

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



**INFORME FINAL DE TESIS**

**“EL FLUJO DE EFECTIVO Y EL RENDIMIENTO  
FINANCIERO DE LA EMPRESA BATA DEL  
DISTRITO DE MIRAFLORES PERIODO 2016-2017”**

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

**AUTORES:**

- **ROSA PILAR, JAVIER ABANTO**
- **JUAN CARLOS, LEVANO CANDELA**
- **KAREN JANNET, PEREZ ALCALA**

**Callao, 2018**  
**PERÚ**



## HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACION

### MIEMBROS DEL JURADO

- MG. CPC. ROSARIO WIELICHE VICENTE ALVA PRESIDENTE
- MG. ABG. ROGELIO CESAR CACEDA AYLLON SECRETARIO
- MG. CPC. EMMA ROSARIO ALVAREZ GUADALUPE VOCAL
- CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL MIEMBRO  
SUPLENTE
- DRA. CPC. BERTHA MILAGROS VILLALOBOS MENESES REPRESENTANTE DE  
GRADOS Y  
TITULOS

**ASESOR:** CPC. Walter Víctor Huertas Niquén

**N° DE LIBRO:** 01                      **N° DE FOLIOS:** 135

**N° DE ACTA:** 001-CT-2018-04-CAÑETE/FCC  
002-CT-2018-04-CAÑETE/FCC  
003-CT-2018-04-CAÑETE/FCC

**FECHA DE APROBACION:** 16 de Noviembre del 2018

**RESOLUCION DE SUSTENTACION:** N° 446-2018-CFCC



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**  
**Facultad de Ciencias Contables**

*Ciclo de Tesis 2018-04-CAÑETE*

*"Año del Dialogo y la Reconciliación Nacional"*

**ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 001-CT-2018-04-CAÑETE/FCC**  
**MODALIDAD DE TESIS CON CICLO DE TESIS**

En San Vicente de Cañete, en la Universidad Nacional del Callao-Filial Cañete, a los **diecisiete** días del mes de **noviembre** del año **dos mil dieciocho**; siendo las *9:10* hrs., se reunió el Jurado Evaluador en el auditorio de la Filial Cañete, conformado por los siguientes docentes:

<b>Dr. CPC ROSARIO WIELICHE VICENTE ALVA</b>	<b>Presidente</b>
<b>Mg. Econ. ROGELIO CESAR CACEDA AYLLON</b>	<b>Secretario</b>
<b>Mg. CPC. EMMA ROSARIO ALVAREZ GUADALUPE</b>	<b>Vocal</b>
<b>CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL</b>	<b>Miembro Suplente</b>

Designado según **Resolución de Consejo de Facultad N°446-2018-CFCC de fecha 16 de noviembre del 2018** para evaluar la sustentación de la (el) (los) Bachiller(es) de Contabilidad Don(ña) **JAVIER ABANTO, Rosa Pilar; LEVANO CANDELA, Juan Carlos; PÉREZ ALCALA, Karen Jannet**, de su Tesis titulada **"EL FLUJO DE EFECTIVO Y EL RENDIMIENTO FINANCIERO DE LA EMPRESA BATA DEL DISTRITO DE MIRAFLORES PERIODO 2016-2017"**, con la Asesoría del docente **CPC. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN**, bajo la Modalidad de Tesis con Ciclo, de acuerdo a lo establecido en la **normatividad pertinente**.

Luego de escuchar la sustentación de la (el) (los) Bachiller (es) Don (ña) **JAVIER ABANTO, Rosa Pilar** y realizadas las preguntas respectivas, el Jurado acordó la calificación final de:

Calificación Cuantitativa	Calificación Cualitativa
<i>14</i>	<i>Bueno</i>

En mérito del cual, el jurado *Aprueba* (aprueba / no aprueba) que se le otorgue el Título Profesional correspondiente.

Concluyendo la sustentación a las *10.05* horas.

Firmado, en Cañete a los **diecisiete** días del mes de **noviembre 2018**

  
DR.CPC. ROSARIO WIELICHE VICENTE ALVA  
Presidente

  
MG. ECON. ROGELIO CESAR CACEDA AYLLON  
Secretario

  
MG. CPC. EMMA ROSARIO ALVAREZ GUADALUPE  
Vocal

  
CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL  
Vocal



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**  
**Facultad de Ciencias Contables**

*Ciclo de Tesis 2018-04-CAÑETE*

*"Año del Dialogo y la Reconciliación Nacional"*

**ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 002-CT-2018-04-CAÑETE/FCC**  
**MODALIDAD DE TESIS CON CICLO DE TESIS**

En San Vicente de Cañete, en la Universidad Nacional del Callao-Filial Cañete, a los **diecisiete** días del mes de **noviembre** del año **dos mil dieciocho**; siendo las **9:10** hrs., se reunió el Jurado Evaluador en el auditorio de la Filial Cañete, conformado por los siguientes docentes:

<b>Dr. CPC ROSARIO WIELICHE VICENTE ALVA</b>	<b>Presidente</b>
<b>Mg. Econ. ROGELIO CESAR CACEDA AYLLON</b>	<b>Secretario</b>
<b>Mg. CPC. EMMA ROSARIO ALVAREZ GUADALUPE</b>	<b>Vocal</b>
<b>CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL</b>	<b>Miembro Suplente</b>

Designado según **Resolución de Consejo de Facultad N°446-2018-CFCC** de fecha **16 de noviembre del 2018** para evaluar la sustentación de la (el)(los)Bachiller(es) de Contabilidad Don(ña) **JAVIER ABANTO, Rosa Pilar; LEVANO CANDELA, Juan Carlos; PÉREZ ALCALA, Karen Jannet**, de su Tesis titulada **"EL FLUJO DE EFECTIVO Y EL RENDIMIENTO FINANCIERO DE LA EMPRESA BATA DEL DISTRITO DE MIRAFLORES PERIODO 2016-2017"**, con la **Asesoría del docente CPC. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN**, bajo la Modalidad de Tesis con Ciclo, de acuerdo a lo establecido en la **normatividad pertinente**.

Luego de escuchar la sustentación de la (el) (los) Bachiller (es) Don (ña) **LEVANO CANDELA, Juan Carlos** y realizadas las preguntas respectivas, el Jurado acordó la calificación final de:

Calificación Cuantitativa	Calificación Cualitativa
14	Bueno

En mérito del cual, el jurado Aprueba (aprueba / no aprueba) que se le otorgue el Título Profesional correspondiente.

Concluyendo la sustentación a las 10.05 horas.

Firmado, en Cañete a los **diecisiete** días del mes de **noviembre 2018**.

  
 DR. CPC. ROSARIO WIELICHE VICENTE ALVA  
 Presidente

  
 MG. ECON. ROGELIO CESAR CACEDA AYLLON  
 Secretario

  
 MG. CPC. EMMA ROSARIO ALVAREZ GUADALUPE  
 Vocal

  
 CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL  
 Vocal



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**

**Facultad de Ciencias Contables**

*Ciclo de Tesis 2018-04-CAÑETE*

*"Año del Dialogo y la Reconciliación Nacional"*

**ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 003-CT-2018-04-CAÑETE/FCC  
MODALIDAD DE TESIS CON CICLO DE TESIS**

En San Vicente de Cañete, en la Universidad Nacional del Callao-Filial Cañete, a los **diecisiete** días del mes de **noviembre** del año **dos mil dieciocho**; siendo las .....9.10..... hrs., se reunió el Jurado Evaluador en el auditorio de la Filial Cañete, conformado por los siguientes docentes:

<b>Dr. CPC ROSARIO WIELICHE VICENTE ALVA</b>	<b>Presidente</b>
<b>Mg. Econ. ROGELIO CESAR CACEDA AYLLON</b>	<b>Secretario</b>
<b>Mg. CPC. EMMA ROSARIO ALVAREZ GUADALUPE</b>	<b>Vocal</b>
<b>CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL</b>	<b>Miembro Suplente</b>

Designado según **Resolución de Consejo de Facultad N°446-2018-CFCC de fecha 16 de noviembre del 2018** para evaluar la sustentación de la (el)(los)Bachiller(es) de Contabilidad Don(ña) **JAVIER ABANTO, Rosa Pilar; LEVANO CANDELA, Juan Carlos; PÉREZ ALCALA, Karen Jannet**, de su Tesis titulada **"EL FLUJO DE EFECTIVO Y EL RENDIMIENTO FINANCIERO DE LA EMPRESA BATA DEL DISTRITO DE MIRAFLORES PERIODO 2016-2017"**, con la **Asesoría del docente CPC. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN**, bajo la Modalidad de Tesis con Ciclo, de acuerdo a lo establecido **en la normatividad pertinente**.

Luego de escuchar la sustentación de la (el) (los) Bachiller (es) Don (ña) **PÉREZ ALCALA, Karen Jannet** y realizadas las preguntas respectivas, el Jurado acordó la calificación final de:

Calificación Cuantitativa	Calificación Cualitativa
<u>14</u>	<u>Bueno</u>

En mérito del cual, el jurado Aprueba (aprueba / no aprueba) que se le otorgue el Título Profesional correspondiente.

Concluyendo la sustentación a las 10.05 horas.

Firmado, en Cañete a los **diecisiete** días del mes de **noviembre 2018**

  
 DR. CPC. ROSARIO WIELICHE VICENTE ALVA  
 Presidente

  
 MG. ECON. ROGELIO CESAR CACEDA AYLLON  
 Secretario

  
 MG. CPC. EMMA ROSARIO ALVAREZ GUADALUPE  
 Vocal

  
 CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL  
 Vocal



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**

**Facultad de Ciencias Contables**

*Ciclo de Tesis 2018-04-CAÑETE*

*"Año del Diálogo y la Reconciliación Nacional"*

DICTAMEN COLEGIADO

DE LEVANTAMIENTO DE OBSERVACIONES

**TESIS TITULADA:**

**"EL FLUJO DE EFECTIVO Y EL RENDIMIENTO FINANCIERO DE LA EMPRESA BATA DEL DISTRITO DE MIRAFLORES PERIODO 2016-2017"**

**AUTORES:**

**JAVIER ABANTO, Rosa Pilar; LEVANO CANDELA, Juan Carlos; PÉREZ ALCALA, Karen Jannet**

Visto el documento presentado por los autores de la Tesis arriba mencionada, los miembros del Jurado Evaluador del Ciclo de Tesis 2018-04 Cañete, designados con Resolución de Consejo de Facultad N°446-2018-CFCC, realizada la evaluación del levantamiento de las observaciones, dictaminan por unanimidad la conformidad del levantamiento de las observaciones, por lo que los Bachilleres quedan expeditos para realizar el empastado de la Tesis y continuar con los trámites para su Titulación.

Cañete, ...*07 de diciembre de*... de 2018.

DR. CPC. ROSARIO WIELICHE VICENTE ALVA  
Presidente

MG. ECON. ROGELIO CESAR CACEDA AYLLON  
Secretario

MG. CPC. EMMA ROSARIO ALVAREZ GUADALUPE  
Vocal Miembro

CPC. VICTOR HUGO HERRERA MEL  
Suplente (Vocal)

## **DEDICATORIA**

A nuestros padres, por enseñarnos día a día que con humildad, paciencia y perseverancia todo es posible, que las metas que nos pongamos en la vida se pueden lograr con mucho esfuerzo y dedicación. A dios que con su sabiduría supo guiarnos por el camino correcto.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradecemos a nuestro asesor por su apoyo incondicional y la amistad que nos brindó desde el inicio de nuestra carrera de contabilidad. También nuestros agradecimientos a los docentes que estuvieron guiándonos en el curso de tesis y que con sus correcciones logramos terminar nuestra

# INDICE

<b>TABLAS DEL CONTENIDO.....</b>	<b>4</b>
<b>RESUMEN.....</b>	<b>7</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>8</b>
<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>9</b>
<b>I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....</b>	<b>9</b>
<b>1.1. Descripción de la realidad problemática.....</b>	<b>9</b>
<b>1.2 Formulación del problema.....</b>	<b>10</b>
<b>1.2.1. Problema general.....</b>	<b>10</b>
1.2.2. Problemas específicos.....	10
<b>1.3 Objetivos.....</b>	<b>11</b>
1.3.1. Objetivo general.....	11
1.3.2. Objetivos específicos.....	11
<b>1.4. Limitantes de la investigación.....</b>	<b>11</b>
1.4.1. Teórico.....	11
1.4.2. Temporal.....	11
1.4.3. Espacial.....	12
<b>II. MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>13</b>
<b>2.1. Antecedentes.....</b>	<b>13</b>
2.1.1. Investigaciones en el ámbito internacional: .....	13
2.1.2. Investigación en el ámbito nacional.....	16
<b>2.2. Marco.....</b>	<b>21</b>
2.2.1. Teórico.....	21
2.2.2. Legal.....	222
2.2.3. Conceptual.....	30
2.2.4. Teórico – Conceptual.....	56
<b>2.3. Definición de términos básicos.....</b>	<b>57</b>
<b>III. HIPÓTESIS Y VARIABLES.....</b>	<b>61</b>

<b>3.1.</b>	<b>Hipótesis.....</b>	<b>61</b>
3.1.1.	Hipótesis general.....	61
3.1.2.	Hipótesis específicas.....	61
<b>3.2.</b>	<b>Operacionalización de la hipótesis.....</b>	<b>62</b>
<b>3.3.</b>	<b>Operacionalización de las variables.....</b>	<b>63</b>
<b>IV.</b>	<b>METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>64</b>
<b>4.1.</b>	<b>Tipo y diseño de la investigación.....</b>	<b>64</b>
<b>4.2.</b>	<b>Población y muestra.....</b>	<b>654</b>
<b>4.3.</b>	<b>Técnicas e instrumentos para la recolección de información documental.....</b>	<b>65</b>
4.3.1.	Técnicas.....	65
4.3.2.	Instrumentos.....	665
<b>4.4.</b>	<b>Técnicas e instrumentos para la recolección de la información de campo.....</b>	<b>66</b>
<b>4.5.</b>	<b>Análisis y procesamiento de datos.....</b>	<b>66</b>
<b>4.5.1.</b>	<b>Procedimientos de recolección de datos.....</b>	<b>66</b>
4.5.2.	Procesamiento y análisis de datos.....	66
<b>V.</b>	<b>RESULTADOS.....</b>	<b>67</b>
<b>5.1.</b>	<b>Resultados descriptivos.....</b>	<b>67</b>
5.1.1.	Para Hipótesis específica N <sup>o</sup> 1.....	67
5.1.2.	Para hipótesis específica N <sup>o</sup> 2.....	74
5.1.3.	Para hipótesis general.....	80
<b>5.2</b>	<b>Resultados inferenciales:.....</b>	<b>89</b>
<b>VI.</b>	<b>DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....</b>	<b>95</b>
<b>6.1.</b>	<b>Contrastación de hipótesis con los resultados.....</b>	<b>95</b>
<b>6.2.</b>	<b>Contrastación de los resultados con estudios similares.....</b>	<b>104</b>
<b>6.3</b>	<b>Responsabilidad ética.....</b>	<b>110</b>
	<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>111</b>
	<b>RECOMENDACIONES.....</b>	<b>114</b>

<b>REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....</b>	<b>116</b>
<b>ANEXO N° 1 MATRIZ DE CONSISTENCIA .....</b>	<b>121</b>
<b>ANEXO N° 2 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA .....</b>	<b>121</b>
<b>ANEXO N° 3 ESTADO DE RESULTADOS .....</b>	<b>123</b>
<b>ANEXO N° 4 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....</b>	<b>124</b>





## **GRAFICOS.**

	<b>Pág.</b>
Grafico 5.1 Ratio de liquidez corriente 2016 – 2017.	69
Grafico 5.2 Ratio de prueba acida 2016 – 2017.	71
Grafico 5.3 Ratio de capital de trabajo 2016 – 2017.	72
Grafico 5.4 Ratio de endeudamiento 2016 – 2017.	76
Grafico 5.5 Ratio de apalancamiento financiero 2016 – 2017.	78
Grafico 5.6 Ratio de rendimiento sobre la inversión 2016 – 2017.	85
Grafico 5.7 Ratio de rendimiento de capital 2016 – 2017.	87
Grafico 5.8 Ratio de margen de utilidad neta 2016 – 2017.	88

## RESUMEN.

El presente trabajo de investigación tiene como título “El flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017”. Se pretende identificar la afectación a través de una investigación descriptiva, explicativa no experimental y longitudinal. La hipótesis que se ha planteado es “El análisis del flujo de efectivo influyó positivamente en el rendimiento financiero de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017”, así como el instrumento de recolección de datos estuvieron constituidos por la guía de observación y la guía documental, que permitieron recoger la información financiera respectiva y la técnica es de observación, análisis documental y las razones financieras. El análisis del flujo de efectivo consiste en la comparación, variaciones de ambos años para ver el efecto que tiene y así confirmar la hipótesis. Los resultados obtenidos demuestran que la empresa genera efectivos suficiente para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, tiene inversiones que benefician a futuro, reembolsa deuda y paga dividendos. **Considerando un aumento de efectivo para ambos años respectivamente.** En cuanto a la liquidez de la empresa el activo circulante es mayor que el pasivo circulante para ambos periodos, la empresa se encuentra dentro del valor óptimo de endeudamiento que son necesarios para determinar la capacidad para cumplir sus compromisos y su rentabilidad muestra que ambos indicadores tanto como el rendimiento de activo y capital expresan rentabilidad, lo que indica que la deuda es rentable. Se recomienda mejorar las políticas de pagos en las actividades de explotación, la mejora de políticas de dividendo y que los flujos de efectivos futuros generados por inversiones que se reflejarán en las actividades de operación sean usadas para el pago de préstamos bancarios porque estos generan un gasto por intereses.

## **ABSTRACT.**

The present research work is entitled "Cash flow and financial performance of the company BATA Miraflores district 2016 - 2017 period." The aim is to identify the affectation through a descriptive, explanatory, non-experimental and longitudinal investigation. The hypothesis that has been raised is "The cash flow analysis positively influenced the financial performance of the BATA company of the district of Miraflores period 2016 - 2017", as well as the instrument of data collection were constituted by the observation guide and the documentary guide, which allowed to collect the respective financial information and the technique is of observation, documentary analysis and financial reasons. The cash flow analysis consists of the comparison, variations of both years to see the effect that has and thus confirm the hypothesis. The results obtained show that the company generates enough cash to meet its short-term obligations, has investments that benefit the future, repays debt and paid dividends. Considering an increase in cash for both years respectively. As for the liquidity of the company, the current assets are greater than the current liabilities for both periods, the company is within the optimum value of indebtedness that are necessary to determine the capacity to meet its commitments and its profitability shows that both indicators As the performance of assets and capital express profitability, which indicates that the debt is profitable. It is recommended to improve the payment policies in the exploitation activities, the improvement of dividend policies and that future cash flows generated by investments that will be reflected in operating activities are used to pay bank loans because they generate an expense for interests.

## INTRODUCCIÓN.

En la actualidad las empresas que se crean o nacen con la finalidad de generar ganancia y mantenerse en el mercado peruano, buscan un lugar de competitividad empresarial. La situación de la empresa con respecto al flujo de efectivo y su rendimiento financiero se identificó en los periodos 2016 – 2017 lo cual en base al planteamiento del problema se describió la situación y la necesidad de buscar herramientas que se detecten y que a la vez se controlen a corto y largo plazo en los ingresos y gastos de una manera sencilla, un instrumento que determine la importancia de usar el análisis del flujo de efectivo como una herramienta de inmediata respuesta por el tipo de necesidad y que a la vez sea eficaz que permita medir la liquidez sobre el rubro económico que se sostiene la empresa BATA. (EMCOMER S.A). El objetivo está basado en determinar de qué manera influyó el flujo de efectivo y que efecto generará en un corto y largo tiempo.

Demostrar que este tipo de herramienta financiera ayudará a la empresa a fortalecerse y así poder afrontar las deudas con terceros, medir con indicadores de gestión que determine el nivel de liquidez y solvencia, y sobre ello poder tomar decisiones con certeza.

La presente investigación se describe en una metodología basada en un escenario descriptivo, explicativo y un diseño no experimental. La población está en las memorias anuales de la empresa BATA de los periodos 2016 – 2017. Se utilizará técnicas, recolección y análisis de datos, para el procesamiento de datos se utilizará el MS Excel, se realizará un análisis descriptivo mediante tablas y gráficos sobre los estados financieros y anexos que sea necesarios para llegar a un buen resultado con la finalidad de contrastar las pruebas de las hipótesis.

## **CAPITULO.**

### **I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.**

#### **1.1. Descripción de la realidad problemática.**

En la actualidad y en el ámbito empresarial, las empresas asumen riesgos financieros y económicos con la finalidad de buscar ganancia dentro del ámbito empresarial y que es la razón de ser de la entidad, gozar de una situación económica cuando se logre obtener la capacidad de producir y mantener beneficios en un determinado plazo. Perseverar en buenos resultados es el objetivo básico de la gestión por excelencia.

Este tipo de empresas del rubro de comercio de calzado; el riesgo y sus efectos económicos y financieros como tal son inciertos, el problema es que no se consigue medir, tampoco controlar sus movimientos de flujos. A pesar que ha tenido un crecimiento importante y se ha extendido a nivel nacional. Demostrar que el flujo de efectivo será una herramienta de eficiencia, controlando así los ingresos y salidas. En el año 2016, el 35% de las tiendas de Bata están en centros comerciales y que de alguna manera el crecimiento tomado en la actividad económica, busca poder estar a flote en el mercado peruano con una liquidez que le permitirá afrontar ante las diversas necesidades que se da en el transcurso de la vida comercial ante sus terceros y sobre todo ante el fisco, implementar de una manera

sencilla y amigable un análisis de los flujos de efectivo, y que mediante los indicadores muestren el rendimiento de los recursos, el nivel de liquidez y solvencia que se obtendrá.

La empresa BATA (EMCOMER S.A), goza de una buena situación económica, se sostendrá por sus propios medios y que a la vez se pondrá en equilibrio con todas las áreas, rubros en el ambiente comercial y por consiguiente fluirá en su ciclo de vida comercial en buenos resultados es el objetivo básico de la investigación.

## **1.2 Formulación del problema.**

### **1.2.1. Problema general.**

¿De qué manera el análisis del flujo de efectivo influyó en el rendimiento financiero de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 - 2017?

### **1.2.2. Problemas específicos.**

¿De qué manera el análisis del flujo de efectivo en relación a la actividad de operación influyó en la liquidez de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 -2017?

¿De qué manera el análisis del flujo de efectivo en relación a la actividad de inversión influyó en la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017?

### **1.3 Objetivos.**

#### **1.3.1. Objetivo general.**

Determinar la influencia del análisis del flujo de efectivo en el rendimiento financiero de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017.

#### **1.3.2. Objetivos específicos**

Determinar la influencia del análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de operación en la liquidez de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017.

Determinar la influencia del análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de inversión en la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017.

### **1.4. Limitantes de la investigación.**

#### **1.4.1. Teórico.**

El limitante teórico estuvo determinado por los alcances que nos brinda la Administración Financiera, respecto al flujo de efectivo. Nuestros objetivos buscaron establecer la relación que existe entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero que generan en los estados financieros de las empresas del rubro comercial de calzados.

#### **1.4.2. Temporal.**

La investigación se ha desarrollado en el periodo señalado por los años 2016 y 2017. Debido a que en ese periodo la empresa Bata (EMCOMER S.A),

registró una serie de eventos que dinamizaron el aspecto financiero a partir de su flujo de liquidez.

#### **1.4.3. Espacial.**

El ámbito en el que se desarrolló la investigación fue la Empresa Bata (EMCOMER S.A), del distrito de Miraflores- Lima.

## **CAPITULO.**

### **II. MARCO TEÓRICO.**

#### **2.1. Antecedentes.**

Los antecedentes de la investigación están dados por las siguientes referencias.

##### **2.1.1. Investigaciones en el ámbito internacional:**

Dièguez Diaz, (2000) En su tesis: **“El Flujo de Efectivo una herramienta de planificación y control en un Proyecto Habitacional”** determina la importancia que tiene el flujo de efectivo, llegando a las siguientes conclusiones:

El flujo de efectivo es una herramienta efectiva e indispensable para el control y planificación de un proyecto habitacional ayudando a quienes toman las decisiones financieras, además sirve de guía garantizando en gran medida la finalización de un proyecto. Es importante que para que el flujo cumpla con su función de controlar las salidas y entradas de dinero, éstas estén adecuadamente presupuestadas. El flujo de efectivo muestra la liquidez que genera la empresa. El estado de resultados puede mostrar una utilidad "contable", pero esto no significa que se pueda disponer de ella. Cuando ya se tiene el flujo de efectivo estructurado, este mostrará tanto en monto como en tiempo en que momento se necesitará financiamiento y en cual habrá liquidez. Esto ayuda para que el gerente busque las fuentes de financiamiento más adecuadas así como el uso que se hace de la liquidez, ya sea cancelando

préstamo, invirtiendo en títulos o distribuyendo dividendos a los accionistas. Cuando esté en ejecución el proyecto, el flujo de efectivo se convierte en una herramienta, ya que como se verá en la práctica, no sucede lo que planificamos en un cien por ciento. Se puede hacer comparaciones por año, mes o semanas de la ejecución con respecto a la planificación. La mayoría de la veces habrá variaciones, éstas pueden responder a distintos factores; pero lo que si es cierto es que hay una relación directa entre la entradas y salidas, un cambio en las entradas repercute en las salidas de efectivo y viceversa. Como vemos, este estudio destaca que es importante que las empresas cuenten con herramientas financieras, para tener una mejor planificación y control de sus ingresos y gastos.

Quintero, (2007) En su tesis **“Impacto Financiero de las Retenciones del Impuesto al valor agregado, en el Flujo de Efectivo de la EMPRESA CVG ELECTRIFICACIÓN DEL CARONI”** determino las conclusiones siguientes:

Evalúa el impacto financiero de las retenciones de IVA, en el flujo de efectivo de la empresa CVG EDELCA, dándonos como conclusiones: Entre los efectos que producen la retención de impuesto al valor agregado (IVA), en el flujo de efectivo se tiene que en CVG EDELCA se genera una disminución de flujo de efectivo, ya que se debe abonar al fisco nacional la retención realizada del IVA, para tales

fines al no considerar las cuentas contables del IVA, la empresa posee disponibilidad de efectivo para atender pagos de otras obligaciones e inversiones temporales, es decir, que la aplicación de las retenciones del IVA, en el flujo de efectivo de CVG EDELCA, afecta negativamente la disponibilidad de efectivo, ya que se debe atender al pago oportuno de estas obligaciones cumpliendo con un mandato legal, sin embargo, estos pagos se deben realizar cumpliendo con las fechas establecidas , independientemente que el pago de la obligación contraída con el proveedor tenga un vencimiento posterior.

Rojas, (2016) En su tesis de maestría titulada: **“Interpretación del Estado de Flujo de Efectivo del Banco Central del Ecuador Durante Los Años 2010 – 2013”**, cuyo objetivo general del análisis proyectivo del estado de flujo de efectivo para poder sustentar una adecuada toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales. El diseño de este estudio es descriptivo comparativo. La población estuvo constituida por la empresa y la muestra seleccionada es la empresa y los estados financieros, concluyo lo siguiente: Del análisis recoge información en gran parte de los saldos netos de las actividades que intervienen en el flujo de efectivo cómo son las de operación e inversión, para detectar de manera principal que aporte tiene el saldo final de caja durante todos los años, de igual manera fueron analizadas con anterioridad y vienen

representadas por once cuentas como son ejecución presupuestaria (Activos fijo, Proyectos), en las actividades de inversión se utilizó el efectivo neto en adquisición de activos fijos, proyectos, Cuentas por cobrar, Saldo de caja al fin de año, Efectivo neto obtenido en actividades de operación, Disminución o aumento de caja en el año, Efectivo neto de actividades de operación antes de cambios operacionales, Efectivo neto proveniente de actividades de operación, Obligaciones Financieras, Utilidad en venta de bienes adjudicados.

#### **2.1.2. Investigación en el ámbito nacional**

Ibañez Lujan H. (2014) En su tesis: **“El Estado de Flujo de Efectivo y su contribución en la Gestión Financiero en la Empresa VIA RAPIDA S.A.C”** teniendo como objetivo principal determinar en qué medida la buena utilización del estado de flujo de efectivo inciden favorablemente en la gestión financiera de la empresa de transportes Vía Rápida SAC. El problema se planteó ¿En qué manera la utilización del estado de flujo de efectivo, incide en la gestión financiera de la empresa de transportes Vía Rápida SAC para el periodo 2014? El universo estuvo conformado por la empresa de transportes Vía Rápida SAC de Trujillo asimismo representa también la muestra de nuestro estudio. Los resultados de la investigación fueron producto de la evaluación de una contingencia en específico ayudándonos de las proyecciones al estado de flujos

de efectivo, siendo complementado por los cuestionarios realizados a las personas involucradas en la toma de decisiones. Teniendo como conclusiones:

El personal de la empresa VÍA RÁPIDA SAC está correctamente capacitado en la elaboración y utilización del estado de flujos de efectivo como una herramienta de gestión financiera así como tienen conocimiento de que esta es una herramienta indispensable para la toma de decisiones.

La técnica utilizada para la elaboración del estado de flujo de efectivo, permite que sus actividades desarrolladas se clasifiquen en: operación, inversión y financiamiento y provee información sobre liquidez, flexibilidad financiera, rentabilidad y riesgo, lo que contribuye a realizar un mejor análisis.

El estado de flujo de efectivo real de la empresa vía rápida S.A.C con corte al segundo trimestre del 2014 comparado con estado de flujos de efectivo proyectado realizada a petición de la gerencia, revela que la empresa está siendo bien administrada y que la información contenida en el estado financiero en mención, se ha utilizado adecuadamente en la toma de decisiones.

El estado de flujo de efectivo constituye una herramienta financiera útil, efectiva e indispensable para quienes toman las decisiones dentro de la unidad económica. Con el estado de flujo de efectivo, su estudio y análisis, es posible pronosticar los movimientos de efectivo de una empresa en un

momento determinado, con la finalidad de lograr un mejor uso de sus recursos financieros; así como medir la capacidad de rendimiento y financiamiento de la empresa. Después de conocer el rendimiento, crecimiento y desarrollo de la empresa en un periodo determinado, la administración está en condiciones de tomar las decisiones que crea correctas para asegurar el sostenimiento en el corto y largo plazo de sus operaciones, inversiones y financiamientos.

Gallegos Crisanto, (2017) En su tesis “**Relación del Estado de Flujo de Efectivo y la Solvencia de las Empresas Comercializadoras en los periodos 2010 – 2015**” teniendo como objetivo de la investigación determinar la relación del estado de flujo de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. También determinamos la relación de la actividad de operación, inversión y financiamiento con el endeudamiento patrimonial, el endeudamiento del activo total y la cobertura de gastos financieros. Aplicamos el análisis descriptivo – correlacional y el diseño no experimental de corte transversal en la data de empresas comerciales que informan a la superintendencia de mercado de valores (SMV) en los periodos trimestrales del año 2010 - 2015. La actividad de operación, inversión y financiamiento se ha utilizado como una medida del estado de flujos de efectivo, mientras que el endeudamiento patrimonial, el endeudamiento del activo total y la cobertura de gastos financieros obtenidos se utilizan como un

indicador de la solvencia de una empresa. Los resultados revelan cuanto mayor sea el flujo obtenido del ejercicio anterior, mayor será la confianza de los bancos en la empresa y, consecuentemente, mayor será la posibilidad de endeudarse frente a terceros y mayor será el acceso a la financiación con terceros, así mismo; cuando el endeudamiento patrimonial y el endeudamiento del activo total es menor, mayor serán las actividades de inversión. Se recomienda a las empresas del sector comercialización del Perú usar como herramienta el flujo de efectivo ya que esta herramienta podría ser usada como una oportunidad para obtener financiamiento externo y demostrar la solvencia de la empresa, por ello nos parece conveniente darle la importancia a este estado financiero.

Mera Portillo, (2017) En su tesis **“Estado de Flujo de Efectivo en términos reales de la empresa MICHELL Y CIA S.A. 2011 – 2015”** teniendo como objetivo general de la investigación comparar las diferencias del estado de flujo de efectivo en la compañía Michell y Cía. SA en los años 2011 al 2015. El tipo de investigación es sustantiva, el nivel de investigación es descriptivo y el diseño de la investigación es descriptivo puro, con un enfoque cuantitativo. La información para este estudio estuvo conformada por los datos del variable estado de flujo de efectivo y las dimensiones actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento de los años del 2011 al 2015. La técnica que se utilizó es información documentada.

El presente estudio concluye señalando que entre los periodos 2011 al 2015 el estado de flujo efectivo en términos reales de las actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento en la empresa Michell y Cía. SA., los porcentajes se mantuvieron, en razón a que las actividades de operación cumplen con la función de pagar sus obligaciones de operación en cada periodo a excepción del periodo 2013, en las actividades de inversión se adquirieron activos fijos tangibles e intangibles que fueron adquiridos por las actividades de financiamiento y del mismo modo se cancelaron los dividendos todos los años a los accionistas. Teniendo como algunas de sus conclusiones:

Las actividades de operación obtuvieron un saldo positivo y en el año 2013 obtuvo un saldo negativo. Las actividades de inversión adquirieron activos fijos para mejorar sus instalaciones, en el periodo 2011 comenzó con su estructuración, disminuido progresivamente durante los periodos siguientes. Las actividades de financiamiento obtuvieron financiamiento de terceros por la adquisición de los activos fijos tangibles e intangibles, generando la eficiencia de estos por estar renovándolos.

Las actividades de inversión la empresa adquirió activos fijos tangibles e intangibles durante los periodos de comparación y vendiendo los activos

fijos tangibles para mantenerse con la rotación de activo fijo eficiente por estar renovándolos.

Las actividades de financiamiento al compararlos con los periodos de estudio mantienen la adquisición de préstamos financieros y del mismo modo cumple con estas obligaciones, paga a los accionistas los dividendos el cual nos indica que cuenta con liquidez.

## **2.2. Marco.**

### **2.2.1. Teórico.**

Modigliani & Miller, (1958)

Plantearon: “El valor de la empresa sólo dependerá de la capacidad generadora de renta de sus activos sin importar en absoluto de dónde han procedido los recursos financieros que los han financiado, por tanto, así lo demuestran, el valor total de la empresa y su costo de capital son independientes de la estructura de capital”.

Stern, (1974) miembro de Stern Stewart & Co.

Dio origen al famoso concepto de flujo de caja libre y su forma de cálculo, como uno de los indicadores más importantes de generación de valor para los accionistas y como herramienta para el análisis de crédito llevado a cabo en esa época, por prestamistas y analistas de inversión.

Weston & Brigham (1994) sostienen que:

El ciclo de efectivo es el “plazo de tiempo que transcurre entre los gastos reales de efectivo de la

empresa erogados para pagar los recursos productivos (materiales y mano de obra) y las entradas de efectivo provenientes de la venta de productos” (p. 460).

### **2.2.2. Legal.**

**Junta de Normas Internacionales de Contabilidad,** (2014) En sus párrafos señalan:

#### **NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 1.**

##### **- Presentación de estados financieros.**

##### **Objetivo.**

Esta norma establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores como con los de otras entidades. Esta norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.

##### **Finalidad de los estados financieros.**

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es

suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- (a) Activos.
- (b) Pasivos.
- (c) Patrimonio.
- (d) Ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas.
- (e) Aportaciones de los propietarios y distribuciones.
- (f) Flujos de efectivo, esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y en particular su distribución temporal y su grado de certidumbre.

### **Conjunto completo de estados financieros.**

Un juego completo de estados financieros comprende:

- (a) Un estado de situación financiera al final del periodo.
- (b) Un estado del resultado integral del periodo.

- (c) Un estado de cambios en el patrimonio del periodo.
- (d) Un estado de flujos de efectivo del periodo.
- (e) Notas que incluyen un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.
- (f) Un estado de situación financiera al principio del primer periodo comparativo, cuando una entidad aplique una política contable retroactivamente o realice una re expresión retroactiva de partidas en sus estados financieros, o cuando reclasifique partidas en sus estados financieros.

**Junta de Normas Internacionales de Contabilidad**, (2014) En sus párrafos señala:

#### **Norma Internacional de Contabilidad 7.**

##### **- Estado de flujo de efectivo.**

##### **Objetivo.**

La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición. El objetivo

de esta norma es requerir el suministro de información sobre los cambios históricos en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad mediante un estado de flujos de efectivo en el que los flujos de fondos del período se clasifiquen según que procedan de actividades de operación, de inversión y de financiación.

**Alcance.**

Una entidad prepara un estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requerimientos de esta norma, y lo presentará como parte integrante de sus estados financieros, para cada periodo en que sea obligatoria la presentación de éstos. Esta norma sustituye a la antigua NIC 7 "Estado de Cambios en la Posición Financiera", aprobada en julio de 1977. Los usuarios de los estados financieros están interesados en saber cómo la entidad genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo. Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la entidad, incluso cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la entidad en cuestión, como puede ser el caso de las entidades financieras. Básicamente, las entidades necesitan efectivo por las mismas razones, por muy diferentes que sean las actividades que constituyen su principal fuente de ingresos. En efecto, todas ellas necesitan efectivo para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversores. Por consiguiente, esta norma requiere

que todas las entidades presenten un estado de flujos de efectivo.

### **Beneficios de la información sobre el estado de flujo de efectivo.**

Un estado de flujos de efectivo, cuando se usa juntamente con el resto de los estados financieros, suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de una entidad, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para afectar a los importes y las fechas de los flujos de efectivo, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades. La información acerca del flujo de efectivo es útil para evaluar la capacidad que la entidad tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, permitiéndoles desarrollar modelos para evaluar y comparar el valor presente de los flujos netos de efectivo de diferentes entidades. También mejora la comparabilidad de la información sobre el rendimiento de las operaciones de diferentes entidades, puesto que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y sucesos económicos. Con frecuencia, la información histórica sobre flujos de efectivo se usa como indicador del importe, momento de la aparición y certidumbre de flujos de efectivo futuros. Es también útil para comprobar la exactitud de evaluaciones pasadas respecto de los flujos futuros, así como para examinar la relación

entre rendimiento, flujos de efectivo netos y el impacto de los cambios en los precios.

### **Definiciones.**

Los términos siguientes se usan en esta norma, con los significados que a continuación se especifican:

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos actividades ordinarias de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación. Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo. Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

### **Presentación de un estado de flujos de efectivo.**

El estado de flujos de efectivo informará acerca de los flujos de efectivo habidos durante el periodo, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación. Cada entidad presenta sus flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación, de inversión y de financiación, de la manera que resulte más apropiada según la naturaleza de sus actividades. La clasificación de los flujos según las actividades citadas suministra información que permite a los usuarios evaluar el impacto de las mismas en la posición financiera de la entidad, así como sobre el importe final de su efectivo y demás equivalentes al efectivo. Esta información puede ser útil también al evaluar las relaciones entre tales actividades. Una transacción puede contener flujos de efectivo pertenecientes a las diferentes categorías. Por ejemplo, cuando los reembolsos correspondientes a un préstamo incluyen capital e interés, la parte de intereses puede clasificarse como actividades de operación, mientras que la parte de devolución del principal se clasifica como actividad de financiación.

### **Actividades de operación.**

El importe de los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación es un indicador clave de la medida en la cual estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de operación de la entidad, pagar dividendos y realizar nuevas

inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación. La información acerca de los componentes específicos de los flujos de efectivo de las actividades de operación es útil, junto con otra información, para pronosticar los flujos de efectivo futuros de tales actividades. Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad.

#### **Actividades de inversión.**

La información a revelar por separado de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos para recursos que se prevé van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Solo los desembolsos que den lugar al reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera cumplen las condiciones para su clasificación como actividades de inversión.

#### **Actividades de financiación.**

Es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los suministradores de capital a la entidad.

### **2.2.3. Conceptual.**

#### **- Flujo de efectivo.**

“Está conformado por los ingresos y egresos propios de la actividad económica de la empresa. Es aquel flujo que incluye en su cálculo los ingresos y egresos de efectivo vinculados a operaciones, inversiones y actividades del financiamiento”. (Flores, 2013, p. 5)

El objetivo principal de flujo de efectivo es facilitar al usuario del mismo la evaluación de la capacidad de la empresa para generar liquidez, permitiéndole así comprender el grado en que esta es capaz de hacer frente a sus obligaciones y a sus necesidades de financiación externa. Facilita determinar a través de que operaciones la empresa ha generado/consumido liquidez (Caraballo & Amondarain, 2013, pág. 3)

#### **Actividades de operación:**

“Son recursos procedentes de las operaciones principales y ordinarias de la empresa, como los cobros procedentes de la venta de bienes y la prestación de servicios. (Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia, 2018, p. 35)

Son los ocasionados fundamentalmente por las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa, así como por otras actividades que no pueden ser clasificadas como de

inversión o financiación. Por lo tanto, recogen la corriente de cobro y pagos relacionados con los ingresos y los gastos que determinan. (Caraballo & Amondarain, 2013, pág. 3)

Ingresos y egresos por actividades de operación:

Los ingresos y egresos por actividad de operación dependerán de los cobros y pagos de dinero que fluctúen en esta actividad que tendrá efecto en la determinación del resultado del ejercicio, puede tener importe positivo o negativo. Las actividades de operación conforman la fuente primaria de tesorería. Si su saldo es positivo, indica que las operaciones generan, en términos netos, fondos líquidos. Posteriormente se contrastara en qué medida son suficientes para financiar operaciones financieras (disminuciones de pasivo no corriente; disminuciones de patrimonio neto; pago de dividendos) y/o operaciones de inversión (incrementos de activos no corrientes) y si su saldo es negativo, indica que la empresa necesita recursos líquidos adicionales para financiar sus actividades de operación. (Caraballo & Amondarain, 2013, pág. 4).

Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación son los siguientes: (a) Cobros procedentes de las ventas de bienes y la prestación de servicios.

(b) Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias.

(c) Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

(d) Pagos a y por cuenta de los empleados.

(e) Pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación.

(f) Cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos.

(Norma internacional de Contabilidad, 2013, p. 634)

### **Actividades de inversión.**

Representa la medida en la que se han realizado desembolsos de recursos que se prevé y van a producir beneficios futuros; solo podrán clasificarse como actividades de inversión aquellos desembolsos que permitan el reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera, esto es, por ejemplo, los pagos por la adquisición de activos a largo plazo. (Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia, 2018, p. 65).

Son los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes o inversiones financieras, así como los cobros procedentes de su enajenación o de su amortización al vencimiento (pagos por inversiones y cobros por desinversiones) (Caraballo & Amondarain, 2013, pág. 4).

Los ingresos y egresos por actividades de inversión:

Proviene de las adquisiciones y venta de activos a largo plazo, así como otras inversiones no incluidas en los activos no circulantes.

Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión son los siguientes.

(a) Pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo. Estos pagos incluyen aquellos relacionados con los costos de desarrollo capitalizados y las propiedades, planta y equipo construidos por la entidad para sí misma.

(b) Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo.

(c) Pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio, emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los pagos por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y equivalentes al efectivo), y de los que se tengan para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales.

(d) Cobros por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los cobros por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y otros

equivalentes al efectivo, y de los que se posean para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales).

(e) Anticipos de efectivo y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de ese tipo hechas por entidades financieras).

(f) Cobros derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de este tipo hechas por entidades financieras).

(g) Pagos derivados de contratos a término, de futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores pagos se clasifiquen como actividades de financiación.

(h) Cobros procedentes de contratos a término, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores cobros se clasifiquen como actividades de financiación. (Norma Internacional de Contabilidad, 2013, pág. 635).

#### **Actividades de financiamiento:**

Cuestas (2009). “Esta área se hace mención a los préstamos que recibe la empresa, así como las amortizaciones que realiza” (p. 252).

Comprende los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos valores emitidos por la empresa o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros; así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos, incluirán también los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos. (Caraballo & Amondarain, 2013, pág. 4).

Ingresos y egresos por actividades de financiamiento:

Los ingresos y egresos de actividades de financiamiento están relacionado con los fondos propios que pueden ser captados por emisión de acciones o aportes al capital.

Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes

(a) Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.

(b) Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad.

(c) Cobros procedentes de la emisión de obligaciones sin garantía, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o corto plazo.

(d) Reembolsos en efectivo de fondos tomados en préstamo.

(e) Pagos realizados por el arrendatario para reducir una deuda pendiente procedente de un arrendamiento. (Norma Internacional de Contabilidad, 2013, pág. 635).

### **Análisis del flujo de efectivo.**

El análisis de flujo de efectivo nos permite observar cuales han sido los principales orígenes de tesorería en un determinado ejercicio y a que usos ha sido destinada dicha tesorería.

Este análisis lo podemos plantear:

Analizar la interrelación de los tres componentes del flujo de efectivo, esto es la relación entre los flujos generada en las actividades de operación, el flujo en actividades de inversión y flujos generados en actividades de financiación. (Caraballo & Amondarain, 2013, pág. 7).

### **Análisis de la relación de las actividades de operación, inversión y financiamiento.**

El flujo de efectivo ofrece una secuencia lógica del conjunto de operaciones que intervienen en la variación de la tesorería de la empresa, de tal forma que si una empresa presenta problemas de liquidez permite identificar el tipo de actividad que lo ha originado: operación, inversión y financiación.

(Caraballo & Amondarain, 2013, pág. 7)

A efectos de análisis diferenciamos tres tipos de flujos:

Flujos de efectivo de Actividades de operación: Constituyen la principal fuente de flujos líquidos de la entidad, que además se van a obtener de forma recurrente.

Flujos de efectivo de actividades de inversión: Flujos líquidos de la entidad ligados a inversiones. Muestran los desembolsos por inversiones que van a permitir obtener ingresos y flujos de efectivo en el futuro con el desarrollo de la actividad así como los cobros obtenidos por la política de desinversiones de la empresa.

Flujos de efectivo de actividades de financiación: Muestran como la empresa ha obtenido financiación a través de instrumentos de patrimonio neto o mediante el endeudamiento y en qué medida ha sido necesaria la utilización de medios líquidos para el reembolso de los capitales utilizados o atender el pago de dividendos.

Los flujos de actividades de operación, es un indicador que anticipa posibles problemas de liquidez.

Negativo: Implica que la actividad consume más liquidez de la que genera de forma que hay más pagos que cobros. La tesorería para hacer frente a este desfase, así como para pagar inversiones, reembolsar deuda, pagar dividendos, etc... deberá provenir de nuevo a endeudamiento, aportación de socios o de la venta de activos. Si esta situación se

repite en el tiempo pondrá en peligro la solvencia de la empresa y su gestión continuada.

Positivo: La actividad de la empresa es capaz de generar efectivo en términos netos. Es un requisito necesario para garantizar la continuidad del negocio.

De la relación de las actividades de operación, inversión y financiamiento podemos observar en qué medida la empresa, con el desarrollo de su actividad, es capaz o no de generar efectivo en su explotación que le permite financiar las distintas inversiones y, en su caso, como la empresa cubre las necesidades financieras o bien reembolsa las deudas y atiende sus obligaciones.

El análisis de los tres componentes permite detectar el ciclo de vida en el que se encuentra la empresa.

(Caraballo & Amondarain, 2013, pág. 8)

### **Introducción.**

Actividades de operación - : Los cobros por ventas no son suficientes para cubrir los pagos a realizar.

Actividades de inversión - : La empresa requiere realizar muchos pagos para adquirir el activo no corriente (inmovilizado productivo).

Actividad de financiación +: Las necesidades de financiación son cubiertas con aportaciones de los socios o endeudamiento.

### **Crecimiento.**

Actividades de operación +: La actividad de la empresa comienza a ser rentable y genera excedente de tesorería pero no de forma suficiente como para cubrir las necesidades de pagos por inversiones que sigue necesitando la empresa.

Actividades de inversión - : La empresa requiere mayor capacidad productiva.

Actividad de financiación +: La empresa requiere ciertas aportaciones de los socios y/o del endeudamiento para cubrir la financiación de sus inversiones.

### **Madurez.**

Actividades de operación +: La actividad de la empresa genera tesorería suficiente para sufragar todas sus necesidades de inversión y reembolsar deuda y pagar dividendos a los accionistas.

Actividades de inversión - : La empresa requiere inversiones de mantenimiento de la capacidad productiva que son sufragadas por las actividades de operación y no por las actividades de financiación.

Actividad de financiación - : Con los flujos operativos obtenidos, la empresa reembolsa deuda y paga dividendos.

### **Declive.**

Actividades de operación +: La actividad de la empresa sigue generando tesorería pero en menor

medida de forma significativa.

Actividades de inversión +: La empresa no tiene expectativas de nuevas inversiones y en todo caso, aplica una política de desinversiones.

Actividad de financiación - : Aplica los flujos operativos y de inversión al pago de dividendos y, en su caso al reembolso de deuda.

### **Liquidación.**

Actividades de operación - : Cesa la actividad de la empresa y se liquidan recursos haciendo frente a pagos.

Actividades de inversión +: La empresa aplica una política de desinversiones.

Actividad de financiación - : Se hace frente al pago de la deuda y, en su caso, se devuelven las aportaciones a los socios.

### **Beneficios del análisis del flujo de efectivo.**

Como se ha venido mencionando, el flujo de efectivo aporta información relevante sobre las operaciones financieras de las empresas, más aún si se asume el papel de gerente financiero, encargado de analizar los planes y sucesos pasados para predecir el comportamiento de la compañía en el futuro o mejorar los planes existentes relacionados con la entidad. En consecuencia, si el mismo se analiza e interpreta adecuadamente, los usuarios pueden

evaluar e identificar la capacidad de una compañía, para generar flujos netos de efectivo positivos y en particular, flujos positivos por actividades de operación.

Los resultados obtenidos en las actividades de operación, inversión y financiación, durante un período determinado, para establecer si las decisiones tomadas con relación a las mismas, fueron las adecuadas. Al respecto, para evaluar si la decisión ejecutada fue la mejor, se debe considerar, el alcance de los objetivos trazados al inicio, si los mismos se lograron tal como fue planeado, se podría decir que la decisión fue la correcta, de lo contrario se deben analizar las políticas asociadas a ellas. (Romeo Estuardo, 2011, p. 35)

### **Métodos para la elaboración del estado de flujo de efectivo.**

#### **Método directo.**

En el método directo se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos, mismos que pueden obtenerse mediante uno de los siguientes procedimientos Utilizando los registros contables de la compañía. Si los registros contables de la empresa se llevaran por el método de lo percibido, no habría ningún problema en obtener fácilmente toda la información necesaria para elaborar el flujo de efectivo. No obstante, esta

práctica no es permitida por las NIIF, las cuales requieren que los estados financieros, con excepción del estado de flujo de efectivo, se preparen sobre la base de la acumulación o del devengo contable, es decir que no consideran el momento en que se cobran las ventas y se pagan los gastos. Por lo anterior, es necesario recurrir al siguiente procedimiento, aunque hay que tomar en cuenta que con este, se hace uso de los registros contables de la empresa, puesto que es necesario extraer de ellos ciertas transacciones que no están directamente reflejados en los estados financieros. (Romeo Estuardo M. , 2011, p. 39)

### **Método indirecto.**

Este método resulta mucho más fácil de elaborar, porque únicamente requiere efectos de los cambios habidos durante el período en los inventarios, cuentas por cobrar y por pagar .Las partidas sin reflejo en el efectivo, es decir todas las partidas no monetarias, cualquier otra partida cuyos efectos monetarios, se consideren flujos de efectivo de inversión o de financiación. Ejemplo, pérdidas o ganancias por venta de activos fijos.

Con este método se parte de la utilidad o pérdida neta del período, luego se le suman los cargos o gastos que no representaron desembolsos de efectivo, como la depreciación, esto es coherente

porque inicialmente su efecto causó una disminución en la ganancia, sin embargo su esencia real no interfiere en el efectivo, puesto que es un gasto que nunca se va a pagar. Adicionalmente, hay que restar los ingresos que tampoco representaron movimientos de efectivo, como los ingresos acumulados de años anteriores. A este resultado se suman o restan los cambios en las cuentas de activo y pasivo relacionados con las operaciones, (las disminuciones en cuentas de activo y el aumento en cuentas de pasivo se suman y el aumento en las cuentas de activo, así como la disminución en las cuentas de pasivo se restan), para finalmente obtener el flujo neto de efectivo de las actividades de operación.

Por ejemplo, la resta del incremento en cuentas por cobrar, se debe a que no todas las operaciones de ventas se efectúan al contado, la mayoría de empresas otorgan créditos a sus clientes, lo que significa que el aumento obedece a que no se cobraron todas las ventas al crédito. De igual manera, no todas las compras de materia prima o artículos para la venta se pagan al contado, por tal motivo se suma el incremento en cuentas por pagar a proveedores, también puede existir la posibilidad que no todo el inventario comprado sea consumido precisamente en el período, por esta razón se resta el incremento al inventario, lo cual significa que se compró más de lo que se consumió. Las actividades de inversión y financiación se colocan de la misma forma que

en el método directo. También, con la hoja de trabajo mencionada en el método directo, puede extraerse toda la información que se requiere para elaborar el flujo de efectivo por el método indirecto. En consecuencia, para elaborar éste método deben considerarse los pasos descritos anteriormente para desarrollar la hoja de trabajo, ya que en la misma se incluyen los respectivos aumentos y disminuciones de las cuentas de balance. (Romeo Estuardo M. , 2011, p. 42)

### **Comparación de métodos.**

Como se observa, existe una marcada diferencia entre un método y otro en lo que se refiere a las actividades de operación, el método directo muestra claramente las fuentes de obtención de las entradas de efectivo, así como la utilización que se le dio a dichos fondos, lo cual no es posible establecer utilizando el método indirecto, puesto que éste solamente refleja las variaciones de las cuentas de balance que se relacionan con las actividades de operación. Esta comparación hace comprensible la recomendación de la NIC 7 que aconseja pero no obliga a las entidades que presenten los flujos de efectivo de las actividades de operación utilizando el método directo. Este método suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto. (Romeo Estuardo M. , 2011, p. 119)

### **Técnicas de análisis.**

Para interpretar en forma adecuada los datos del flujo de efectivo, a continuación se presentan algunas técnicas, que pueden ser útiles para su análisis.

#### **Análisis de tendencias.**

Consiste en seleccionar un año como base, al que se le asigna el 100%, luego se procede a determinar los porcentajes de tendencias para los demás años, con relación al año base. Para el cálculo, se divide el saldo de la partida del año x, entre el saldo del año base. Este cociente se multiplica por 100 para encontrar el porcentaje de tendencia.

Un porcentaje de tendencia superior a 100, significa que ha habido un aumento en el saldo de la partida con respecto al año base. Efectuar un análisis tendencial acerca del comportamiento de los flujos de efectivo, a través de un período representativo de tiempo, es importante para predecir los flujos futuros de efectivo. (Romeo Estuardo M. , 2011, p. 46)

#### **Análisis porcentual.**

Consiste en convertir las cifras en porcentajes, tomando como 100% la suma de los flujos positivos y negativos generados en el período, con esto se puede determinar cuál ha sido la participación o

en cuanto ha contribuido cada actividad en la generación de flujos positivos o negativos. (Romeo Estuardo M. , 2011, p. 47)

### **Cobertura de inversiones.**

“Razón que mide el grado de efectivo utilizado en las actividades de inversión sobre los operativos”.  
(Turmero Astros, 2015)

Flujo de efectivo neto negativo por <u>actividades de inversión</u>
Flujo de efectivo neto operacional positivo

### **Relación del cobro a clientes con el pago a proveedores.**

“Este indicador revela que del total de cobros efectuados a los clientes, que nivel porcentual ha sido destinado al pago de los proveedores por la compra de mercaderías o servicios prestados”.  
(Turmero Astros, 2015)

<u>Pagos a proveedores</u>
----------------------------

Cobros a clientes
-------------------

### **Conversión de las ventas a flujos de efectivo.**

“Razón que mide el grado porcentual de convertir en efectivo las ventas realizadas en el ejercicio”. (Turmero Astros, 2015)

Cobros a clientes
-------------------

Ventas brutas
---------------

### **Costos pagados en el período.**

“Este índice demuestra el nivel porcentual de los costos pagados que incurrieron en la venta o servicio”. (Turmero Astros, 2015)

Pago a proveedores
--------------------

Costos
--------

### **Riesgo económico.**

Meza (2012) afirma “Se produce debido a la existencia de unas causas, generalmente ajenas al control de los directivos, que provoca volatilidad en los ingresos, gastos fijos y variables y requerimientos de inversiones, básicamente de capital corriente”.(p. 259).

### **Riesgo financiero.**

Meza (2012) afirma “Más que la volatilidad de los flujos, se relaciona con la capacidad que se demuestra para hacer frente al pago de las exigibilidades futuras, especialmente el pago de los intereses y el reembolso del exigible financiero”.(p. 259).

### **Planeación financiera.**

Para desarrollar las actividades de corto y largo plazo es necesario proporcionar los activos de maquinaria, equipo, capital de trabajo, etc., de tal manera que se desarrollan dos actividades fundamentales aquí: financiamiento e inversión. En este caso se auxilian de estados financieros proyectados que presenten cifras por un periodo determinado en el que funcionará la planeación de la empresa. (Koontz Harold, 1984, p. 141).

La planeación estratégica establece las acciones de largo plazo. “En el campo de la administración, una estrategia, es el patrón o plan que integra las principales metas y políticas de una organización, y a la vez, establece la secuencia coherente de las acciones a realizar. Una estrategia adecuadamente formulada ayuda a poner orden y asignar, con base tanto en sus atributos como en sus deficiencias internas, los recursos de una organización, con el fin de lograr una situación viable y original, así como anticipar los posibles cambios en el entorno y las acciones imprevistas de los oponentes inteligentes”. (Mintzberg Henry , Brian Quinn James, 1991, p. 5).

- **Rendimiento financiero.**

El rendimiento financiero es un resumen contable que detalla los ingresos de una organización empresarial, los gastos y los ingresos netos. Un estado de resultados financieros también se conoce como estado de ganancias o estado de resultados y ganancias. Una corporación puede preparar un estado de rendimiento financiero sobre una base mensual, trimestral o anual.

El rendimiento financiero es la ganancia que permite obtener una cierta operación. Se trata de un cálculo que se realiza tomando la inversión y la utilidad generada luego de un cierto periodo.

En otras palabras, el rendimiento financiero relaciona el lucro conseguido con los recursos empleados (definicion.de,2018, s.f.).

### **Liquidez.**

Espinoza (2015) afirma “Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. En otras palabras, es la capacidad de la empresa para conseguir el dinero líquido y financiar sus operaciones normales”. (p. 941).

Indica que es la posesión de la empresa de efectivo necesario en el momento oportuno que le permite

hacer el pago de los compromisos anteriormente contraídos. Representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero es más líquido. (Lawrence, 2003, p. 49)

Nos define a los Ratios Financieros como índices, cociente, razón o relación, expresan el valor de una magnitud en función de otra y se obtienen dividiendo un valor por otro. De esta forma también podemos apreciar cuantas veces está contenida una magnitud (que hemos puesto en el numerador) en otra que hemos indicado en el denominador. El objetivo de los ratios es conseguir una información distinta y complementaria a la de las cifras absolutas, que sea útil para el análisis ya sea de carácter patrimonial, financiero o económico. (Flores Soria J. , 2012, p. 187)

### **La importancia de los ratios financieros radica en que:**

Los ratios financieros son indicadores que guían a los gerentes hacia una buena dirección de la empresa, les proporciona sus objetivos y sus estándares.

Ayudan a los gerentes a orientarlos hacia las estrategias a largo plazo más beneficiosas, además de la toma de decisiones efectivas a corto plazo.

También condicionan en cualquier empresa las operaciones cotidianas y en esta situación dinámica informan a la dirección acerca de los temas más importantes que requieren su atención inmediata.

- **Liquidez.**

Meza (2017) afirma “Capacidad de pago que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones en un momento dado. Se expresa también que es la capacidad que tiene para convertir los activos en dinero”. (p. 137).

**Liquidez corriente.**

Espinoza (2015) afirma “Muestra la capacidad de pago de la empresa en un momento dado. A medida que aumenta la proporción de activos corrientes con relación a los pasivos corrientes, se contara con un capital de trabajo mayor para llevar a cabo las operaciones normales de la compañía”. (p. 941).

Flores Soria (2013) Define “Como la principal medida de liquidez ya que muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas”. (p.190)

Ricra Milla (2014) Interpreta este: “Si el resultado es mayor a 1, la empresa tiene una muy buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Si es menor a 1 significa que la empresa

no tiene activos suficientes para cubrir sus obligaciones con sus acreedores”. (p. 30)

Liquidez corriente	Activo corriente
	Pasivo corriente

### **Prueba acida.**

Nos dice que la prueba acida establece con mayor propiedad la cobertura de las obligaciones de la empresa a corto plazo. Es una medida más apropiada para medir la liquidez porque descarta a los inventarios y a los gastos pagados por anticipado en razón que son desembolsos ya realizados. (Flores Soria J. , 2012, p. 193)

Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

Prueba acida	Activo corriente – Inventario
	Pasivo corriente

### **Capital de trabajo.**

Flores Soria (2013) Nos dice que “El capital de trabajo se define como el exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente. La rotación de capital de trabajo se obtiene dividiendo las ventas netas entre el capital de trabajo”. (p. 190)

Flores Soria (2012,) Nos dice que “El capital de trabajo nos muestra el exceso de activo corriente que posee la empresa para afrontar sus obligaciones corrientes”. (p.2012)

Flores Soria (2013) Señala que “Este ratio nos muestra el exceso de activo corriente que posee la empresa, para afrontar sus obligaciones corrientes”. (p. 241) Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

Capital de trabajo	Activo corriente – pasivo corriente
--------------------	-------------------------------------

- **Rentabilidad.**

Indica que son razones que evalúan la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que emplea, sean estos propios o ajenos, y, por el otro, la eficiencia de sus operaciones en un determinado periodo. Al igual que los ratios mencionados anteriormente son de suma importancia porque permiten evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa. (Ricra Milla, 2014, p. 35)

**Rentabilidad de activos.**

Rentabilidad de activos (ROA.)

Ricra Milla (2014) “Llamado también rendimiento sobre la inversión. Este índice mide la capacidad de la empresa para generar utilidades con los recursos

que dispone”. (p.36) Matemáticamente se expresa de la siguiente forma:

Ratio de rentabilidad	<u>Utilidad neta</u>
	Total de activos

### **Rendimiento de capital.**

Rendimiento de Capital (ROE).

Ricra Milla (2014) afirma que “Mide la eficiencia de la administración para generar rendimientos a partir de los aportes de los socios. En términos sencillos este ratio implica el rendimiento obtenido a favor de los accionistas. (p.37)

Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

Rendimiento de capital	<u>Utilidad neta</u>
	Patrimonio neto

### **Margen de utilidad neta.**

Ricra Milla (2014) Este ratio relaciona la utilidad neta con el nivel de ventas y mide los beneficios que obtiene la empresa por cada unidad monetaria vendida. Es una medida más exacta porque considera además los gastos operacionales y financieros de la empresa. (p.38)

Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

Margen de utilidad neta	<u>Utilidad neta</u>
	Ventas netas

- **Solvencia.**

**Ratio de endeudamiento.**

Los ratios de deuda relacionan masas patrimoniales del balance de situación y nos informan acerca del grado de endeudamiento de las empresas. (Economipedia, 2015)

Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

Ratio de endeudamiento	Pasivo total
	Patrimonio neto

**Ratio de deuda.**

Es un coeficiente de solvencia que mide el pasivo total de una empresa como un porcentaje de su activo total. Mide la capacidad de la empresa para pagar sus pasivos con sus activos, quiere decir que la empresa debe de calcular cuánto de activos debe de vender para cubrir sus obligaciones. (Meza, 2017, p. 137).

Ratio de deuda	Pasivo total
	Activo total

### **Apalancamiento financiero.**

El apalancamiento financiero consiste en utilizar deuda para realizar una inversión, y así esa inversión se financiará en parte con fondos propios y en parte con fondos ajenos.

La intención es aumentar la rentabilidad del capital propio mediante el aumento del importe total invertido y esto se conseguirá gracias al dinero recibido en préstamo. Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

Apalancamiento financiero	$(\text{BAT} / \text{BAIT}) * (\text{Activo} / \text{Capital})$
---------------------------	---

Dónde:

Activo: Importe total de la inversión

Capital: Capital propio invertido

BAT: Beneficio antes de impuestos

BAIT: Beneficio antes de intereses e impuestos.

### **2.2.4. Teórico – Conceptual.**

La gestión financiera operativa es una función de la dirección financiera que consiste en planificar, organizar, dirigir y controlar las actividades económicas que generan flujos de efectivo como resultado de la inversión corriente y el financiamiento requerido para sostener esta inversión, a partir de la toma de decisiones financieras de corto plazo. Por otra parte debemos señalar que el criterio financiero

enseña que la operación económica que constituye el punto de partida del ciclo de efectivo es la adquisición de materias primas, materiales y fuerza de trabajo, lo que implica la concurrencia al mercado para adquirirlos.

La teoría que sostiene Modigliani y Miller, explican el resultado que generan sus activos, y uno de ellos es el flujo de efectivo, que se relaciona con nuestros conceptos de la investigación, Además mucho más explícito es Weston y Brigham al señalar que el origen del efectivo se genera a partir de los gastos reales y los pagos de los recursos productivos para desarrollar la actividad de la empresa, y llevándonos a obtener el rendimiento financiero que de ella provenga.

### **2.3. Definición de términos básicos**

**Flujo de efectivo:** Son importantes para observar el comportamiento diario del movimiento de caja, tanto de entradas como de salidas en un lapso determinado.

**Financiamiento:** Es el mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtienen recursos para un proyecto específico que puede ser adquirir bienes y servicios, pagar proveedores, etc. Por medio del financiamiento las empresas pueden mantener una economía estable, planear a futuro y expandirse.

**Finanzas:** Las finanzas son una rama de la economía y la administración de empresas que estudia el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan.

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

**Inversión:** Es el acto mediante el cual se invierten ciertos bienes con el ánimo de obtener unos ingresos o rentas a lo largo del tiempo. La inversión se realiza con el real empleo de un capital en algún tipo de actividad o negocio, con el objetivo de incrementarlo. Dicho de otra manera, consiste en renunciar a un consumo actual y cierto, a cambio de obtener unos beneficios futuros y distribuidos en el tiempo.

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

**Ingresos Operacionales:** Son aquellos ingresos producto de la actividad económica principal de la empresa.

**Liquidez:** Representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido.

**Cobranza:** Se refiere a la percepción generalmente de dinero, en concepto de compra o el pago por la adquisición de un servicio

**Situación financiera:** Es un estado financiero básico que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa y está estructurado por el activo, pasivo y patrimonio. Es importante tanto para los accionistas (para saber si los recursos están bien utilizados), para el estado (es una manera de conocer si los impuestos están siendo determinados correctamente), para los acreedores (para otorgar con seguridad créditos con los recursos que posee la compañía) y para los gerentes (permite decidir sobre la capacidad de endeudamiento de la empresa, acerca de la rotación tanto de inventarios como de las cuentas por cobrar, las medidas que tomarán para cumplir con las obligaciones a corto y largo plazo).

**Salud financiera:** Es un balance positivo entre los ingresos y egresos que permite consolidar una base fuerte y creciente de dinero para prever el futuro y realizar inversiones inteligentes.

**Solvencia:** Es la capacidad de una empresa para cumplir todas sus obligaciones sin importar su plazo. En ocasiones es referida como liquidez, pero ésta es solo uno de los grados de solvencia. Se dice que una empresa cuenta con solvencia cuando está capacitada para liquidar los pasivos contraídos al vencimiento de los mismos y demuestra que podrá conservar dicha situación en el futuro.

**Índices de rentabilidad:** Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

**La razón corriente:** La razón corriente, nos indica qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por el activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

## **CAPITULO**

### **III. HIPÓTESIS Y VARIABLES.**

#### **3.1 Hipótesis.**

##### **3.1.1. Hipótesis general.**

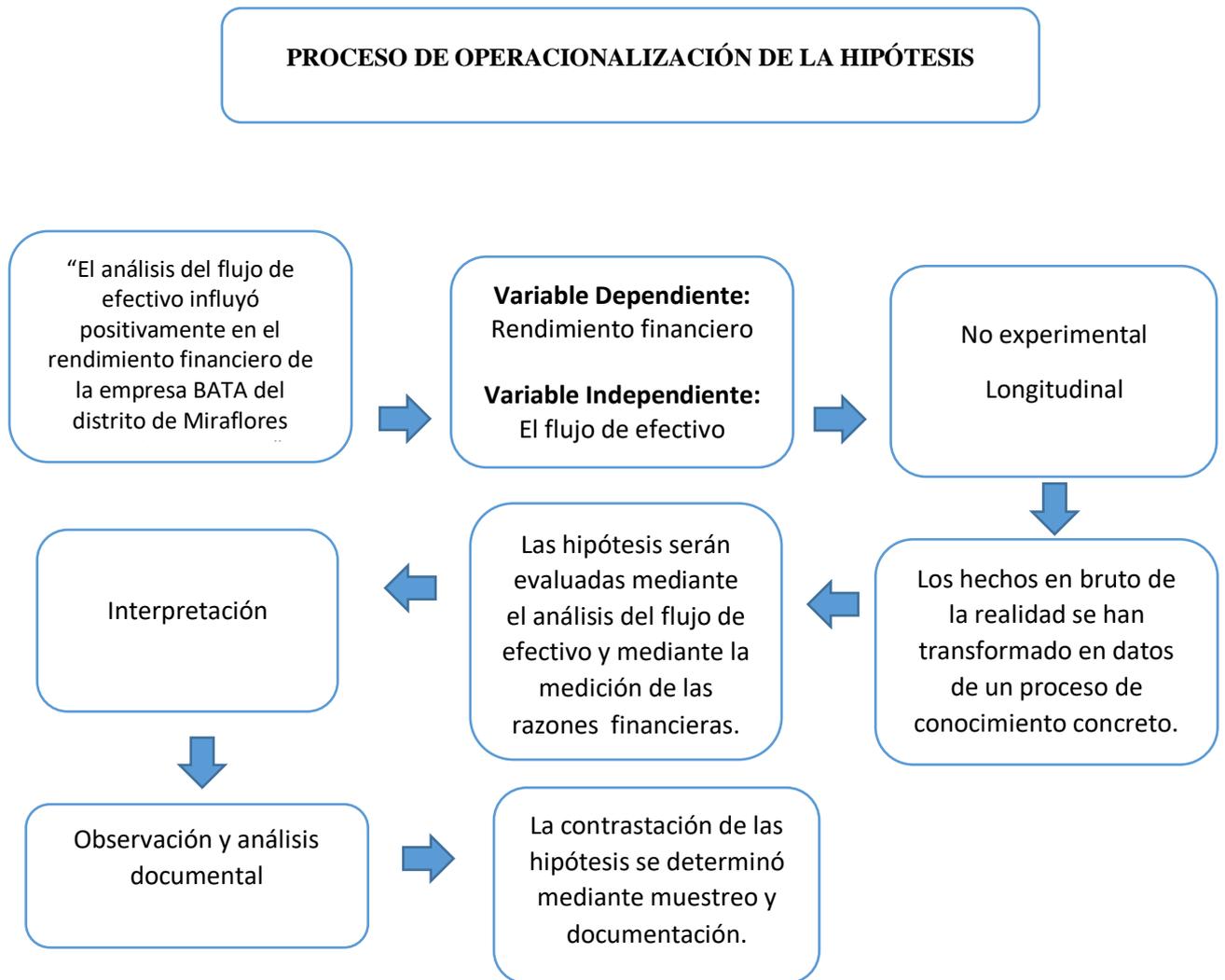
El análisis del flujo de efectivo influyó positivamente en el rendimiento financiero de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017.

##### **3.1.2. Hipótesis específicas.**

El análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de operación influyó positivamente en la liquidez de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017.

El análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de inversión influyó positivamente en la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017.

### 3.2. Operacionalización de la hipótesis.



### 3.3. Operacionalización de las variables.

La investigación considera dos variables:

Como variable independiente tenemos flujo de efectivo y como variable dependiente el rendimiento financiero; que a continuación conceptualizamos:

**Variable independiente (X): Flujo de efectivo**

Es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado y, por lo tanto, constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa.

**Variable dependiente (Y): Rendimiento financiero**

Cálculo que se realiza tomando la inversión realizada y la utilidad generada luego de un cierto periodo.

TABLA N° 3.1 OPERACIONALIZACION DE LAS VARIABLES			
VARIABLES		DIMENSIONES	INDICADORES
X	Flujo de efectivo	X1: Actividades de operación	- Relación de cobros y pagos
		X2: Actividades de inversión	- Cobertura de ventas a efectivo - Cobertura de inversiones
Y	Rendimiento financiero	Y1: Liquidez	Razón corriente
		Y2: Solvencia	Razón de deuda
		Y3: Rentabilidad	Razón de rentabilidad

## CAPITULO

### IV. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.

#### 4.1. Tipo y diseño de la investigación.

El tipo de investigación es un estudio de nivel descriptivo y explicativo. El método de investigación es cuantitativo porque se miden las variables de estudio, lo valoriza mediante números y se analiza con métodos descriptivos.

“Descriptivo: Especifica las propiedades y características de las variables sometidas a estudio, es decir pretende medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren, su objetivo no es indicar cómo se relacionan sino describirlos”. (Hernandez Sampieri, 2014, p 85)

Es explicativa ya que nos basamos en conceptos y definiciones que son un conjunto organizado de principios para interpretar nuestras variables.

El diseño del estudio es: No-Experimental y longitudinal. No experimental porque se realiza sin la manipulación deliberada de las variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos.

Carrasco Diaz, (2008) Nos dice “Es retrospectivo y longitudinal porque se recogen datos en distintos momentos ya registrados” (p. 65), en este caso se estudiarán los estados financieros de los años 2016-2017.

## **4.2. Población y muestra**

La población estará constituida por la información financiera de la empresa BATA (EMCOMER S.A), del distrito de Miraflores. La presente investigación se realizó mediante un muestreo no probabilístico, es decir por conveniencia.

“En las muestras no probabilísticas, la elección de los elementos - no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las características de la investigación o de quien hace la muestra. Aquí el procedimiento no es mecánico ni con base en fórmulas de probabilidad, sino que depende del proceso de toma de decisiones de un investigador o de un grupo de investigadores y, desde luego, las muestras seleccionadas obedecen a otros criterios de investigación” (Sampieri, 2010, p. 176).

Este tipo de muestreo nos permitió seleccionar la muestra por criterio especial en este caso por el tipo de investigación, solo se tomaron los estados financieros de los dos últimos años (2016 – 2017).

## **4.3. Técnicas e instrumentos para la recolección de información documental.**

### **4.3.1. Técnicas**

- ✓ Observación. - La técnica de la observación es utilizada para tener en cuenta de la realidad por medio de la observación de los hechos, de esa manera poder elaborar conclusiones.
- ✓ Análisis documental: Mediante esta técnica se realizará la revisión o lectura de la información financiera recopilada y su respectivo análisis,

para posteriormente formular los resultados, las pruebas de hipótesis y las conclusiones respectivas.

#### **4.3.2. Instrumentos.**

Los instrumentos utilizados para la medición de las variables estuvieron constituidos por la guía de observación, y la guía de análisis documental, que permitieron recoger la información financiera respectiva.

#### **4.4. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información de campo.**

No fueron recolectado por el investigador pues no se hizo un trato directo (se tomó información financiera del área contable)

#### **4.5. Análisis y procesamiento de datos.**

##### **4.5.1. Procedimientos de recolección de datos.**

El equipo de investigación presento una solicitud de información financiera al área de administración para que nos proporcione los estados financieros del ejercicio 2016 – 2017 para su respectivo análisis, interpretación y discusión de resultados.

##### **4.5.2. Procesamiento y análisis de datos**

Para el procesamiento de datos se utilizó el MS Excel, se realizó un análisis descriptivo mediante tablas y gráficos, además se utilizó el análisis de los ratios financieros para brindar resultados para la toma de decisiones y plantear nuestras conclusiones y recomendaciones acertadas y relevantes.

## CAPITULO

### V. RESULTADOS.

#### 5.1. Resultados descriptivos.

##### 5.1.1. Para Hipótesis específica N°1.

“El análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de operación influyó positivamente en la liquidez de la empresa BATA del distrito de Miraflores 2016 – 2017”

Se realizó el análisis del flujo de efectivo en cuanto a operaciones y el análisis de la situación financiera de la empresa mediante la aplicación de los ratios financieros.

**TABLA N 5.1**  
**FLUJOS DE EFECTIVO – ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

**Empresas Comerciales S.A. BATA**

#### **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de los años 2016 -  
2017

(En miles de soles)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas a clientes	528,571,326	432,976,479
Otros cobros relativos a la actividad	9,398,821	8,544,383
Pago a proveedores	-475,769,492	-375,769,492
Pago de tributos	-749,081	-680,982
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-42,855,292	-46,630,566
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	-3,090,155	-3,534,046
<b>Aumento (disminución) de las Actividades de Operación</b>	<b>15,506,128</b>	<b>14,905,775</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa BATA

:

En la tabla N° 5.1 (véase en la pág. N° 64) nos indica que la empresa en relación con las actividades de operación de ambos periodos 2016 – 2017 es capaz de generar excedentes de efectivo de sus propias operaciones luego de cumplir con sus obligaciones operativas, que servirán para financiar el incremento de activos no corrientes y la disminución de pasivo no corriente, disminución de patrimonio neto y pago de dividendos.

#### **Relación del cobro a clientes con el pago a proveedores.**

<b>Tabla N° 5.2 RELACION DE COBRO A CLIENTE Y PAGO A PROVEEDORES</b>		
2016	<u>-375,769,492</u> 432,976,479	87 %
2017	<u>-475,769,492</u> 528,571,326	90%
Fuente: Elaboración propia		

#### **INTERPRETACION:**

En la tabla N° 5.2 nos indica que del total de cobros efectuados a los clientes el 87% y 90% fue destinado al pago de proveedores por la compra de inventarios o servicios durante los años 2016 – 2017 respectivamente.

#### **Medición de las razones de liquidez.**

- **Liquidez corriente.**

Flores Soria (2013) “Define como la principal medida de liquidez ya que muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas”. (p. 190) Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

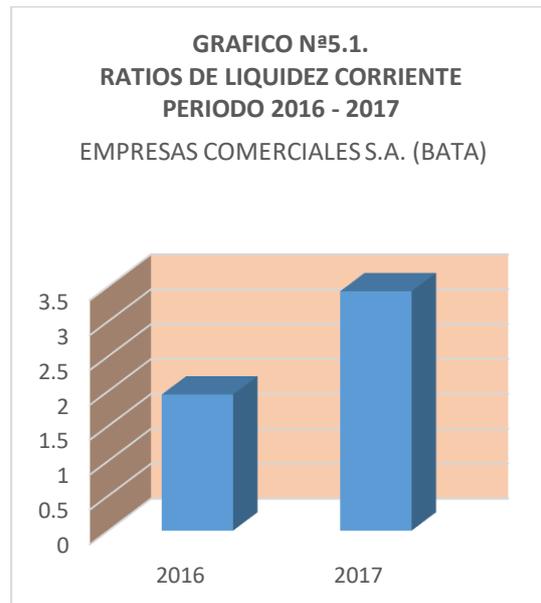
Liquidez Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente
--------------------	-------------------------------------

Con los datos de la empresa “Empresas Comerciales S.A.” (BATA) y aplicando el ratio de liquidez se obtuvo los siguientes resultado.

**Tabla N° 5.3**  
**RATIO DE LIQUIDEZ CORRIENTE PERIODO 2016 – 2017**

2016	$\frac{126336215}{64759360}$	1.95
2017	$\frac{121611455}{35372404}$	3.43

Fuente: Elaboración propia



**INTERPRETACION:**

De acuerdo al resultado de análisis del ratio de liquidez corriente en la tabla N 5.3 (véase en la pág. N° 66) demostramos que la liquidez corriente es de 1.95 y 3.43 para el periodo 2016 y 2017 respectivamente. Lo que supone que el activo circulante es mayor que el pasivo corriente, lo cual en su justa medida es una señal de salud. Sin embargo, hay que tener en cuenta que si el dato es muy superior a 1 significa que existe un exceso de recursos activos que no están siendo explotados y por tanto no se está obteniendo toda la rentabilidad que se podrá conseguir de ellos. No obstante, esto tampoco debe hacer activar las alarmas, ya que puede rectificarse con facilidad. Tan solo habría que buscar una buena inversión para sacar utilidad al exceso de activo. Por consiguiente, si fuera menor

que uno indicaría que el negocio tiene problemas de liquidez y posiblemente se enfrente a dificultades con las obligaciones contraídas en el corto plazo.

**- Prueba Acida.**

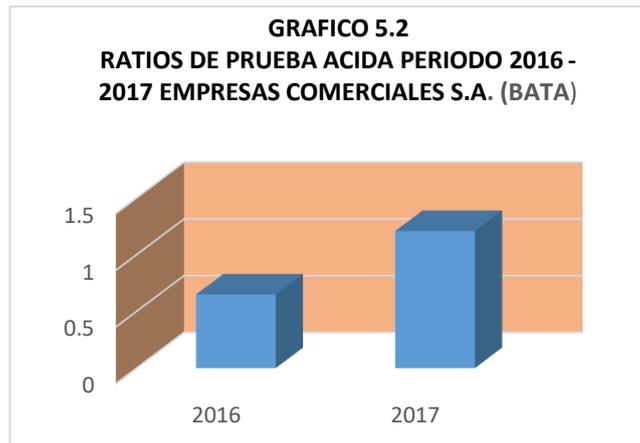
Nos dice que “La prueba acida establece con mayor propiedad la cobertura de las obligaciones de la empresa a corto plazo. Es una medida más apropiada para medir la liquidez porque descarta a los inventarios y a los gastos pagados por anticipado en razón que son desembolsos ya realizados”. (Flores Soria J. , 2012, p. 193) Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

Prueba Acida	$\text{Activo Corriente} - \text{Inventario} / \text{Pasivo Corriente}$
--------------	---

Con los datos de la empresa “Empresas Comerciales S.A.” (BATA) y aplicando el ratio de prueba acida se obtuvo los siguientes resultados.

TABLA 5.4  
RATIO DE PRUEBA ACIDA PERIODO 2016 – 2017

2016	$\frac{126,336,215 - 84,500,466}{64,759,360}$	0.65
2017	$\frac{121,611,455 - 78,865,931}{35,372,404}$	1.21



### **INTERPRETACION:**

De acuerdo al resultado del análisis del ratio de prueba ácida en la tabla N° 5.4 (véase en la pág. N° 68) demostramos que la empresa tiene 0.65 y 1.21, para el periodo 2016 – 2017 respectivamente, lo cual quiere decir que en el periodo 2016 la empresa no contaba con activos líquidos suficientes para cubrir sus obligaciones mientras que en el periodo 2017 si cuenta con activos líquidos para cubrir sus obligaciones.

#### **- Capital de trabajo.**

Nos dice que “El capital de trabajo se define como el exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente. La rotación de capital de trabajo se obtiene dividiendo las ventas netas entre el capital de trabajo. Señala que este ratio nos muestra el exceso de activo corriente que posee la empresa, para afrontar sus obligaciones corrientes”. (Flores Soria J. , 2013, p. 241). Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

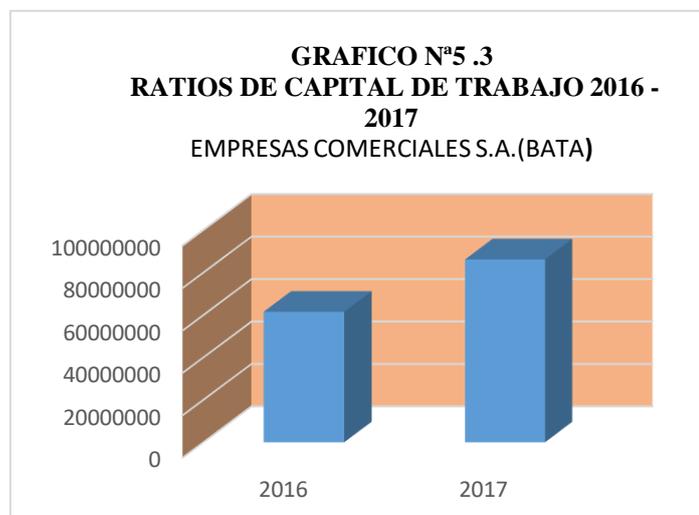
Capital de Trabajo	Activo Corriente – Pasivo Corriente
--------------------	--

Con los datos de la empresa “Empresas Comerciales S.A.” (BATA) y aplicando el ratio de capital de trabajo se obtuvo los siguientes resultados.

TABLA N° 5.5  
RATIO DE CAPITAL DE TRABAJO 2016 – 2017

2016	126336215 – 64759360	61,576,855
2017	121611455 - 35372404	86,239,051

Fuente: Elaboración propio



## INTERPRETACION:

De acuerdo al resultado del análisis del ratio de capital de trabajo en la tabla N° 5.5 (véase en la pág. N° 70) demostramos que la empresa nos indica que, si contamos con capacidad económica para responder sus obligaciones, para el periodo 2016 – 2017 respectivamente.

### 5.1.2. Para hipótesis específica N° 2.

“El análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de inversión influyó positivamente en la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017”.

Se realizó el análisis del flujo de efectivo en cuanto a inversiones y el análisis de la situación financiera de la empresa mediante la aplicación de los ratios financieros.

**Esquema de flujo de efectivo de actividad de inversión.**

**TABLA N° 5.6  
FLUJO DE EFECTIVO – ACTIVIDAD DE INVERSION**

<b>Empresas Comerciales S.A. (BATA)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Compra de activos fijos	-1,504,735	-1,101,525
<b>Aumento (disminución) de las Actividades de Inversión</b>	<b>-1,504,735</b>	<b>-1,101,525</b>

Fuente: Estados financieros de la empresa BATA

### **INTERPRETACION:**

En la tabla Nª5.6 (véase en la pág. 71) nos indica que la empresa en relación con las actividades de inversión de ambos años tiene un importe de (1,101,525) y (1,504,735) respectivamente, lo que constata que se encuentra en condiciones normales, lo cual indica que se están invirtiendo en activos fijos o en otras entidades, los cuales generan flujos de efectivo futuros.

### **Cobertura de inversiones.**

<b>TABLA N 5.7 COBERTURA DE INVERSIONES</b>		
2016	$\frac{-1,101,525}{14,905,775}$	7%
2017	$\frac{-1,504,735}{15,506,128}$	10%

### **INTERPRETACION:**

En la tabla Nª 5.7 Se puede apreciar que el 7 % y el 10% del flujo neto operativo fueron destinados a activos fijos lo que generarán flujos positivos futuros que se reflejaran en las actividades de operación.

### **Medición de las razones de solvencia.**

Para reafirmar y demostrar nuestra hipótesis específica Nª2. "El análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de inversión influyó positivamente en la solvencia de la empresa BATA

del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017”, se realizó el análisis de los estados financieros de la empresa mediante la aplicación de las ratios financieros.

### **Ratio de endeudamiento.**

Los ratios de deuda relacionan masas patrimoniales del balance de situación y nos informan acerca del grado de endeudamiento de las empresas. Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

Ratio de Endeudamiento	Pasivo Total / Patrimonio Neto
---------------------------	-----------------------------------

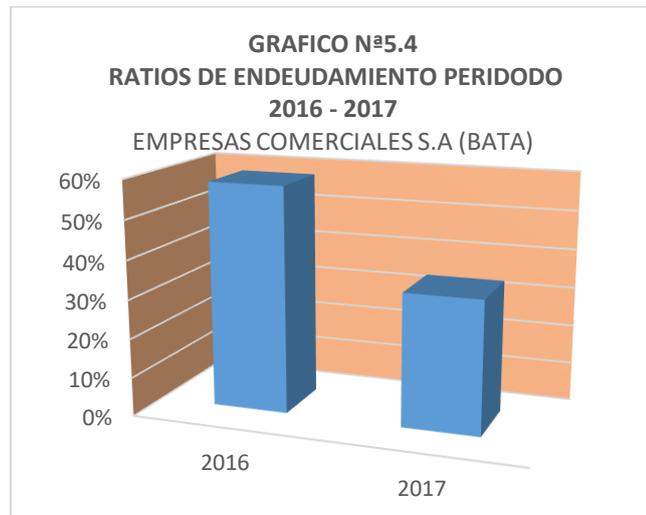
Con los datos de la empresa “Empresas Comerciales S.A.” (BATA) y aplicando el ratio de endeudamiento se obtuvo los siguientes resultados

TABLA N° 5.8

RATIO DE ENDEUDAMIENTO PERIODO 2016 – 2017

2016	<u>73347474</u> 124838679	0.58	58.%
2017	<u>49847768</u> 145213400	0.34	34.%

Fuente: Elaboración propia



#### **INTERPRETACION:**

En la tabla N° 5.8 (véase en la pág. 73) nos muestra un ratio de endeudamiento de 0.58 que indica que los recursos ajenos de la entidad suponen un 58% de los propios, o lo que es lo mismo que de por cada 58 soles de financiamiento ajena la empresa cuenta con 100 soles de financiamiento propia (expresado en tanto por uno: por cada 0.58 sol de financiación ajena un sol de financiación propia) es decir que se encontraba dentro del rango de valor ideal. En tanto para el periodo 2017 nos muestra una disminución del endeudamiento a 34 % a lo que se puede suponer que la empresa puede estar incurriendo en un exceso de capital ocioso, con la consiguiente pérdida de rentabilidad de sus recursos.

### **Apalancamiento financiero.**

El apalancamiento financiero consiste en utilizar deuda para realizar una inversión, y así esa inversión se financiará en parte con fondos propios y en parte con fondos ajenos.

La intención es aumentar la rentabilidad del capital propio mediante el aumento del importe total invertido y esto se conseguirá gracias al dinero recibido en préstamo. Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

Apalancamiento financiero	$(\text{BAT} / \text{BAIT}) * (\text{Activo} / \text{Capital})$
------------------------------	---

Dónde:

Activo: Importe total de la inversión

Capital: Capital propio invertido

BAT: Beneficio antes de impuestos

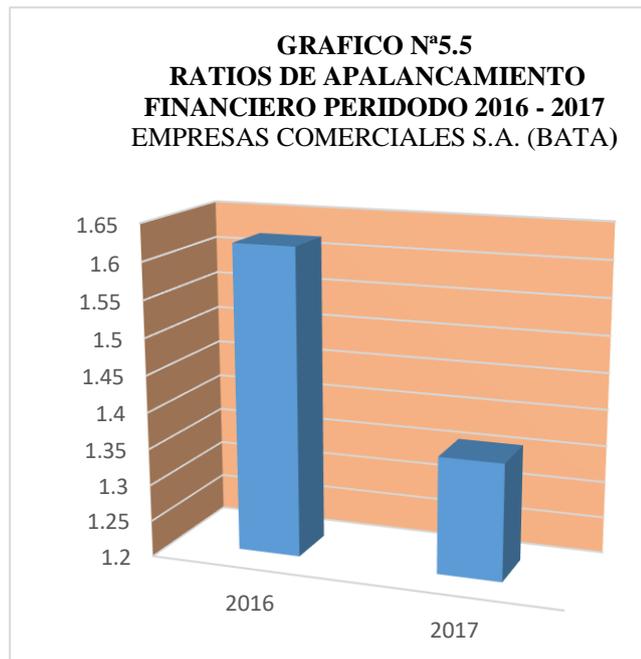
BAIT: Beneficio antes de intereses e impuestos.

Con los datos de la empresa “Empresas Comerciales S.A.” (BATA) y aplicando el ratio de apalancamiento se obtuvo los siguientes resultados.

Tabla N° 5.9  
**RATIO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO**  
**PERIODO 2016 – 2017**  
**EMPRESAS COMERCIALES S.A(BATA)**

2016	$\frac{92191000 \times 198186153}{90460968 \times 124838679}$	1.6178
2017	$\frac{56750641 \times 195061168}{54633218 \times 145213400}$	1.3952

Fuente: Elaboración propia



## INTERPRETACION:

En la tabla N<sup>a</sup> 5.9 (véase en la pág. N<sup>a</sup> 76) nos muestra que en el periodo 2016, el ratio de apalancamiento era del 1.6178; es decir, es rentable recurrir a la financiación ajena. Y en el periodo 2017 el apalancamiento es de 1.3952 disminuyo al año anterior.

### 5.1.3. Para hipótesis general

“El análisis del flujo de efectivo influyó positivamente en el rendimiento financiero de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017”

Se realizó el análisis del flujo de efectivo y la medición de las razones financieras.

<b>TABLA 5.10 CLASIFICACION DE ACTIVIDADES</b>			
<b>OPERACIONES</b>	<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>OPERACIONES</b>
<b>INVERSION</b>	<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>PASIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>FINANCIAMIENTO</b>
		<b>CAPITAL CONTABLE</b>	

Fuente: Lorena Zalthen ( flujo de efectivo)(2016)

TABLA 5.11  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

**Empresas Comerciales S.A. BATA**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de los años 2016 – 2017

(En miles de soles)

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Cobranzas a clientes	528,571,326	432,976,479
Otros cobros relativos a la actividad	9,398,821	8,544,383
Pago a proveedores	-475,769,492	-375,769,492
Pago de tributos	-749,081	-680,982
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-42,855,292	-46,630,566
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	-3,090,155	-3,534,046
<b>Aumento (disminución) de las Actividades de Operación</b>	<b>15,506,128</b>	<b>14,905,775</b>

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

Compra de activos fijos	-1,504,735	-1,101,525
<b>Aumento (disminución) de las Actividades de Inversión</b>	<b>-1,504,735</b>	<b>-1,101,525</b>

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Prestamos de entidades relacionadas		
Prestamos de entidades financieras		
Pago de préstamos a entidades relacionadas	-8,018,271	-6,348,886
Pago de préstamos a entidades financieras	-3,436,402	-2,720,952
Otros pagos relativos		
<b>Aumento(disminución) de las Actividades de Financiamiento</b>	<b>-11,454,673</b>	<b>-9,069,838</b>
<b>Aumento (Disminución) del efectivo</b>	<b>2,546,720</b>	<b>4,734,412</b>
Saldo del efectivo al inicio del año	28,406,471	23,672,059
<b>Saldo del efectivo al final del año</b>	<b>30,953,191</b>	<b>28,406,471</b>

Fuente: Estado de situación financiera BATA

Efectivo y equivalente de efectivo (en miles de soles)	<b>TABLA N<sup>o</sup>5.12 ANALISIS DE TENDENCIAS</b>		
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
	23,672,059	28,406,471	30,953,191
	100%	120%	131%
Fuente: Elaboración propio			

Aumento en la cuenta efectivo y equivalente de efectivo en el saldo de la partida con respecto al año base en 20 % al año 2016, en 11% al año 2017.

#### **INTERPRETACION:**

En la tabla N<sup>a</sup> 5.11 (véase en la pág. N<sup>a</sup> 78) nos muestra que en el ejercicio la empresa BATA ha aumentado su efectivo en 4,734,412 para el año 2016 y en 2, 546,720 para el año 2017 que queda materializado en el disponible de la empresa. En el flujo de efectivo por actividades de operación generan un flujo de efectivo neto positivo por importes de 14, 905,775 y 15, 506,128 para los años 2016 – 2017 respectivamente, que significa que genera el disponible suficiente para cubrir sus compromisos de pago a corto plazo y sus necesidades de inversión y financiación, teniendo un flujo de efectivo neto negativo por actividades de inversión por importe de -1, 101,525 y -1, 504,735

respectivamente que representan que sus excedente significativo de operaciones un 7 % y 10% de esas entradas fueron destinadas al aumento en activos fijos(véase en la Tabla Nª5.7 pag.72) , por actividades de financiamiento genera un flujo neto negativo por importe de -9,069,838 y-11,454,673 para los años 2016 – 2017 que nos muestra que la empresa está reembolsando deuda y pagando dividendos.

<b>TABLA Nª5.13</b>			
<b>ETAPAS DE VIDA DEL DE FLUJO DE EFECTIVO</b>			
<b>Etapas</b>	<b>Actividad Operación</b>	<b>Actividad Inversión</b>	<b>Actividad Financiamiento</b>
Introducción	-	-	+
Crecimiento	+	-	+
Madurez	+	-	-
Declive	+	+	-
Reestructuración	-	+	+
Liquidación	-	+	-

Fuente: (Caraballo, Amondarain, Zubiaurre)

#### **INTERPRETACION:**

Según (Caraballo) en la tabla Nª 5.13 la empresa se encuentra en una etapa de madurez ya que en las actividades de operación generan tesorería suficiente para inversiones que requiere de mantenimiento de la capacidad productiva que serán solventadas por actividades de operación y no por financiamiento y a la vez genera efectivo suficiente para pagar deudas y dividendos a los accionistas.

### Conversión de las ventas a flujos de efectivo

<b>TABLA N° 5.14</b>		
<b>CONVERSION DE LAS VENTAS A FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
2016	<u>432,976,479</u> 366,929,219	1.2
2017	<u>528,571,326</u> 223,970,901	2.4
Fuente: Elaboración propia		

#### **INTERPRETACION:**

El resultado de esta operación en la Tabla N<sup>a</sup> 5.14 evidencia que del total de ventas durante los años 2016 y 2017 se logró convertir en efectivo el total de las mismas.

#### **Costos pagados en el período**

<b>TABLA N° 5.15</b>		
<b>COSTOS PAGADOS EN EL PERIODO</b>		
2016	<u>375,769,492</u> 168,322,041	2.2
2017	<u>475,769,492</u> 100,371,377	4.7
Fuente: Elaboración propia		

### **INTERPRETACION:**

Este índice en la tabla N<sup>o</sup> 5.15 (véase en la pág. N<sup>o</sup> 81) demuestra que la compañía pago el total de los costos en que incurrió para poder realizar sus ventas.

### **Medición de las razones de rentabilidad.**

#### **-Rentabilidad de activos.**

Rentabilidad de activos (ROA). Ricra Milla, (2014) “Llamado también rendimiento sobre la inversión. Este índice mide la capacidad de la empresa para generar utilidades con los recursos que dispone”. (p.36) Matemáticamente se expresa de la siguiente forma:

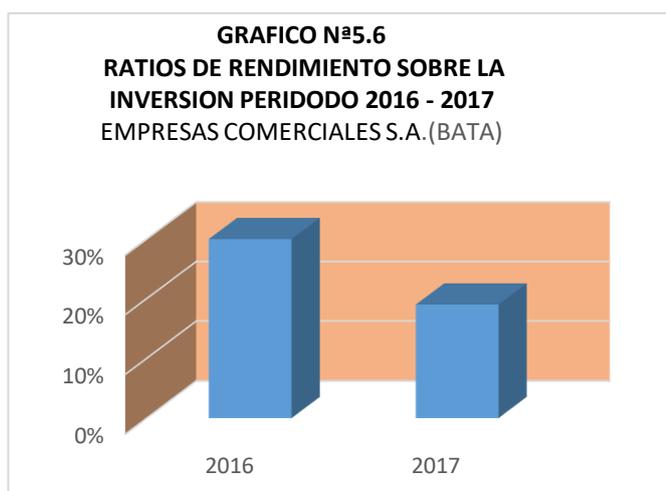
Rendimiento sobre la inversión (ROA)	Utilidad Neta / Activos Totales
---	------------------------------------

Con los datos de la empresa “Empresas Comerciales S.A.” (BATA) y aplicando el ratio de rendimiento sobre la inversión se obtuvo los siguientes resultados:

TABLA N<sup>a</sup> 5.16  
RATIO DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION  
PERIODO 2016 – 2017  
EMPRESAS COMERCIOALES S.A.

2016	<u>58,702,462</u>	30%
	198,186,153	
2017	<u>36,301,094</u>	19%
	195,061,168	

Fuente: Elaboración propio



#### **INTERPRETACION:**

De acuerdo al resultado de análisis del ratio de rentabilidad en la tabla N<sup>a</sup> 5.16 demostramos que la rentabilidad es de 30 % y 19% para el periodo 2016 y 2017 respectivamente por lo que se deduce que la rentabilidad para ambos periodos es positiva y se encuentran en un nivel óptimo (véase gráfico N<sup>a</sup>

5.6) esto nos quiere decir que por cada sol que invierte la empresa, es capaz de sacarle un 30% y 19 % de rendimiento respectivamente.

**-Rendimiento de capital.**

Rendimiento de Capital (ROE). Ricra Milla (2014) “dice, mide la eficiencia de la administración para generar rendimientos a partir de los aportes de los socios. En términos sencillos este ratio implica el rendimiento obtenido a favor de los accionistas”. (p.37) Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

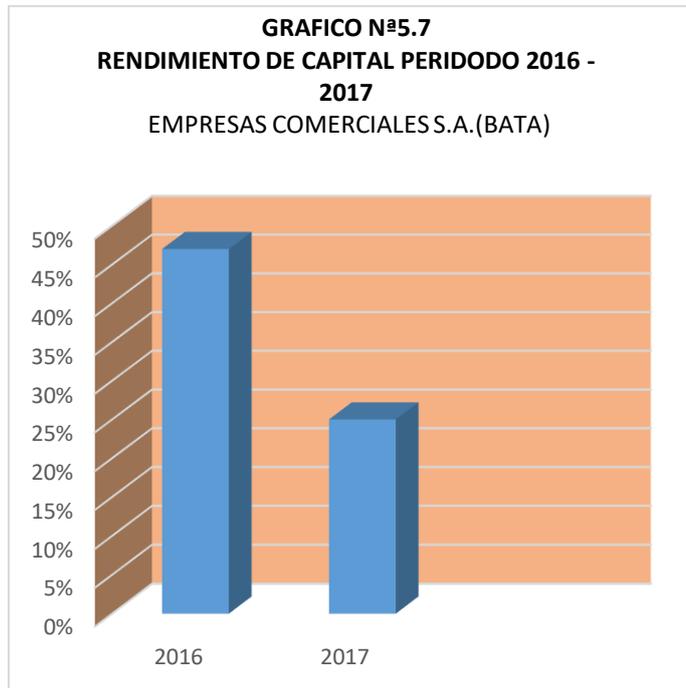
Rendimiento de Capital (ROE)	Utilidad Neta / Patrimonio Neto
---------------------------------	------------------------------------

Con los datos de la empresa “Empresas Comerciales S.A.”(BATA) y aplicando el ratio de rendimiento de capital se obtuvo los siguientes resultados:

TABLA N° 5.17  
 RENDIMIENTO DE CAPITAL 2016 – 2017  
 EMPRESAS COMERCIALES S.A. (BATA)

	<u>58,702,462</u>	
2016	124,838,679	47%
2017	<u>36,301,094</u>	25%

145,213,400



Fuente: Elaboración propio

### **INTERPRETACION:**

De acuerdo al resultado de análisis del ratio de rentabilidad en la tabla N<sup>a</sup> 5.17 (véase en la pág. N<sup>a</sup> 84) demostramos que la rentabilidad es de 47 % y 25% para el periodo 2016 y 2017 respectivamente. Por lo que se deduce que el rendimiento de capital de ambos periodos es positiva y se encuentra en un nivel óptimo (véase gráfico N<sup>a</sup> 5.7) esto nos quiere decir que los accionistas está consiguiendo mayores beneficios por cada unidad monetaria invertida.

### **Margen de utilidad neta.**

Ricra Milla (2014) “Este ratio relaciona la utilidad neta con el nivel de ventas y mide los beneficios que obtiene la empresa por cada unidad monetaria vendida. Es una medida más exacta porque considera además los gastos operacionales y financieros de la empresa”. (p.38) Matemáticamente se calcula de la siguiente manera:

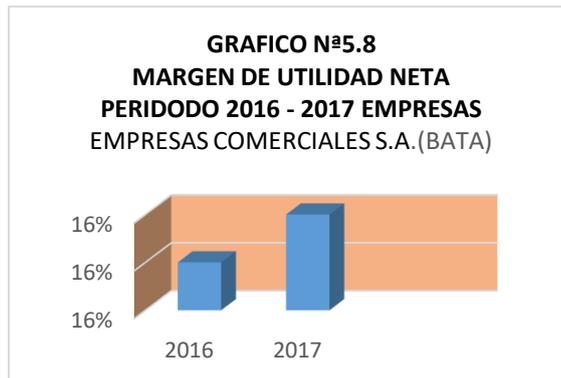
Margen de Utilidad Neta	Utilidad Neta / Ventas Netas
----------------------------	---------------------------------

Con los datos de la empresa “Empresas Comerciales S.A.”(BATA) y aplicando el ratio de margen de utilidad neta se obtuvo los siguientes resultados:

TABLA N<sup>o</sup> 5.18  
MARGEN DE UTILIDAD NETA PERIODO 2016 –  
2017  
EMPRESAS COMERCIALES S.A.(BATA)

2016	<u>58,702,462</u> 366,929,219	16%
2017	<u>36,301,094</u> 223,970,901	16,2%

Fuente: Elaboración propio



**INTERPRETACION:**

De acuerdo al resultado de análisis del ratio de margen de utilidad neta en la tabla N<sup>o</sup> 5.18 (véase en la pág. N<sup>o</sup> 86) demostramos que el margen de utilidad neta es de 16 % y 16.2% para el periodo 2016 y 2017 respectivamente. Por lo que se deduce que el margen de utilidad neta del periodo estudiado es positiva (véase gráfico N<sup>o</sup> 5.8 pág. 86) esto nos quiere decir que existe un aumento del 0,2% en la utilidad. Adicionalmente decimos que a pesar del aumento en los costos de venta y en los gastos de

administración de ventas, las ventas crecieron lo suficiente para asumir dicho aumento.

## 5.2 Resultados inferenciales:

### A. Hipótesis Específica 1.

Ho: El análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de operación influyó negativamente en la liquidez de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017.

Ha: El análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de operación influyó positivamente en la liquidez de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017.

TABLA Nº 5.19.		
RELACIÓN ENTRE EL FLUJO DE EFECTIVO CON LA ACTIVIDAD DE OPERACIÓN Y LA LIQUIDEZ		
AÑOS	F.E. Act. De Operación	Liquidez
2,016	7,378,359	14,061,203
	7,527,416	14,345,268
2,017	7,675,533	15,321,830
	7,830,595	15,631,361

Fuente: Estados financieros de la empresa BATA. (EMCOMER S.A.)

Resumen	
<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación múltiple	0.9714
Coeficiente de determinación R <sup>2</sup>	0.9436
R <sup>2</sup> ajustado	0.9153
Error típico	219670.9539
Observaciones	4

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	1613186414984.020	1613186414984.020	33.43022381	0.028634456
Residuos	2	96510656004	48255328002		
Total	3	1709697070987.820			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	-13856763.07	4964417.636	-2.791216228	0.107963881
Variable X 1	3.774400907	0.652797355	5.781887564	0.028634456

A partir de la relación de los datos del flujo de efectivo que incluye la actividad de operación y la liquidez, la evidencia empírica obtuvo los siguientes resultados:

Primero encontramos un coeficiente de determinación del 0.9436 entre las variables, es decir que el flujo de efectivo que incluye la actividad de operación se explica en 94.36% en la liquidez, indicando un alto nivel de ajuste entre las variables.

Segundo en relación a la Regla de decisión:

Después del análisis estadístico inferencial obtuvimos un “p” valor de 0.0286, menor al 0.05, lo que determina que se rechace la hipótesis nula y queda confirmado que; el análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de operación influyó positivamente en la liquidez de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017.

B. Hipótesis Específica 2.

Ho: El análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de inversión influyó

negativamente en la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017.

Ha: El análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de inversión influyó positivamente en la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017.

TABLA Nº 5.20.  
RELACIÓN ENTRE EL FLUJO DE EFECTIVO CON LA ACTIVIDAD DE INVERSIÓN Y LA SOLVENCIA

AÑOS	F.E. con Act. De Invers.	Activo	Pasivo	Ratio de Solvencia
2,016	545,255	62,536,426	32,055,883	1.951
	556,270	63,799,789	29,386,956	2.171
2,017	744,844	59,589,613	17,509,340	3.403
	759,891	62,021,842	17,863,064	3.472

Fuente: Estados financieros de la empresa BATA. (EMCOMER S.A.)

Resumen	
<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación múltiple	0.9971
Coeficiente de determinación R <sup>2</sup>	0.9942
R <sup>2</sup> ajustado	0.9914
Error típico	0.0744
Observaciones	4

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	1.910961036	1.910961036	345.0947103	0.00288522
Residuos	2	0.011074995	0.005537497		
Total	3	1.922036031			

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	-1.708843045	0.24285333	-7.036523	0.019604881
Variable X 1	6.84223E-06	3.68323E-07	18.57672496	0.00288522

Tomando en cuenta la relación de los datos del flujo de efectivo que incluye la actividad de inversión y la solvencia, la evidencia empírica obtuvo los siguientes resultados:

En primer lugar; encontramos un coeficiente de determinación del 0.9942 entre las variables, es decir que el flujo de efectivo que incluye la actividad de inversión se explica en 99.42% en la solvencia, indicando un alto nivel de ajuste entre las variables.

En segundo lugar la Regla de decisión es;

Después del análisis estadístico inferencial obtuvimos un “p” valor de 0.00288, menor al 0.05, lo que determina que se rechace la hipótesis nula y queda confirmado que; el análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de inversión influyó positivamente en la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017.

C. Hipótesis General

Ho: El análisis del flujo de efectivo influyó negativamente en el rendimiento financiero de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017.

Ha: El análisis del flujo de efectivo influyó positivamente en el rendimiento financiero de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017.

TABLA Nº 5.21		
RELACIÓN ENTRE EL FLUJO DE EFECTIVO CON EL RENDIMIENTO FINANCIERO		
AÑOS	Flujo de efectivo	Resultado Financiero
2,016	14,061,203	29,057,719
	14,345,268	29,644,743
2,017	15,321,830	17,787,536
	15,631,361	18,513,558

Fuente: Estados financieros de la empresa BATA. (EMCOMER S.A.)

Resumen	
<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.9588
Coefficiente de determinación R <sup>2</sup>	0.9193
R <sup>2</sup> ajustado	0.8790
Error típico	2253329.401
Observaciones	4

ANÁLISIS DE VARIANZA					
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	115736188124774	115736188124774	22.79396136	0.04118031
Residuos	2	10154986780444	5077493390222		
Total	3	125891174905218			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>
Intercepción	145848293.3	25598680.12	5.697492708
Variable X 1	8.227634742	1.723316712	-4.774302185

Finalmente tenemos la relación de los datos del flujo de efectivo y el rendimiento financiero, y a través de la evidencia empírica se obtuvo los siguientes resultados:

En primer lugar; encontramos un coeficiente de determinación del 0.9193 entre las variables, es decir que el flujo de efectivo que incluye la actividad de inversión se explica en 91.93% en el rendimiento financiero, indicando un alto nivel de ajuste entre las variables.

En segundo lugar, la regla de decisión se presentó así:

Después del análisis estadístico inferencial obtuvimos un "p" valor de 0.0412, menor al 0.05, lo que determina que se rechace la hipótesis nula y queda confirmado que; el análisis del flujo de efectivo influyó positivamente en el rendimiento

financiero de la empresa BATA del distrito de  
Miraflores periodo 2016-2017.

## CAPITULO

### VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.

#### 6.1. Contrastación de hipótesis con los resultados.

Los resultados fueron demostrados con la aplicación del análisis de flujo de efectivo y análisis de los estados financieros mediante las razones.

Lo cual nos sirvieron para reafirmar la hipótesis general y las hipótesis específicas 1 y 2.

Que serán explicadas a continuación:

##### 6.1.1. Hipótesis específica N°1

“El análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de operación influyó positivamente en la liquidez de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017”.

Con el objetivo de demostrar la hipótesis específica N°1 planteada en la siguiente investigación se analizó el flujo de efectivo en relación a la actividad de operación y el análisis de situación financiera mediante las razones de liquidez.

De acuerdo al resultado del análisis de flujo de efectivo en actividades de operación en la tabla N°5.1(véase en la pág. N° 64) demostramos los montos por 14, 905,775 y 15, 506,128 para el periodos 2016 – 2017 respectivamente, que representan que la empresa es capaz de generar excedentes de efectivo de sus propias operaciones luego de cumplir con sus obligaciones a corto plazo,

en la tabla N° 5.2 (véase en la pág. N° 65) Nos demuestra que el 87% y 90% de los cobros a clientes fueron destinados a proveedores durante ambos años y que a la vez el excedente generado permite financiar inversiones con efectivo de operaciones y no de financiamiento lo que podemos decir que la empresa está en un nivel óptimo.

En cuanto a la liquidez se realizó el análisis de los estados financieros rescatando el ratio de liquidez corriente.

De acuerdo al resultado del análisis de los ratios de liquidez en la tabla N°5.3 (véase en la pág. N° 66) demostramos la variación que hay en el análisis de liquidez corriente para los periodos analizados. La variación es de 1.95 y 3.43 por cada sol por los años 2016 - 2017 respectivamente.

Por lo tanto los resultados nos demuestran que por cada 1 sol de deuda contamos con 1.95 y 3.43 soles de activos corrientes para el periodo 2016 – 2017 respectivamente.

Por lo tanto se aprecia que en el periodo 2016 el activo circulante es mayor que el pasivo corriente, lo cual en su justa medida es una señal de salud mientras que en el periodo 2017 el dato es muy superior a 1 lo cual significa que existe un exceso de recursos activos que no están siendo explotados y por tanto no se está obteniendo toda la rentabilidad que se podrá conseguir de ellos. No obstante, esto tampoco debe hacer activar las alarmas, ya que

puede rectificarse con facilidad. Tan solo habría que buscar una buena inversión para sacar utilidad al exceso de activos. En lo cual podemos afirmar que el análisis del flujo de efectivo en relación con las actividades de operación influyó positivamente en la liquidez de la empresa BATA periodo 2016 – 2017.

### **6.1.2 Hipótesis específica N°2.**

“El análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de inversión influyó positivamente en la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017”.

Con el objetivo de demostrar la hipótesis específica N°2 planteada en la siguiente investigación se realizó el análisis del flujo de efectivo en relación a las actividades de inversión y el análisis de la situación financiera mediante los ratios de solvencia.

De acuerdo al resultado del análisis de flujo de efectivo en actividades de Inversión en la tabla N°5.6 (véase en la pág. N° 71) demostramos un monto por (1, 101,525) y (1, 504,735) que representa que la empresa en cuanto a actividades de inversión se encuentran en condiciones normales lo que indica que se están invirtiendo en activos fijos como nos muestra en la (tabla N°5.7 pág. 72). Donde se puede apreciar que el 7% y 10% del flujo neto operativo fueron destinados al incremento de activos fijos lo cual generarán flujos de efectivos futuros que se

verán reflejados en los flujos positivos operativos. Si los montos del flujo de efectivo en actividades de inversión fuese positivo, significaría que está entrando dinero a la empresa ¿a cambio de qué? a cambio de vender maquinas, locales y vehículos, justo lo que le permite a la empresa ganar dinero año tras año, por eso no conviene que el flujo de actividades de inversión sea positivo porque como ganaría dinero la empresa si está vendiendo todo lo que produce el beneficio.

De acuerdo al resultado del análisis de los ratios de solvencia en la tabla N<sup>o</sup>5.8 (véase en la pág. N<sup>o</sup>73) demostramos la variación que hay en el análisis de endeudamiento para los periodos analizados teniendo como resultado 0.58 y 0.34 por los años 2016 - 2017 respectivamente. Por lo tanto los resultados nos demuestran que por cada 0.58 soles que indica que los recursos ajenos de la entidad suponen un 58% de su patrimonio neto, o lo que es lo mismo que de por cada 58 soles de financiamiento ajena la empresa cuenta con 100 soles de financiamiento propia y expresado en tanto por uno por cada 0.58 sol de financiamiento ajena 1 sol de financiamiento propia, por lo tanto está dentro del valor óptimo de endeudamiento, esto indica que la empresa para el periodo 2016 tiene suficiente independencia financiera y que si en un momento dado le hiciera falta obtener algo más de recursos ajenos no supondría un problema mientras que en el periodo 2017 cuenta con 0.34 que supone que el importe de sus deudas es del 34% de su patrimonio

neto lo que indica que la empresa cuenta con recursos propios insuficientemente aprovechados. En lo cual podemos afirmar que el análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de inversión influyó positivamente en la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017.

### **6.1.3. Hipótesis general.**

Los resultados fueron demostrados con el análisis del flujo de efectivo y medición de las razones.

“El análisis del flujo de efectivo influyó positivamente en el rendimiento financiero de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017”.

De acuerdo al resultado del análisis de flujo de efectivo en la tabla N<sup>o</sup>5.11 (véase en la tabla N<sup>o</sup> 91) demostramos un aumento de **4,734, 412 y 2, 546,720** que representa que la empresa aumento efectivo en ambos ejercicios.

Una empresa puede reportar altos montos de utilidad, incluso mostrar un crecimiento considerable en las ventas, respecto a períodos anteriores, no obstante, esta situación no necesariamente refleja la realidad de lo que está sucediendo en la empresa en relación al efectivo, porque puede estar careciendo evaluar los flujos de efectivo.

En cuanto a actividades de operación genera un flujo de efectivo neto positivo por importe de 14, 905,775 y 15, 506,128 para los años 2016 – 2017 respectivamente, -1, 101,525 y -1, 504,735 respectivamente por actividades de inversión y - 9,069,838 y -11454673 de actividades de financiamiento para los años 2016 – 2017, lo cual expresan que se está haciendo una buena gestión en la política de cobros de la empresa puesto que se ve reflejado en los saldos positivos de flujos operativos las mismas que generan disponible suficiente para hacer frente a sus compromisos a corto plazo y a la vez financiar inversiones y pagar deudas, en cuanto a actividades de inversión se encuentran en condiciones normales lo cual indica que se están invirtiendo en activos fijos que generarán flujos de efectivos futuros que se verán reflejados en las actividades de operación y en actividades de financiación presenta flujos negativos que sería lo ideal, lo que constata que se ha disminuido el endeudamiento y se está retribuyendo a los accionistas mediante el pago de dividendos.

Caraballo (2013) en la tabla N<sup>o</sup>5.13 (véase en la pág. N<sup>o</sup> 80) afirma en cuanto a las etapas de vida del flujo de efectivo, la empresa se encuentra en el grado de Madurez ya que genera efectivo suficiente para financiar inversiones con flujos operativos y no por flujos de financiamiento que a la larga generan costos innecesarios. Se mantiene en un nivel óptimo en inversiones (efectivos futuros), se está

retribuyendo a los accionistas y disminuyendo la deuda.

De acuerdo al resultado del análisis de los ratios de rentabilidad en la tabla N<sup>o</sup>5.16 (véase pág. 83) demostramos que la empresa cuenta con un rendimiento sobre los activos de 30% y 19% para el periodo 2016 – 2017 respectivamente lo que constata que en el periodo 2016 el ROA fue mayor en cuanto al aprovechamiento del activo para generar beneficios, en el periodo 2017 el ROA disminuyó en 11 % esto no quiere decir que la empresa no es rentable puesto que para este periodo el ROA está en un nivel óptimo ya que la empresa es capaz de sacarle un 19 % de rendimiento por cada sol invertido.

En cuanto al rendimiento sobre los recursos propios (ROE) en la tabla N<sup>o</sup> 5.17 (véase en la pág. N<sup>o</sup>84) constata que en el periodo 2016 fue mayor en un 22 % en relación al periodo 2017, esto **no** quiere decir que la rentabilidad está en declive, un ROE superior a 20 % es un excelente señal de rentabilidad indicando que la empresa está haciendo un excelente trabajo en crear utilidades sin necesidad de incrementar el financiamiento por parte de los accionistas.

Ambos indicadores expresan rentabilidad en cuanto a los dos periodos ya que el rendimiento del capital es mayor al rendimiento en cuanto a los activos lo que nos indica que el apalancamiento es positivo por lo tanto la deuda es rentable.

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

Al plantear nuestra investigación el problema general fue saber en qué medida el análisis del flujo de efectivo influyó en el rendimiento financiero de la empresa BATA, para así poder realizar de manera adecuada el análisis e interpretación de las mismas, se estudió la influencia de dos variables, la primera el flujo de efectivo y la segunda rendimiento financiero después del análisis descriptivo obtuvimos como resultado que nuestras variables de estudio son dependiente entre sí, queriendo decir que hay relación entre ellas, que el análisis del flujo de efectivo influye en el rendimiento financiero de la empresa BATA; no obstante no solo fue realizado el análisis de flujo de efectivo también el respectivo análisis de las razones de liquidez, solvencia y rentabilidad siendo racionales, exactos y verídicos pues muestra la información del periodo 2016 - 2017 de la empresa BATA, mostrando el análisis de la situación financiera en un momento determinado en la cual se obtiene medidas y datos que son significativos, **útiles para la toma de decisiones de la gerencia**, el cual el resultado obtenido de las razones financieras fue que influyen positivamente en el rendimiento financiero de la empresa BATA; con el objetivo de profundizar nuestra tesis se realizó una contrastación con los resultados de otras investigaciones similares como a continuación se muestra:

### **6.2.1 Hipótesis específica N°1**

“El análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de operación influyó positivamente en la liquidez de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017”.

Se determinó que la empresa en cuanto a sus actividades operativas es capaz de generar excedentes de efectivo de sus propias operaciones luego de cumplir con sus obligaciones operativas, que servirán para financiar el incremento de activos no corrientes y la disminución de pasivo no corriente, disminución de patrimonio neto y pago de dividendos. La liquidez fue demostrada mediante las razones financieras teniendo como conclusión que el activo circulante es mayor que el pasivo corriente, en cuanto a los años analizados.

Otra investigación realizada, ha dado resultados similares que ratifica el hipótesis específica N°1

Mera Portillo (2017) en su tesis. Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cia S.A. Lima 2011 – 2015) teniendo como conclusión. En esta investigación se logró Comparar los periodos 2011 al 2015 el estado de flujo efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cia. S.A. Las actividades de operación, inversión y financiamiento se mantuvieron los porcentajes, debido a que las actividades de operación cumplen con la función de pagar sus

obligaciones de operación en cada periodo a excepción del periodo 2013, en las actividades de inversión se adquirieron activos fijos tangibles e intangibles que fueron adquiridos por las actividades de financiamiento y del mismo modo se cancelaron los dividendos todos los años a los accionistas.

Al comparar nuestros resultados concluimos que la empresa BATA está en un nivel óptimo en cuanto a actividades de operación, mantiene un nivel normal en inversiones y a la vez paga préstamos y dividendos, en cuanto a la empresa Michell y Cia S.A. en el año 2013 obtuvo más pagos que cobros lo cual incurrió a endeudamiento para cumplir con sus obligaciones de corto plazo e inversiones para el ciclo normal de la empresa, se recomienda mejorar la política de cobro a clientes, pagos a los proveedores y evitar costos innecesarios.

### **6.2.2 Hipótesis específica N° 2**

“El análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de inversión influyó positivamente en la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017”.

Se determinó que la empresa en cuanto a sus actividades de inversión se obtuvo un saldo negativo en el flujo de efectivo que representa el aumento en Maquinaria, equipo e intangibles y que la empresa se encuentra en condiciones normales lo cual nos

indica que se están invirtiendo en activos fijos lo que generará efectivos futuros. La capacidad para hacer frente a los compromisos a mediano y largo plazo fue demostrado mediante las razones de solvencia financieras teniendo como conclusión que la empresa está dentro del valor óptimo de endeudamiento.

Otra investigación realizada, ha dado resultados similares que ratifica el hipótesis específica N°2

Gallegos Crisanto (2017) en su tesis “Relación del estado de flujo de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 – 2015” teniendo como una de sus conclusiones: Se concluyó que si existe relación significativa entre la actividad de inversión y el endeudamiento del activo y patrimonio de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. Por lo tanto se acepta la hipótesis alterna, el tipo de relación que presentan estos indicadores es inversa puesto que el índice de correlación del endeudamiento patrimonial de Pearson es -0,255, por ello podemos decir que a menor endeudamiento del activo y patrimonio mayor es la actividad de inversión.

Al comparar nuestros resultados nos muestra que las actividades de inversión constituyen flujos de efectivos futuros que se verán reflejados en las actividades operativas para cumplir tanto en corto plazo como a largo plazo los compromisos de pagos,

de manera que la empresa se encontrará en un valor óptimo en solvencia.

### **6.2.3 Hipótesis general.**

“El análisis del flujo de efectivo influyó positivamente en el rendimiento financiero de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017”.

Se demostró que la empresa genera efectivo suficiente para hacer frente a sus compromisos a corto plazo (actividades de operación), tiene inversiones que benefician a futuro (actividades de inversión) y que ha reembolsado deuda y pagado dividendos (actividades de financiamiento). Considerando un aumento de efectivo en 4, 734,412 para el año 2016 y en 2, 546,720 para el año 2017 respectivamente. Los índices financieros constituyen herramientas importantes, en cuanto a la liquidez de la empresa el activo circulante es mayor que el pasivo circulante para ambos periodos, la empresa se encuentra dentro del valor óptimo de endeudamiento y muestra un rendimiento razonable.

Otra investigación realizada, ha dado resultados similares que ratifica la hipótesis:

Ibáñez Lujan (2014) en su tesis “El estado de flujo de efectivo y su contribución en la gestión financiera en la empresa VIA RAPIDA S.A.C” muestra entre sus conclusiones: La técnica utilizada para la elaboración del estado de flujo de efectivo, permite que sus actividades desarrolladas se clasifiquen en: operación, inversión y financiamiento y provee

información sobre liquidez, solvencia, rentabilidad y riesgo, lo que contribuye a realizar un mejor análisis. El flujo de efectivo constituye una herramienta financiera útil, efectiva e indispensable para quienes toman decisiones dentro de la unidad económica. Con el estado de flujo de efectivo, su estudio y análisis es posible pronosticar los movimientos de efectivo de una empresa en un momento determinado, con la finalidad de lograr un mejor uso de sus recursos financieros; así como medir la capacidad de rendimiento y financiamiento de la empresa. Después de conocer el rendimiento y financiamiento de la empresa en un periodo determinado, la administración está en condiciones de tomar las decisiones que crea correctas para asegurar el sostenimiento en el corto y largo plazo de sus operaciones, inversiones y financiamiento.

Al comparar nuestros resultados concluimos que el análisis del flujo de efectivo es una herramienta eficaz que provee información sobre la liquidez y la solvencia, para cumplir con sus compromisos a corto y largo plazo para la toma de decisiones en la gerencia que beneficiara a la empresa y permitirán lograr la rentabilidad esperada.

### 6.3 Responsabilidad ética.

<b>TABLA N° 6.1 RESPONSABILIDAD ETICA</b>	
<b>Características</b>	<b>Responsabilidad</b>
La información investigada se realizó sin ningún prejuicio, conflicto de intereses o influencia indebida de terceros. Totalmente imparciales.	<b>Objetividad</b>
Se ha actuado con diligencia, de conformidad con las normas y técnicas profesionales aplicables. Hemos mantenido el conocimiento y la aptitud profesional al nivel necesario.	<b>Competencia profesional</b>
Los profesionales se han abstenido de divulgar la información confidencial que ha sido otorgado por la entidad para el proyecto.	<b>Confidencialidad</b>
Se ha cumplido las disposiciones legales y reglamentarias aplicables y de evitar cualquier actuación que el profesional de la contabilidad sabe, o debería saber, que puede desacreditar a la profesión.	<b>Conducta profesional</b>

## CONCLUSIONES

Después de realizar la investigación sobre el análisis del flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa BATA se llegó a las siguientes conclusiones, las cuales también pueden ser aplicadas para otras empresas que se encuentran en una situación similar.

- A. La evidencia empírica ha demostrado que existe una relación positiva entre el análisis del flujo de efectivo considerando la actividad de operación y la liquidez de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017”. Además del análisis del flujo de efectivo es una herramienta fundamental para evaluar la gestión de la administración y la eficiencia operativa. Se determinó que la empresa es capaz de generar efectivo de sus propias operaciones luego de cumplir con sus obligaciones del circulante, y que a la vez el excedente generado permite financiar inversiones (flujos de efectivo futuros) con efectivo de operaciones y no de financiamiento lo que podemos decir que la empresa está en un nivel óptimo generando liquidez, invirtiendo en activos, pagando préstamos y dividendos.

La liquidez fue demostrada mediante las razones financieras teniendo como conclusión que el activo circulante es mayor que el pasivo corriente, en cuanto a los años analizados, el periodo 2017 tuvo un impacto significativo al tener un coeficiente muy superior a 1 que significa que existe un exceso de recursos que no están siendo explotados y por tanto no se obtiene toda la rentabilidad que se podrá conseguir de ellos.

- B. La evidencia empírica ha demostrado que existe una relación positiva entre el análisis del flujo de efectivo que incluye la actividad de inversión y la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017”. También cabe indicar que el flujo

de efectivo de actividades de inversión muestran los desembolsos por inversiones que van a permitir obtener ingresos y flujos de efectivos futuros. Se determinó que la empresa en cuanto a sus actividades de inversión se obtuvo un saldo negativo en el flujo de efectivo que representa el aumento en maquinaria, equipo e intangibles y que la empresa se encuentra en condiciones normales lo cual nos indica que se están invirtiendo en activos fijos lo que generará efectivos futuros. La capacidad para hacer frente a los compromisos a mediano y largo plazo fue demostrado mediante las razones de solvencia financieras teniendo como conclusión que la empresa en el periodo 2016 está dentro del valor óptimo de endeudamiento que si en un momento dado le hiciera falta obtener algo más de recursos ajenos no supondría un problema mientras que en el periodo 2017 su coeficiente muestra una disminución del nivel de endeudamiento lo cual indica que la empresa cuenta con recursos propios insuficientemente aprovechados.

- C. Finalmente la evidencia empírica ha permitido demostrar que el análisis del flujo de efectivo influyó positivamente en el rendimiento financiero de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017". Creemos que el análisis del flujo de efectivo es una herramienta fundamental para evaluar la gestión de la administración que permiten a la empresa tomar medidas correctivas en busca de la eficiencia. Se demostró que la empresa tiene suficientes excedentes para cumplir con sus compromisos a corto plazo (actividades de operación), tiene inversiones que benefician a futuro (actividades de inversión) y que ha incurrido a desembolsos de deuda y pagos de dividendos (actividades de financiamiento). Considerando un aumento de efectivo en 4,734, 412 y 2, 546,720 respectivamente para los años 2016 - 2017. Los índices financieros constituyen

herramientas importantes, en cuanto a la liquidez de la empresa el activo circulante es mayor que el pasivo circulante para ambos periodos, la empresa se encuentra dentro del valor óptimo de endeudamiento que son necesarios para determinar la capacidad para cumplir sus compromisos y su rentabilidad muestra que ambos indicadores tanto como el rendimiento de activo y rendimiento de capital de los dos periodos expresan rentabilidad lo que indica que la deuda es rentable.

## RECOMENDACIONES

- A. Se recomienda seguir con el funcionamiento de las políticas de cobro (de ventas al contado y requiriendo anticipos para la venta) y mejorar las condiciones de pago con los proveedores reduciendo precios y aplazando compromisos de pagos para así poder usar ese dinero disponible para inversiones a corto plazo y sacarle el beneficio necesario, a la vez para mantener en saldos positivos los flujos generados por actividades de operación que constituyen la principal fuente de efectivo de la entidad con la que se financiará las inversiones y se pagarán préstamos, también no incurrir a exceso de bienes o recursos ociosos pues tan solo se podría buscar una buena inversión para sacarle utilidad al exceso de activos.
  
- B. Se recomienda realizar una indagación de los planes de inversión de la empresa para los años siguientes manteniendo un flujo óptimo por actividades de inversión que representa que se están invirtiendo en activos fijos e intangibles lo cual generará efectivos futuros que servirán para aumentar los flujos de actividades de operación y obtener un nivel sostenible de solvencia para hacer frente con los compromisos financieros a largo plazo.
  
- C. Se recomienda mejorar las políticas de pagos en las actividades de explotación que constituyen el día a día de la empresa, la mejora de políticas de dividendo y que los flujos de efectivos futuros generados por inversiones que se reflejarán en las actividades de operación sean usadas para el pago de préstamos bancarios porque estos generan un gasto por intereses. A la vez optar por usar el análisis del flujo de efectivo como una herramienta eficaz de inmediata respuesta que permita la toma de decisiones más

certeras, que permita medir el nivel de liquidez y el grado de cumplimiento de los compromisos a largo plazo para lograr los fines de rentabilidad que se han asignado a la empresa.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.

**Antonio Says. (2018)** Análisis del estado de flujo de efectivo. Disponible en:

<https://www.muchosingresospasivos.com/analizar-estado-flujos-efectivo/>.

Consultada el 12 de Octubre del 2018.

**Banco Central de Reserva Del Peru (2018).** Disponible en :

<http://www.bcrp.gob.pe/>:

[https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/anuales/resultados/PH04](https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/anuales/resultados/PH04023AA/html)

[023AA/html](https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/anuales/resultados/PH04023AA/html). consultada el 01 de agosto del 2018.

**Cuestas, A. (2009).** Finanzas Corporativas para el Peru (pág. 252). Lima: Instituto pacifico SAC.

**Espinoza, C. (2015).** Manual del Contador. Lima: Entre líneas S.R.L.

**Economipedia. (2018).** Ratios de solvencia. Disponible en:

<http://economipedia.com/definiciones/ratios-de-solvencia.htm> consultada

25 de octubre del 2018.

**Flores Soria, J. (2012)** Flujo de caja y el Estado de Flujo de Efectivo. Perú.

Centro de Especialización en Contabilidad y Finanzas E.I.R.L.

**Flores Soria, J. (2013)** Análisis e Interpretación de Estados Financieros .Lima.

CECOF. Segunda edición. 2013.

**Flores, C.** (2018). El flujo de caja como herramienta financiera. Actualidad empresarial, IV-5 Disponible en: [www.aempresarial](http://www.aempresarial.com) consultada el 01 de agosto 2018.

**Dieguez Diaz, G.** (2000). El Flujo de efectivo: Una herramienta de planificacion y control en un proyecto habitacional. Tesis, Guatemala.

**Gallegos Crisanto, F.** (2017). Relación del estado de Flujo de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 - 2015. Lima. Universidad Peruano Unión.

**Hernández Sampieri, F.** (2014). Metodologia de la Investigacion Cientifica. Mexico. Printed by Edamsa Impresiones. Sexta edicion.

Ibáñez Lujan, H. (2014). Estado de flujo de efectivo y su contribución en la gestión financiera en la empresa VIA RAPIDA S.A.C. de la ciudad de Trujillo. Tesis para optar el grado de Contador Público. Universidad Nacional de Trujillo.

**Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia. (2018).**

<https://www.incp.org.co>. Disponible en: <https://www.incp.org.co/que-son-actividades-de-inversion-operacion-y-financiacion-en-el-estado-de-flujos/>. Consultado en 05 de agosto 2018

**Turmero Astros, I.** (2018). <https://www.monografias.com/trabajos90/los-indices-financieros/los-indices-financieros.shtml>. Consultada en 25 de abril del 2018.

**Lawrence, J. (2003).** Fundamento de la Administración Financiera. México. Editorial Harla. tercera edición.

**Mera Portillo, M. (2017).** Estado de Flujo de Efectivo en Términos reales de la empresa MICHELL Y CIA S.A.LIMA 2011- 2015. Tesis para optar el grado académico de Maestro en Finanzas. Lima. Universidad Cesar Vallejo.

**Meza, C. M. (2012).** Finanzas para Contadores Aplicadas al PCGE y a las NIIF. Jr. Castrovirreyna N° 224 breña Lima Peru: Pacificos Editores SAC.

**Meza, C. M. (2017).** Analisis financiero para la toma de decisiones. En C. M. Meza, (pág. 137). Lima -Breña: Pacifico Editores S.A.C.

**Ministerio de Economía y Finanzas. (2018).** Normas Internacionales de Contabilidad. Disponible en: [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publ/con\\_nor\\_co/no\\_oficializ/nor\\_internac/ES\\_GVT\\_IAS07\\_2013.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/no_oficializ/nor_internac/ES_GVT_IAS07_2013.pdf). Consultado el 21 de septiembre del 2018.

**Quintero, T.(2018).** Impacto Financiero de las Retenciones de Impuesto al Valor agregado en el Flujo de Efectivo de la empresa CVG ELECTRIFICACIÓN DEL CARONI, C. A. Tesis para optar el grado de contador publico. Puerto Ordaz. Universidad Nacional Experimental De Guayana. Disponible en: <http://docplayer.es/14118596-Impacto-financiero-de-las-retenciones-de-impuesto-al-valor-agregado-en-el-flujo->

de-efectivo-de-la-empresa-cvg-electrificacion-del-caroni-c-a.html con  
sultada el 28 agosto del 2018.

**Ricra Milla**, (2014). Análisis Financiero en las Empresas. Lima .Editorial  
pacifico .Primera edición.

**Richdad, A.** (2018). Análisis del rendimiento sobre los activos y patrimonio.  
Disponible en : <http://www.richdadbarcelona.com/profiles/blogs/como-analizar-el-roe>. Consultada el 6 de octubre del 2018.

**Rojas, (2016)**. Interpretación del Estado de Flujo de Efectivo del Banco Central  
del Ecuador Durante Los Años 2010 – 2013 mediante Análisis de  
componentes principales. Ecuador. Universidad del Azuay Ecuador.  
Disponible en : <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/524>. Consultada  
el 10 de octubre del 2018.

**Romeo Estuardo, M.** (2018). Elaboración, análisis e interpretación del estado de  
flujo de efectivo en una empresa de dilución del peróxido de hidrogeno.  
Tesis para optar el grado de Contador Público, Guatemala Universidad  
San Carlos. 2011. Disponible en: <https://vdocuments.site/documents/flujo-de-efectivo-analisis-e-interpretacion.html>. Consultada el 11 de octubre del  
2018.

**Teodoro Caraballo, E.** (2013). Análisis de la liquidez Universidad del País  
Vasco. Disponible en:  
[https://ocw.ehu.eus/pluginfile.php/593/mod\\_resource/content/1/TEMA\\_5\\_ANALISIS\\_DE\\_LA\\_LIQUIDEZ.pdf](https://ocw.ehu.eus/pluginfile.php/593/mod_resource/content/1/TEMA_5_ANALISIS_DE_LA_LIQUIDEZ.pdf). Consultada el 05 de septiembre del 2013.

**Universidad Católica de Argentina.** (2018) Análisis e Interpretación de estados contables. Disponible en:  
<http://200.16.86.50/digital/657/dt/contribuciones/escassany1-1.pdf>.  
Consultado el 15 de septiembre del 2018.

**Weston, F. y E. Brigham** (1994): Fundamentos de administración financiera, McGraw-Hill, México D. F

## ANEXO N°1 MATRIZ DE CONSISTENCIA

### “EL FLUJO DE EFECTIVO Y EL RENDIMIENTO FINANCIERO DE LA EMPRESA BATA DEL DISTRITO DE MIRAFLORES PERIODO 2016- 2017”

DEFINICION DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	FORMULACION DE LA HIPOTESIS	VARIABLE INDEPENDIENTE			METODOLOGIA
Problema Principal	Objetivo General	Hipótesis General	VARIABLES X	DIMENSIONES	INDICADORES	<b>TIPO DE INVESTIGACION</b> El enfoque empleado en la investigación es cuantitativa. El tipo de investigación es descriptivo-explicativo.  <b>DISEÑO DE LA INVESTIGACION</b> En la investigación se utilizara el diseño No Experimental y longitudinal
¿De qué manera el análisis del flujo de efectivo influyó en el rendimiento financiero de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017?	Determinar la influencia del análisis del flujo de efectivo en el rendimiento financiero de la Empresas BATA del distrito de Miraflores periodo 2016- 2017.	El análisis del flujo de efectivo influyó positivamente en el rendimiento financiero de la BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017.	Flujo de efectivo	X1:Actividades de operación	- Relación de cobros y pagos. - Cobertura de ventas a efectivo.	
				X2.Actividades de inversión	-Cobertura de inversiones.	
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicos	VARIABLE DEPENDIENTE			<b>POBLACION</b> La población está constituida por la información financiera de la empresa BATA.  <b>MUESTRA</b> Estados financieros del año 2016-2017 Empresas Comerciales S.A. BATA
			VARIABLE Y	DIMENSIONES	INDICADORES	
¿De qué manera el análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de operación influyó en la liquidez de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017?	Determinar la influencia del análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de operación en la liquidez de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017.	El análisis de flujo de efectivo en relación con la actividad de operación influyó positivamente en la liquidez de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017.	Rendimiento financiero	Y1:Liquidez	-Liquidez corriente. -Prueba Acida. -Capital de trabajo.	
¿De qué manera el análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de inversión influyó en la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017?	Determinar la influencia del análisis del flujo de efectivo en relación con la actividad de inversión en la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016-2017.	El análisis de flujo de efectivo en relación con la actividad de inversión influyó positivamente en la solvencia de la empresa BATA del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017.		Y2:Solvencia	- Ratio de endeudamiento. -Apalancamiento financiero.	

**ANEXO N° 2: ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

**EMPRESAS COMERCIALES S.A. BATA PERIODO 2016 - 2017**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016**  
**(Expresado en miles de soles)**

	<u>Al 31 de diciembre de</u>			<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.953.191	28.406.471	Prestamos Bancarios	0	257.904
Cuentas por Cobrar Comerciales	4.855.345	6.255.911	Tributos por Pagar	4.718.262	7.571.489
Cuentas por Cobrar relacionadas		0	Cuentas por pagar comerciales	15.303.316	35.278.675
Otras Cuentas por Cobrar	3.144.631	5.233.323	Otras cuentas por pagar	15.237.447	21.573.440
Existencias	78.865.931	84.500.466	Dividendos por pagar	469	0
Cargas diferidas	3.694.977	1.940.044	Beneficios sociales	112.910	77.852
	97.380	0			
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTES</b>	<b><u>121.611.455</u></b>	<b><u>126.336.215</u></b>	<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b><u>35.372.404</u></b>	<b><u>64.759.360</u></b>
 <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			 <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	69.593.783	68.089.048	Ingresos Diferidos	19.400	29.232
Activos por impuestos diferidos	1.088.812	1.345.303	Impto. A la Renta	8.463.804	8.558.882,00
Otros activos corrientes	2.767.118	2.415.587	Cuentas por pagar vinculadas	5.992.160	0
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b><u>73.449.713</u></b>	<b><u>71.849.938</u></b>	<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b><u>14.475.364</u></b>	<b><u>8.588.114</u></b>
			<b>PATRIMONIO</b>		
			Capital Social	23.800.000	23.800.000
			Reserva Legal	4.760.001	4.760.001
			Resultados acumulados	116.653.399	96.278.678
			<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>145.213.400</b>	<b>124.838.679</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b><u>195.061.168</u></b>	<b><u>198.186.153</u></b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>195.061.168</u></b>	<b><u>198.186.153</u></b>

## ANEXO N° 3 ESTADO DE RESULTADOS

		31/12/2017	31/12/2016
ESTADO DE RESULTADOS			
<b>(en miles de soles)</b>			
<b>EMPRESAS COMERCIALES S.A. BATA</b>			
Ventas netas de mercaderías		223,970,901	366,929,219
<b>Total ingresos</b>		<b>223,970,901</b>	<b>366,929,219</b>
Costo de ventas		(100,371,377)	(168,322,041)
<b>Margen bruto</b>		<b>123,599,524</b>	<b>198,607,178</b>
Gastos de administración		(17,884,936)	(30,138,538)
Gastos ITF		(26,794)	(44,731)
Gastos Por Mayor		(1,902,215)	(2,624,875)
Gastos Tarjetas de Crédito		(4,145,221)	(6,152,354)
Gastos de Ventas (Administración)		(45,007,140)	(69,185,712)
<b>Ingresos operativos</b>		<b>54,633,218</b>	<b>90,460,968</b>
Descuentos rebajas y bonificaciones obtenidas		58,151	113,875
Ingresos diversos		2,618,775	2,994,954
Cargas financieras		(125,023)	(8,619,799)
Ingresos financieros		5,282	7,241,003
Diferencia de Cambio Neta		(439,762)	-
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>56,750,641</b>	<b>92,191,000</b>
Impuesto a la Renta - Diferido		(161,413)	(680,982)
Participación de Trabajadores - Tributaria		(4,618,813)	(7,774,302)
Impuesto a la Renta - Tributaria		(15,669,321)	(25,033,254)
Tasa impositiva efectiva (%)		28%	27%
<b>Resultado neto</b>		<b>36,301,094</b>	<b>58,702,462</b>

## ANEXO N 4 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

### EMPRESAS COMERCIALES S.A. BATA

#### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de los años 2016 - 2017

(En miles de soles)

#### ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Cobranzas a clientes	528,571,326	432,976,479
Otros cobros relativos a la actividad	9,398,821	8,544,383
Pago a proveedores	-475,769,492	-375,769,492
Pago de tributos	-749,081	-680,982
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-42,855,292	-46,630,566
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	-3,090,155	-3,534,046
<b>Aumento (disminución) de las Actividades de Operación</b>	<b>15,506,128</b>	<b>14,905,775</b>

#### ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Compra de activos fijos	-1,504,735	-1,101,525
<b>Aumento (disminución) de las Actividades de Inversión</b>	<b>-1,504,735</b>	<b>-1,101,525</b>

#### ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Prestamos de entidades relacionadas		
Prestamos de entidades financieras		
Pago de préstamos a entidades relacionadas	-8,018,271	-6,348,886
Pago de préstamos a entidades financieras	-3,436,402	-2,720,952
Otros pagos relativos		
<b>Aumento(disminución) de las Actividades de Financiamiento</b>	<b>-11,454,673</b>	<b>-9,069,838</b>
<b>Aumento (Disminución) del efectivo</b>	<b>2,546,720</b>	<b>4,734,412</b>
Saldo del efectivo al inicio del año	28,406,471	23,672,059
<b>Saldo del efectivo al final del año</b>	<b>30,953,191</b>	<b>28,406,471</b>

