimientos o pautas para poder alcanzar objetivos.

##### Políticas de crédito

La política de crédito de una empresa da la pauta para determinar si debe concederse crédito a un cliente y el monto de este.

Gitman y Zuther (2012) Indica que:

La empresa debe ocuparse de los estándares de crédito, así como de la utilización correcta de estos estándares al tomar decisiones de crédito y desarrollar fuentes adecuadas de información y métodos de análisis de créditos, indican que el objetivo es hacer efectivas las cobranzas lo más rápido posible.

##### Políticas de cobranza

Las políticas de cobranza son los procedimientos que sigue la empresa para cobrar los créditos que ha otorgado a sus clientes.

Hidalgo (2011) distingue tres tipos de políticas de cobranza que son las siguientes:

**Restrictivas:** En esta política se caracteriza por que los créditos que se dan son de corto tiempo, en donde las reglas se deben de cumplir estrictamente y por ende las políticas de cobranza son agresivas.

**Liberales:** Es lo contrario a las políticas restrictivas, las políticas liberales tienden a ser eminentes, los créditos que se otorgan se dan teniendo en cuenta a la competencia, en esta política el tema de los cobros no es muy exigentes.

**Racionales:** En esta política la característica es que primero se conozca al cliente para así poder dar plazos razonables de cobranza, y esto se aplica analizando que haya un margen de beneficio razonable.

### 2.3.2 Liquidez

#### a) Concepto

Existen diversas definiciones de liquidez, pero aun así todos coinciden que la liquidez es la representación monetaria.

Gonzales (2013) indica que:

La liquidez del mercado se refiere a la capacidad de un inversor de negociar rápidamente las cantidades deseadas a precios razonables, de acuerdo con las condiciones subyacentes de oferta y demanda. Esto es, un activo es liquido si es posible negociar una gran cantidad del mismo inmediatamente después de que se decida hacerlo a un precio lo más cercano posible a los precios que prevalecen antes y después de la

contratación. Así, la liquidez de un activo financiero se asocia con la idea de negociación, a bajos costes, y en grandes volúmenes.

Apaza M. (2011) define que:

La liquidez es la capacidad de la empresa para hacer frente a los compromisos financieros que vencen a corto plazo. La liquidez implica capacidad de conversión del activo en efectivo o de obtención de fondos. Por corto plazo se entiende generalmente a un periodo de tiempo hasta de un año, aunque a veces se define como el ciclo normal de explotación de una empresa, es decir como el intervalo de tiempo que dura el proceso de compra- producción – venta y cobro de la entidad o empresa. (p.277)

Diaz (2012) afirma que “la liquidez es el dinero con el cual dispone la empresa, se puede definir como la destreza de realizar el pago a los pasivos corrientes”.

Estos conceptos, giran en un mismo entorno, lo cual fue importante que una empresa genere recursos para que pague sus deudas a corto plazo, para poder hacer frente a las obligaciones que surgen en el día a día o en el futuro.

#### b) Importancia de la liquidez

Apaza M. (2011), considera que:

La importancia de la liquidez queda de manifiesto si se examina los efectos que pueden derivarse de la limitación o incapacidad de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. La liquidez es cuestión esencial, su falta puede significar la imposibilidad de las ventajas por descuento de pronto pago. En ese

sentido la falta de liquidez implica falta de libertad de elección, libertad de movimientos, por parte de la dirección, pero la falta de liquidez a veces supone incapacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones. (p.301)

c) Riesgo de liquidez

El riesgo es la circunstancia en donde una empresa no se encuentra con los recursos suficientes para poder afrontar sus obligaciones de corto plazo. Si la empresa no puede afrontar las obligaciones que se presentan en el corto o medio plazo en un tiempo determinado corre el riesgo de quebrar o cerrar.

Samaniego (2008) define que “el riesgo de liquidez es la incertidumbre ligada al rendimiento de la inversión por falta de eficiencia para poder lograr tener liquidez en un determinado momento “.

d) Ratios de liquidez

Razón de Liquidez General o razón corriente

Esta ratio muestra que porción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo.

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Dada esta ecuación se presentan los siguientes escenarios:

- Si ratio >1, tiene buena capacidad de pago.
- Si ratio =1, cubre el pago de sus obligaciones.
- Si ratio <1, muestra una mala capacidad de pago.

#### Prueba ácida

Este indicador es exigente porque mide la proporción entre activos de mayor liquidez frente a sus obligaciones a corto plazo, esto se debe a que no tiene en cuenta los inventarios o existencias porque no se pueden fácilmente convertir en efectivo.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente-Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Dada esta ecuación se presentan los siguientes escenarios:

- Si ratio >1, cuenta con activos líquidos para cubrir sus obligaciones de corto plazo.
- Si ratio =1, cubre el pago de sus obligaciones.
- Si ratio <1, es un claro indicativo de problemas para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo

#### Ratio de Prueba Defensiva

Esta ratio es nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta. Calculamos esta ratio dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente.

$$\text{Ratio de prueba Defensiva} = \frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo corriente}}$$

## 2.4 Definiciones de términos básico

### Crédito

Pérez y Gardey (2009) “Un crédito es una cantidad de dinero que se le debe a una entidad o a una persona.” (parr.2)

### Cobranza

Escoto (2007) “Proceso de gestionar el cobro de obligaciones”. (p.20)

### Cuentas por cobrar

Granados, Latorre y Ramírez (2005) “Activo que representa una obligación y derecho, el cual queda cancelado en el momento que el cliente se pone al día con su cuenta.” (p.35)

### Gestión

Para la Real Academia Española (2018) “ Acción y efecto de gestionar”. (parr.1)

### Gestión de tesorería

Francesc (2009) indica que “La gestión de tesorería es una función financiera primordial. Su objetivo es gestionar óptimamente los flujos monetarios, las previsiones de liquidez, el suministro de financiación, la optimización de sus excedentes temporales y la gestión de las relaciones bancarias.” (p.45)

### Ingreso

Sánchez (2005) “Utilidad o beneficio que ingresa a las arcas de la empresa.” (p.12)

### Liquidez

Gitman (2009) define la liquidez como “Capacidad de una inversión para convertirse en efectivo rápidamente, con una pérdida de valor escasa o nula. ” (p.21)

### Porcicultor

Para la Real Academia Española (2018) “Persona que se dedica a la cría de cerdos.” (parr.1)

### Pagos

Pedrosa (2018) “ Es toda aquella acción que realizamos para extinguir o cancelar una obligación.” (p.34)

### Ratios

Ramírez (2006) “Son magnitudes relativas de dos valores numéricos sacados de los estados financieros de una compañía. Suele usarse en contabilidad con el propósito de analizar la situación financiera global de una empresa.” (p.18)

### Rentabilidad

Bembibre (2009) “La rentabilidad es una relación entre los recursos necesarios y el beneficio económico que deriva de ellos.” (parr.1)

### III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

#### 3.1 Hipótesis

##### 3.1.1 Hipótesis General

La gestión de tesorería se relaciona directamente con la liquidez de la empresa Santo Martín S.A.C., periodo 2015-2019.

##### 3.1.2 Hipótesis Específicas

La gestión de cobranza se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martín S.A.C., periodo 2015-2019.

La gestión de pagos se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martín S.A.C., periodo 2015-2019.

#### 3.2 Variables de la investigación

Se tienen dos tipos de variables:

Variable Independiente (X) : Gestión de tesorería

Definición conceptual : Oslina (2009) “La gestión de tesorería es una función financiera primordial. Su objetivo es gestionar óptimamente los flujos monetarios, las previsiones de liquidez, el suministro de financiación, la optimización de sus excedentes temporales y la gestión de las relaciones bancarias”.

Variable Dependiente (Y) : Liquidez

Definición conceptual : Pindado (2001) “Definimos la liquidez como la facilidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago en el momento de su vencimiento”.

### 3.2.1 Operacionalización de variables

VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES	ÌNDICE	MÈTODO	TÈCNICA
Gestión de Tesorería	Gestión de cobranza	Rotación de cuentas por cobrar	➤ Nivel de cuentas por cobrar.	Cuantitativo	Observación y análisis documental
		Periodo promedio de cobranza	➤ N° Días		
	Gestión pagos	Rotación de cuentas por pagar	➤ Nivel de cuentas por pagar.		
		Periodo promedio de pagos	➤ N° Días		
Liquidez	Nivel de Liquidez	Ratio de liquidez	➤ % De ratios ➤ Valor s/. Moneda soles.	Cuantitativo	Observación y análisis documental
		Ratio de prueba ácida	➤ % De ratios ➤ Valor s/. Moneda soles.		
		Ratio de prueba defensiva	➤ % De ratios ➤ Valor s/. Moneda soles.		

## IV. DISEÑO METODOLOGICO

### 4.1 Tipo y diseño de la investigación

#### 4.1.1 Tipo de investigación

Nuestro trabajo de investigación fue de tipo aplicada a nivel explicativa y correlacional porque se estableció el problema buscando evaluar la relación de las dos variables para explicar las causas y poder responder las preguntas.

Rodríguez (s.f.)” La investigación aplicada es el tipo de investigación en la cual el problema está establecido y es conocido por el investigador, por lo que utiliza la investigación para dar respuesta a preguntas específicas.” (parr.1)

Arias (2012) considera que:

La investigación explicativa se encarga de buscar el porqué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones causa-efecto. En este sentido, los estudios explicativos pueden ocuparse tanto de la determinación de las causas (investigación post facto), como de los efectos (investigación experimental), mediante la prueba de la hipótesis. Sus resultados y conclusiones constituyen el nivel más profundo de conocimientos. (p.26)

#### 4.1.2 Diseño de la investigación

El diseño que utilizamos en este trabajo de investigación fue no experimental de corte longitudinal, ya que no se manipuló las variables y solo se observaron los fenómenos a través del tiempo

en periodos específicos en su estado natural para luego analizar los cambios.

Toro y Parra (2006) mencionan que: “La investigación no experimental es aquella que se realiza sin manipular deliberadamente las variables”.

Escobar y Bilbao (2020) definen que la investigación longitudinal: “Recaban información en diferentes puntos, a través del tiempo, para realizar inferencias acerca del cambio, causas y sus efectos”. (p.66)

#### 4.2 Método de investigación

Se empleó el método hipotético – deductivo, ya que observamos la situación de la empresa y creamos nuestras hipótesis para explicar los fenómenos, luego deducimos de las consecuencias y comprobamos la verdad.

También se empleó el enfoque cuantitativo ya que utilizamos datos numéricos de los estados financieros para probar las hipótesis.

Ackerman, Postolski y Com (2013) mencionan que el enfoque cuantitativo se caracteriza por:

La búsqueda y acumulación de datos, las conclusiones se desprenden del análisis de esos datos, se utilizan generalmente para probar hipótesis previamente formuladas; para ello se emplea a los números como fundamentos, a través de construcciones estadísticas de acuerdo a ciertos criterios lógicos. (pag.40)

### 4.3 Población y muestra

#### 4.3.1 Población

La población en la presente tesis fue constituida por los estados financieros de la empresa Santo Martin S.A.C.

Tamayo y Tamayo (1997) señala que “La población se define como la totalidad del fenómeno a estudiar donde las unidades de población poseen una característica común la cual se estudia y da origen a los datos de la investigación” (P.114)

#### 4.3.2 Muestra

La muestra estuvo formada por todos los datos que se consiguieron de los estados financieros de la empresa Santo Martin S.A.C. correspondiente al periodo 2015 - 2019.

Barragán, Salam, Aillón, Córdova, Langer, Sanjinés y Rojas (2003) describe que:” La muestra es una proporción de una población específica que, en el marco de una investigación, deviene del sujeto de la investigación”. (p.119)

### 4.4 Lugar de estudio

El desarrollo de la presente tesis fue en el Jr. Manuel B. Ferreyros Nro.262 Int.102 Urbanización Panamericana norte industrial, Lima – Independencia, en la empresa Santo Martín S.A.C. periodo 2015 – 2019.

## 4.5 Técnicas e Instrumentos para la recolección de la información

### 4.5.1 Técnicas

Heinemann (2003) afirma que la observación científica: “Es la captación previamente planeada y el registro controlado de datos con una determinada finalidad para la investigación mediante la percepción visual o acústica de un acontecimiento.”

En la presente investigación las técnicas que se utilizaron fueron:

- Observación: Esta técnica nos permitió percibir la situación de la empresa Santo Martin S.A.C. en el periodo 2015 y 2019.
- Análisis documental: Se utilizó esta técnica para revisar, analizar y estudiar la información recopilada de los Estados Financieros del periodo 2015 y 2019 para posteriormente formular conclusiones.

### 4.5.2 Instrumentos

Los instrumentos que se utilizaron fueron la Ficha de observación y Análisis de contenido, que se tuvieron luego de acceder a los Estados Financieros y archivos contables de la empresa Santo Martín S.A.C en el periodo 2015-2019 en formato Excel para poder calcular las ratios.

Mejía (2005) indica que:

“Los instrumentos que requiere el investigador pueden ser de diferentes tipos: de medición, de constatación, de acopio de información, de

verificación de situaciones, etc. Los instrumentos más conocidos y los que proporcionan información más valiosa al investigador son los instrumentos de medición". (p.13)

#### 4.6 Análisis y Procesamiento de datos

##### 4.6.1 Análisis

Se utilizaron ratios de liquidez, ratios de gestión, datos en tablas y gráficos comparativos, según los estados financieros de la empresa Santo Martín S.A.C.

##### 4.6.2 Procesamiento de datos

Para el procesamiento estadístico se utilizó Microsoft Excel 2016 para plasmar nuestra información financiera y analizar cada periodo y también fue necesario utilizar el programa estadístico SPSS Statistics 25 con el cual se trabajó la parte del análisis estadístico con el cual también se consiguió construir tablas y gráficos que nos ayudaron a demostrar nuestras hipótesis.

## V. RESULTADOS

### 5.1 Resultados descriptivos

#### 5.1.1 Resultados sobre gestión de cobranza

Tabla 1

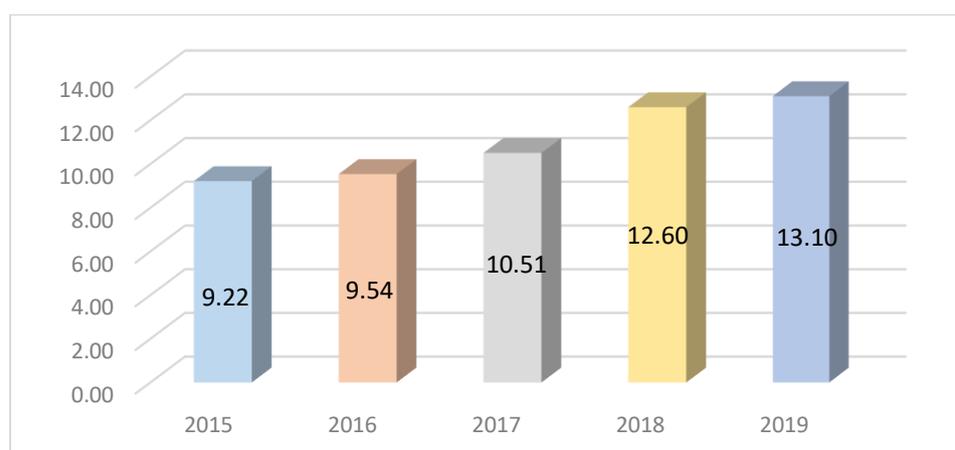
Rotación de cuentas por cobrar y Prueba defensiva del periodo 2015-2019.

AÑO	Rotación de cuentas por cobrar	Prueba Defensiva
2015	9.22	0.11
2016	9.54	0.11
2017	10.51	0.15
2018	12.60	0.27
2019	13.10	0.29

Fuente: Estados financieros de la empresa Santo Martin SAC

Elaboración propia

Gráfico 1. Rotación de cuentas por cobrar del periodo 2015 - 2019



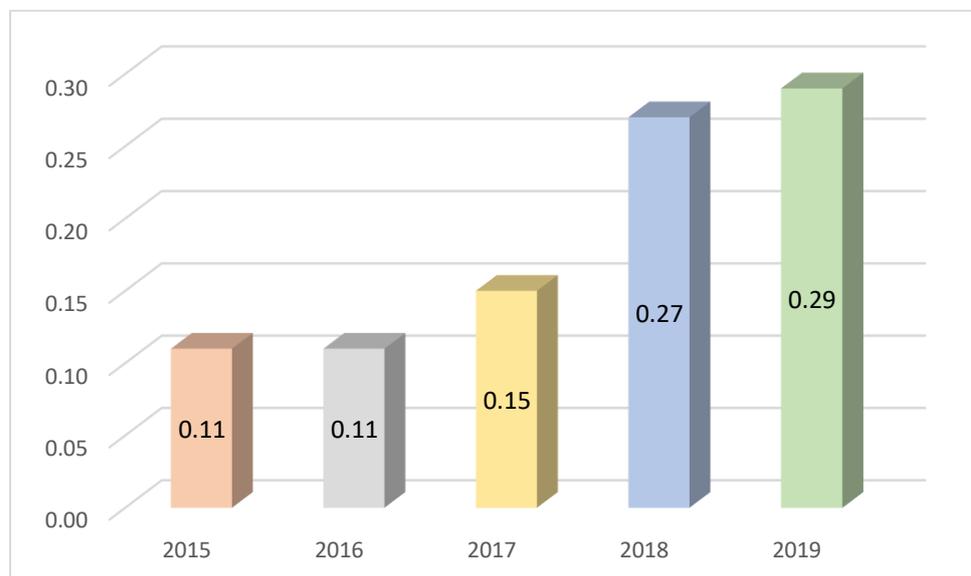
Fuente: Tabla 1

Elaboración propia

Interpretación:

En la figura 1 podemos observar las veces que somos capaces de cobrar durante los años 2015 al 2019, que nos muestra que en el año 2015 cobró 9.22 veces con relación al año 2016 que cobró 9.54 veces, en el año 2017 cobró 10.51 veces con relación al año 2018 que cobró 12.60 veces y su mayor subida fue en el año 2019 que cobró 13.1 veces.

Gráfico 2. Prueba defensiva del periodo 2015 - 2019



Fuente: Tabla 1

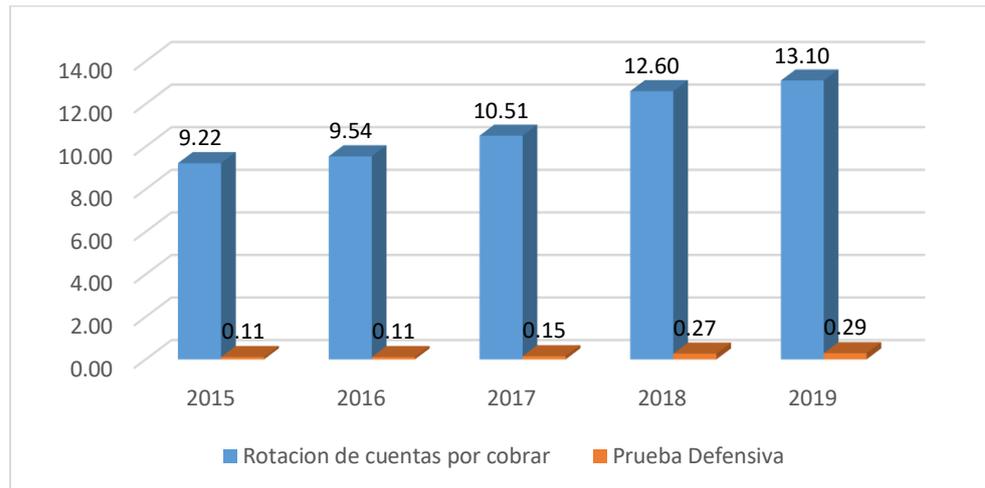
Elaboración propia

Interpretación:

En la figura 2 podemos observar la capacidad de la empresa Santo Martin S.A.C para operar con los activos más líquido durante los años 2015 al 2019, que nos muestra que los años 2015 y 2016 puede afrontar con su caja por cada sol de deuda con 0.11 céntimos de soles, en el año 2017 nos muestra que puede afrontar con su caja por cada sol de deuda con 0.15 céntimos de soles con relación al año 2018 nos muestra que puede afrontar con su caja por cada sol

de deuda con 0.27 céntimos de soles y en el año 2019 nos muestra que puede afrontar con su caja por cada sol de deuda con 0.29 céntimos de soles.

**Gráfico 3.** Variación de Rotación de cuentas por cobrar y de la Prueba defensiva del periodo 2015 - 2019



Fuente: Tabla 1

Elaboración propia

**Interpretación:**

En la figura 3 podemos observar que a medida que incrementa la Rotación de cuentas por cobrar, la Prueba defensiva aumenta durante los años 2015 al 2019 que nos muestra que en el año 2015 cobró 9.22 veces y afronta con su caja por cada sol de deuda con 0.11 céntimos de soles, en el año 2016 cobró 9.54 veces y afronta con su caja por cada sol de deuda con 0.11 céntimos de soles, en el año 2017 cobró 10.51 veces y afronta con su caja por cada sol de deuda con 0.15 céntimos de soles, en el año 2018 cobró 12.60 veces y afronta con su caja por cada sol de deuda con 0.27 céntimos de soles y en el año 2019 cobró 13.10 veces y afronta con su caja por cada sol de deuda con 0.29 céntimos de soles.

Tabla 2

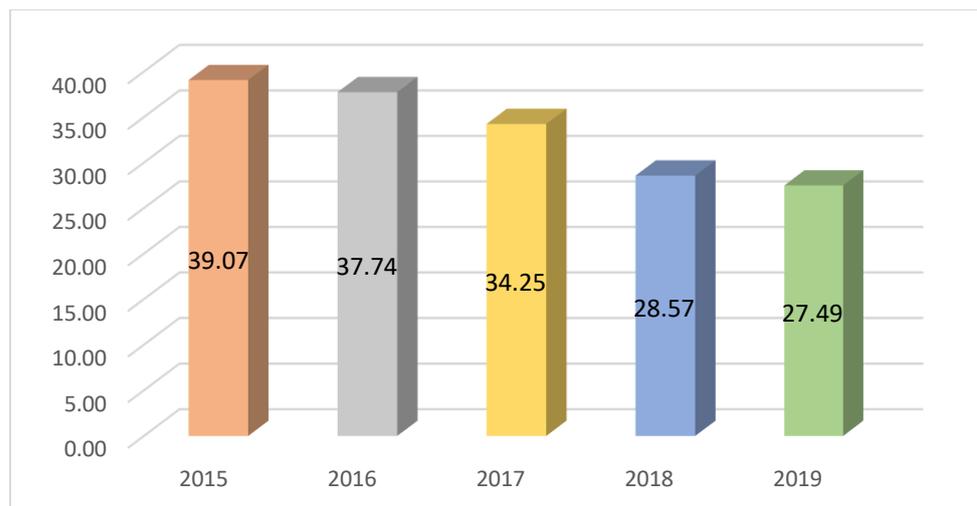
Periodo promedio de cobro y Prueba defensiva del periodo 2015-2019.

<b>AÑO</b>	<b>Periodo promedio de cobro</b>	<b>Prueba defensiva</b>
2015	39.07	0.11
2016	37.74	0.11
2017	34.25	0.15
2018	28.57	0.27
2019	27.49	0.29

Fuente: Estados financieros de la empresa Santo Martin SAC

Elaboración propia

Gráfico 4. Periodo promedio de cobro del periodo 2015 - 2019



Fuente: Tabla 2

Elaboración propia

Interpretación:

En la figura 4 podemos apreciar los días de cobranza durante los años 2015 al 2019, nos muestra que los cobros en el año 2015 fueron 39.07 días promedio en relación al año 2016 que fueron 37.74 días, en el año 2017 fue en promedio de 34.25 días en relación al año 2018 que fueron 28.57 días y en el año 2019 fue un promedio de 27.49 días

**Gráfico 5. Variación del periodo promedio de cobro y de la Prueba defensiva del periodo 2015 – 2019**



Fuente: Tabla 2

Elaboración propia

#### Interpretación:

En la figura 5 podemos observar la Variación del periodo promedio de cobro y la Prueba defensiva durante los años 2015 al 2019, nos muestra que los cobros en el año 2015 fueron 39.07 días promedio y afronta con su caja por cada sol de deuda con 0.11 céntimos de soles, en el 2016 fueron 37.74 días promedio y afronta con su caja por cada sol de deuda con 0.11 céntimos de soles, en el año 2017 fueron 34.25 días promedio y afronta con su caja por cada sol de deuda con 0.15 céntimos de soles, en el año 2018 fueron 28.57 días promedio y afronta con su caja por cada sol de deuda con 0.27 céntimos de soles y en el año 2019 fueron 27.49 días promedio y afronta con su caja por cada sol de deuda con 0.29 céntimos de soles. Además, se muestra que a medida que disminuyen los días promedio de cobranza surge un incremento en la liquidez inmediata de la empresa que está representada por la prueba defensiva.

### 5.1.2 Resultados sobre gestión de pagos

Tabla 3

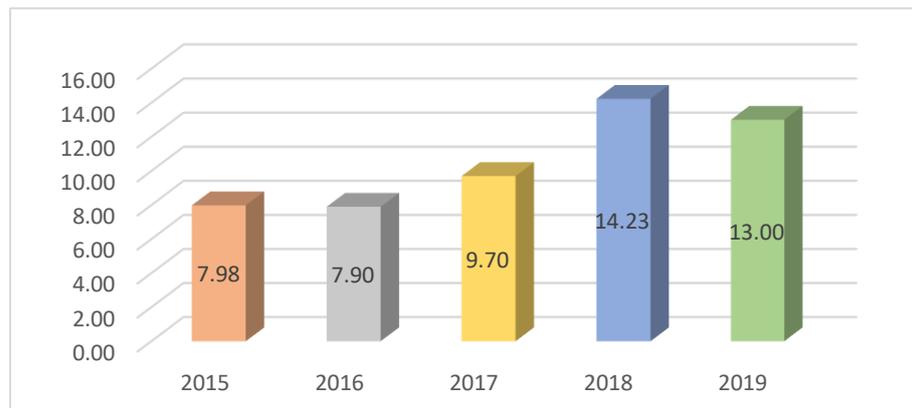
Rotación de cuentas por pagar y Prueba ácida del periodo 2015-2019.

AÑO	Rotación de cuentas por pagar	Prueba Ácida
2015	7.98	1.10
2016	7.90	0.99
2017	9.70	1.07
2018	14.23	1.30
2019	13.00	1.16

Fuente: Estados financieros de la empresa Santo Martin SAC

Elaboración propia

Gráfico 6. Rotación de cuentas por pagar del periodo 2015 - 2019



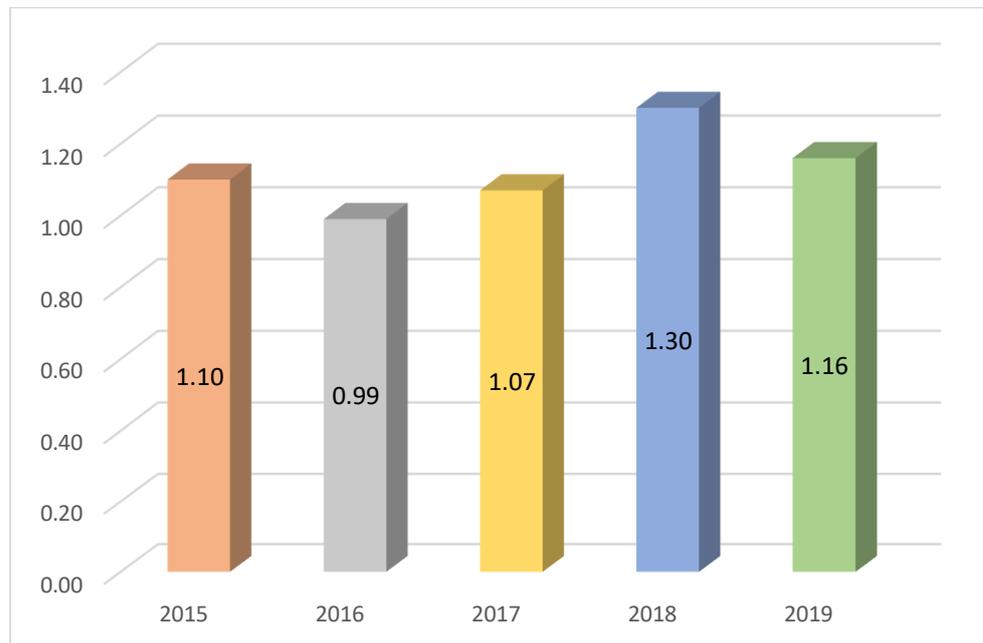
Fuente: Tabla 3

Elaboración propia

Interpretación:

En la figura 6 podemos observar las veces que somos capaces de pagar durante los años 2015 al 2019, que nos demuestra que en el año 2015 pagó 7.98 veces con relación al año 2016 que pagó 7.90 veces, en el año 2017 pagó 9.70 veces con relación al año 2018 que pagó 14.23 veces y en el año 2019 pagó 13.00 veces.

Gráfico 7. Prueba ácida del periodo 2015 – 2019



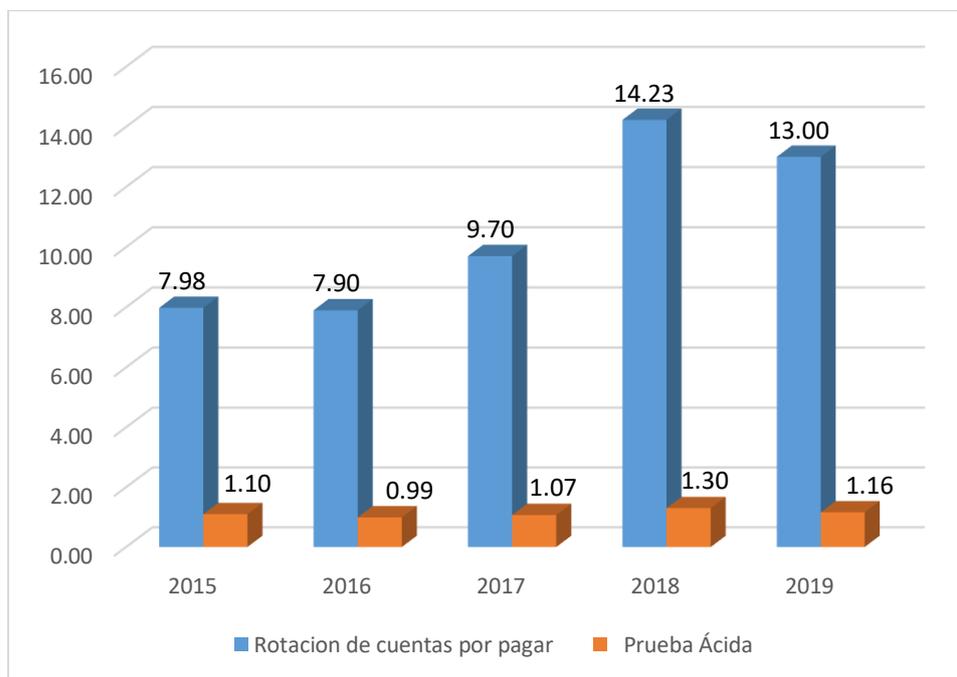
Fuente: Tabla 3

Elaboración propia

#### Interpretación:

En la figura 7 podemos observar si la empresa es capaz de hacer frente a sus deudas de corto plazo durante los años 2015 al 2019, nos muestra que en el año 2015 si es capaz de hacer frente a sus obligaciones con un valor de 1.10 en relación al año 2016 con un valor de 0.99 en donde no es capaz de cumplir con sus obligaciones, en el año 2017 si es capaz de hacer frente a sus obligaciones con un valor de 1.07 en relación con el año 2018 con un valor de 1.3 en donde también es capaz de cumplir con su obligaciones y en el año 2019 si es capaz de hacer frente a sus obligaciones con un valor de 1.16.

**Gráfico 8. Variación de Rotación de cuentas por pagar y Prueba ácida del periodo 2015 – 2019**



Fuente: Tabla 3

Elaboración propia

En la figura 8 podemos observar que a medida que incrementa la Rotación de cuentas por pagar, la Prueba ácida aumenta durante los años 2015 al 2019 que nos muestra que en el año 2015 pagó 7.98 veces y es capaz de hacer frente a sus obligaciones con un valor de 1.10, en el año 2016 pagó 7.90 veces y no es capaz de hacer frente a sus obligaciones con un valor de 0.99, en el año 2017 pagó 9.70 veces y es capaz de hacer frente a sus obligaciones con un valor de 1.07, en el año 2018 pagó 14.23 veces y es capaz de hacer frente a sus obligaciones con un valor de 1.30 y en el año 2019 pagó 13.00 veces y es capaz de hacer frente a sus obligaciones con un valor de 1.16.

Tabla 4

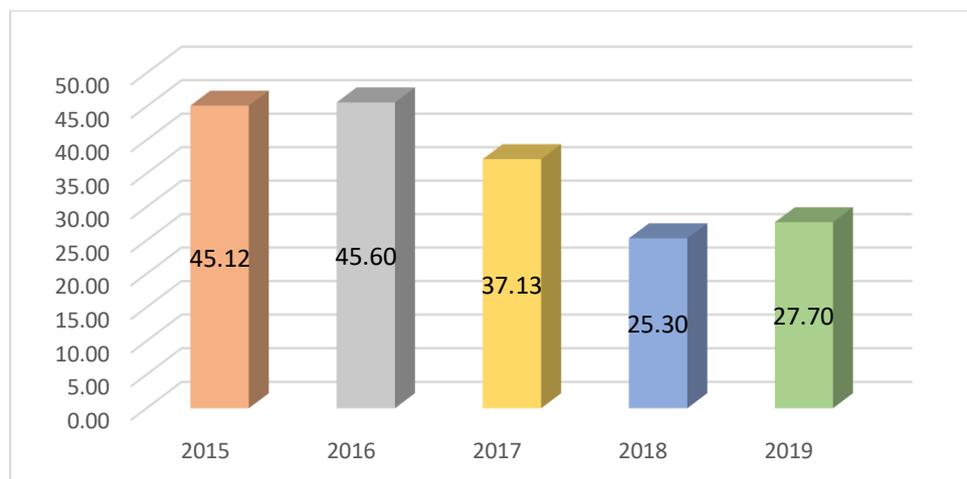
Periodo promedio de pago y Prueba ácida del periodo 2015-2019.

AÑO	Periodo promedio de pago	Prueba Ácida
2015	45.12	1.10
2016	45.60	0.99
2017	37.13	1.07
2018	25.30	1.30
2019	27.70	1.16

Fuente: Estados financieros de la empresa Santo Martin SAC

Elaboración propia

Gráfico 9. Periodo promedio de pago del periodo 2015 – 2019

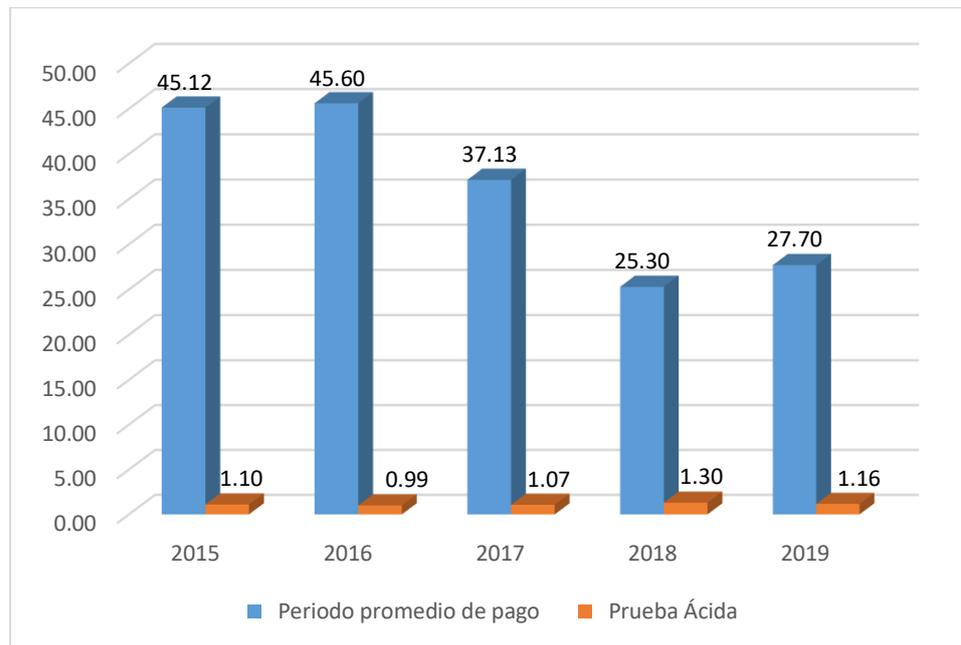


Fuente: Tabla 4

Elaboración propia

En la figura 9 podemos apreciar los días de pago durante los años 2015 al 2019, nos muestra que los pagos en el año 2015 fueron 45.12 días promedio en relación al año 2016 que fueron 45.6 días promedio, en el año 2017 fue de 37.13 días promedio en relación al año 2018 que fue 25.3 días promedio y en el año 2019 fue de 27.70 días promedio.

Gráfico 10. Variación del periodo promedio de pago y de la Prueba ácida del periodo 2015 – 2019



Fuente: Tabla 4

Elaboración propia

En la figura 10 podemos observar la Variación del periodo promedio de pago y de la Prueba ácida durante los años 2015 al 2019 que nos muestra que los pagos en el año 2015 fueron 45.12 días promedio y es capaz de hacer frente a sus obligaciones con un valor de 1.10 , en el año 2016 fue 45.60 días promedio y no es capaz de hacer frente a sus obligaciones con un valor de 0.99, en el año 2017 fue 37.13 días promedio y es capaz de hacer frente a sus obligaciones con un valor de 1.07, en el año 2018 fue 25.30 días promedio y es capaz de hacer frente a sus obligaciones con un valor de 1.30 y en el año 2019 fue 27.70 días promedio y es capaz de hacer frente a sus obligaciones con un valor de 1.16.

### 5.1.3 Resultados sobre gestión de tesorería

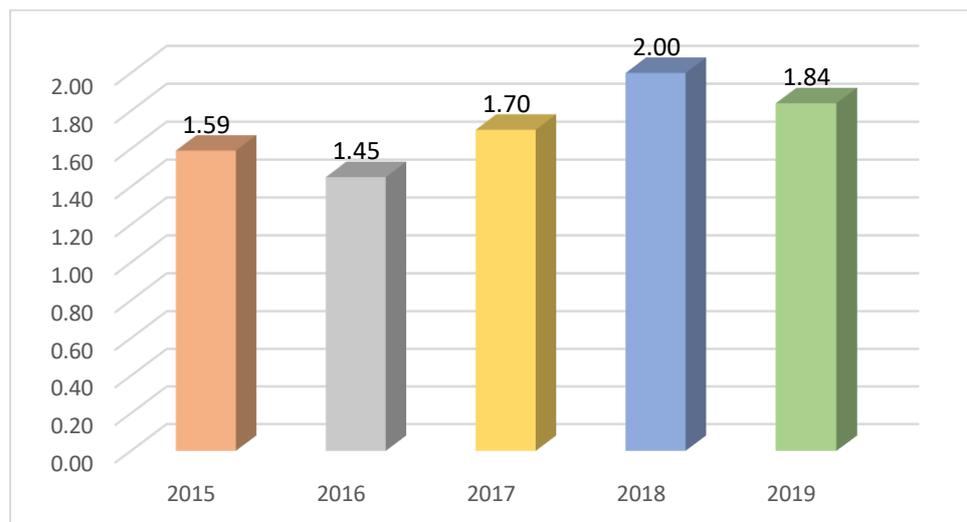
Tabla 5

Liquidez general del periodo 2015-2019.

AÑO	Liquidez General
2015	1.59
2016	1.45
2017	1.70
2018	2.00
2019	1.84

Fuente: Estados financieros de la empresa Santo Martin SAC  
Elaboración propia

Gráfico 11. Liquidez general del periodo 2015 – 2019



Fuente: Tabla 5  
Elaboración propia

#### Interpretación:

En la figura 11 podemos observar si la empresa tiene la capacidad de convertir sus activos en liquidez en corto plazo durante los años 2015 al 2019, que nos demuestra que en el año 2015 que por cada sol de deuda dispone 1.59 soles para pagar en relación al año 2016 que por cada sol de deuda dispone 1.45 soles para pagar, en el año

2017 indica que por cada sol de deuda dispone 1.70 soles para pagar en relación al año 2018 que por cada sol de deuda dispone de 2.00 soles para pagar y en el año 2019 indica que por cada sol de deuda dispone de 1.84 soles para pagar.

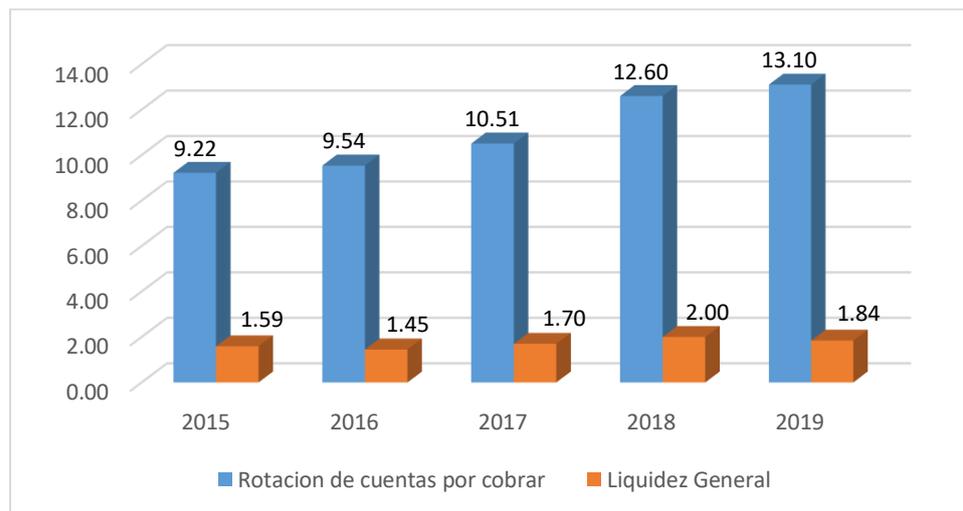
Tabla 6

Rotación de cuentas por cobrar y Liquidez general del periodo 2015-2019.

AÑO	Rotación de cuentas por cobrar	Liquidez General
2015	9.22	1.59
2016	9.54	1.45
2017	10.51	1.70
2018	12.60	2.00
2019	13.10	1.84

Fuente: Estados financieros de la empresa Santo Martin SAC  
Elaboración propia

Gráfico 12. Variación de rotación de cuentas por cobrar y Liquidez general del periodo 2015 – 2019



Fuente: Tabla 6

Elaboración propia

Interpretación:

En la figura 12 podemos apreciar la Variación de rotación de cuentas por cobrar y Liquidez general durante los años 2015 al 2019, que nos demuestra que en el año 2015 cobró 9.22 veces y que por cada sol de deuda dispone de 1.59 soles para pagar, en el año 2016 cobró 9.54 veces y que por cada sol de deuda dispone de 1.45 soles para pagar, en el año 2017 cobró 10.51 veces y que por cada sol de deuda dispone de 1.70 soles para pagar, en el año 2018 cobró 12.60 veces y por cada sol de deuda dispone de 2.00 soles para pagar y en el año 2019 cobró 13.10 veces y que por cada sol de deuda dispone de 1.84 soles para pagar.

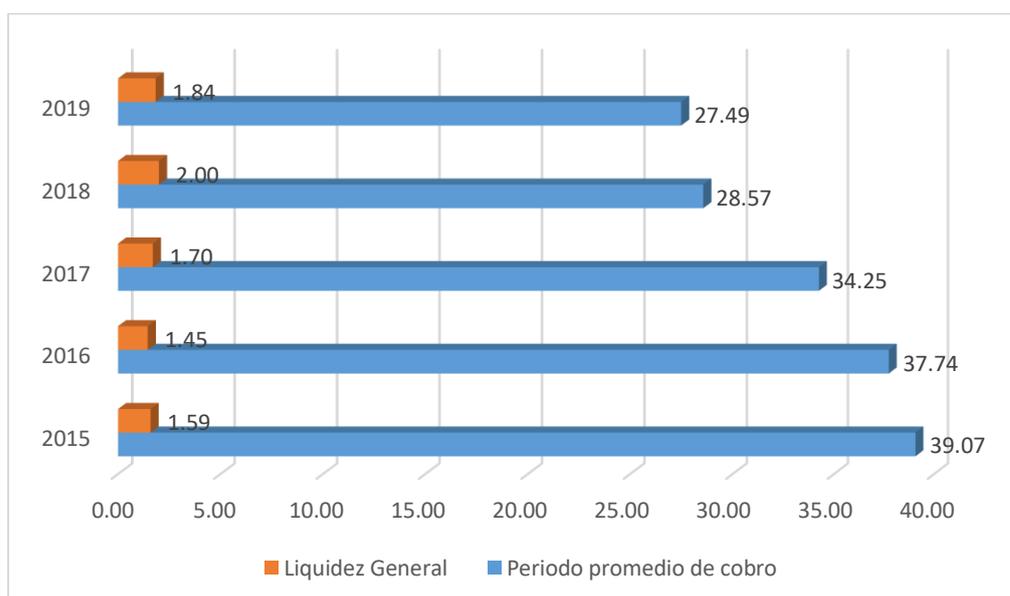
Tabla 7

Periodo promedio de cobro y Liquidez general del periodo 2015-2019.

<b>AÑO</b>	<b>Periodo promedio de cobro</b>	<b>Liquidez General</b>
2015	39.07	1.59
2016	37.74	1.45
2017	34.25	1.70
2018	28.57	2.00
2019	27.49	1.84

Fuente: Estados financieros de la empresa Santo Martin SAC  
Elaboración propia

**Gráfico 13.** Variación de periodo promedio de cobro y Liquidez general del periodo 2015 – 2019.



Fuente: Tabla 7

Elaboración propia

**Interpretación:**

En la figura 13 podemos observar la Variación del periodo promedio de cobro y la Liquidez general durante los años 2015 al 2019, nos muestra que los cobros en el año 2015 fueron 39.07 días promedio y que por cada sol de deuda dispone de 1.59 soles para pagar, en el 2016 fueron 37.74 días promedio y que por cada sol de deuda dispone de 1.45 soles para pagar, en el año 2017 fueron 34.25 días promedio y que por cada sol de deuda dispone de 1.70 soles para pagar, en el año 2018 fueron 28.57 días promedio y por cada sol de deuda dispone de 2.00 soles para pagar y en el año 2019 fueron 27.49 días promedio y que por cada sol de deuda dispone de 1.84 soles para pagar.

Tabla 8

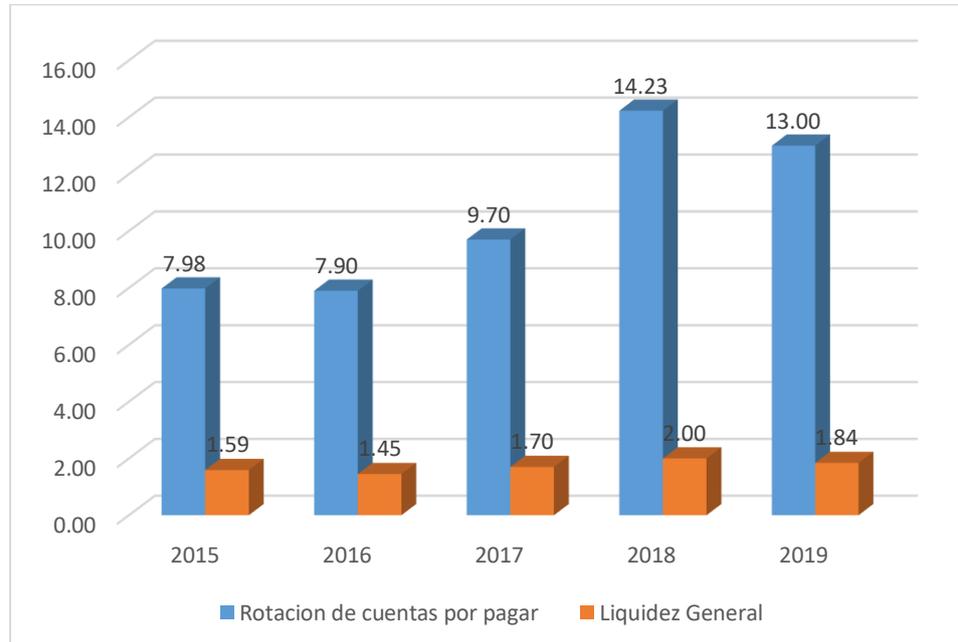
Rotación de cuentas por pagar y Liquidez general del periodo 2015-2019.

AÑO	Rotación de cuentas por pagar	Liquidez General
2015	7.98	1.59
2016	7.90	1.45
2017	9.70	1.70
2018	14.23	2.00
2019	13.00	1.84

Fuente: Estados financieros de la empresa Santo Martin SAC

Elaboración propia

Gráfico 14. Variación de rotación de cuentas por pagar y Liquidez general del periodo 2015 – 2019



Fuente: Tabla 8

Elaboración propia

Interpretación:

En la figura 14 podemos apreciar la Variación de rotación de cuentas por pagar y Liquidez general durante los años 2015 al 2019, que nos demuestra que en el año 2015 pagó 7.98 veces y que por cada sol de deuda dispone 1.59 soles para pagar, en el año 2016 pagó 7.90 veces y que por cada sol de deuda dispone 1.45 soles para pagar, en el año 2017 pagó 9.70 veces y que por cada sol de deuda dispone 1.70 soles para pagar, en el año 2018 pagó 14.23 veces y por cada sol de deuda dispone de 2.00 soles para pagar y en el año 2019 pagó 13.00 veces y que por cada sol de deuda dispone de 1.84 soles para pagar.

Tabla 9

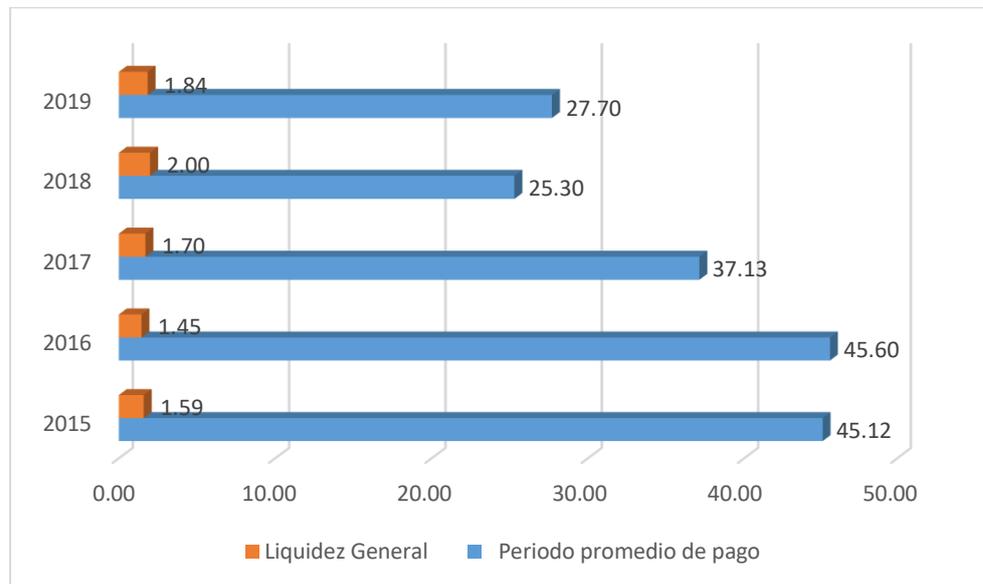
Periodo promedio de pago y Liquidez general del periodo 2015-2019.

<b>AÑO</b>	<b>Periodo promedio de pago</b>	<b>Liquidez General</b>
2015	45.12	1.59
2016	45.60	1.45
2017	37.13	1.70
2018	25.30	2.00
2019	27.70	1.84

Fuente: Estados financieros de la empresa Santo Martin SAC

Elaboración propia

**Gráfico 15.** Variación de periodo promedio de pago y Liquidez general del periodo 2015 – 2019



Fuente: Tabla 9

Elaboración propia

**Interpretación:**

En la figura 15 podemos observar la Variación del periodo promedio de pago y la Liquidez general durante los años 2015 al 2019, nos muestra que los pagos en el año 2015 fueron 45.12 días promedio y que por cada sol de deuda dispone de 1.59 soles para pagar, en el 2016 fueron 45.60 días promedio y que por cada sol de deuda dispone de 1.45 soles para pagar, en el año 2017 fueron 37.13 días promedio y que por cada sol de deuda dispone de 1.70 soles para pagar, en el año 2018 fueron 25.30 días promedio y por cada sol de deuda dispone de 2.00 soles para pagar y en el año 2019 fueron 27.70 días promedio y que por cada sol de deuda dispone de 1.84 soles para pagar.

## 5.2 Resultados inferenciales

### 5.2.1 Hipótesis Específica 1:

La gestión de cobranza se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martín S.A.C. en el periodo 2015-2019.

$H_0$ : La gestión de cobranza no se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martín S.A.C. en el periodo 2015-2019.

$H_1$ : La gestión de cobranza se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martín S.A.C. en el periodo 2015-2019.

Establecer el nivel de significancia

Nuestro nivel de significancia es  $\alpha = 0.05$ .

Tabla 10

Prueba de normalidad de Rotación de cuentas por cobrar y Ratio de prueba defensiva

#### Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Rotación de cuentas por cobrar	0.218	5	0.200*	0.880	5	0.308
Ratio de prueba defensiva	0.259	5	0.200*	0.815	5	0.107

\*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

Según la tabla 10, el P-valor de la rotación de cuentas por cobrar es (0.308) y de ratio de prueba defensiva (0.107) son mayores que el nivel de significancia (0.05), los datos provienen de una distribución normal.

#### Regla de decisión

La prueba estadística a aplicar es la prueba paramétrica “correlación de Pearson”.

Tabla 11

Correlación del de Rotación de cuentas por cobrar y Ratio de prueba defensiva

#### Correlaciones

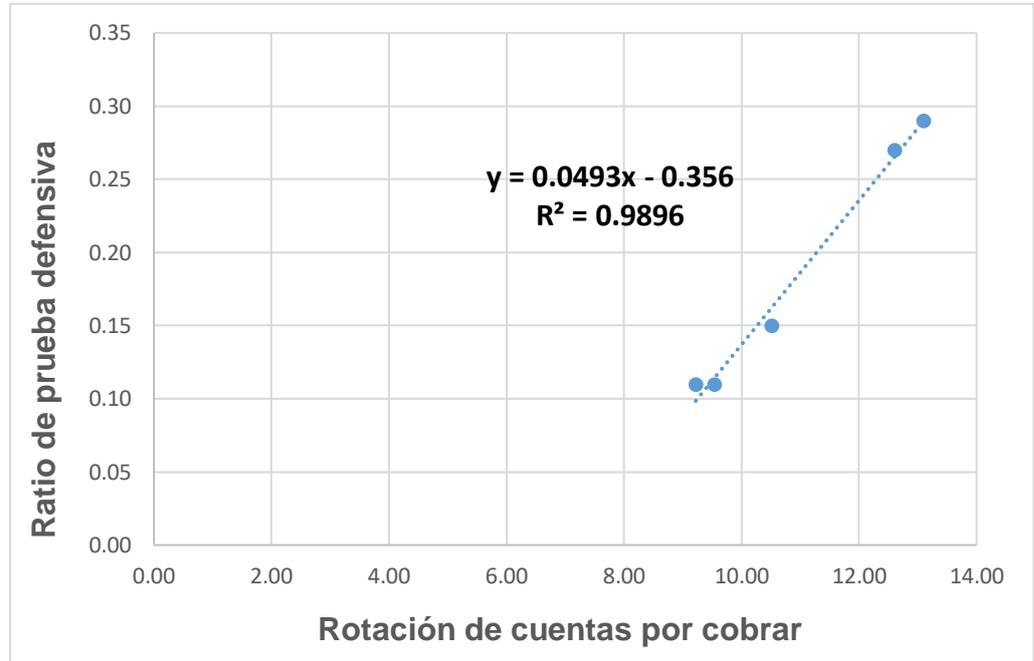
		Rotación de cuentas por cobrar	Ratio de prueba defensiva
Rotación de cuentas por cobrar	Correlación de Pearson	1	0.995**
	Sig. (bilateral)		0.000
	N	5	5
Ratio de prueba defensiva	Correlación de Pearson	0.995**	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	5	5

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

Según tabla 11, la correlación entre rotación de cuentas por cobrar y prueba defensiva es positiva muy alta.

Se observa que el P\_ Valor (sig. bilateral) es menor que el nivel de significancia ( $\alpha$ )

Gráfico 16. Relación de Rotación cuentas por cobrar y Ratio de prueba defensiva



Según el gráfico 16, se muestra que por cada unidad de rotación de cuentas por cobrar que varía, la prueba defensiva varía en 0.0493 unidades. También se observa que según el coeficiente de determinación ( $R^2 = 0.9896$ ) que indica la variabilidad del Ratio de prueba defensiva es explicada en 98.96% respecto a la variabilidad de la Rotación de cuentas por cobrar.

**Decisión:** Como el P valor = *sig*  $0.000 \leq 0.05$  se rechaza  $H_0$  y se acepta  $H_1$ .

### Conclusión

Al 95% de confianza se concluye que: la gestión de cobranza se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C. en el periodo 2015-2019.

## 5.2.2 Hipótesis específica 2

La gestión de pagos se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martín S.A.C. en el periodo 2015-2019.

H<sub>0</sub>: La gestión de pagos no se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martín S.A.C. en el periodo 2015-2019.

H<sub>1</sub>: La gestión de pagos se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martín S.A.C. en el periodo 2015-2019.

Nuestro nivel de significancia es  $\alpha = 0.05$ .

Tabla 12

Prueba de normalidad de Rotación de cuentas por pagar y Ratio de prueba ácida.

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Rotación de cuentas por pagar	0.216	5	0.200*	0.866	5	0.252
Ratio de prueba ácida	0.182	5	0.200*	0.966	5	0.847

\*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

Según la tabla 12, el P-valor de la rotación de cuentas por pagar es (0.252) y de ratio de prueba ácida (0.847) son mayores que el nivel de significancia (0.05), los datos provienen de una distribución normal.

Regla de decisión

La prueba estadística a aplicar es la prueba paramétrica “correlación de Pearson”.

Tabla 13

Correlación del de Rotación de cuentas por pagar y Ratio de prueba ácida.

**Correlaciones**

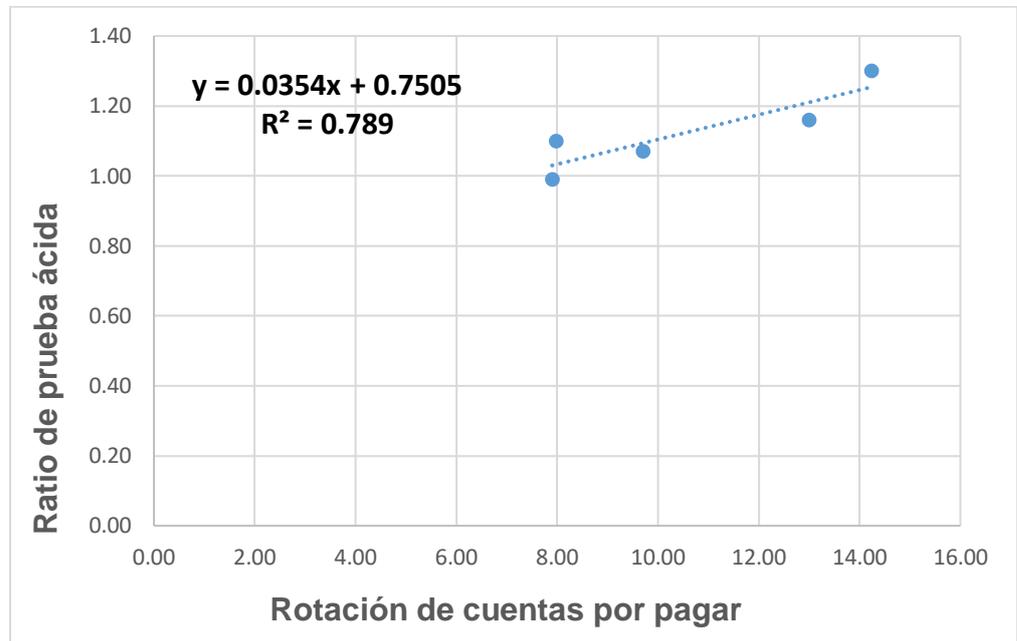
		Rotación de cuentas por pagar	Ratio de prueba ácida
Rotación de cuentas por pagar	Correlación de Pearson	1	0.888*
	Sig. (bilateral)		0.044
	N	5	5
Ratio de prueba ácida	Correlación de Pearson	0.888*	1
	Sig. (bilateral)	0.044	
	N	5	5

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

Según tabla 13, la correlación entre rotación de cuentas por pagar y prueba ácida es positiva alta.

Se observa que el P\_ Valor (sig. bilateral) es menor que el nivel de significancia ( $\alpha$ )

Gráfico 17. Relación de Rotación cuentas por pagar y Ratio de prueba ácida



Según el gráfico 17, se muestra que por cada unidad de rotación de cuentas por cobrar que varía, la prueba defensiva varía en 0.0354 unidades. También se observa que según el coeficiente de determinación ( $R^2 = 0.789$ ) que indica la variabilidad del Ratio de prueba ácida es explicada en 78.9% respecto a la variabilidad de la Rotación de cuentas por pagar.

**Decisión:** Como el P valor = *sig*  $0.044 \leq 0.05$  se rechaza  $H_0$  y se acepta  $H_1$ .

### Conclusión

Al 95% de confianza se concluye que: la gestión de pagos se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C. en el periodo 2015-2019.

### 5.2.3 Hipótesis general

La gestión de tesorería se relaciona directamente con la liquidez de la empresa Santo Martín S.A.C. en el periodo 2015-2019.

H<sub>0</sub>: La gestión de tesorería no se relaciona directamente con la liquidez de la empresa Santo Martín S.A.C. en el periodo 2015-2019.

H<sub>1</sub>: La gestión de tesorería se relaciona directamente con la liquidez de la empresa Santo Martín S.A.C. en el periodo 2015-2019.

Nuestro nivel de significancia es  $\alpha = 0.05$ .

Tabla 14

Prueba de normalidad de Rotación de cuentas por cobrar y Ratio de liquidez.

	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Rotación de cuentas por cobrar	0.218	5	0.200*	0.880	5	0.308
Ratio de Liquidez	0.130	5	0.200*	0.992	5	0.985

\*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

Según la tabla 14, el P-valor de la rotación de cuentas por cobrar es (0.308) y de ratio de liquidez general (0.985) son mayores que el nivel de significancia (0.05), los datos provienen de una distribución normal.

Se observa que el P\_ Valor (sig. bilateral) es menor que el nivel de significancia ( $\alpha$ )

Regla de decisión

La prueba estadística a aplicar es la prueba paramétrica “correlación de Pearson”.

Tabla 15

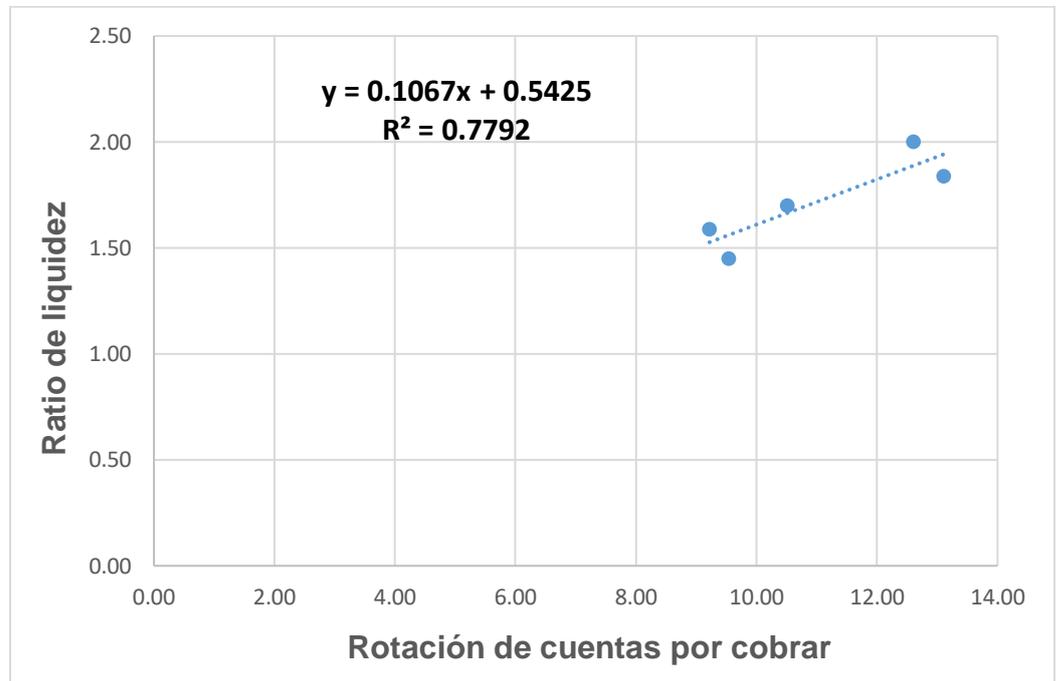
Correlación del de Rotación de cuentas por cobrar y Ratio de liquidez

		Rotación de cuentas por cobrar	Ratio de Liquidez
Rotación de cuentas por cobrar	Correlación de Pearson	1	0.883*
	Sig. (bilateral)		0.047
	N	5	5
Ratio de Liquidez	Correlación de Pearson	0.883*	1
	Sig. (bilateral)	0.047	
	N	5	5

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

Según tabla 15, la correlación entre rotación de cuentas por cobrar y la liquidez general es positiva alta.

Gráfico 18. Relación de Rotación cuentas por cobrar y Ratio de liquidez



Según el gráfico 18, se muestra que por cada unidad de rotación de cuentas por pagar que varía, la liquidez varía en 0.1067 unidades. También se observa que según el coeficiente de determinación ( $R^2 = 0.7792$ ) que indica la variabilidad del Ratio de liquidez es explicada en 77.92% respecto a la variabilidad de la Rotación de cuentas por cobrar.

**Decisión:** Como el P valor = *sig*  $0.047 \leq 0.05$  se rechaza  $H_0$  y se acepta  $H_1$ .

### Conclusión

Al 95% de confianza se concluye que: la gestión de tesorería se relaciona directamente con la liquidez de la empresa Santo Martín S.A.C. en el periodo 2015-2019.

5.3 Otro tipo de resultados estadísticos, de acuerdo a la naturaleza del problema y la Hipótesis.

### 5.3.1: Hipótesis específica 1

Tabla 16

Cuentas por cobrar Vencidas

<b>AÑO</b>		<b>CUENTAS POR COBRAR</b>		<b>VENCIDAS</b>
2015	S/	895,687	S/	403,059
2016	S/	886,520	S/	398,934
2017	S/	966,345	S/	434,855
2018	S/	1,258,350	S/	566,258
2019	S/	1,141,127	S/	513,507
<b>TOTAL</b>	<b>S/</b>	<b>5,148,029</b>	<b>S/</b>	<b>2,316,613</b>

Fuente: Información financiera de la empresa Santo Martin SAC

Elaboración propia

En la Tabla 16 se puede observar que en el año 2015 no se realizó la cobranza de 895,687 soles de los cuales 403,059 soles se encontraban vencidas y con morosidad, también en el año 2016 no se realizó la cobranza de 886,520 soles de los cuales 398,934 soles se encontraban vencidas y con morosidad, en el año 2017 no se realizó la cobranza de 966,345 soles de los cuales 434,855 soles se encontraban vencidas y con morosidad, de igual forma en el año 2018 no se realizó la cobranza de 1,258,350 soles de los cuales 566,258 soles se encontraban vencidas y con morosidad, finalmente en el año 2019 no se realizó la cobranza de 1,141,127 soles de los cuales 513,507 soles se encontraban vencidas y con morosidad.

### 5.3.2: Hipótesis específica 2

Tabla 17

Cuentas por pagar vencidas

<b>AÑO</b>		<b>CUENTAS POR PAGAR</b>		<b>VENCIDAS</b>
2015	S/	756,984	S/	279,805
2016	S/	795,203	S/	292,417
2017	S/	784,918	S/	289,023
2018	S/	864,462	S/	315,272
2019	S/	889,052	S/	323,387
<b>TOTAL</b>	<b>S/</b>	<b>4,090,619</b>	<b>S/</b>	<b>1,499,904</b>

Fuente: Información financiera de la empresa Santo Martin SAC

Elaboración propia

En la Tabla 17 se puede observar que en el año 2015 no se realizó el pago de 756,984 soles de los cuales 279,805 soles se encontraban vencidos, también en el año 2016 no se realizó el pago de 795,203 soles de los cuales 292,417 soles se encontraban vencidos, en el año 2017 no se realizó el pago de 784,918 soles de los cuales 289,023 soles se encontraban vencidos, de igual forma en el año 2018 no se realizó el pago de 864,462 soles de los cuales 315,272 soles se encontraban vencidos, finalmente en el año 2019 no se realizó el pago de 889,052 soles de los cuales 323,387 soles se encontraban vencidos.

### 5.3.2: Hipótesis General

Tabla 18

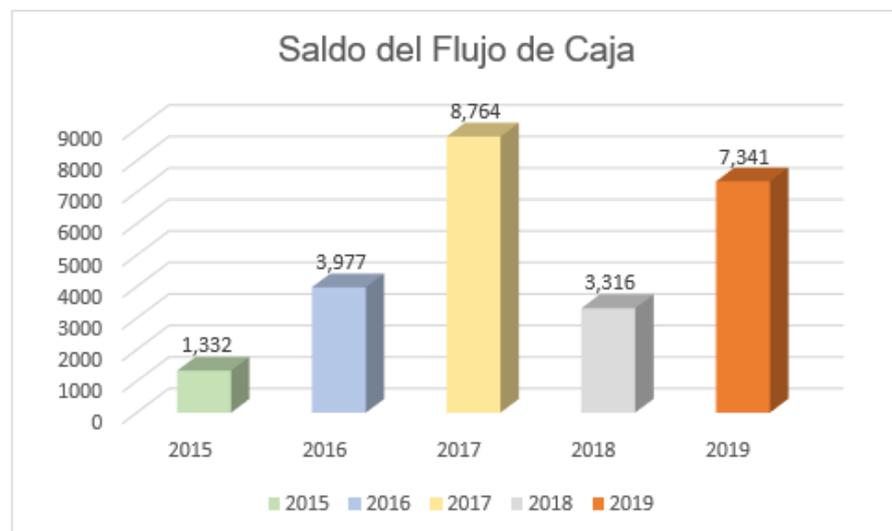
Flujo de Caja.

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>INGRESOS</b>	S/ 9,454,151	S/ 9,858,568	S/ 11,734,093	S/ 16,805,022	S/ 15,944,060
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>S/ 9,454,151</b>	<b>S/ 9,858,568</b>	<b>S/ 11,734,093</b>	<b>S/ 16,805,022</b>	<b>S/ 15,944,060</b>
<b>EGRESOS</b>					
REMUNERACIONES	S/ 1,807,020	S/ 1,866,984	S/ 1,959,444	S/ 2,665,701	S/ 2,521,652
INSUMOS	S/ 5,483,736	S/ 5,863,736	S/ 7,112,298	S/ 10,666,425	S/ 10,086,121
SERVICIOS BASICOS	S/ 55,560	S/ 56,784	S/ 65,256	S/ 74,760	S/ 68,280
GASTOS OFICINA	S/ 196,426	S/ 181,534	S/ 303,032	S/ 457,398	S/ 437,556
GASTOS GRANJAS	S/ 370,222	S/ 353,431	S/ 488,861	S/ 549,307	S/ 639,477
GASTOS DIVERSOS	S/ 470,863	S/ 475,602	S/ 595,860	S/ 697,923	S/ 537,331
MANTENIMIENTO	S/ 498,236	S/ 473,344	S/ 564,842	S/ 819,208	S/ 799,366
IMPUESTOS	S/ 570,756	S/ 583,176	S/ 635,736	S/ 870,984	S/ 846,936
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>S/ 9,452,819</b>	<b>S/ 9,854,591</b>	<b>S/ 11,725,329</b>	<b>S/ 16,801,706</b>	<b>S/ 15,936,719</b>
<b>FLUJO CAJA</b>	<b>S/ 1,332</b>	<b>S/ 3,977</b>	<b>S/ 8,764</b>	<b>S/ 3,316</b>	<b>S/ 7,341</b>

Fuente: Información financiera de la empresa Santo Martin SAC

Elaboración propia

*Gráfico 19. Saldo del Flujo de Caja*



Fuente: Tabla 18

Elaboración propia

En la gráfico 19 se puede observar el Flujo de caja realizado que el saldo obtenido en el año 2015 fue de 1,332 soles, en el año 2016 el saldo obtenido fue de 3,977 soles, en el año 2017 el saldo obtenido fue de 8,764 soles, en el año 2018 el saldo obtenido fue 3,316 soles y finalmente en el año 2019 hubo un saldo de 7,341 soles.

Tabla 19

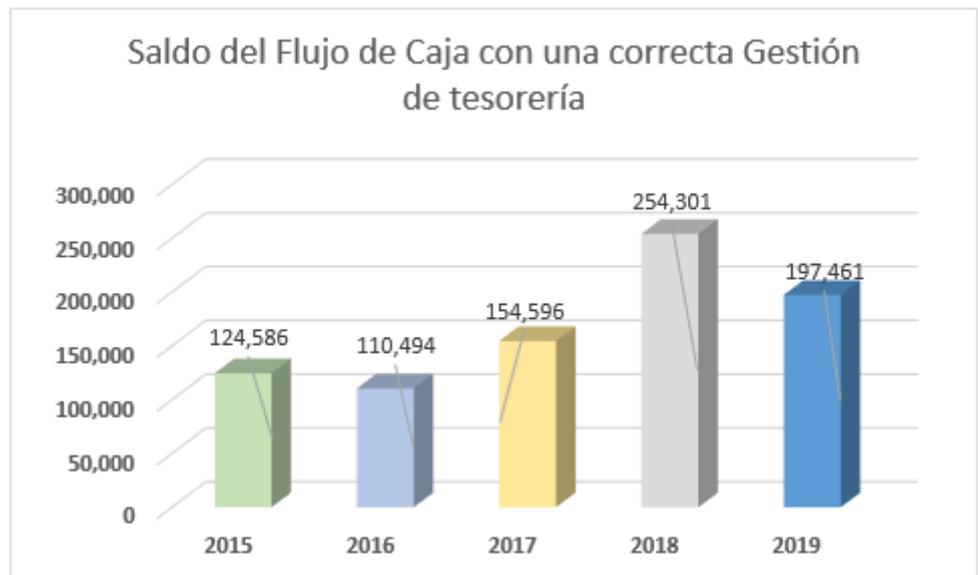
Flujo de Caja con una correcta Gestión de tesorería.

		2015		2016		2017		2018		2019
<b>INGRESOS</b>	S/	9,454,151	S/	9,858,568	S/	11,734,093	S/	16,805,022	S/	15,944,060
COBRANZAS VENCIDAS	S/	403,059	S/	398,934	S/	434,855	S/	566,258	S/	513,507
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>S/</b>	<b>9,857,210</b>	<b>S/</b>	<b>10,257,502</b>	<b>S/</b>	<b>12,168,948</b>	<b>S/</b>	<b>17,371,280</b>	<b>S/</b>	<b>16,457,567</b>
<b>EGRESOS</b>										
REMUNERACIONES	S/	1,807,020	S/	1,866,984	S/	1,959,444	S/	2,665,701	S/	2,521,652
INSUMOS	S/	5,483,736	S/	5,863,736	S/	7,112,298	S/	10,666,425	S/	10,086,121
SERVICIOS BASICOS	S/	55,560	S/	56,784	S/	65,256	S/	74,760	S/	68,280
GASTOS OFICINA	S/	196,426	S/	181,534	S/	303,032	S/	457,398	S/	437,556
GASTOS GRANJAS	S/	370,222	S/	353,431	S/	488,861	S/	549,307	S/	639,477
GASTOS DIVERSOS	S/	470,863	S/	475,602	S/	595,860	S/	697,923	S/	537,331
MANTENIMIENTO	S/	498,236	S/	473,344	S/	564,842	S/	819,208	S/	799,366
IMPUESTOS	S/	570,756	S/	583,176	S/	635,736	S/	870,984	S/	846,936
PAGOS VENCIDOS	S/	279,805	S/	292,417	S/	289,023	S/	315,272	S/	323,387
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>S/</b>	<b>9,732,624</b>	<b>S/</b>	<b>10,147,008</b>	<b>S/</b>	<b>12,014,352</b>	<b>S/</b>	<b>17,116,978</b>	<b>S/</b>	<b>16,260,106</b>
<b>FLUJO CAJA</b>	<b>S/</b>	<b>124,586</b>	<b>S/</b>	<b>110,494</b>	<b>S/</b>	<b>154,596</b>	<b>S/</b>	<b>254,301</b>	<b>S/</b>	<b>197,461</b>

Fuente: Información financiera de la empresa Santo Martin SAC

Elaboración propia

Gráfico 20. Saldo del flujo de caja con una correcta Gestión de tesorería



Fuente: Tabla 19

Elaboración propia

En el gráfico 20 se puede observar que el saldo del Flujo de caja si se hubiera realizado una correcta gestión de tesorería en el año 2015 sería de 124,586 soles, en el año 2016 el saldo sería de 110,494 soles, en el año 2017 el saldo sería de 154,596 soles, en el año 2018 el saldo sería de 254,301 soles y finalmente en el año 2019 tendría un saldo de 197,461 soles.

Tabla 20

Comparación de saldo del flujo de caja y del saldo del flujo de caja con una correcta gestión de tesorería.

AÑO	SALDO FUJO DE CAJA	SALDO FUJO DE CAJA OPTIMO	DIFERENCIA
2015	S/ 1,332	S/ 124,586	S/ 123,254
2016	S/ 3,977	S/ 110,494	S/ 106,517
2017	S/ 8,764	S/ 154,596	S/ 145,832
2018	S/ 3,316	S/ 254,301	S/ 250,985
2019	S/ 7,341	S/ 197,461	S/ 190,120
<b>TOTAL</b>	<b>S/ 24,730</b>	<b>S/ 841,439</b>	<b>S/ 816,709</b>

En la Tabla 20 se puede observar que con una correcta gestión de tesorería la liquidez de la empresa tendría un aumento de 123,254 soles en el año 2015, también en el año 2016 un aumento de 106,517 soles, de igual manera en el año 2017 un aumento de 145,832 soles, pero en el año 2018 un aumento de 250,985 soles y finalmente en el año 2019 un aumento de 190,120 soles.

## VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

### 6.1. Contratación y demostración de la hipótesis con los resultados

6.1.1 Hipótesis Específica 1: La gestión de cobranza se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C periodo 2015-2019

- Mediante los resultados descriptivos se han demostrado que a medida que incrementa la rotación de cuentas por cobrar, la prueba defensiva aumenta durante los años 2015 al 2019, cómo se observó en el gráfico 1, 2 y 3 (véase págs.47,48 y 49). Además, al observar la variación del periodo promedio de cobro y la prueba defensiva durante los años 2015 al 2019, nos muestra que los cobros que a medida que disminuyen los días promedio de cobranza surge un incremento en la liquidez inmediata de la empresa que está representada por la prueba defensiva, cómo se observó en el gráfico 4 y 5 (véase págs.50, 51), por lo tanto, se evidenció que la gestión de cobranza se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa.
- En cuanto a los resultados inferenciales tomando en cuenta la tabla 11(véase págs.65), se demostró que la gestión de cobranza se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C periodo 2015-2019, se aplicó la prueba estadística paramétrica” correlación de Pearson”, en donde se obtuvo significancia menor a 0.05 por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna que indica que la gestión de cobranza se relaciona directamente con el nivel de liquidez y es por ello que quedó demostrada inferencialmente la hipótesis específica 1.

- Según la Tabla 16 (véase *pág.73*) se demuestra que la gestión de cobranza se relaciona directamente con la liquidez porque si la empresa hubiera tenido una correcta gestión de cobranza no tendría una alta cantidad de cuentas por cobrar vencidas y su liquidez se hubiese incrementado.

#### 6.1.2 Hipótesis Especifica 2: La gestión de pago se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C periodo 2015-2019

- Mediante los resultados descriptivos se obtuvo que a medida que incrementa la rotación de cuentas por pagar, la prueba ácida aumenta durante los años 2015 al 2019, cómo se observó en el gráfico 6,7 y 8 (véase *págs.52,53 y 54*). También al observar la variación del periodo promedio de pago y de la prueba ácida durante los años 2015 al 2019, nos muestra que el periodo promedio de pago en los años 2015 y 2016 fue muy elevado eso conlleva a que las obligaciones se vayan acumulando y a fin de año y años posteriores se vea afectado la liquidez, tal como se observó en el gráfico 9 y 10 (véase *págs.55, 56*), por lo tanto, se demostró que la gestión de pago se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa.
- En cuanto a los resultados inferenciales tomando en cuenta la tabla 13 (véase *págs.67*), se obtuvo que la gestión de pago se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C periodo 2015-2019, se aplicó la prueba estadística paramétrica " correlación de Pearson", en donde se obtuvo significancia menor a 0.05 por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna que indica que la gestión de pago se relaciona directamente con

el nivel de liquidez y es por ello que quedó demostrada inferencialmente la hipótesis específica 2.

- Según la Tabla 17 (véase *pág.74*) se demuestra que la gestión de pagos no fue la mejor porque si la empresa hubiera tenido una correcta gestión de pagos no tendría una alta cantidad de cuentas por pagar vencidas y no arrastraría deudas.

### 6.1.3 Hipótesis General: La gestión de tesorería se relaciona con la liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C periodo 2015-2019

- Mediante los resultados descriptivos se ha podido apreciar la rotación de cuentas por cobrar, la rotación de cuentas por pagar y la liquidez general, se determinó que las ratios antes mencionadas se relacionan con la liquidez durante los años 2015 al 2019, cómo se observó en el gráfico 11,12 y 13 (véase *págs.57,58, 60*). También al observar la variación del periodo promedio de cobro y pago con la liquidez general durante los años 2015 al 2019, nos muestra que el periodo promedio de cobro y pago influyen en la liquidez, tal como se observó en la figura 13 y 14 (véase *págs.59, 60*), por lo tanto, se demostró que la gestión de tesorería se relaciona directamente con la liquidez de la empresa.
- En cuanto a los resultados inferenciales tomando en cuenta la tabla 15 (véase *págs.71*), se determinó que la gestión de tesorería se relaciona directamente con la liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C periodo 2015-2019, se aplicó la prueba estadística paramétrica " correlación de Pearson", en donde se obtuvo significancia menor a 0.05 por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna que indica que la gestión de tesorería se relaciona directamente con la liquidez y así quedó demostrada inferencialmente la hipótesis general.

- Como se observa la Tabla 19 (véase *pág.76*) al aplicar una correcta gestión de tesorería la liquidez aumenta significativamente y según la Tabla 20 (véase *pág.77*) se demuestra que la gestión de tesorería se relaciona directamente con la liquidez ya que al aplicar una correcta gestión en las cuentas por cobrar y cuentas por pagar se tendrá como resultado un incremento de la liquidez.

## **6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares**

### **6.2.1 El resultado de nuestra hipótesis específica 1:**

La gestión de cobranza se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C periodo 2015-2019, los resultados de la investigación en la rotación de cuentas por cobrar, el periodo promedio de cobranza y ratio de prueba defensiva, tuvo una significancia importante en el nivel de liquidez, ya que la deficiente gestión de cobranza no maneja un estado de cuenta de cada uno de sus clientes y también la fecha de vencimiento de las facturas no es respetada por algunos clientes, lo que trae como consecuencia que no haya un flujo continuo de ingresos, de acuerdo con los resultados obtenidos podemos considerar la siguiente investigación de Pincay y Sarabia (2018) para su contrastación donde afirma que la falta de gestión de cobranza, procedimientos y controles ha ocasionado que su activo circulante se vea afectado por una ineficiente gestión de tesorería (véase *pág.15*), por tanto se puede afirmar que la gestión de cobranza se relaciona directamente con el nivel de liquidez.

### 6.2.2 El resultado de nuestra hipótesis específica 2:

La gestión de pagos se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C periodo 2015-2019, porque según nuestros resultados de la investigación la rotación de cuentas por pagar, el periodo promedio de pago y ratio de prueba ácida, tuvo una significancia y podemos decir que la inadecuada gestión pagos no maneja un cronograma de pago a proveedores y no realiza seguimiento a las facturas por pagar lo que genera un atraso en el pago y en ocasiones errores como depósito doble, cabe mencionar que no se emiten órdenes de compra al momento de la compra de insumos, de acuerdo con los resultados obtenidos podemos considerar la siguiente investigación de Guerrero (2017) contrastándose y validándose ya que este autor coincidió con su investigación afirmando que el riesgo potencial más alto corresponde a las actividades de pago a proveedores traslado entre cuentas; los riesgos más relevantes en estas actividades son el riesgo de clientes y ejecución y administración de proceso, respectivamente se midió el ahorro potencial que evidencia una clara reducción del riesgo potencial en los distintos riesgos operativos analizados (*véase pág.14*), según la contrastación se puede afirmar que ambas investigaciones coinciden que la gestión de pagos está relacionado directamente con el nivel de liquidez .

### 6.2.3 El resultado de nuestra hipótesis general:

La gestión de tesorería se relaciona directamente con la liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C periodo 2015-2019, ya que los resultados de la información financiera de sus indicadores en base a la rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por

pagar y ratio de liquidez, estableció la significancia de la gestión de tesorería en la liquidez, de acuerdo con los resultados obtenidos podemos considerar las siguientes investigaciones para su contrastación la primera es de Castro y Muro (2019), ya que este autor coincidió con nuestra investigación afirmando que la gestión de tesorería guarda relación directa con la liquidez de la EPS Grau S.A, 2018 y de acuerdo a sus resultados obtenidos en cada una de sus dimensiones de la variable de gestión de tesorería tiene una participación en la liquidez (véase *pág.17*), y la segunda investigación que se pudo validar es del autor Llerena (2017) en donde afirma que a un nivel de confianza del 95%, se determina que la gestión del Área de Tesorería influye en la liquidez de la Universidad Privada de Tacna, en el período 2013-2014, según la aplicación de la prueba Chi-cuadrada, se obtuvo que el p-valor es  $0,024 < 0,05$  que es el nivel de significancia (véase *pág.18*). En ambas contrastaciones de las investigaciones se puede observar y afirmar que la gestión de tesorería se relaciona directamente con la liquidez.

### **6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes**

- Código de Ética de Investigación de la UNAC (Resolución del Consejo Universitario N° 260-2019-CU, de fecha 16 de julio del 2019), son las normas que regulan con la conducta del docente, estudiantes, graduados y de los investigadores en general, para así desarrollar con profesionalismo, transparencia, objetividad, igualdad, compromiso, honestidad y confidencialidad ya que estos son los valores que la Universidad promueve.
- Directiva 013-2018-R protocolos de proyecto e informe final de investigación de pregrado, posgrado, docentes, equipos, centros e institutos de investigación. Tiene como fin estandarizar la estructura y la forma de presentación de los Proyectos e Informes de

Investigación en todos los niveles de la UNAC y el objetivo es establecer los lineamientos formales para la presentación de Proyectos e Informes de Investigación.

- La presente investigación cumple con la estructura, forma y lineamientos establecidos por la UNAC para su presentación. Normas APA Sexta Edición: La investigación se elaboró en base a las normas APA 6ta Edición para las citas, cuadros, gráficos y referencias bibliográficas.
- Código de Ética Profesional del Contador Público Peruano (Resolución N° 015-2015-CD/JDCCPP, de fecha 11 de diciembre del 2015), tiene por objetivo regular el comportamiento del Contador Público en sus actividades tanto en el ejercicio independiente como en relación de dependencia promoviendo siempre el honor, la dignidad, capacidad profesional y estableciendo la responsabilidad profesional.
- Carta de autorización para el uso de datos de la empresa. (Anexo 03)
- Manifestamos como autores que los documentos utilizados han sido referenciados según lo indican los reglamentos correspondientes.

## CONCLUSIONES

- A. La empresa Santo Martin S.A.C. requiere una adecuada gestión de tesorería que permita el incremento de los ingresos de efectivo porque en el estudio de investigación se demostró que la gestión de tesorería y la liquidez están relacionadas directamente y al no existir una adecuada gestión de ingresos y egresos trae como consecuencia una baja capacidad de liquidez.
  
- B. De igual manera se concluye que las cuentas por cobrar tienen relación directa con el nivel de liquidez de la empresa, como se puede observar la relación en la liquidez inmediata (véase gráfico N°3) que mientras más veces se realizan las cobranzas, la liquidez inmediata mejora. Asimismo, se mostró una leve mejora a lo largo de los 5 periodos, se afirma que no es una liquidez optima debido al deficiente manejo de los procedimientos y políticas de cobranza.
  
- C. Finalmente se concluye que las cuentas por pagar tienen una relación directa con el nivel de liquidez (véase gráfico N°17) y que según la correlación de Pearson existe una correlación de 0.888 con una significancia de 0.044 (véase Tabla N°13) lo que demuestra que la mala gestión de pagos genera que se reduzca el nivel de liquidez, ya que no se cuenta con un cronograma de pagos que ocasiona que se arrastren deudas y cause confusiones si se realizó o no el pago de la factura.

## RECOMENDACIONES

- A. Se recomienda realizar un flujo de caja proyectado al inicio de semana donde se anoten los posibles ingresos que se esperan concretar en la semana y los pagos que se realizaran para así poder estar un paso más adelante y poder evitar que llegado el momento de realizar el pago a proveedores no tengamos efectivo disponible. Consideramos también crear una política que al momento de realizar el cobro de una factura un 5% se deposite en una cuenta de ahorros de la empresa y que la diferencia se maneje en la cuenta corriente, para que así se cree un fondo que será únicamente utilizado en casos extremos, pongamos en caso que un virus ingreso a la granja y se debe realizar con urgencia la compra de vacunas y no logramos cubrir la totalidad, allí se podrá utilizar el fondo de ahorros.
  
- B. Se recomienda incluir nuevas políticas para la cobranza a clientes con un plazo no mayor a 15 días, o también se puede acordar el pago del 30% de la factura al realizar la venta y la diferencia en un plazo no mayor a 15 días. Además, el manejo de cuadros de control de saldos vencidos de clientes que se mantenga actualizado día a día y una vez realizado el cobro se deberá pedir al cliente una copia de la bancarización para adjuntarla a su respectiva factura. Asimismo, se recomienda implementar nuevas estrategias para que los antiguos clientes que no están acostumbrados a pagar dentro del plazo pactado puedan ser motivados a realizar incluso antes el pago de la factura como por ejemplo ofrecerles un descuento por pronto pago o beneficios para su próxima compra.
  
- C. Se recomienda reducir el tiempo de pago a proveedores con un plazo no mayor a 20 días, priorizando el pago de insumos que se utilizan para preparar el alimento balanceado. Por otro lado, que se designe solo a una

persona para que se encargue de los pagos a proveedores y que maneje un cuadro ordenado por proveedores para llevar un mejor control y evitar que se hagan depósitos dobles. Al mismo tiempo esa persona deberá manejar un cronograma de pagos y entregar reportes semanales de los pagos realizados y de los próximos pagos por realizar. También se recomienda implementar las órdenes de compra y una vez realizada la recepción de la compra se deberá adjuntar a la factura y se deberá archivar en un file de facturas al crédito luego cuando se realice el pago se debe adjuntar su bancarización para un mejor control de las cuentas por pagar.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Apaza Meza, M. (2011). *Análisis e interpretación de estados financieros y gestión financiera*. Lima: Instituto de Investigación del Pacífico.
- Araiza Martínez, V. (2014). *La evolución de la función de la tesorería en las empresas*. Mef ejecutivo de finanzas.
- Arias Odon, F. (2012). *El Proyecto de Investigación*. Caracas: Editorial Episteme C.A.
- Badani Vilela, I. M. (2019). *Reestructuración de cargos de tesorería y cobranzas*. Universidad Mayor de San Andrés, Ciencias económicas y financieras, La Paz. Recuperado el 03 de Febrero de 2021, de <https://repositorio.umsa.bo/xmlui/bitstream/handle/123456789/23606/PT-2636.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Barragan, R., Salman, T., Aillón, V., Córdova, J., Langer, E., Sanjinés, J., & Rojas, R. (2003). *Guía para la formulación y ejecución de proyectos de investigación*. La Paz: Editorial Offeset Boliviana Ltda.
- Bembibre, V. (26 de enero de 2009). *Definición ABC*. Recuperado el 15 de Febrero de 2021, de <https://www.definicionabc.com/economia/rentabilidad.php>
- Cadillo Roman, G., Guerrero Corzo, A., & Yanqui Olanda, N. R. (2018). *“La gestión de tesorería y la liquidez de la compañía minera Santa Luisa S.A. periodo 2012-2015”*. Universidad Nacional del Callao, Contabilidad. Recuperado el 02 de Febrero de 2021, de <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/UNAC/2721>
- Castro Pacheco, M. C., & Muro Arellano, D. A. (2019). *Repositorio Digital de la Universidad Privada Antenor Orrego*. Universidad Privada Antenor Orrego, Facultad de Ciencias Economicas. Recuperado el 02 de Febrero de 2021, de <http://repositorio.upao.edu.pe/handle/upaorep/5804>
- Com, S. L., Ackerman, S. E., & Postolski, G. A. (2013). *Metodología de la investigación*. Argentina: Ediciones del aula taller.
- Díaz Llanes, M. (02 de abril de 2012). INMOVILIZADO: EL PUNTO DE PARTIDA DE LA LIQUIDEZ. *Revista universo Contábil*, 13. Recuperado el 02 de 02 de 2021, de <https://www.redalyc.org/pdf/1170/117023653008.pdf>
- Domínguez García, I. (2015). Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial. *Cofin Habana*, 15. Recuperado el 14 de Enero de 2021, de <http://www.cofinhab.uh.cu/index.php/RCCF/article/view/166/165>
- El peruano. (2018). *DECRETO LEGISLATIVO DEL SISTEMA NACIONAL DE TESORERÍA*.
- El Superintendencia de Banca, Seguros y administradoras privadas de fondos de pensiones. (2012). *REGLAMENTO PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ*.

- Escobar Callejas, P. H., & Bilbao Ramirez, J. L. (2020). *Investigacion y educacion superior*. EEUU: LULU.COM.
- Escoto Leiva, R. (2007). *Banca comercial*. Editorial Universidad a Distancia. Recuperado el 04 de Febrero de 2021, de [https://books.google.com.pe/books?id=oDIBV4vO54IC&printsec=frontcover&dq=\(Escoto,+Roxana.2007&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjb-OfI\\_9DuAhURO30KHdSyDD4Q6AEwAHoECAYQAg#v=onepage&q=\(Escoto%2C%20Roxana.2007&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=oDIBV4vO54IC&printsec=frontcover&dq=(Escoto,+Roxana.2007&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjb-OfI_9DuAhURO30KHdSyDD4Q6AEwAHoECAYQAg#v=onepage&q=(Escoto%2C%20Roxana.2007&f=false)
- Fayol Le Marie, J. H. (1916). *Administración industrial y general*. Francia.
- Fernández de la Cigoña, J. R. (05 de Febrero de 2019). Recuperado el 05 de Febrero de 2021, de Sage Advice: <https://www.sage.com/es-es/blog/conoce-que-es-la-gestion-de-tesoreria-y-como-tenerla-bajo-control/>
- Francesc, X. O. (2009). *GESTION DE TESORERIA: OPTIMIZANDO LOS FLUJOS MONETARIOS*. Barcelona: Bresca. Recuperado el 04 de Febrero de 2021, de <https://www.casadellibro.com/libro-gestion-de-tesoreria-optimizando-los-flujos-monetarios/9788496998049/1253780>
- Gitman , L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (decimosegunda edicion ed.). Mexico: Pearson educacion.
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de administración financiera*. Pearson Educación.
- Gitman, L. J., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de inversiones*. Monterrey: Pearson Educación. Recuperado el 04 de Febrero 2021 de 2021, de <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>
- Gonzales Urteaga, A. (2013). *Liquidez, volatilidad estocástica y saltos*. Ed. Universidad de Cantabria.
- Granados , I., Latorre, L., & Ramírez, E. (2005). *Contabilidad Gerencial*.
- Guerrero Figueroa, A. N. (2017). *Estudio de viabilidad para la vinculación y uso eficiente de plataformas virtuales bancarias en la operatividad de la tesorería de GM Financal Colombia S.A.* Pontificia Universidad Javeriana, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Bogotá. Recuperado el 03 de Febrero de 2021, de <https://repository.javeriana.edu.co/handle/10554/36555>
- Heinemann, K. (2003). *Introduccion a la metodologia de la investigacion empirica*. Barcelona: Editorial Paidotribo.
- Hidalgo Saldaña, C. (01 de 06 de 2011). *Rediseño en el proceso de cobranzas para un mejor manejo de la liquidez de la empresa distribuidora Pintel S.A.C.* Recuperado el 15 de 04 de 2020, de <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/99>
- Llamas, J. (s.f.). *Economipedia*. Recuperado el 05 de Febrero de 2021, de <https://economipedia.com/definiciones/gestion-de-la-tesoreria.html>

- Llerena Talavera, D. K. (2017). *La Gestión de Tesorería y su Influencia en la Liquidez de la Universidad Privada de Tacna; 2013-2014*. Universidad Privada de Tacna, Ciencias Empresariales. Recuperado el 02 de Febrero de 2021, de <http://repositorio.upt.edu.pe/handle/UPT/396>
- Mejía Mejía, E. (2005). *Técnicas e instrumentos de investigación*. Lima: Editorial e Imprenta de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Recuperado el 21 de Febrero de 2021, de <http://online.aliat.edu.mx/adistancia/InvCuantitativa/LecturasU6/tecnicas.pdf>
- Montaño Hormigo, F. J. (2018). *Gestión y control del presupuesto de tesorería*. Malaga: IC Editorial.
- Olsina Pau, F. X. (2009). *Gestión de tesorería optimizando los flujos monetarios*. Barcelona: Bresca Editorial.
- Panqueva Buitrago, B. A., Mesa Largo, D. A., & Mateus Combata, Y. Y. (2018). *Subdivisión proceso global de tesorería*. Universidad Católica de Colombia, Ciencias Económicas, Colombia. Recuperado el 02 de Febrero de 2021, de <https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/22464/1/Proyecto%20Subdivisio n%20Proceso%20Global%20de%20Tesoreria.pdf>
- Pedrosa, J. S. (2018). *economipedia*. Recuperado el 12 de Enero de 2021, de <https://economipedia.com/definiciones/pago.html>
- Pérez Porto, J., & Gardey, A. (2009). *crédito*. Recuperado el 13 de Enero de 2021, de <https://definicion.de/credito/>
- Perez, J. (12 de Abril de 2017). *Neteris*. Recuperado el 05 de Febrero de 2021, de <https://blog.neteris.com/stepforward/gestion-de-tesoreria-eficiente-en-tu-empresa#:~:text=El%20objetivo%20principal%20del%20%C3%A1rea,de%20rentabiliza rlo%20lo%20m%C3%A1ximo%20posible.>
- Pincay Suarez, K. G., & Sarabia Rivera, J. E. (2018). *ANALISIS DE LA EFICIENTE GESTION DE TESORERIA – DISPROVEF ECUADOR*. Universidad de Guayaquil, Ciencias administrativas, Guayaquil. Recuperado el 03 de Febrero de 2021, de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/33281/1/TESIS%20KARLA%20PINCA Y%20%26%20JOHANNA%20SARABIA.pdf>
- Pindado Garcia, J. (2001). *Gestión de tesorería en la empresa*. Salamanca: Editorial salamanca.
- Pindado Garcia, J. (2001). *Gestión de tesorería en la empresa*. Salamanca: Ediciones Universidad Salamanca.
- Ramirez Guzmán, J. (2006). *Teoría de la administración*. Recuperado el 14 de Febrero de 2021, de <https://ramirezjzmintopicosdecontabilidad1.blogspot.com/p/teoria-de-la-administracion.html>
- Real academia Española. (2018). *gestión*. Recuperado el 12 de Febrero de 2021, de <https://dle.rae.es/gesti%C3%B3n?m=form>
- Rodriguez, D. (s.f.). *Lifeder*. Recuperado el 20 de agosto de 2020, de <https://www.lifeder.com/investigacion->



## **ANEXOS**

**ANEXO 1**  
**MATRIZ DE CONSISTENCIA**

**“LA GESTIÓN DE TESORERÍA Y LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA SANTO MARTÍN S.A.C., PERIODO 2015 - 2019”**

<b>PROBLEMA</b>	<b>OBJETIVOS</b>	<b>HIPOTESIS</b>	<b>VARIABLES</b>	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>METODOLOGIA Y TECNICAS</b>
<b>GENERAL</b>	<b>GENERAL</b>	<b>GENERAL</b>	<b>INDEPENDIENTE</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>¿Cómo la gestión de tesorería se relaciona con la liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C., periodo 2015-2019?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Determinar cómo la gestión de tesorería se relaciona con la liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C., periodo 2015-2019.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La gestión de tesorería se relaciona directamente con la liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C. en el periodo 2015-2019.</li> </ul>	Gestión de Tesorería	Gestión de cobranza	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rotación de cuentas por cobrar</li> <li>Periodo promedio de cobranza</li> </ul>	<p><b>El Tipo de investigación</b> Aplicada Explicativa - Correlacional</p> <p><b>Diseño de investigación:</b> No experimental de corte longitudinal</p>
<b>ESPECIFICOS</b>	<b>ESPECIFICOS</b>	<b>ESPECIFICAS</b>	<b>DEPENDIENTE</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>¿Cómo la gestión de cobranza se relaciona con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C., periodo 2015-2019?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Determinar cómo la gestión de cobranza se relaciona con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C., periodo 2015-2019.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La gestión de cobranza se relaciona directamente con el nivel de liquidez de la empresa Santo Martin S.A.C. en el periodo 2015-2019.</li> </ul>	Liquidez	Gestión de pagos  Nivel de Liquidez	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rotación de cuentas por pagar</li> <li>Periodo promedio de pagos</li> <li>Ratio de Liquidez</li> <li>Ratio de prueba defensiva</li> <li>Ratio de prueba ácida</li> </ul>	<p><b>Método de investigación:</b> Hipotético - deductivo</p> <p><b>La técnica:</b> Observación y análisis documental</p> <p><b>Población:</b> Está conformada por los estados financieros de la empresa Santo Martin S.A.C.</p> <p><b>Muestra:</b> Estados Financieros e información complementaria del periodo 2015-2019</p>

## ANEXO 2

### Declaración jurada de ser el autor de la investigación

#### Declaración jurada de ser el autor de la investigación

Nosotros, William Jesús Alvaro Saavedra Identificado con DNI N° 73058716 y José Gonzalo Herencia Sáenz con DNI N° 76163632 pertenecientes a la Facultad de Ciencias Contables Sección de Posgrado de Contabilidad DECLARAMOS BAJO JURAMENTO QUE:

- a) Somos los autores del documento académico titulado "LA GESTION DE TESORERIA Y LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA SANTO MARTIN S.A.C. PERIODO 2015 – 2019."
- b) El trabajo de investigación es original y no ha sido presentado anteriormente para obtener algún grado académico o título, ni ha sido publicado en sitio alguno.
- c) El trabajo de investigación cumplió con el análisis del sistema anti plagio de la universidad, respetando normas legales de investigación institucional, haciendo uso de las reglas y normas internacionales en cuanto a citas y referencias.
- d) Conocemos los efectos legales y administrativos que se deriven del incumplimiento o falsedad de la presente declaración, previsto en el artículo 411 del código penal y del artículo 32.3 de la ley 27444, ley del procedimiento administrativo general, consecuentemente este trabajo es de nuestra autoría en virtud de esta declaración nos responsabilizamos de todo el contenido, veracidad y alcance científico del trabajo de investigación en mención.

21 de abril del 2021

William Jesús Alvaro Saavedra



huella digital

José Gonzalo Herencia Sáenz



huella digital

## ANEXO 3

### Consentimiento informado



*Santo Martín* S.A.C.

Jr. Manuel B. Ferreyros 262 Of. 102 Lima 28  
Lima – Perú  
Telf.: 386-6743

Lima, 19 de enero del 2021

Señores:

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**

Atención: A quien corresponda

De mi mayor consideración:

Por la presente quien suscribe, Juan Omar Aguilar Vargas, identificado con DNI. 40913404 representante legal de la empresa Santo Martín SAC con RUC 20506768030, con domicilio fiscal en Jr. Manuel B. Ferreyros nro. 262 - of. 102, Independencia.

Otorgo a Álvaro Saavedra William Jesús identificado con DNI 73058716 y Herencia Sáenz José Gonzalo identificado con DNI 76163632, el permiso de realizar el informe final de investigación relacionado con la empresa Santo Martín S.A.C.

Así mismo, mencionar que se les facilitara la información de la empresa que sea requerido por ellos.

Agradeciendo la atención a la presente, me despido.

Atentamente,

**SANTO MARTIN S.A.C.**  
JUAN O. AGUILAR VARGAS  
GERENTE GENERAL

SANTO MARTIN S.A.C.

## ANEXO 4

### Estados Financieros proporcionados por la empresa.

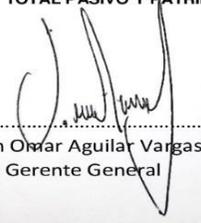


Jr. Manuel B. Ferreyros 262 Of. 102 Lima 28  
Lima – Perú  
Telf.: 386-6743

#### SANTO MARTIN S.A.C

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
Al 31 de diciembre del año 2015  
(Expresado en soles)

	<u>2015</u>		<u>2015</u>
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>CORRIENTE</b>		<b>CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	98,774	Trib y aport sist pens y salud por pagar	46,998
Ctas por cobrar comerciales - terceros	895,687	Remuneraciones y particip por pagar	96,524
Productos en proceso	384,223	Ctas por pagar comerciales - terceros	756,984
Materias primas	52,954	Obligaciones financieras	<u>          </u>
Materiales aux, suministros y repuestos	<u>2,411</u>	<b>Total pasivo corriente</b>	<u>900,506</u>
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>1,434,049</u>		
<b>NO CORRIENTE</b>		<b>PATRIMONIO</b>	
Inmuebles, maquinaria y equipo	1,291,502	Capital	1,197,160
Depreciación de 1,2 e IME acumulado	(412,566)	Capital adicional positivo	502,000
Activos biológicos	3,188,012	Reservas	55,280
Deprec act biol, amort y agota acum	(2,049,128)	Resultados acumulados positivos	597,998
Activo diferido	<u>114,842</u>	Utilidad de ejercicio	<u>313,767</u>
<b>Total Activo No Corriente</b>	<u>2,132,662</u>	<b>Total patrimonio</b>	<u>2,666,205</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u><b>3,566,711</b></u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u><b>3,566,711</b></u>

  
 Juan Omar Aguilar Vargas  
 Gerente General

  
 Herbert Efraim Vargas Pascual  
 Contador general – C.P.C. 1504

SANTO MARTIN S.A.C.



*Santo Martin* S.A.C.

Jr. Manuel B. Ferreyros 262 Of. 102 Lima 28  
Lima – Perú  
Telf.: 386-6743

**SANTO MARTIN S.A.C**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
Al 31 de diciembre del año 2016  
(Expresado en soles)

	<u>2016</u>		<u>2016</u>
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>CORRIENTE</b>		<b>CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	113,520	Trib y aport sist pens y salud por pagar	96,487
Ctas por cobrar comerciales - terceros	886,520	Remuneraciones y particip por pagar	120,896
Productos en proceso	408,470	Ctas por pagar comerciales - terceros	795,203
Materias primas	56,780	Obligaciones financieras	
Materiales aux, suministros y repuestos	1,250		
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>1,466,540</u>	<b>Total pasivo corriente</b>	<u>1,012,586</u>
<b>NO CORRIENTE</b>		<b>PATRIMONIO</b>	
Inmuebles, maquinaria y equipo	1,459,020	Capital	1,197,160
Depreciación de 1,2 e IME acumulado	(456,992)	Capital adicional positivo	502,000
Activos biológicos	3,428,057	Reservas	60,712
Deprec act biol, amort y agota acum	(2,259,320)	Resultados acumulados positivos	695,492
Activo diferido	123,455	Utilidad de ejercicio	292,810
<b>Total Activo No Corriente</b>	<u>2,294,220</u>	<b>Total patrimonio</b>	<u>2,748,174</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>3,760,760</u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>3,760,760</u>

Juan Omar Aguilar Vargas  
Gerente General

Herbert Efraín Vargas Pascual  
Contador general – C.P.C. 1504

SANTO MARTIN S.A.C.



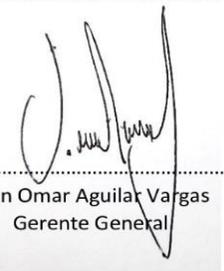
*Santo Martín* S.A.C.

Jr. Manuel B. Ferreyros 262 Of. 102 Lima 28  
Lima – Perú  
Telf.: 386-6743

**SANTO MARTIN S.A.C**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
Al 31 de diciembre del año 2017  
(Expresado en soles)

	<u>2017</u>		<u>2017</u>
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>CORRIENTE</b>		<b>CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	156,801	Trib y aport sist pens y salud por pagar	80,250
Ctas por cobrar comerciales - terceros	966,345	Remuneraciones y particip por pagar	158,405
Productos en proceso	572,387	Ctas por pagar comerciales - terceros	784,918
Materias primas	79,723	Obligaciones financieras	22,247
Materiales aux, suministros y repuestos	3,650		
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>1,778,906</u>	<b>Total pasivo corriente</b>	<u>1,045,820</u>
<b>NO CORRIENTE</b>		<b>PATRIMONIO</b>	
Inmuebles, maquinaria y equipo	1,983,199	Capital	1,197,160
Depreciación de 1,2 e IME acumulado	(674,521)	Capital adicional positivo	502,000
Activos biológicos	4,249,760	Reservas	65,550
Deprec act biol, amort y agota acum	(3,531,760)	Resultados acumulados positivos	740,003
Activo diferido	144,544	Utilidad de ejercicio	399,595
<b>Total Activo No Corriente</b>	<u>2,171,222</u>	<b>Total patrimonio</b>	<u>2,904,308</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>3,950,128</u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>3,950,128</u>

  
Juan Omar Aguilar Vargas  
Gerente General

  
Herbert Efraín Vargas Pascual  
Contador general – C.P.C. 1504

SANTO MARTIN S.A.C.



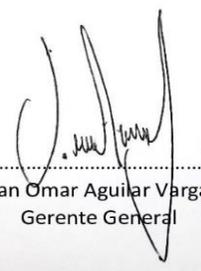
*Santo Martín* S.A.C.

Jr. Manuel B. Ferreyros 262 Of. 102 Lima 28  
Lima – Perú  
Telf.: 386-6743

**SANTO MARTIN S.A.C**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
Al 31 de diciembre del año 2018  
(Expresado en soles)

	<u>2018</u>		<u>2018</u>
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>CORRIENTE</b>		<b>CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	330,205	Trib y aport sist pens y salud por pagar	38,703
Ctas por cobrar comerciales - terceros	1,258,350	Remuneraciones y particip por pagar	315,653
Productos en proceso	693,018	Ctas por pagar comerciales - terceros	864,462
Materias primas	145,353	Obligaciones financieras	<u>                    </u>
Materiales aux, suministros y repuestos	<u>8,325</u>	<b>Total pasivo corriente</b>	<u>1,218,818</u>
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>2,435,251</u>		
<b>NO CORRIENTE</b>		<b>PATRIMONIO</b>	
Inmuebles, maquinaria y equipo	1,702,760	Capital	1,197,160
Depreciación de 1,2 e IME acumulado	(828,905)	Capital adicional positivo	502,000
Activos biológicos	4,851,226	Reservas	70,905
Deprec act biol, amort y agota acum	(4,015,692)	Resultados acumulados positivos	934,243
Activo diferido	<u>187,232</u>	Utilidad de ejercicio	<u>408,746</u>
<b>Total Activo No Corriente</b>	<u>1,896,621</u>	<b>Total patrimonio</b>	<u>3,113,054</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>4,331,872</u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>4,331,872</u>

  
.....  
Juan Omar Aguilar Vargas  
Gerente General

  
.....  
Herbert Efraín Vargas Pascual  
Contador general – C.P.C. 1504

SANTO MARTIN S.A.C.



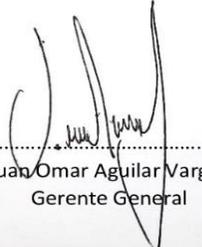
*Santo Martín* S.  
A.  
C.

Jr. Manuel B. Ferreyros 262 Of. 102 Lima 28  
Lima – Perú  
Telf.: 386-6743

### SANTO MARTIN S.A.C

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
Al 31 de diciembre del año 2019  
(Expresado en soles)

	<u>2019</u>		<u>2019</u>
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>CORRIENTE</b>		<b>CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	373,925	Trib y aport sist pens y salud por pagar	119,923
Ctas por cobrar comerciales - terceros	1,141,127	Remuneraciones y particip por pagar	293,552
Productos en proceso	787,955	Ctas por pagar comerciales - terceros	889,052
Materias primas	90,957	Obligaciones financieras	
Materiales aux, suministros y repuestos	8,563		
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>2,402,527</u>	<b>Total pasivo corriente</b>	<u>1,302,527</u>
<b>NO CORRIENTE</b>		<b>PATRIMONIO</b>	
Inmuebles, maquinaria y equipo	2,263,397	Capital	1,197,160
Depreciación de 1,2 e IME acumulado	(914,845)	Capital adicional positivo	754,877
Activos biológicos	4,883,795	Reservas	75,061
Deprec act biol, amort y agota acum	(4,031,679)	Resultados acumulados positivos	1,346,662
Activo diferido	419,182	Utilidad de ejercicio	346,090
<b>Total Activo No Corriente</b>	<u>2,619,850</u>	<b>Total patrimonio</b>	<u>3,719,850</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>5,022,377</u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>5,022,377</u>

  
Juan Omar Aguilar Vargas  
Gerente General

  
Herbert Efraim Vargas Pascual  
Contador general – C.P.C. 1504

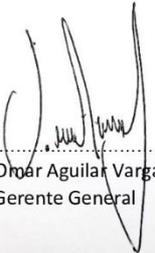
SANTO MARTIN S.A.C.



**SANTO MARTIN S.A.C**

ESTADO DE RESULTADOS  
Al 31 de diciembre del año 2015  
(Expresado en soles)

	<u>2015</u>
Ventas netas	8,253,801
Costo de ventas	<u>-6,040,287</u>
<b>Resultado bruto Utilidad</b>	<b>2,213,514</b>
Gastos de ventas	-818,091
Gastos de administración	<u>-970,863</u>
<b>Resultado de operación utilidad</b>	<b>424,560</b>
Gastos financieros	-24,280
Ingresos financieros gravados	62,035
Otros ingresos no gravados	
Gastos diversos	<u>-3,592</u>
<b>Resultado antes de participación</b>	<b>458,723</b>
Distribución legal de la renta	<u>-22,936</u>
<b>Resultado ante de impuesto</b>	<b>435,787</b>
Impuesto a la renta	<u>-122,020</u>
<b>Resultado del ejercicio - Utilidad</b>	<b>313,767</b>

  
-----  
Juan Omar Aguilar Vargas  
Gerente General

  
-----  
Herbert Efraín Vargas Pascual  
Contador general – C.P.C. 1504

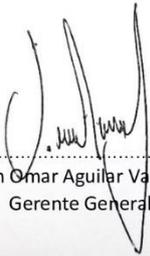
SANTO MARTIN S.A.C.



**SANTO MARTIN S.A.C**

ESTADO DE RESULTADOS  
Al 31 de diciembre del año 2016  
(Expresado en soles)

	<u>2016</u>
Ventas netas	8,456,504
Costo de ventas	<u>-6,278,601</u>
<b>Resultado bruto Utilidad</b>	<b>2,177,903</b>
Gastos de ventas	-823,199
Gastos de administración	<u>-975,602</u>
<b>Resultado de operación utilidad</b>	<b>379,102</b>
Gastos financieros	-25,390
Ingresos financieros gravados	78,656
Otros ingresos no gravados	
Gastos diversos	<u>-4,283</u>
<b>Resultado antes de participación</b>	<b>428,085</b>
Distribución legal de la renta	<u>-21,404</u>
<b>Resultado ante de impuesto</b>	<b>406,681</b>
Impuesto a la renta	<u>-113,871</u>
<b>Resultado del ejercicio - Utilidad</b>	<b><u>292,810</u></b>



Juan Omar Aguilar Vargas  
Gerente General



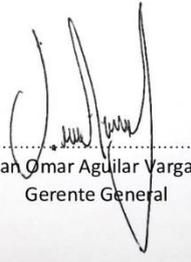
Herbert Efraín Vargas Pascual  
Contador general – C.P.C. 1504



**SANTO MARTIN S.A.C**

ESTADO DE RESULTADOS  
Al 31 de diciembre del año 2017  
(Expresado en soles)

	<u>2017</u>
Ventas netas	10,157,894
Costo de ventas	<u>-7,610,390</u>
<b>Resultado bruto Utilidad</b>	<b>2,547,504</b>
Gastos de ventas	-924,697
Gastos de administración	<u>-1,095,860</u>
<b>Resultado de operación utilidad</b>	<b>526,947</b>
Gastos financieros	-30,255
Ingresos financieros gravados	105,807
Otros ingresos no gravados	
Gastos diversos	<u>-5,866</u>
<b>Resultado antes de participación</b>	<b>596,633</b>
Distribución legal de la renta	<u>-29,832</u>
<b>Resultado ante de impuesto</b>	<b>566,801</b>
Impuesto a la renta	<u>-167,206</u>
<b>Resultado del ejercicio - Utilidad</b>	<b><u>399,595</u></b>



Juan Omar Aguilar Vargas  
Gerente General



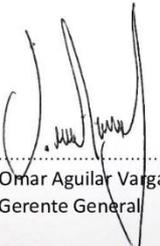
Herbert Efraim Vargas Pascual  
Contador general – C.P.C. 1504



**SANTO MARTIN S.A.C**

ESTADO DE RESULTADOS  
Al 31 de diciembre del año 2018  
(Expresado en soles)

	<b><u>2018</u></b>
Ventas netas	15,857,020
Costo de ventas	<u>-12,299,964</u>
<b>Resultado bruto Utilidad</b>	<b>3,557,056</b>
Gastos de ventas	-1,379,063
Gastos de administración	<u>-1,597,923</u>
<b>Resultado de operación utilidad</b>	<b>580,070</b>
Gastos financieros	-56,734
Ingresos financieros gravados	93,054
Otros ingresos no gravados	13,758
Gastos diversos	<u>-7,870</u>
<b>Resultado antes de participación</b>	<b>622,278</b>
Distribución legal de la renta	<u>-32,329</u>
<b>Resultado ante de impuesto</b>	<b>589,949</b>
Impuesto a la renta	<u>-181,203</u>
<b>Resultado del ejercicio - Utilidad</b>	<b><u>408,746</u></b>

  
-----  
Juan Omar Aguilar Vargas  
Gerente General

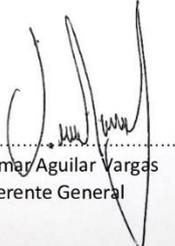
  
-----  
Herbert Efraim Vargas Pascual  
Contador general – C.P.C. 1504



**SANTO MARTIN S.A.C**

ESTADO DE RESULTADOS  
Al 31 de diciembre del año 2019  
(Expresado en soles)

	<u>2019</u>
Ventas netas	14,944,922
Costo de ventas	<u>-11,554,012</u>
<b>Resultado bruto Utilidad</b>	<b>3,390,910</b>
Gastos de ventas	-1,359,221
Gastos de administración	<u>-1,637,331</u>
<b>Resultado de operación utilidad</b>	<b>394,358</b>
Gastos financieros	-35,419
Ingresos financieros gravados	211,639
Otros ingresos no gravados	
Gastos diversos	<u>-6,941</u>
<b>Resultado antes de participación</b>	<b>563,637</b>
Distribución legal de la renta	<u>-27,115</u>
<b>Resultado ante de impuesto</b>	<b>536,522</b>
Impuesto a la renta	<u>-151,978</u>
<b>Resultado del ejercicio - Utilidad</b>	<b><u>384,544</u></b>

  
-----  
Juan Omar Aguilar Vargas  
Gerente General

  
-----  
Herbert Efraim Vargas Pascual  
Contador general – C.P.C. 1504

**Estados Financieros elaborados de acuerdo a NIIFs que se aplicó únicamente para fines de la investigación por lo tanto no es necesario que estén firmados.**

## **SANTO MARTIN S.A.C**

### **Estado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	<u>NOTA</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		S/(000)	S/(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	5	98,774	102,026
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	895,687	856,332
Inventarios, neto	7	439,588	479,374
<b>Total activo corriente</b>		<u>1,434,049</u>	<u>1,437,732</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	8	878,936	887,893
Activos biológicos, neto	9	1,138,884	1,212,388
Activo por impuesto a las ganancias diferido	10	114,842	98,783
<b>Total activo no corriente</b>		<u>2,132,662</u>	<u>2,199,064</u>
<b>Total activo</b>		<u><b>3,566,711</b></u>	<u><b>3,636,796</b></u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Otras cuentas por pagar	11	46,998	67,112
Pasivos por beneficios a los empleados	12	96,524	98,532
Cuentas por pagar comerciales	13	756,984	746,935
Otros pasivos financieros			
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>900,506</u>	<u>912,579</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	14	1,699,160	1,699,160
Reserva legal	15	55,280	52,689
Resultados acumulados	16	911,765	972,368
<b>Total patrimonio</b>		<u>2,666,205</u>	<u>2,724,217</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u><b>3,566,711</b></u>	<u><b>3,636,796</b></u>

## SANTO MARTIN S.A.C

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	<u>NOTA</u>	<u>2016</u> S/(000)	<u>2015</u> S/(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	5	113,520	98,774
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	886,520	895,687
Inventarios, neto	7	466,500	439,588
<b>Total activo corriente</b>		<u>1,466,540</u>	<u>1,434,049</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	8	1,002,028	878,936
Activos biológicos, neto	9	1,168,737	1,138,884
Activo por impuesto a las ganancias diferido	10	123,455	114,842
<b>Total activo no corriente</b>		<u>2,294,220</u>	<u>2,132,662</u>
<b>Total activo</b>		<u><b>3,760,760</b></u>	<u><b>3,566,711</b></u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Otras cuentas por pagar	11	96,487	46,998
Pasivos por beneficios a los empleados	12	120,896	96,524
Cuentas por pagar comerciales	13	795,203	756,984
Otros pasivos financieros			
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>1,012,586</u>	<u>900,506</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	14	1,699,160	1,699,160
Reserva legal	15	60,712	55,280
Resultados acumulados	16	988,302	911,765
<b>Total patrimonio</b>		<u>2,748,174</u>	<u>2,666,205</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u><b>3,760,760</b></u>	<u><b>3,566,711</b></u>

## SANTO MARTIN S.A.C

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	<u>NOTA</u>	<u>2017</u> S/(000)	<u>2016</u> S/(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	5	156,801	113,520
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	966,345	886,520
Inventarios, neto	7	655,760	466,500
<b>Total activo corriente</b>		<u>1,778,906</u>	<u>1,466,540</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	8	1,308,678	1,002,028
Activos biológicos, neto	9	718,000	1,168,737
Activo por impuesto a las ganancias diferido	10	144,544	123,455
<b>Total activo no corriente</b>		<u>2,171,222</u>	<u>2,294,220</u>
<b>Total activo</b>		<u><b>3,950,128</b></u>	<u><b>3,760,760</b></u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Otras cuentas por pagar	11	80,250	96,487
Pasivos por beneficios a los empleados	12	158,405	120,896
Cuentas por pagar comerciales	13	784,918	795,203
Otros pasivos financieros	14	22,247	
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>1,045,820</u>	<u>1,012,586</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	15	1,699,160	1,699,160
Reserva legal	16	65,550	60,712
Resultados acumulados	17	1,139,598	988,302
<b>Total patrimonio</b>		<u>2,904,308</u>	<u>2,748,174</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u><b>3,950,128</b></u>	<u><b>3,760,760</b></u>

## SANTO MARTIN S.A.C

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	<u>NOTA</u>	<u>2018</u> S/(000)	<u>2017</u> S/(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	5	330,205	156,801
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	1,258,350	966,345
Inventarios, neto	7	846,696	655,760
<b>Total activo corriente</b>		<u>2,435,251</u>	<u>1,778,906</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	8	873,855	1,308,678
Activos biológicos, neto	9	835,534	718,000
Activo por impuesto a las ganancias diferido	10	187,232	144,544
<b>Total activo no corriente</b>		<u>1,896,621</u>	<u>2,171,222</u>
<b>Total activo</b>		<u><b>4,331,872</b></u>	<u><b>3,950,128</b></u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Otras cuentas por pagar	11	38,703	80,250
Pasivos por beneficios a los empleados	12	315,653	158,405
Cuentas por pagar comerciales	13	864,462	784,918
Otros pasivos financieros			22,247
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>1,218,818</u>	<u>1,045,820</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	14	1,699,160	1,699,160
Reserva legal	15	70,905	65,550
Resultados acumulados	16	1,342,989	1,139,598
<b>Total patrimonio</b>		<u>3,113,054</u>	<u>2,904,308</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u><b>4,331,872</b></u>	<u><b>3,950,128</b></u>

## SANTO MARTIN S.A.C

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018

	<u>NOTA</u>	<u>2019</u> S/(000)	<u>2018</u> S/(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	5	373,925	330,205
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	1,141,127	1,258,350
Inventarios, neto	7	887,475	846,696
<b>Total activo corriente</b>		<u>2,402,527</u>	<u>2,435,251</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	8	1,348,552	873,855
Activos biológicos, neto	9	852,116	835,534
Activo por impuesto a las ganancias diferido	10	419,182	187,232
<b>Total activo no corriente</b>		<u>2,619,850</u>	<u>1,896,621</u>
<b>Total activo</b>		<u><b>5,022,377</b></u>	<u><b>4,331,872</b></u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Otras cuentas por pagar	11	119,923	38,703
Pasivos por beneficios a los empleados	12	293,552	315,653
Cuentas por pagar comerciales	13	889,052	864,462
Otros pasivos financieros			
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>1,302,527</u>	<u>1,218,818</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	14	1,952,037	1,699,160
Reserva legal	15	75,061	70,905
Resultados acumulados	16	1,692,752	1,342,989
<b>Total patrimonio</b>		<u>3,719,850</u>	<u>3,113,054</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u><b>5,022,377</b></u>	<u><b>4,331,872</b></u>

## Santo Martin S.A.C

### Estado de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	<u>NOTA</u>	<u>2015</u> S/(000)	<u>2014</u> S/(000)
Ingresos de actividades ordinarias:			
Ventas netas de bienes		5,273,062	5,153,062
Prestación de servicios y otros		2,980,739	2,769,652
Total ingresos de operación	17	<u>8,253,801</u>	<u>7,922,714</u>
Costo de ventas	18	<u>(6,040,287)</u>	<u>-5686595</u>
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>2,213,514</b>	<b>2,236,119</b>
Gastos de ventas	19	(818,091)	(796,552)
Gastos de administración	20	(970,863)	(879,665)
<b>Utilidad operativa</b>		<b>424,560</b>	<b>559,902</b>
Gastos financieros	21	(24,280)	(22,365)
Ingresos financieros gravados	22	62,035	63,988
Otros ingresos no gravados			
Gastos diversos	23	(3,592)	(4,359)
Distribución legal de la renta	24	(22,936)	(21,055)
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>435,787</b>	<b>576,111</b>
Impuesto a las ganancias	25	(122,020)	(168,389)
<b>Utilidad neta</b>		<b>313,767</b>	<b>407,722</b>

## Santo Martin S.A.C

### Estado de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	<u>NOTA</u>	<u>2016</u> S/(000)	<u>2015</u> S/(000)
Ingresos de actividades ordinarias:			
Ventas netas de bienes		5,408,873	5,273,062
Prestación de servicios y otros		3,047,631	2,980,739
Total ingresos de operación	17	<u>8,456,504</u>	<u>8,253,801</u>
Costo de ventas	18	<u>(6,278,601)</u>	<u>(6,040,287)</u>
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>2,177,903</b>	<b>2,213,514</b>
Gastos de ventas	19	(823,199)	(818,091)
Gastos de administración	20	<u>(975,602)</u>	<u>(970,863)</u>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>379,102</b>	<b>424,560</b>
Gastos financieros	21	(25,390)	(24,280)
Ingresos financieros gravados	22	78,656	62,035
Otros ingresos no gravados			
Gastos diversos	23	(4,283)	(3,592)
Distribución legal de la renta	24	<u>(21,404)</u>	<u>(22,936)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>406,681</b>	<b>435,787</b>
Impuesto a las ganancias	25	<u>(113,871)</u>	<u>(122,020)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<b>292,810</b>	<b>313,767</b>

## Santo Martin S.A.C

### Estado de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	<u>NOTA</u>	<u>2017</u> S/(000)	<u>2016</u> S/(000)
Ingresos de actividades ordinarias:			
Ventas netas de bienes		6,548,804	5,408,873
Prestación de servicios y otros		3,609,090	3,047,631
Total ingresos de operación	17	10,157,894	8,456,504
Costo de ventas	18	(7,610,390)	(6,278,601)
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>2,547,504</b>	<b>2,177,903</b>
Gastos de ventas	19	(924,697)	(823,199)
Gastos de administración	20	(1,095,860)	(975,602)
<b>Utilidad operativa</b>		<b>526,947</b>	<b>379,102</b>
Gastos financieros	21	(30,255)	(25,390)
Ingresos financieros gravados	22	105,807	78,656
Otros ingresos no gravados			
Gastos diversos	23	(5,866)	(4,283)
Distribución legal de la renta	24	(29,832)	(21,404)
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>566,801</b>	<b>406,681</b>
Impuesto a las ganancias	25	(167,206)	(113,871)
<b>Utilidad neta</b>		<b>399,595</b>	<b>292,810</b>

## Santo Martin S.A.C

### Estado de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	<u>NOTA</u>	<u>2018</u> S/(000)	<u>2017</u> S/(000)
Ingresos de actividades ordinarias:			
Ventas netas de bienes		10,367,218	6,548,804
Prestación de servicios y otros		<u>5,489,802</u>	<u>3,609,090</u>
Total ingresos de operación	17	15,857,020	10,157,894
Costo de ventas	18	<u>(12,299,964)</u>	<u>(7,610,390)</u>
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>3,557,056</b>	<b>2,547,504</b>
Gastos de ventas	19	(1,379,063)	(924,697)
Gastos de administración	20	<u>(1,597,923)</u>	<u>(1,095,860)</u>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>580,070</b>	<b>526,947</b>
Gastos financieros	21	(56,734)	(30,255)
Ingresos financieros gravados	22	93,054	105,807
Otros ingresos no gravados	23	13,758	
Gastos diversos	24	(7,870)	(5,866)
Distribución legal de la renta	25	<u>(32,329)</u>	<u>(29,832)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>589,949</b>	<b>566,801</b>
Impuesto a las ganancias	26	<u>(181,203)</u>	<u>(167,206)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<b>408,746</b>	<b>399,595</b>

## Santo Martin S.A.C

### Estado de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y de 2018

	<u>NOTA</u>	<u>2019</u> S/(000)	<u>2018</u> S/(000)
Ingresos de actividades ordinarias:			
Ventas netas de bienes		9,756,113	10,367,218
Prestación de servicios y otros		5,188,809	5,489,802
Total ingresos de operación	17	14,944,922	15,857,020
Costo de ventas	18	(11,554,012)	(12,299,964)
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>3,390,910</b>	<b>3,557,056</b>
Gastos de ventas	19	(1,359,221)	(1,379,063)
Gastos de administración	20	(1,637,331)	(1,597,923)
<b>Utilidad operativa</b>		<b>394,358</b>	<b>580,070</b>
Gastos financieros	21	(35,419)	(56,734)
Ingresos financieros gravados	22	211,639	93,054
Otros ingresos no gravados			13,758
Gastos diversos	23	(6,941)	(7,870)
Distribución legal de la renta	24	(27,115)	(32,329)
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>536,522</b>	<b>589,949</b>
Impuesto a las ganancias	25	(151,978)	(181,203)
<b>Utilidad neta</b>		<b>384,544</b>	<b>408,746</b>

## ANEXO 5

### Otros anexos necesarios de acuerdo a la naturaleza del problema

#### Ratios de Actividad

	Rotación de cuentas por cobrar	Periodo promedio de cobro
Formula	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	$\frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$
2015	$\frac{8\,253,801}{895,687} = 9.22$	$\frac{360}{9.22} = 39.07$
2016	$\frac{8\,456,504}{886,520} = 9.54$	$\frac{360}{9.54} = 37.74$
2017	$\frac{10\,157,894}{966,345} = 10.51$	$\frac{360}{10.51} = 34.25$
2018	$\frac{15\,857,020}{1\,258,350} = 12.60$	$\frac{360}{12.60} = 28.57$
2019	$\frac{14\,944,922}{1\,141,127} = 13.10$	$\frac{360}{13.10} = 27.49$

	Rotación de cuentas por pagar	Periodo promedio de pago
Formula	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$	$\frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$
2015	$\frac{6\,040,287}{756,984} = 7.98$	$\frac{360}{7.98} = 45.12$
2016	$\frac{6\,278,601}{795,203} = 7.90$	$\frac{360}{7.90} = 45.60$
2017	$\frac{7\,610,390}{784,918} = 9.70$	$\frac{360}{9.70} = 37.13$
2018	$\frac{12\,299,964}{864,462} = 14.23$	$\frac{360}{14.23} = 25.30$
2019	$\frac{11,554,012}{889,052} = 13.00$	$\frac{360}{13.00} = 27.70$

## Ratios de Liquidez

	Liquidez general	Prueba ácida	Pueba defensiva
Formula	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo corriente}}$
2015	$\frac{1\,434,049}{900,506} = 1.59$	$\frac{1\,434,049 - 439,588}{900,506} = 1.10$	$\frac{98,774}{900,506} = 0.11$
2016	$\frac{1\,466,540}{1\,012,586} = 1.45$	$\frac{1\,466,540 - 466,500}{1\,012,586} = 0.99$	$\frac{113,520}{1\,012,586} = 0.11$
2017	$\frac{1\,778,906}{1\,045,820} = 1.70$	$\frac{1\,778,906 - 655,760}{1\,045,820} = 1.07$	$\frac{156,801}{1\,045,820} = 0.15$
2018	$\frac{2\,435,251}{1\,218,818} = 2.00$	$\frac{2\,435,251 - 846,696}{1\,218,818} = 1.30$	$\frac{330,205}{1\,218,818} = 0.27$
2019	$\frac{2\,402,527}{1\,302,527} = 1.84$	$\frac{2\,402,527 - 887,475}{1\,302,527} = 1.16$	$\frac{373,925}{1\,302,527} = 0.29$