

UNIVERSIDAD RICARDO PALMA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



TESIS

**FLUJO DE CAJA Y SU INCIDENCIA EN LAS DECISIONES DE GESTIÓN DE TESORERÍA
EN LAS EMPRESAS COMERCIALES DE COLCHONES EN LIMA METROPOLITANA
AÑO 2017**

PRESENTADO POR EL BACHILLER

MARCO ANTONIO OROPEZA SANCHEZ

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE

CONTADOR PÚBLICO

LIMA, PERÚ

2019

A mi familia por su apoyo incondicional dándome los mejores consejos, guiándome y haciéndome una buena persona de bien y a las personas que más han influenciado para la realización del presente trabajo de investigación.

AGRADECIMIENTOS

A mis Padres, a mi asesora de esta investigación, profesora Teresa Haro, por el apoyo y guía necesaria para realizar esta investigación.

INTRODUCCIÓN

En el presente trabajo de investigación tiene como objeto de estudio, determinar como el flujo de caja incide en las decisiones que toma el área de tesorería, para identificar las necesidades de dinero en efectivo con el fin de tramitar préstamos con anticipación; identificar también cuando disponen excedentes temporales de efectivo los cuales se pueden invertir en alternativas de inversión a corto plazo. Debido a que en el ejercicio económico 2017 no se estuvo realizando la elaboración de un flujo de caja, lo que ocasiono no tomar decisiones óptimas en el movimiento del efectivo. A través de este trabajo, se plantea proponer a las personas encargadas la elaboración de un flujo de caja de corto plazo, con ello la organización tendrá una visión clara y concisa del manejo del efectivo y sus equivalentes.

Teniendo en cuenta el esquema de tesis proporcionado por la oficina de Grados y Títulos y siguiendo los lineamientos metodológicos pertinentes, la tesis se divide en los siguientes capítulos:

CAPÍTULO I: En este capítulo se menciona el planteamiento del estudio, donde se desarrollará la descripción de la realidad problemática, formulación del problema, objetivos de la investigación, delimitación de la investigación, justificación e importancia de la investigación y las limitaciones de la investigación.

CAPÍTULO II: En este capítulo se desarrolla el marco teórico y conceptual, antecedentes de la investigación del estudio nacional e internacional, marco legal y marco conceptual.

CAPÍTULO III: Este capítulo comprende la hipótesis de la investigación, hipótesis general y las hipótesis específicas.

CAPÍTULO IV: En este capítulo describe el aspecto metodológico y se detalla el diseño de la investigación, población y muestra, obtenida mediante la fórmula estadística y las técnicas e instrumentos de recolección de datos. En este caso, se hizo uso de la encuesta por ser la más versátil y confiable para la obtención de información.

CAPÍTULO V: Este capítulo comprende los resultados obtenidos producto de la recolección e interpretación de datos y análisis de los resultados

CAPÍTULO VI: Este capítulo señala las conclusiones y recomendaciones que se estima como pertinente para mejorar las decisiones de gestión de tesorería en las empresas.

Por último, se encuentran referencias y apéndice.

Esperando que este estudio de investigación haya cumplido con los criterios establecidos por la Universidad Ricardo Palma y sirva de motivación para posteriores investigaciones.

ÍNDICE

CARATULA	i
DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
INTRODUCCIÓN	iv
ÍNDICE	vi
LISTA DE TABLAS	viii
LISTA DE FIGURAS	x
RESUMEN	xii
ABSTRACT	xiii

CAPÍTULO I

1. PLANTEAMIENTO DEL ESTUDIO	1
1.1 Formulación del problema	2
1.1.1 Problema Principal	2
1.1.2 Problemas Secundarios	2
1.2 Objetivos de la Investigación	3
1.2.1 Objetivo General	3
1.2.2 Objetivos Específicos	3
1.3 Justificación e importancia de la investigación	3
1.4 Alcance y limitaciones	4

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO Y CONCEPTUAL	5
2.1 Antecedentes de la Investigación	5
2.2 Bases teóricas científicas	8
2.3 Definición de términos básicos	22

CAPÍTULO III

3. HIPÓTESIS Y VARIABLES	26
3.1 Hipótesis y/o supuestos básicos	26
3.2 Identificación de variables o unidades de análisis	26

3.3	Matriz lógica de consistencia	28
-----	-------------------------------	----

CAPÍTULO IV

4.	MARCO METODOLÓGICO	29
4.1	Tipo y método de Investigación	29
4.2	Diseño de la investigación	29
4.3	Población y muestra de la investigación	29
4.4	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	30
4.5	Procedimiento y recolección de datos	30
4.6	Técnicas de procesamiento de análisis de datos	30

CAPÍTULO V

5.	RESULTADOS OBTENIDOS	31
5.1	Datos cuantitativos	31
5.2	Análisis de resultados	31
5.3	Discusión de resultados	60

CAPÍTULO VI

6.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	63
6.1	Conclusiones	63
6.2	Recomendaciones	64

REFERENCIAS	65
--------------------	----

APÉNDICES	83
------------------	----

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. ¿Considera que se lleva una política de Ventas, Credito y Cobranza?	31
Tabla 2. ¿Se proyectan los ingresos por ventas?	33
Tabla 3. Los pagos al contado mejoran la liquidez de la empresa?	34
Tabla 4. ¿Se obtienen ingresos por rentabilidad diariamente?	35
Tabla 5. ¿Se revisa con frecuencia las operaciones de ingresos a diario?	36
Tabla 6. ¿Se cumplen los pagos a proveedores en la fecha de vencimiento?	37
Tabla 7. ¿El pago de impuesto no afecta la liquidez de caja?	38
Tabla 8. ¿El calculo erroneo del impuesto afecta la liquidez de la empresa?	39
Tabla 9. ¿Se cumple oportunamente el pago de planillas?	40
Tabla 10. ¿Se realizan depositos a plazo para rentabilizar excedentes?	41
Tabla 11. ¿Debe solicitar prestamos bancarios para cubrir el capital de trabajo?	42
Tabla 12. ¿Es necesario contar con lineas de credito con entidad financieras?	43
Tabla 13. ¿Es necesario dejar un saldo de caja en caso de un pago imprevisto?	44
Tabla 14. ¿Se preparan flujo de caja proyectados en la empresa?	45
Tabla 15. ¿Se rentabiliza de manera optima los excentes de caja?	46
Tabla 16. ¿Se conoce otras vías para rentabilizar los excendetes de caja?	47
Tabla 17. ¿La empresa conoce las líneas de financiamiento alternativas?	48
Tabla 18. ¿Considera que no se utilizan adecuadamente las lineas de credito?	49

Tabla 19. ¿Se realiza una adecuada programación de pago a proveedores?	50
Tabla 20. ¿Se debe negociar mayor plazo para pago de proveedores?	51
Tabla 21. ¿Se controlan los pagos para no generar moras o mayores gastos?	52
Tabla 22. ¿Se cancelan a través de medios de pago de acuerdo a ley?	53
Tabla 23. ¿Considera usted que se ejecuta los plazos de crédito para cobranza?	54
Tabla 24. ¿Se cumplen los plazos establecidos para la cobranza?	55
Tabla 25. ¿La empresa determina sus cobranzas sin un flujo de caja?	56
Tabla 26. ¿Se realizan seguimiento de clientes morosos?	57
Tabla 27. ¿Hay un mecanismo para realizar el control de cobranzas al crédito?	58
Tabla 28. ¿Tener un reporte de flujo de caja permite tomar mejores decisiones?	59
Tabla 29. Resultado de prueba de hipótesis	61
Tabla 30. Flujo de caja 2017	79
Tabla 31. Flujo de caja 2018	80
Tabla 32. Análisis flujo de caja 2017	81
Tabla 33. Crédito Comercial Proveedores y Clientes	82
Tabla 34 Volumen de ventas	82
Tabla 35 Tasa cuenta remunerada	82
Tabla 36. Principales competidores	82
Tabla 37. Ingresos por cuenta remunerada	83
Tabla 38 Ingresos por overnight	83

LISTA DE FIGURAS

Figura 1. Gráfico Pregunta 01	31
Figura 2. Gráfico Pregunta 02	33
Figura 3. Gráfico Pregunta 03	34
Figura 4. Gráfico Pregunta 04	35
Figura 5. Gráfico Pregunta 05	36
Figura 6. Gráfico Pregunta 06	37
Figura 7. Gráfico Pregunta 07	38
Figura 8. Gráfico Pregunta 08	39
Figura 9. Gráfico Pregunta 09	40
Figura 10. Gráfico Pregunta 10	41
Figura 11. Gráfico Pregunta 11	42
Figura 12. Gráfico Pregunta 12	43
Figura 13. Gráfico Pregunta 13	44
Figura 14. Gráfico Pregunta 14	45
Figura 15. Gráfico Pregunta 15	46
Figura 16. Gráfico Pregunta 16	47
Figura 17. Gráfico Pregunta 17	48
Figura 18. Gráfico Pregunta 18	49
Figura 19. Gráfico Pregunta 19	50
Figura 20. Gráfico Pregunta 20	51
Figura 21. Gráfico Pregunta 21	52
Figura 22. Gráfico Pregunta 22	53
Figura 23. Gráfico Pregunta 23	54

Figura 25. Gráfico Pregunta 24	55
Figura 25. Gráfico Pregunta 25	56
Figura 26. Gráfico Pregunta 26	57
Figura 27. Gráfico Pregunta 27	58
Figura 28. Gráfico Pregunta 28	59

RESUMEN

La presente tesis de investigación tiene como objetivo determinar la influencia del flujo de caja en las decisiones de gestión en el área de tesorería en las empresas comerciales de colchones en Lima Metropolitana periodo 2017; teniendo en cuenta que algunas empresas no cuentan con una herramienta de gestión financiera para controlar el manejo de efectivo, conlleva a tener una mala gestión en la asignación de los recursos.

Se presenta a continuación una investigación no experimental, considera como una investigación aplicada; la metodología empleada para la elaboración de la tesis fue a través del método científico, tipo descriptivo y de diseño correlacional. La muestra quedó conformada por 28 trabajadores de la población entre contadores y asistentes administrativos con conocimientos en tesorería. La población quedó constituida por trabajadores de empresas comerciales en Lima Metropolitana. Los resultados obtenidos de la muestra se trabajaron con la aplicación de la encuesta para la recolección de datos, finalmente el procesamiento de datos se hizo a través del programa estadístico Statistical Package for Social Science IBM® SPSS®.

Como resultado del análisis de los datos, se obtuvo que la elaboración del flujo de caja mejora la gestión en el área de tesorería y se toma mejores decisiones con la finalidad de administrar mejor los recursos financieros de la empresa y sea vea reflejado en la rentabilidad.

Palabras Clave: Flujo de caja, gestión de tesorería, liquidez, rentabilidad.

ABSTRACT

The objective of this research thesis is to determine the influence of cash flow with the management decisions in the treasury area of commercial mattress companies in Lima Metropolitan Area, 2017, taking into account that some companies do not have a tool for financial management to control the cash management that leads to poor management in the allocation of resources.

A non-experimental investigation is presented below, considering as applied research, the methodology used for the elaboration of the thesis was through the scientific method, descriptive type and correlational design. The sample consisted of 28 workers of the population among accountants and administrative assistants with knowledge in treasury. The population was constituted by workers of the commercial companies in Metropolitan Lima. The results obtained from the sample were worked with the application of the survey for data collection; finally, the data processing was done through the statistical program Statiscal Package for Social Science IBM® SPSS®.

As a result of the analysis of the data, it was obtained that the elaboration of the cash flow improves the management in the treasury area; better decisions are made in order to better manage the financial resources of the company and be reflected in the profitability.

Keywords: cash flow, treasury management, liquidity, profitableness.

CAPÍTULO I

1. Planteamiento del Estudio

1.1. Formulación del problema

En la actualidad, muchas entidades tienen como área independiente la tesorería, en donde algunas de sus funciones son evaluar los ingresos y egresos para cumplir con las obligaciones de la empresa.

Cuando se ejecuta una tesorería improvisada sin conocer su proyección, puede inducir a tomar una decisión que probablemente no sea la adecuada, sea en un negocio pequeño, mediano o grande; día a día se toman riesgos y en ocasiones la falta de un buen manejo del efectivo puede resultar crítico para la organización debido a la falta de capacidad para tomar decisiones en la administración de los recursos.

El desconocimiento del flujo de caja empresarial, es decir, desconocer la liquidez de la empresa, cuentas bancarias, pagos y cobros que realiza la compañía, supone un desconocimiento total de la base económica de la organización, al no conocer los datos económicos básicos puede incurrir en una mala gestión, esto ha provocado que las personas encargadas del área tengan la necesidad de obtener información financiera para el correcto manejo del efectivo y así obtener de los administrativos una acertada toma de decisiones.

Este tipo de reporte del flujo de caja tiene como finalidad a dar a conocer los futuros movimientos de los ingresos como los egresos de efectivo dentro del periodo que incurre. Es de suma importancia su elaboración, permitiendo a las organizaciones tener una visión clara de los resultados financieros como medio de presentación de información para ser expuesta, con el propósito de conseguir una fuente de apalancamiento en un sistema financiero; así conocer cuál será el estado de liquidez de la empresa o también rentabilizar de manera óptima sus excedentes de caja.

Una ineficiente gestión puede derivar en una desaparición de un negocio que era totalmente viable, mientras que una buena gestión puede lograr el éxito de cualquier empresa viable. La gestión de tesorería es una función importante que refleja la calidad económica de una compañía y, por lo tanto, la capacidad que tiene esta para poder adaptarse a las exigencias del mercado, la calidad de sus productos y la relación con sus clientes.

Para la elaboración del caso práctico se presentan los datos reales de una empresa que se dedica a la comercialización de productos para el descanso, que para propósitos de desarrollar este trabajo se denomina ROEL S.A., filial que está ubicada en Lima - Perú, su matriz se encuentra ubicada en Chile, es una empresa familiar que nace como una industria de colchones en un taller, su crecimiento se debió a sus estrictos estándares de calidad, cuenta con varias filiales que está presente en distintos países de Latinoamérica como por ejemplo Perú, Argentina, Colombia. La información proporcionada por ROEL S.A. servirá de base para realizar el flujo de caja del ejercicio, el cual se realizará un análisis a la gestión de tesorería.

El flujo de efectivo considera la Nic 1 Presentación de estados financieros, Nic 24 Información a revelar sobre partes vinculadas el cual asegura que los estados financieros de una entidad contengan información necesaria para poner de manifiesto la posibilidad de que tanto la posición financiera como el resultado del ejercicio, puedan haberse visto afectados por la existencia de partes vinculadas, así como por transacciones realizadas

1.1.1. Problema general

¿De qué manera el flujo de caja tiene incidencia en las decisiones de gestión de tesorería de las empresas de colchones de Lima Metropolitana año 2017?

1.1.2. Problemas específicos

1. ¿En qué medida el flujo de caja optimizaría la rentabilidad de excedentes de caja en las empresas de colchones de Lima Metropolitana año 2017?
2. ¿En qué medida el flujo de caja optimizaría la gestión de cobro y pago en las empresas de colchones de Lima Metropolitana año 2017?
3. ¿En qué medida el flujo de caja incide en la liquidez de las empresas de colchones de Lima Metropolitana año 2017?

1.2. Objetivos de la investigación

1.2.1. Objetivo General

Determinar la incidencia del flujo de caja en las decisiones de gestión de tesorería en las empresas de colchones de Lima Metropolitana año 2017

1.2.2. Objetivos Específicos

1. Evaluar en qué medida el flujo de caja optimizaría la rentabilización de excedentes de caja en las empresas de colchones en Lima Metropolitana año 2017
2. Medir como el flujo de caja mejorara las decisiones de gestión de cobro y pago en las empresas de colchones en Lima Metropolitana año 2017
3. Demostrar como el flujo de caja incide en la liquidez de las empresas de colchones en Lima Metropolitana año 2017

1.3. Justificación e Importancia del estudio

La justificación del trabajo, toma en consideración la importancia que tiene la elaboración del flujo de caja en la empresa, con el fin de obtener mejores resultados, optimizar la gestión de tesorería y tomar mejores decisiones que obtengan beneficios en las operaciones que realizan o planean realizar.

Una de las razones por las cuales se llevó a cabo el desarrollo de esta investigación es que al no contar con un flujo de caja conlleva a tomar decisiones que en ocasiones no pueda ser la adecuada o la más óptima, es conveniente para los Gerentes, Administradores y Directores de Empresas contar con esta herramienta financiera, al obtener un flujo proyectado de ingresos y egresos, ayudará a prever las necesidades de efectivo que necesita la empresa a corto plazo, estar preparado para requerir financiamiento o rentabilizar mejor los excedentes, se podrá visualizar el movimiento del efectivo y tendremos opción de tomar decisiones empresariales dentro del área de finanzas.

1.4. Alcance y limitaciones

1.4.1 Alcance

La presente investigación describe y analiza el flujo de caja y su incidencia en las decisiones de la gestión de tesorería.

Se ubica en la siguiente delimitación conceptual:

Línea de Investigación: Globalización, economía, administración.

Disciplina: Contabilidad y Finanzas

Área: Finanzas

1.4.2 Limitaciones

Una de las limitaciones que se encontró está referida al acceso y exposición de la información financiera de la empresa, el presupuesto se limita a una cantidad determinada para realizar esta investigación. Otra limitación está referida al tiempo ya que el investigador tuvo que adecuar su tiempo para cumplir con sus obligaciones laborales y la elaboración de la tesis, sin embargo, estas limitaciones no impidieron continuar con el trabajo de investigación.

CAPÍTULO II

2. Marco Teórico y Conceptual

2.1 Antecedentes de la Investigación

Antecedentes Nacionales

Alvarado, B. & Cuchula, Y. (2015). *Flujo de caja como herramienta para la toma de decisiones de la asociación de comerciantes del mercado la unión de San Juan de Lurigancho.* (Tesis de pregrado). Callao - Perú, indican los autores tiene como objetivo general determinar la relación que hay entre el flujo de caja y su influencia en la planeación de ingresos y gastos de efectivo. El desarrollo de esta investigación es de uso descriptivo explicativo, para la toma de datos los autores recurrieron a las técnicas de encuestas y análisis documental

Recomendaciones de los autores: El desarrollo de cursos de matemática financiera y contabilidad de costos que les permita a los comerciantes programar el financiamiento de sus ingresos y egresos de efectivo, con la finalidad de tener información clara de los ingresos y egresos del efectivo de la empresa.

Se eligió a este autor por que se comparte la misma opinión de elaboración de un flujo de caja que ayuda a optimizar las decisiones gestión financiera, para el correcto uso de los recursos financieros de la empresa.

Añacata, J. (2016). *El flujo de caja y su incidencia en las decisiones de gestión de las Mypes caso: Justo a tiempo Peru S.R.L. – Arequipa 2015*(tesis de grado). Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa, El autor nos indica tiene como objetivo demostrar que el flujo de caja es una herramienta financiera que nos permite obtener información de liquidez para afrontar futuros proyectos de inversión con un financiamiento planificado. Es una investigación de diseño no experimental, transversal y de tipo descriptivo correlacional que permite entender las características de las Mypes. para la toma de datos los autores recurrieron a las técnicas de encuestas.

Recomendaciones según el autor: Los contadores que asesoran a Mypes deben optar por el uso continuo del flujo de caja para acceder a apalancamientos financieros ante entidades financieras o bancarias, de esta manera hacer frente a situaciones donde pueda contar o no con respaldo financiero.

Se eligió a este autor por que comparte el mismo objetivo, demostrar que con el flujo de caja podemos tener una visión a futuro los posibles ingresos y egresos de un periodo para afrontar inversiones o financiarnos por falta de liquidez y continuar con las operaciones de la empresa, de esta manera tener una buena gestión en las finanzas.

Carhuatana, Z. & Gutti, E. (2014). *El cash Flow y la gestión comercial en la empresa de transportes y servicios C&C S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el periodo 2013* (tesis de grado). Universidad Privada Antenor Orrego, Nos indican los autores tiene como objetivo demostrar que con la aplicación del cash flow en el área de ventas, mejora la gestión comercial de la empresa de Transportes y Servicios C&C S.A.C.

Concluye que al proponer la elaboración del cash flow en base a presupuestos estimados, mejora el uso de los recursos económicos disponibles de la empresa

Recomendaciones según los autores como resultado de la investigación implementar la aplicación periódica del cash flow en el área de ventas de la empresa de Transporte y Servicios G&G S.A.C., de acuerdo con las normas, procedimientos y políticas de la organización empresarial y así mejorar las condiciones de calidad y oportunidad, la provisión de bienes y servicios y que se hagan al mínimo costo, con la máxima eficiencia y el mejor uso de los recursos económicos disponibles.

Se eligió a este autor porque al igual que él, el flujo de caja se debe realizar de forma periódica y que no solo implica al área de tesorería si no también con otras áreas, en este caso Ventas, y que busca corregir deficiencias en forma oportuna y obtener información relevante, confiable y viable.

Antecedentes Internacionales

TORRES V. (2015). En su trabajo de investigación *“Elaboración del flujo de caja proyectado, para conocer su liquidez y rentabilidad correspondiente al primer semestre del año 2016. Universidad Técnica de Machala”*. Indica el autor que la proyección del flujo de caja permite anticipar posiciones en el tiempo, ayuda a prever cuando está en peligro de que la empresa se quede sin el dinero suficiente, dándonos a un tiempo para actuar y protegiendo así a la misma de una crisis.

Esta tesis busca utilizar la proyección del flujo de caja, optimizar la gestión y realizar un trabajo de calidad a favor de la empresa, se relaciona con mi investigación al probar que tendrá influencia favorable en las buenas decisiones para realizar una mejor gestión de tesorería.

Las conclusiones de esta investigación fueron como el flujo de caja ayuda a reflejar de la empresa si se está efectuando acorde a lo planteado. Ayuda a detectar tendencias en las ventas, puede revelar si sus clientes están tardando en pagar y permitirá planificar compras; si la empresa decide programar un préstamo esta servirá como proyección anual, mensual para poder efectuar el mismo.

Dimas, S. & Henríquez, R. & Henríquez C. (2013). En su trabajo de investigación *Flujo de caja proyectado enfocado a la gestión de tesorería de las empresas dedicadas a la elaboración de dulces y confitados*. (tesis de pregrado). Universidad de el Salvador, Los autores indican como objetivo principal demostrar que, con una adecuada gestión de tesorería, contribuye que las empresas mantengan la liquidez necesaria para el buen funcionamiento de las operaciones diarias.

Como conclusiones nos dicen los autores que identificaron que no se elaboraba el flujo de caja que le permitiría tener un control eficiente sobre el manejo del efectivo, así mismo les impide tomar decisiones correctivas sobre el exceso de efectivo o en su efecto una liquidez que

impida afrontar las obligaciones de pago. Un riesgo generado en el ciclo de efectivo es que los clientes no pagan en la fecha establecida, por lo cual el saldo disponible en caja y bancos es menor al esperado.

Los autores recomiendan utilizar flujo de caja que posibilita identificar donde se generan más ingresos y egresos relevantes, con la finalidad de programar las actividades a un año, y realizando revisiones mensuales de los resultados obtenidos.

Esta tesis busca implementar, mejorar y corregir las deficiencias que tiene el área de tesorería a través de la elaboración de un flujo de caja por ello puedo decir que esta tesis me ayudará a demostrar que el flujo de caja proyectado ayuda a mejorar las decisiones de gestión de tesorería.

2.2 Bases teórico - científicas

- Ley n° 27287 - SMV: reglas generales aplicables a los títulos valores
- Ley n° 28194: ley para la lucha contra la evasión y para la formalización de la economía
- Resolución Directoral N° 026-80-EF/77.15, Normas Generales del Sistema de Tesorería
- Norma Internacional de Contabilidad n° 7 (NIC 7)

Introducción a Ley de títulos y valores (incluye últimos dispositivos vigentes – ley 27287)

Letra De Cambio

Es un documento mercantil, por medio del cual, una persona gira a cargo de otra una cantidad a su propia orden o a la de un tercero, aun vencimiento futuro.

letra de cambio debe contener:

- El nombre y el número del documento oficial de identidad de la persona a cuyo cargo se gira
- El nombre de la persona a quien a la orden de quien debe hacerse el pago

- El nombre el número del documento oficial de identidad y la firma de la persona que gira la letra de cambio.

Presentación para la aceptación

- El girador puede estipular en la letra de cambio que esta se presente para su aceptación, fijando un plazo o sin esta movilidad
- Si no se consignó plazo para su presentación a la aceptación, será obligatoria su presentación para este efecto, antes de su vencimiento.

Del protesto por falta de aceptación

El protesto por falta de aceptación procede cuando se ha presentado infructuosamente la letra de cambio para la aceptación, dentro de los plazos fijados para ello.

El protesto por falta de aceptación total dispensa de la presentación para el pago u del protesto por falta de pago, asumiendo el girador la calidad de obligado principal contra quien y demás obligados procede ejercitar la acción cambiaria deriva de la letra de cambio por el sólo mérito del protesto por falta de aceptación.

Letra de cambio con cláusulas especiales

1. Esta es una nueva forma de letra y considera las siguientes cláusulas especiales:
2. En caso de mora, esta letra de cambio generará las tasas de interés compensatorio y moratorio más latas que la ley permita a su último tenedor.
3. El plazo de vencimiento podrá ser prorrogado por su tenedor, por el plazo que este señale, sin que sea necesaria la intervención del obligado principal ni de los solidarios.
4. Su importe debe de ser pagado solo en la misma moneda que expresa este título valor
5. Esta letra de cambio no requiere ser protestada por falta de pago.

El Pagaré

Es un título valor de circulación, es un documento de crédito al igual que la letra de cambio, con la promesa pura y simple de pagar una suma de dinero, en un determinado tiempo. A diferencia de la letra de cambio, que es un documento de orden abstracto, el pagaré es un documento de origen casual, es decir que en dicho documento se podrá pactar los intereses compensatorios y moratorios, puede incluirse la causa que da origen al pagaré, como también podrá incluirse la garantía o aval con la cual se afianza la obligación. Es por esta razón que el pagaré es más utilizado que la letra de cambio en los bancos y las instituciones financieras por ser para sus propósitos un título de valor más completo.

Requisitos de un pagaré:

Debe de contener:

1. La denominación del pagaré o vale a la orden
 2. La indicación de la fecha y lugar de expedición
 3. La promesa pura y simple de pagar una cantidad de dinero determinada.
 4. El nombre de la persona a quien o a la orden de quien debe de hacerse el pago
 5. La indicación de vencimiento y del lugar en que ha de efectuarse el pago
 6. El nombre y firma del deudor.
- Un pagaré puede renovarse y extenderse el plazo del vencimiento en el caso de variarse la tasa o el monto del pagaré deberá emitirse uno nuevo.
 - En el pagaré al igual que en la letra de cambio, puede intervenir el aval y también su responsabilidad es solidaria.

Pagaré con cláusulas específicas

1. Esta es una nueva forma de pagaré y considera las siguientes cláusulas especiales:
2. Este pagaré debe de ser pagado solo en la misma moneda que expresa este título valor.

3. A su vencimiento, podrá ser prorrogado por su tenedor, por el plazo que este señale en este mismo documento sin que sea necesaria intervención alguna del obligado principal ni de los solidarios.
4. Desde su último vencimiento, su importe total y/o cuotas generará los intereses compensatorios más moratorios a las tasas máximas autorizadas o permitidas su último tenedor.
5. El presente pagaré no requiere ser protestado por falta de pago, procediendo su ejecución por el solo mérito de haber vencido su plazo y no haber sido prorrogado, salvo el protestado de la cuota impaga si se opta por la preclusión de plazos.
6. El importe de este pagaré y/o de su cuota, según los montos y fechas que se señalan en el documento anexo adherido, conforme a ley.
7. El importe de este y/o sus cuotas, generará desde la fecha de emisión de este pagaré hasta la fecha de su respectivo vencimiento un interés compensatorio a la tasa de % por año.
8. Los pagos que corresponden, podrán ser verificados con cargo a la cuenta señalada del banco.

El Cheque

Es un instrumento privado que constituye una orden de pago sobre un banco en la cual el girador mantiene en su cuenta corriente saldo a su favor, en un mandato de pago que sirve al girador para pagar a un tercero o a sí mismo, con los fondos disponibles que tenga en su cuenta corriente.

Contenido del cheque

- El nombre y domicilio del banco a cuyo cargo se emite el cheque
- El nombre y firma del emitente, quien la calidad de obligado principal.

Cierre de cuentas corrientes por giro de cheque sin fondos

- Cuando en un periodo de seis meses, el banco girador deje constancia de la falta de pago por carecer de fondos, totales o parciales, en dos cheques.
- Cuando en un periodo de un año el banco girado rechace por diez veces el pago de uno o más cheques por carecer de fondos totales o parciales sea que deje o no la constancia de ello en el mismo título el rechazo de un mismo cheque se computara a razón de uno por día.

Del cheque para abono en cuenta

El emitente, así como el tenedor de un cheque, pueden prohibir su pago en efectivo y por caja insertado en el título la cláusula “para abono en cuenta” u otra equivalente la tarjadura de esta cláusula anula efectos cambiarios.

Del cheque garantizado

El banco puede autorizar que se giren a su cargo cheques con provisión de fondos garantizados en formatos especiales y papel de seguridad , en los que se señale expresamente:

- La denominación de “cheque garantizado”
- Cantidad máxima por la que el cheque garantizado puede ser emitido, o cantidad impresa en el mismo título.
- Nombres del beneficiario, no pudiendo ser girado al portador
- Otras que el banco girado acuerde.

Del cheque de pago diferido

El cheque de pago diferido es una orden de pago, emitido a cargo de un banco, bajo condiciones para su pago de que transcurra el plazo señalado en el mismo título. El que no podrá ser mayor a 30 días desde su emisión

Los bancos podrán entregar a sus clientes talonarios distintos o especiales para la emisión de cheques de pagos diferidos, pudiendo emitirse estos cheques y/o los comunes contra una misma cuenta corriente.

Vencimientos

El vencimiento de la factura conformada puede ser señalada solamente de las siguientes formas.

- A fecha o fechas fijas de vencimiento, según se trate de pago único, o en armadas o cuotas.
- A la vista
- A cierto plazo o plazo desde su conformidad, en cuyo caso deberá señalarse dicha fecha de conformidad.
- A cierto plazo o plazos desde su emisión.

En caso de haberse pactado el pago de la factura conformada en armadas o cuotas la falta de pago de una o más de ellas faculta al tenedor a dar por vencidos todos los plazos y a exigir el pago del monto total de título o alternativamente exigir las prestaciones pendientes en las fechas de vencimiento de cualquiera de las siguientes cuotas o inclusive, en la fecha de la última armada o cuota según decida libremente dicho tenedor.

Cash Flow

Definición El cash flow (también denominado flujo de fondos o flujo de caja)

Es una proyección que una empresa espera obtener en un periodo determinado en otras palabras, el cash flow es el dinero que genera la empresa a través de su actividad ordinaria o mejor dicho es un instrumento contable que mejor refleja el flujo de recursos líquidos que se generan internamente por la empresa, también puede ser definido como un cuadro que da a conocer el flujo de “ingresos menos egresos” aportados por las operaciones durante un periodo determinado.

Importancia del cash flow

Es importante porque permite a la gerencia financiera prever las necesidades de efectivo que necesita la empresa a corto plazo. Uno de los instrumentos principales que utiliza el gerente financiero para controlar los gastos de la empresa es el presupuesto de efectivo se trata de un programa que relaciona las entradas de efectivo y los gastos también de efectivo en los que la empresa incurrirá durante el periodo presupuestario. Funciona en forma parecida al talonario de cheques personal, en el cual se anotan los depósitos y los pagos que se efectúan a medida que ocurren. Presupuesto de efectivo se refiere exclusivamente al dinero real, los otros se refieren a conceptos devengados. Así, el presupuesto de ventas representa aquellos cuyos pagos no se recibirán tal vez antes de que transcurran varios meses en el curso normal de las operaciones.

Características del cash flow

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

- Por su naturaleza, el cash flow es un instrumento financiero de corto plazo, no obstante, y según las necesidades de la empresa pueden elaborarse presupuestos para periodos más largos.
- Deben basarse en datos que podrían ocurrir, es decir debe ser lo más objetivo posible.
- Deben elaborarse tomando en cuenta el principio de prudencia, es decir deben ser estrictos con los ingresos y flexibles con los egresos.

Finalidad del cash flow

La finalidad del flujo de caja consiste en coordinar las fechas en que la empresa necesitara dinero en efectivo, señalando aquellas en que escaseara, con el fin de que puedan tramitar prestamos con anticipación y sin presiones indebidas. El flujo de caja indicara con exactitud las necesidades excepcionalmente importantes de efectivo que necesita la empresa; por ejemplo, el pago de un préstamo anterior al banco. Señala igualmente las fechas en que la

empresa dispondrá de excedentes temporales, los cuales podrá invertir en valores de corto plazo obteniendo una utilidad adicional. Es cosa corriente que los gerentes financieros coloquen sus recursos excedentes por periodos tan cortos como de un día para otro, a fin de no perder ningún interés. Después de todo, cuando se trata de varios miles de nuevos soles los intereses de un solo día pueden significar una suma apreciable en términos de utilidad por acción.

Ventajas de utilizar el cash flow

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

- Lo hace pensar sobre el plan de actividades a desarrollar durante el año.
- Provee un estimado de las necesidades de crédito y de la capacidad de pagar los créditos y deudas de la empresa.
- Nos indica cuanto el crédito es necesario y cuando hay efectivo para ser pagado.

Aspectos a considerar para su elaboración del Cash Flow

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

Saldo Inicial

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

Ingresos

El rubro ingresos del cash flow, contiene las proyecciones de efectivo que ingresaran a la empresa fruto de sus actividades ordinarias, así como de aquellas extraordinarias. Entre estas tenemos:

- El ingreso obtenido por las ventas al contado.
- Las cobranzas realizadas por las ventas al crédito.

- Los ingresos efectivamente obtenidos por la venta de activos fijos, o por actividades distintas al objetivo social de la empresa.
- Es importante mencionar que la proyección de los ingresos se basa normalmente en un presupuesto de ventas.

Egresos

El rubro Egresos del cash flow, contiene las proyecciones de efectivo que saldrán de la empresa fruto de sus actividades. Entre estas tenemos:

- Las salidas de dinero por las compras al contado.
- Los pagos por las compras al crédito.
- Los pagos por los gastos administrativos y de ventas.
- Los pagos al personal de la empresa.
- Los pagos de los tributos. La proyección de los egresos se basa normalmente en el presupuesto de compra, la política de créditos por parte de los proveedores, entre otros elementos

Métodos para elaborar el Cash Flow

Según David Noel Ramírez Padilla, 2002 en su libro “Contabilidad Administrativa” nos dice: En la actualidad muchas empresas pueden afrontar la situación de llegar a mostrar utilidades y, sin embargo, no tener efectivo para tener frente a sus compromisos operativos y financieros. Esta circunstancia se produce, debido a que contablemente los ingresos se registran cuando se ganan y los gastos cuando se incurren en ellos

Método de entradas y salidas de efectivo

Se realiza una investigación de las diferentes transacciones que generan entradas y salidas de efectivo, y tratar de distinguir las que son normales de las que son excepcionales. Esta división entre normales y excepcionales detecta si el incremento o desarrollo de la liquidez de la empresa es financiado con recursos normales o extraordinarios

Entradas excepcionales: están integradas por intereses cobrados en las inversiones, venta de activos no circulantes, obtención de préstamos o nuevas aportaciones de los accionistas.

Entradas normales: son aquellas que más las excepciones constituyen el total de las entradas.

Salidas normales: están integradas básicamente por pago a proveedores, pagos de nómina y prestaciones, pago de impuestos y cualquier otro pago específico que tenga relación con las operaciones de la empresa.

Salidas excepcionales: están integradas por partidas, como pago de dividendos, adquisición de activos no circulantes, pago de pasivos a corto y largo plazos.

Una vez que se determina el total de salidas, se compara con el total de entradas, lo cual arroja los saldos en caja.

Método del Balance Proyectado

Este método consiste en elaborar un estado de flujo de efectivo a través de la comparación entre un balance general del año actual y otro pronosticado para el periodo siguiente. La técnica es muy variada y cambia en cada circunstancia.

Ley de Bancarización Nro. 30730

Gasto/costo/crédito tributario.

El TUO de la Ley de bancarización establece la obligación de realizar pagos por importes iguales o superiores a S/ 3,500 o US\$ 1,000, utilizando necesariamente medios de pago bancarios al efectuarse el pago (total o parcial) de sumas de dinero por importes iguales o superiores a 3 UIT. Caso contrario, el contribuyente pierde el derecho a deducir el gasto/costo o crédito tributario de sus operaciones, aun cuando los pagos parciales sean menores a dichos montos.

Para efectos tributarios, los pagos que no sean canalizados a través de los bancos, no dan derecho a deducir gastos, costo o crédito tributario, a efectuar compensaciones, ni a solicitar devolución de impuestos, saldos a favor, reintegros tributarios, recuperación anticipada ni

restitución de los derechos arancelarios. Asimismo, no dan derecho a sustentar incrementos patrimoniales no justificados por el contribuyente.

Medios de pago bancarios. -

En la nueva ley, se mantienen como medios de pago bancarios: Los depósitos en cuentas bancarias, los giros, las transferencias de fondos, las órdenes de pago, las tarjetas de débito expedidas en el país y las tarjetas de crédito expedidas (ya no dice en el país).

También se incorporan como medios de pago bancarios a los cheques en general (no exige que el cheque contenga el sello “no negociable” o “intransferible”). Además, se incluyen como medios de pago a las “remesas bancarias” y a las “cartas de crédito.”

Ley de Aduanas. -

Asimismo, la nueva ley establece que los terceros vinculados a operaciones de comercio exterior, como las empresas financieras, aseguradoras y otros, estarán obligadas a informar y comparecer ante la autoridad aduanera; de no hacerlo serán sancionados conforme a la ley General de Aduanas.

Gestión de tesorería

La gestión de tesorería comprende las decisiones que deben tomarse en una empresa para:

- Disponer del dinero necesario para desarrollar las actividades del negocio (pagos a proveedores, al personal, de deudas financieras, de impuestos, etc.). Ello se consigue mediante un control continuado, bajo un enfoque previsional, de los movimientos dinerarios, realizados o futuros, combinado habitualmente con el uso de financiación bancaria.
- Rentabilizar los excedentes dinerarios que se obtienen durante periodos normalmente cortos, a fin de evitar que queden fondos ociosos. Ello se consigue mediante la elección de

productos financieros adecuados para obtener rendimientos sin sacrificar liquidez ni seguridad.

- Racionalizar los costes financieros de la empresa. Es algo que puede lograrse mediante la elección de los productos de financiación más adecuados en cada circunstancia, la negociación de operaciones de refinanciación, la variación de condiciones en los productos contratados a fin de adaptarlas a la coyuntura del mercado, o la amortización parcial de préstamos y créditos, entre otras decisiones posibles.
- Realizar una gestión adecuada de los posibles riesgos de tipo de cambio y de interés.

En la Gestión de tesorería debe cubrir las siguientes funciones:

- Control y realización de los flujos de cobro y pago.
- Seguimiento de las posiciones bancarias.
- Inversión de excedentes de tesorería.
- Financiación de necesidades de tesorería.

NIC 7: Estado de flujos de efectivo

1. Objetivo

El estado de flujos de efectivo permite evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y determinar necesidades de liquidez. El objetivo de esta NIC es exigir a las empresas la información acerca de los movimientos históricos de efectivo a través de la presentación de un estado de flujos de efectivo.

2. Alcance

La NIC 7 exige a todas las empresas presentar un estado de flujos de efectivo, independientemente de la naturaleza de sus actividades.

Todas las empresas necesitan efectivo por las mismas razones, es decir para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversores.

3. Beneficios de la Información sobre flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo permite evaluar los cambios en los activos netos de la empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de cobros y pagos, teniendo en cuenta la evolución de los sucesos que se den en torno a la empresa y a las oportunidades que se puedan presentar.

La información contenida en los flujos de efectivo es útil para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes al efectivo, de igual forma permite comparar la información sobre el rendimiento de la explotación de diferentes empresas, ya que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y sucesos económicos.

Uno de los beneficios más importantes de la información histórica sobre los flujos de efectivo es que se usa como indicador del importe, momento de la aparición y certidumbre de flujos de efectivo futuros, también es 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.

4. Definiciones

A continuación, se presentan los términos más utilizados dentro de esta NIC, con su respectivo significado:

- 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 explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación
- Actividades de inversión son las de adquisición, enajenación o abandono 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 la empresa.

5 Efectivo y equivalentes al efectivo

Los equivalentes al efectivo se tienen para cumplir los compromisos de pago a corto plazo, no son vistos como inversiones. La característica más importante de una inversión financiera calificada como equivalente al efectivo, es que es fácilmente convertible en una cantidad determinada de efectivo y está sujeta a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Los préstamos bancarios se consideran como actividades de financiación, pero en algunos países hacen parte integrante de la gestión del efectivo de la empresa. En esas circunstancias, tales sobregiros se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo.

Los flujos de efectivo no incluirán ningún movimiento entre las partidas que constituyen el efectivo y equivalentes al efectivo, puesto que estos componentes son parte de la gestión del efectivo de la empresa más que de sus actividades de explotación, inversión o financiación.

2.3. Definición de términos básicos

Confirming,

Es un contrato que se corresponde propiamente a una cesión de pagos por parte de una empresa a una entidad financiera. Normalmente se incluyen en el confirming los pagos de proveedores o de determinados proveedores, que son gestionados por la entidad financiera. El contrato suele incluir la posibilidad de que los proveedores puedan cobrar estas deudas antes del vencimiento, mediante el descuento.

El confirming permite a la empresa que lo contrata no tener que realizar los pagos en la fecha específica contratada, sino cuando le venga bien. En estos casos, la entidad financiera gestiona los pagos y los realiza al vencimiento, ofreciendo además, al proveedor, la posibilidad de cobrar antes de la fecha de vencimiento, mediante confirming, realizando un pequeño descuento.

Normalmente las entidades financieras realizan en este tipo de servicios para grandes empresas, empresas públicas, entidades administrativas o empresas con notoria solvencia.

En la clasificación más habitual vemos que existen dos clases de confirming en función de quién asuma el riesgo de impago de la factura o facturas:

Confirming con recurso Si el riesgo de impago corresponde al proveedor, es decir, al que cobra a través del confirming.

Confirming sin recurso Si el riesgo de impago corresponde a la entidad financiera.

Egresos,

Es la suma de Servicios Personales, Materiales y Suministros y Servicios Generales. Y representan una salida de dinero para el pago de sueldos a los servidores públicos

Disponibilidad Final:

Es el saldo final de las disponibilidades financieras. (caja, bancos e inversiones)

Factoring

El Factoring es una herramienta financiera que permite a las empresas obtener recursos líquidos a partir de la cesión de sus cuentas por cobrar, como facturas, letras, contratos, etc.

Esto le permite a las empresas financiar su necesidad de capital de trabajo, obteniendo liquidez inmediata a través de la cesión de sus cuentas por cobrar, sin aumentar su endeudamiento en el sistema financiero, de forma ágil, flexible y oportuna.

Flujo de efectivo de las actividades de financiación

Se trata de los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos o valores emitidos por la empresa. También se asocia a la compra de recursos concedidos por entidades financieras o terceros, en forma de préstamos u otros instrumentos de financiación.

Dentro del flujo de efectivo por actividades de financiación se encuentran los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos. Dentro de este grupo también se encuentran los pagos a favor de los accionistas de dividendos.

Flujo de efectivo de las actividades de inversión

Se refiere a los pagos cuyo origen es la adquisición de activos no corrientes, otros activos no incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Es decir, aquellos como los inmovilizados intangibles, materiales, inversiones inmobiliarias o inversiones financieras. Comprende además los cobros procedentes de su amortización al vencimiento.

Flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación

Estos son los flujos ocasionados por las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa. También aquellos originados por otras actividades que no puedan ser calificadas como inversión o financiación.

Egresos operativos,

Salidas de fondos requeridas para el funcionamiento de una empresa o un proyecto de inversión, como consecuencia de la realización de su actividad típica.

Estructura de financiamiento,

Forma en que han sido financiados los activos de una empresa (porción financiada con fondos propios y porción financiada con fondos ajenos).

Flujo de fondos comparativo

Técnica utilizada para valorar un proyecto de inversión en una empresa en marcha. Considera la diferencia entre la situación proyectada (con proyecto) y la situación base (sin proyecto).

Flujo de fondos de la capacidad de pago:

Elimina la consideración de aquellos rubros que quitan capacidad de pago efectiva (p/ej.: distribución de dividendos o valor residual).

Flujo de fondos del inversionista:

Considera exclusivamente a los cobros y pagos de una empresa o un proyecto de inversión originados por la aplicación de las fuentes propias de fondos

Flujo de fondos del proyecto:

Considera la totalidad de cobros y pagos de una empresa o un proyecto de inversión en un período de tiempo determinado.

Factura Negociable

Es la tercera copia de la Factura Comercial y/o recibo por honorarios de los comprobantes de pago físicos o importados, adquiere la calidad de título valor después de los 8 días hábiles de su emisión.

En la emisión de comprobantes electrónicos la factura negociable adquirirá la calidad de título valor después de los 8 días hábiles que la ICLV (Institución de Compensación y Liquidación de Valores) le comunica al adquirente sobre la anotación en cuenta de la factura negociable electrónica.

Para ambos casos la calidad de título valor se logra siempre que no exista disconformidad comunicada por el adquirente.

CAPÍTULO III

HIPOTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis y supuestos básicos

3.1.1 Hipótesis general

El flujo de caja como herramienta financiera incide en las decisiones de gestión de tesorería en las empresas comercializadoras de colchones en Lima Metropolitana año 2017

3.1.2 Hipótesis Específicas

1. El flujo de caja optimiza la rentabilización de excedentes de caja en las empresas de colchones en Lima Metropolitana año 2017
2. El flujo de caja mejora las decisiones de gestión de cobro y pago en las empresas de colchones en Lima Metropolitana año 2017
3. El flujo de caja como herramienta incide en la liquidez en las empresas de colchones en Lima Metropolitana año 2017.

3.2. Identificación de variables

Independiente

Flujo de caja

Indicadores

- Nivel de ingreso
- Nivel de egreso
- Saldo de Caja

Dependiente

Decisiones de gestión de tesorería.

Indicadores

- Gestión de rentabilidad y financiamiento
- Gestión de pago
- Gestión de Cobranza

**3.3 MATRIZ DE CONCISTENCIA: FLUJO DE CAJA Y SU INCIDENCIA EN LAS DECISIONES DE GESTION DE TESORERIA DE LAS EMPRESAS
COMERCIALES DE COLCHONES EN LIMA METROPOLTIANA AÑO 2017**

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INSTRUMENTO
<p>PROBLEMA PRINCIPAL</p> <p>¿De qué manera el flujo de caja tiene incidencia en las decisiones de gestión de tesorería de las empresas de colchones de Lima Metropolitana año 2017?</p> <p>PROBLEMAS SECUNDARIOS</p> <p>a) ¿En qué medida el flujo de caja optimizaría la rentabilización de excedentes de caja en las empresas de colchones de Lima Metropolitana año 2017?</p> <p>b) ¿En qué medida el flujo de caja optimizaría la gestión de cobro y pagos en las empresas de colchones de Lima Metropolitana año 2017?</p> <p>c) ¿En qué medida el flujo de caja incide en la liquidez de las empresas de colchones de Lima Metropolitana año 2017?</p>	<p>OBJETIVO GENERAL</p> <p>Determinar la incidencia del flujo de caja en las decisiones de gestión de tesorería en las empresas de colchones de Lima Metropolitana año 2017</p> <p>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</p> <p>a) Evaluar en qué medida el flujo de caja optimizaría la rentabilización de excedentes de caja en las empresas de colchones en Lima Metropolitana año 2017</p> <p>b) Medir como el flujo de caja mejorara las decisiones de gestión de cobro y pago en las empresas de colchones en Lima Metropolitana año 2017</p> <p>c) Demostrar como el flujo de caja incide en la liquidez de las empresas de colchones en Lima Metropolitana año 2017</p>	<p>HIPÓTESIS PRINCIPAL</p> <p>El flujo de caja como herramienta financiera incide en las decisiones de gestión de tesorería en las empresas comercializadoras de colchones en Lima Metropolitana año 2017</p> <p>HIPÓTESIS SECUNDARIAS</p> <p>a) El flujo de caja optimiza la rentabilización de excedentes de caja en las empresas de colchones en Lima Metropolitana año 2017</p> <p>b) El flujo de caja mejora las decisiones de gestión de cobro y pago en las empresas de colchones en Lima Metropolitana año 2017</p> <p>c) El flujo de caja como herramienta incide en la liquidez en las empresas de colchones en Lima Metropolitana año 2017.</p>	<p>Variable independiente</p> <ul style="list-style-type: none"> Flujo de caja <p>Indicadores</p> <ul style="list-style-type: none"> Nivel de Ingreso Nivel de Egreso Saldo de caja <p>Variable dependiente</p> <ul style="list-style-type: none"> Gestión de tesorería <p>Indicadores</p> <ul style="list-style-type: none"> Gestión de rentabilidad y financiamiento Gestión de Pago Gestión de Cobranza 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nivel de Ventas ✓ Nivel de Cobranza ✓ Rentabilidad ✓ Pago de Proveedores de ✓ Pago de Impuestos ✓ Pago de Planillas ✓ Depósitos a plazo ✓ Rentabilización y financiamiento ✓ Control de pago y cobro. 	<p>1. Tipo de Investigación Aplicada</p> <p>2. Nivel de investigación</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Descriptiva, explicativo y Correlacional <p>3. Diseño</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ no experimental <p>4. Población</p> <p>La población estuvo conformada por 28 personas entre contadores, personas administrativas que tienen conocimiento en el are de tesorería.</p> <p>5. Muestra</p> <p>La muestra estuvo conformada por empresas.</p> <p>6. Técnicas de recolección de datos</p> <p>Encuesta</p> <p>7. Instrumentos de recolección de datos</p>

CAPÍTULO IV

4. Marco Metodológico

4.1. Tipo y método de la investigación

El método considerado a emplear es descriptivo, deductivo porque en la presente investigación intenta validar la hipótesis formulada a través del planteamiento del problema de las empresas comerciales de colchones.

Para el desarrollo de la investigación se realizó encuestas con el fin de recolectar los datos a estudiar y probar las hipótesis formuladas en base a medición numérica, asimismo realizar un análisis estadístico con el fin de probar las hipótesis.

4.2. Diseño de la investigación

El diseño es correlacional, porque el diseño se orienta a la determinación del grado de asociación que existe entre dos o más variables cualitativas de interés en una misma muestra.

4.3. Población y muestra de la investigación

Población

La población a la cual se aplicará una encuesta es al personal de las áreas de Contabilidad, Finanzas, personal administrativo, los cuales suman un total de 38 trabajadores de la Empresa ROEL S.A.

Muestra

En la determinación de la muestra óptima se utilizó el muestreo aleatorio simple para estimar proporciones de una población conocida, según la siguiente formula:

$$n = \frac{Z^2 0.05 * P * Q}{\epsilon^2}$$

Donde:

Z0.05: 1.96, es el quantil de la normal estándar al 95% de confianza.

- P : Proporción de aciertos
 Q : Proporción de errores 1-P
 e : Nivel de error estimado del parámetro de interés
 n : Tamaño óptimo de muestra.

Esto es,

$$n = \frac{1.96^2 * 0.30 * 0.70}{0.17^2} = 28$$

Esto muestra que debemos encuestar a n=28 al personal de: áreas de Contabilidad, Finanzas, personal administrativo.

4.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnicas de muestreo

Técnica de entrevista, Encuestas

Las técnicas para la recolección de datos se dieron con la técnica de la observación, luego se recurrió al análisis y revisión documental para recolectar los datos por medio de la Encuesta. La información se clasificó considerando a cada trabajador de diferentes empresas en las áreas de administración, finanzas y contabilidad.

Instrumentos

El instrumento de investigación fue el cuestionario de encuesta., la misma que antes de aplicarse fue validada por dos juicios de expertos. La información se recopiló tomando como unidades de análisis a cada trabajador de las Áreas de Contabilidad, finanzas, en la empresa comercial ROEL S.A:

4.5. Procedimiento y recolección de datos

Utilizaremos las encuestas principalmente donde la aplicación del cuestionario es un procedimiento de muestreo probabilístico por cuotas.

4.6. Técnicas de procesamiento de análisis de datos

La técnica utilizada en este trabajo es el programa estadístico SPSS o el programa Excel.

CAPÍTULO V

5. Resultados obtenidos

5.1 Datos Cuantitativos

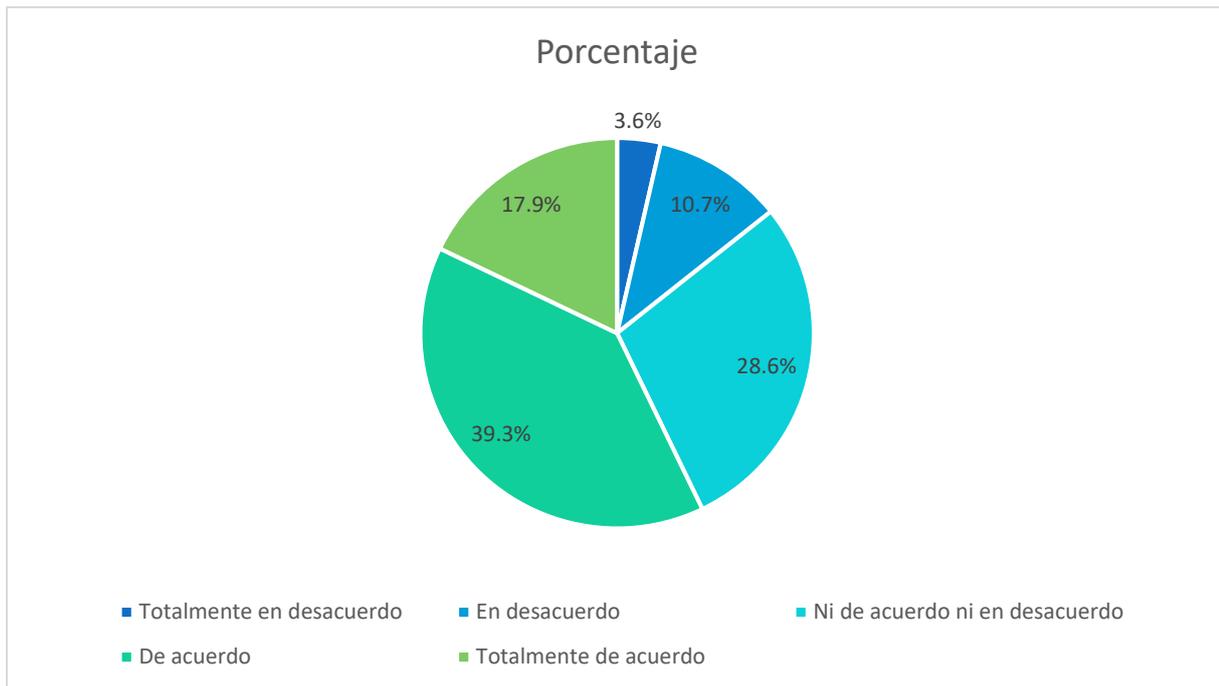
Para la presente investigación se recolectaron datos de trabajadores los cuales fueron 6 grupos entre 4 a 5 personas de las áreas de contabilidad, tesorería, administración.

5.2. Análisis de resultados

Pregunta 1. ¿Considera usted que se lleva una adecuada política de Ventas, crédito y Cobranza?

Tabla 1. Análisis Pregunta 01

		Frecuencia	Porcentaje
	Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
	En desacuerdo	3	10.7%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	8	28.6%
	De acuerdo	11	39.3%
	Totalmente de acuerdo	5	17.9%
	Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 01**Interpretación:**

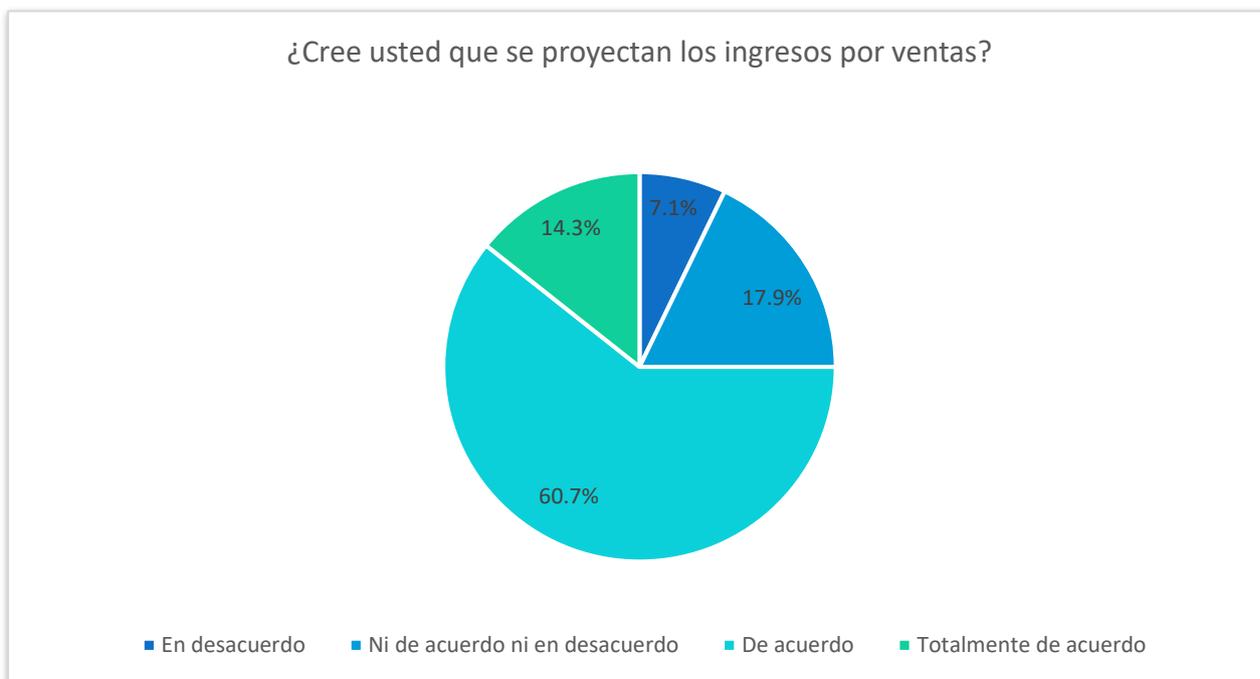
El 57% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se lleva una adecuada política de venta, créditos y cobranzas, otros 29% desconocen que se lleva una política de ventas, créditos y cobranzas, y otros 14% están en desacuerdo y totalmente en desacuerdo que se llevan una adecuada política de Venta, crédito y cobranzas.

Pregunta 2. ¿Cree usted que se proyectan los ingresos por ventas?

Tabla 2. Análisis Pregunta 02

		Frecuencia	Porcentaje
Válido	En desacuerdo	2	7.1%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	17.9%
	De acuerdo	17	60.7%
	Totalmente de acuerdo	4	14.3%
	Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 02



Interpretación:

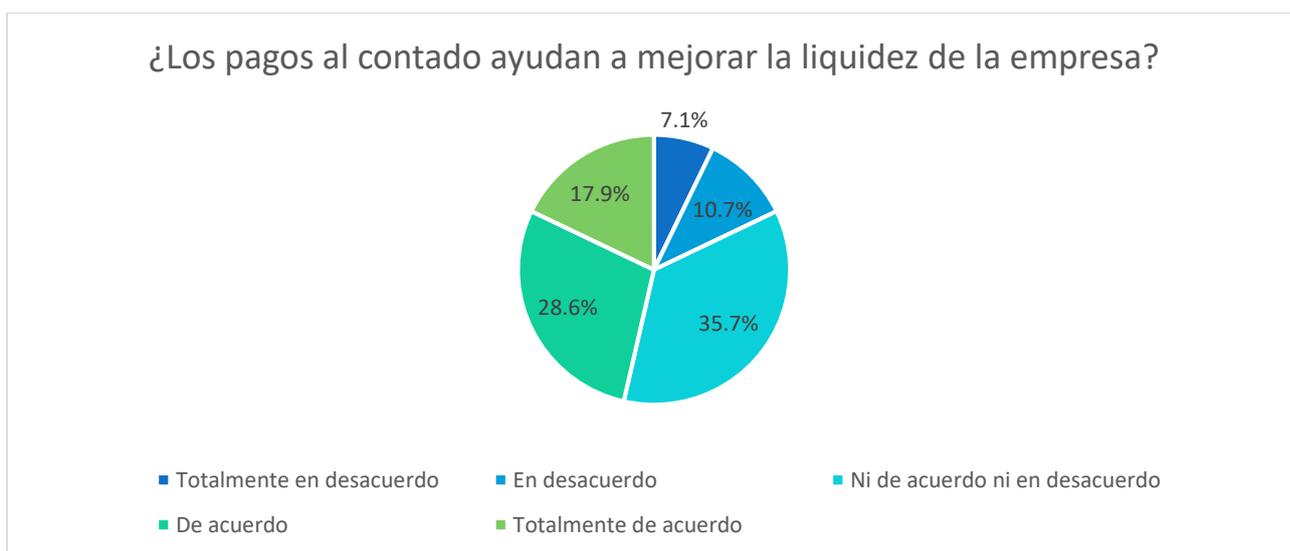
El 75% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se proyectan los ingresos por ventas, otros 60.7% desconoce que se proyectan los ingresos por ventas y otros 7.1% está en desacuerdo que se proyectan los ingresos por ventas.

Pregunta 3. ¿Los pagos al contado ayudan a mejorar la liquidez de la empresa?

Tabla 3. Análisis Pregunta 03

		Frecuencia	Porcentaje
Válido	Totalmente en desacuerdo	2	7.1%
	En desacuerdo	3	10.7%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	10	35.7%
	De acuerdo	8	28.6%
	Totalmente de acuerdo	5	17.9%
	Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 03



Interpretación:

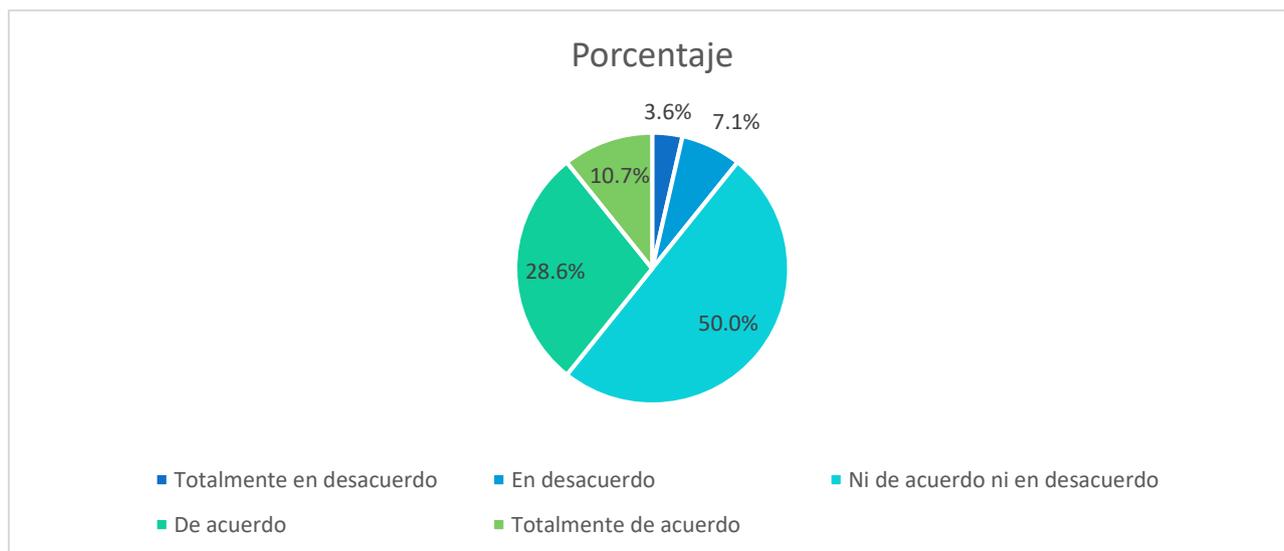
El 46.4% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que los pagos al contado ayudan a mejorar la liquidez de la empresa, otros 35.7% está ni de acuerdo ni en desacuerdo que los pagos al contado ayudan a mejorar la liquidez de la empresa y otros 17.8% está en desacuerdo y totalmente en desacuerdo que los pagos al contado ayudan a mejorar la liquidez de la empresa.

Pregunta 4. ¿Considera usted que se obtiene rentabilidad de forma diaria (Overnight o depósitos a plazo)?

Tabla 4. Análisis Pregunta 04

		Frecuencia	Porcentaje
Válido	Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
	En desacuerdo	2	7.1%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	14	50.0%
	De acuerdo	8	28.6%
	Totalmente de acuerdo	3	10.7%
	Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 04



Interpretación:

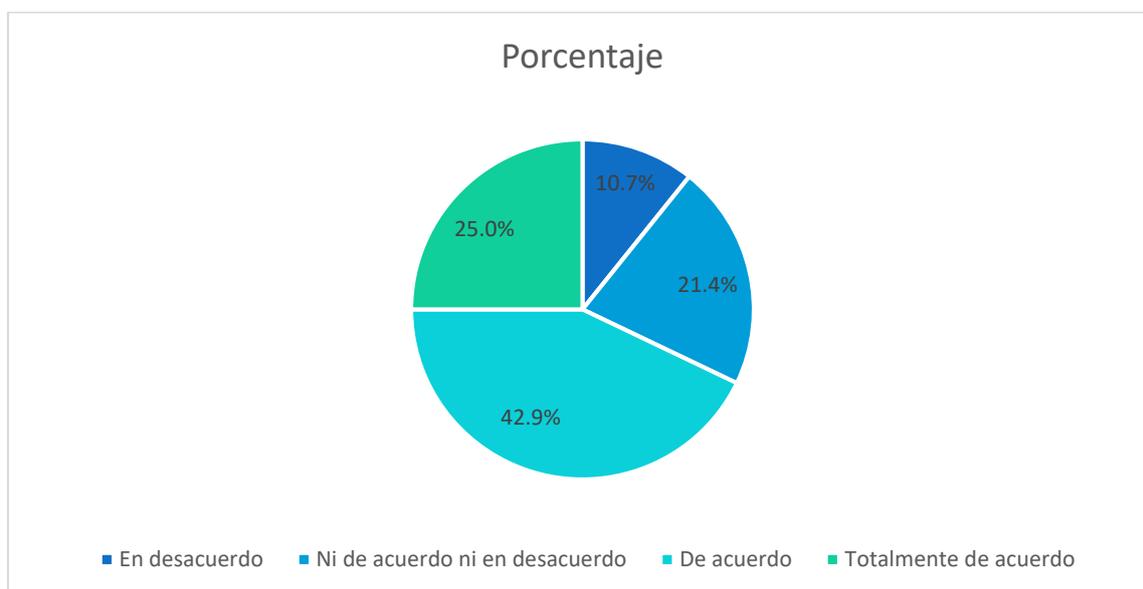
El 39.3% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se obtiene rentabilidad de forma diaria (depósitos a plazo), otros 50% desconoce la pregunta y otros 10.7% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que se obtiene ingresos por depósitos a plazo.

Pregunta 5. ¿Considera usted que se revisa con frecuencia las operaciones de ingresos a diario?

Tabla 5. Análisis Pregunta 05

	Frecuencia	Porcentaje
En desacuerdo	3	10.7%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	21.4%
De acuerdo	12	42.9%
Totalmente de acuerdo	7	25.0%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 05



Interpretación:

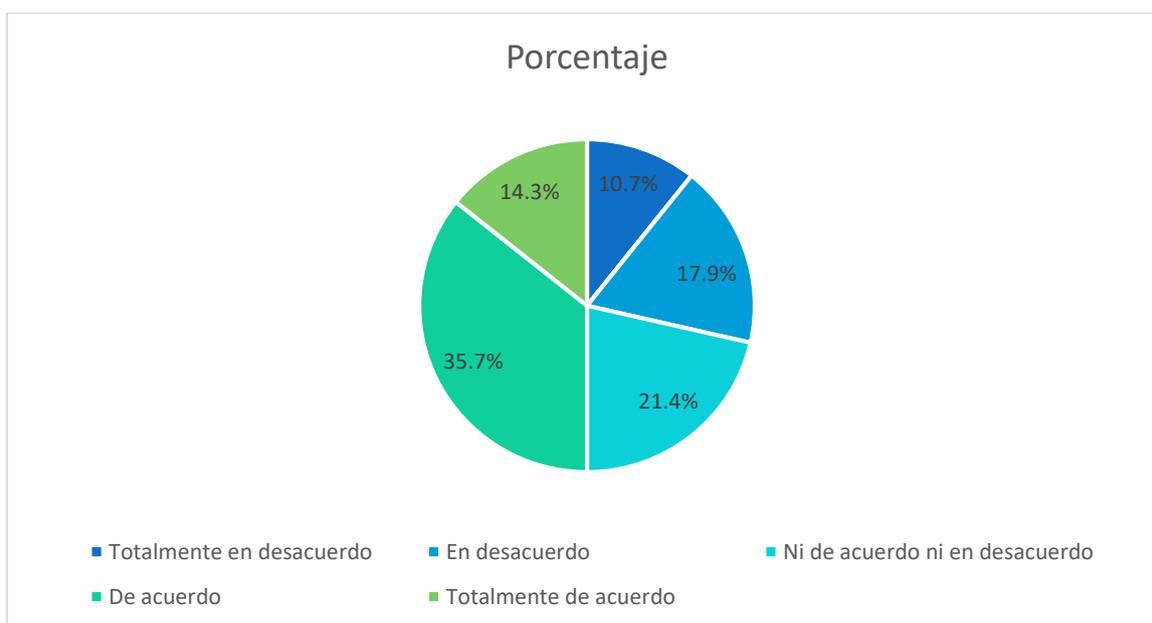
El 67.9% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se revisa con frecuencia las operaciones de ingresos a diario, otros 21.4% desconocen la pregunta y otro 10.7% está en desacuerdo que se revisa con frecuencia las operaciones de ingresos a diario.

Pregunta 6. ¿Se cumplen con los pagos a proveedores según el plazo de crédito?

Tabla 6. Análisis Pregunta 06

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	3	10.7%
En desacuerdo	5	17.9%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	21.4%
De acuerdo	10	35.7%
Totalmente de acuerdo	4	14.3%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 06



Interpretación:

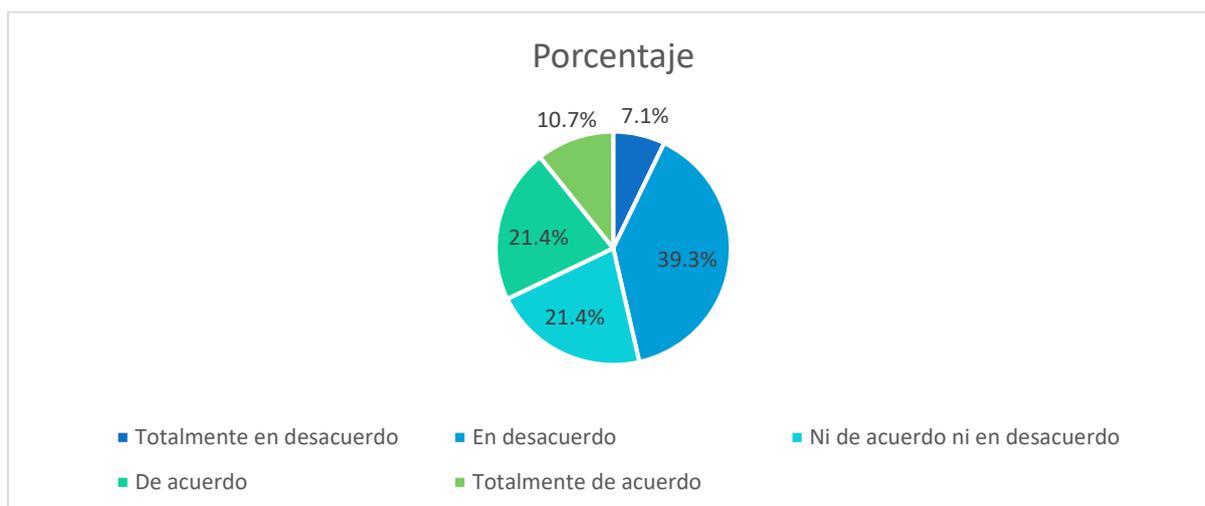
El 50% está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se cumplen con los pagos a proveedores en el plazo de crédito, otros 21.4% considera que se cumplen y no se cumplen pagos a proveedores en el plazo de crédito y otros 28.6% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que no se cumplen los pagos a proveedores en el plazo de crédito.

Pregunta 7. ¿Considera usted que el pago de impuestos no afecta significativamente la liquidez de caja?

Tabla 7. Análisis Pregunta 07

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	7.1%
En desacuerdo	11	39.3%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	21.4%
De acuerdo	6	21.4%
Totalmente de acuerdo	3	10.7%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 07



Interpretación:

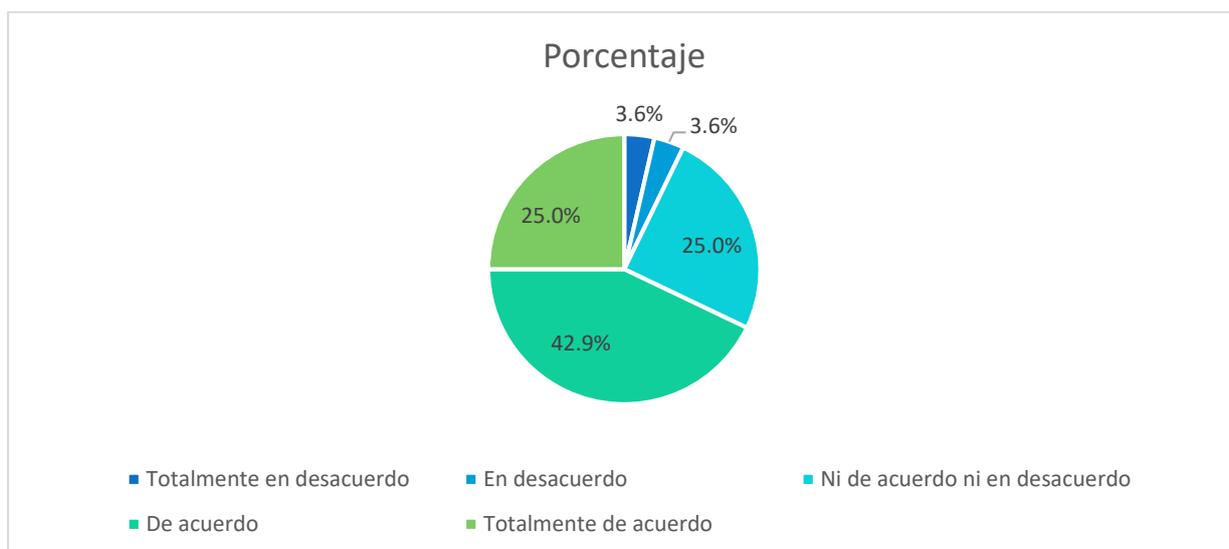
El 32.1% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que el pago de impuesto no afecta significativamente la liquidez de caja, otros 21.4% desconoce la pregunta y otros 46.4% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que el pago de impuestos no afecta significativamente la liquidez de caja.

Pregunta 8. ¿Considera usted que el cálculo erróneo en los impuestos afecta la liquidez de la empresa?

Tabla 8. Análisis Pregunta 08

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
En desacuerdo	1	3.6%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	7	25.0%
De acuerdo	12	42.9%
Totalmente de acuerdo	7	25.0%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 08



Interpretación:

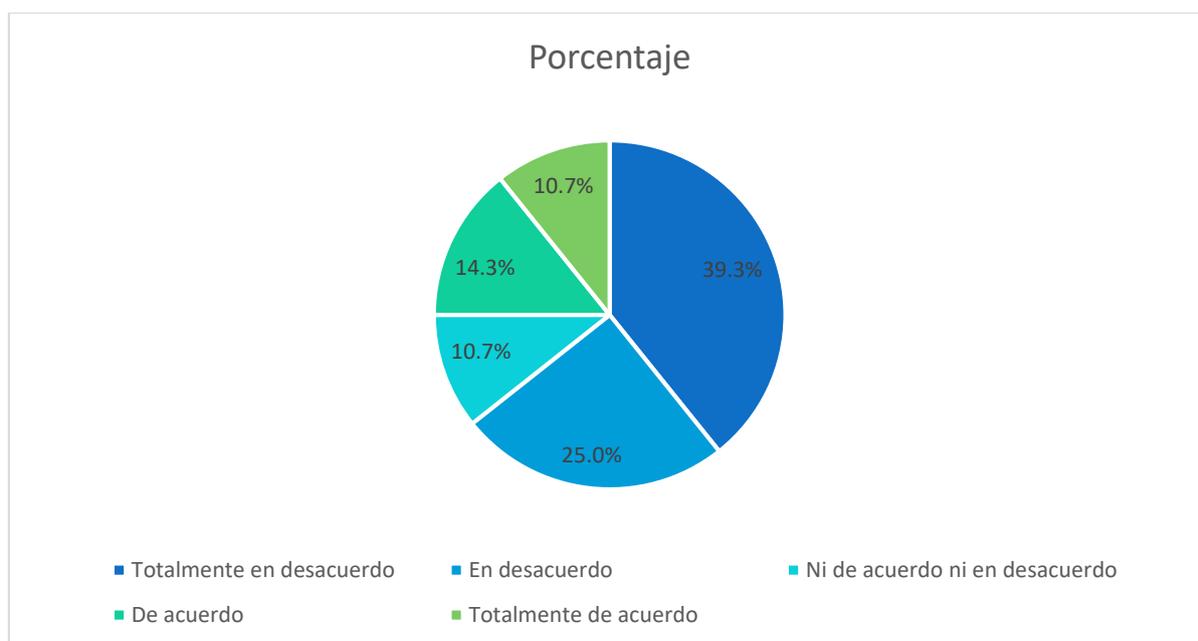
El 42% de los encuestados está de acuerdo que el cálculo erróneo en los impuestos afecta la liquidez de la empresa, otros 25% desconocen la pregunta y el otro 7.2% está en desacuerdo y totalmente en desacuerdo que el cálculo erróneo en los impuestos afecta la liquidez de la empresa que era bueno, el 25% dijeron muy bueno, por tanto el 67% indican que es bueno o muy bueno, solo un 25% está en ni bueno ni malo.

Pregunta 9. ¿Considera usted que no se cumple con el pago de planilla en forma oportuna?

Tabla 9. Análisis Pregunta 09

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	11	39.3%
En desacuerdo	7	25.0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	10.7%
De acuerdo	4	14.3%
Totalmente de acuerdo	3	10.7%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 09



Interpretación:

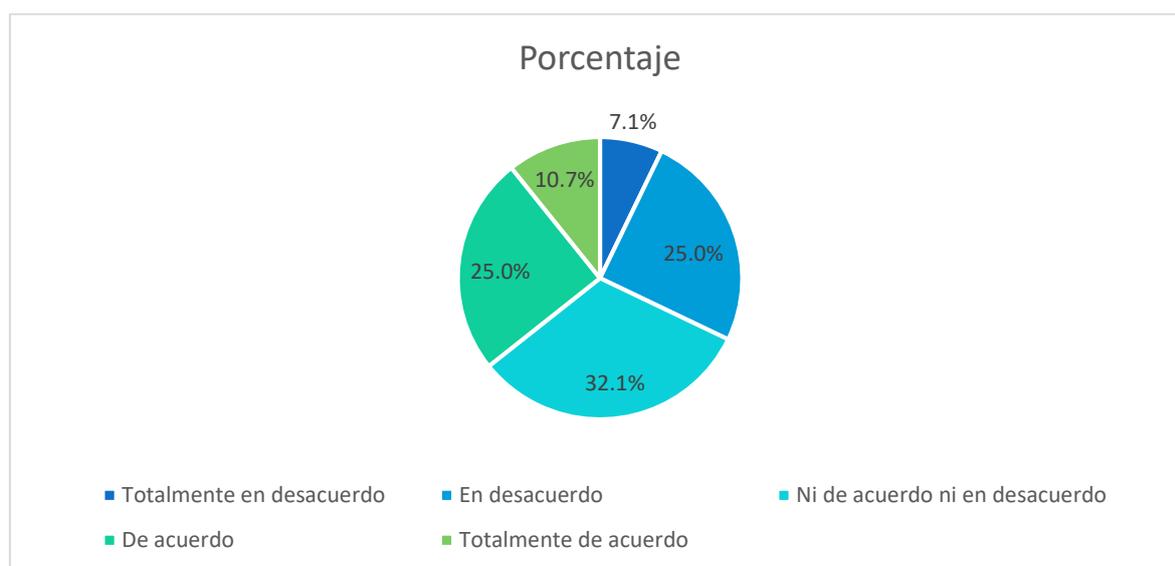
El 64.3% de los encuestados está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que no se cumple con el pago de planillas en forma oportuna, otros 25% está totalmente de acuerdo y de acuerdo que no se cumple con el pago de planilla de forma oportuna y otros 10.7% desconoce que se cumple el pago de planilla en forma oportuna.

Pregunta 10. ¿Se realiza frecuentemente depósitos a plazo para rentabilizar los excedentes de caja?

Tabla 10. Análisis Pregunta 10

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	7.1%
En desacuerdo	7	25.0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	9	32.1%
De acuerdo	7	25.0%
Totalmente de acuerdo	3	10.7%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 10



Interpretación:

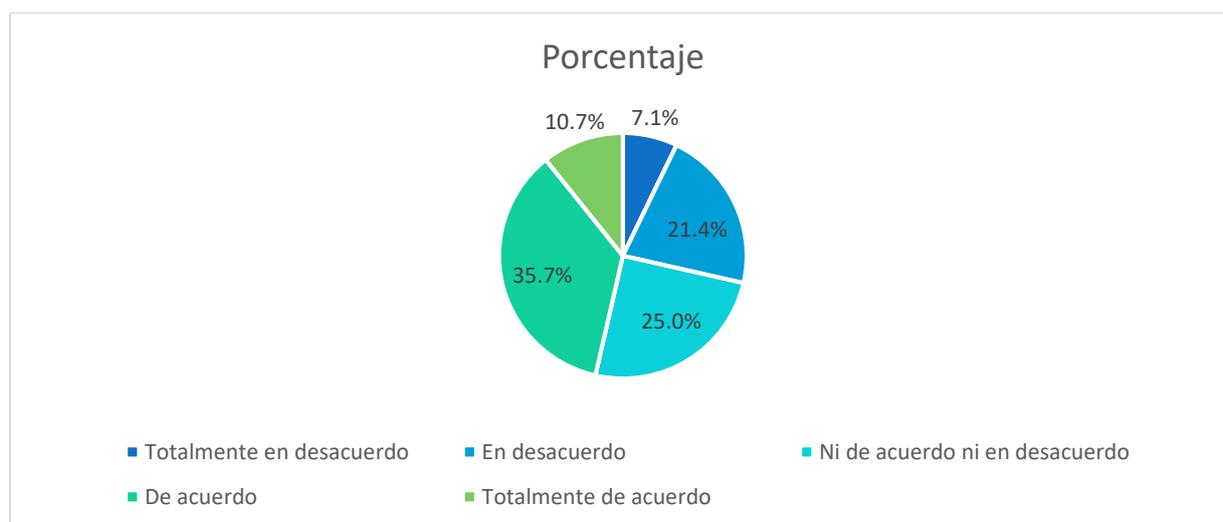
El 35.7% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se realiza frecuentemente depósitos a plazo para rentabilizar excedentes de caja, otros 23.1% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que se realiza frecuentemente depósitos a plazos para rentabilizar excedentes de caja y otros 32,1% desconocen la pregunta.

Pregunta 11. ¿Considera usted que se deba solicitar préstamos bancarios para cubrir el capital de trabajo?

Tabla 11. Análisis Pregunta 11

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	7.1%
En desacuerdo	6	21.4%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	7	25.0%
De acuerdo	10	35.7%
Totalmente de acuerdo	3	10.7%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 11



Interpretación:

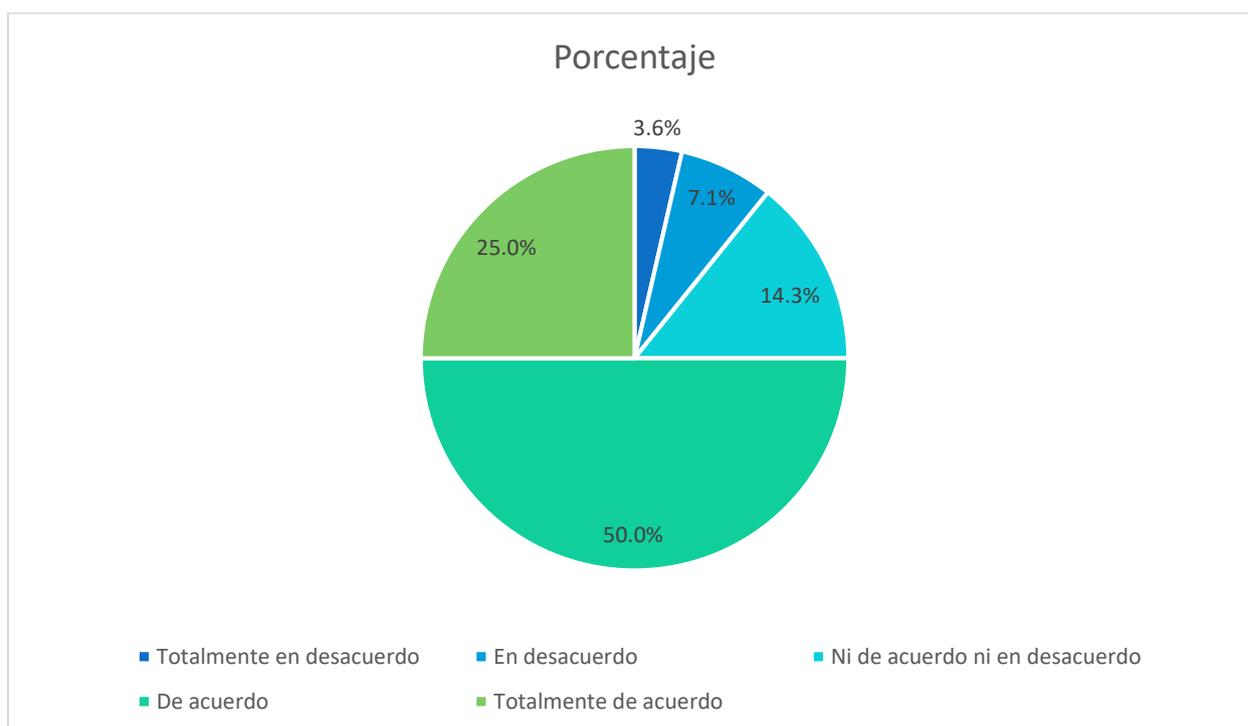
El 46.4% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se realiza se debe solicitar préstamos bancarios para cubrir el capital de trabajo, otros 28.6% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que se debe solicitar préstamos bancarios para cubrir el capital de trabajo y otros 25% desconocen la pregunta.

Pregunta 12. ¿Es necesario contar con líneas de créditos con entidades financieras?

Tabla 12. Análisis Pregunta 12

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
En desacuerdo	2	7.1%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	14.3%
De acuerdo	14	50.0%
Totalmente de acuerdo	7	25.0%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 12



Interpretación:

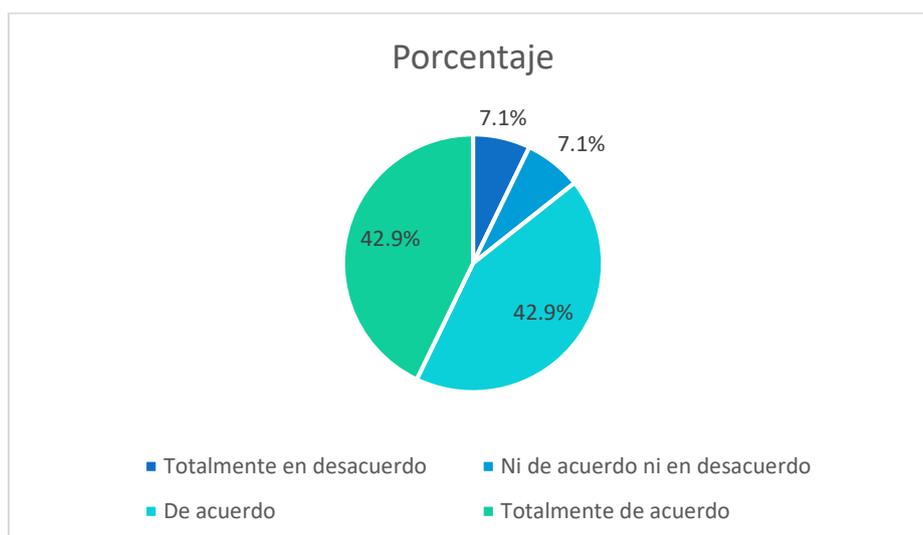
El 75% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que es necesario contar con líneas de créditos con entidades financieras, otros 14.3% está ni de acuerdo ni en desacuerdo y otros 10.7% está totalmente en desacuerdo y desacuerdo que es necesario contar con líneas de créditos con entidades financieras.

Pregunta 13. ¿Es conveniente dejar un saldo de caja en caso de un pago imprevisto?

Tabla 13. Análisis Pregunta 13

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	7.1%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	7.1%
De acuerdo	12	42.9%
Totalmente de acuerdo	12	42.9%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 13



Interpretación:

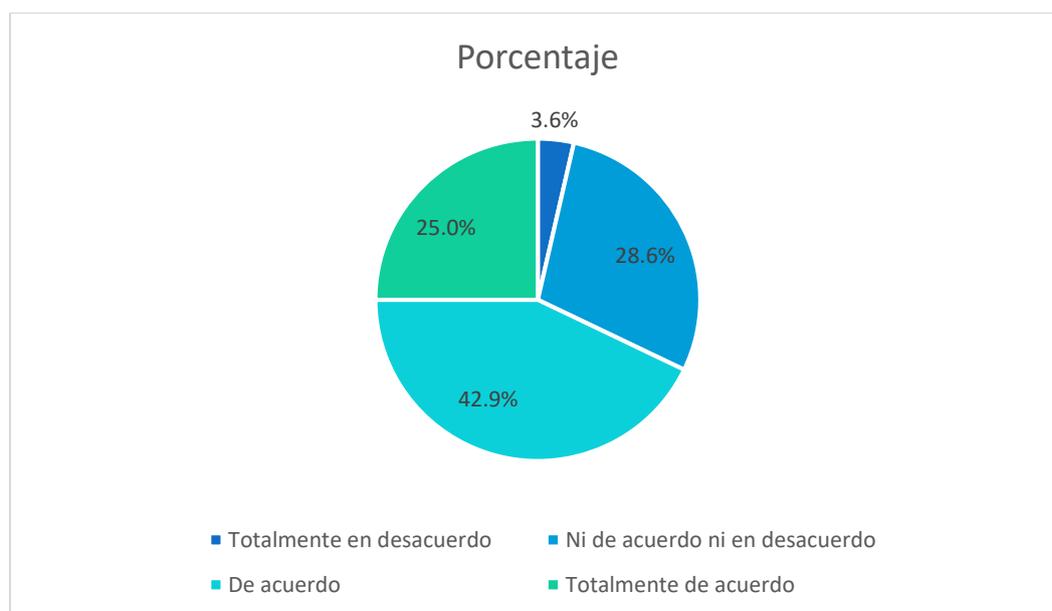
El 75% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que es necesario contar con líneas de créditos con entidades financieras, otros 14.3% está ni de acuerdo ni en desacuerdo y otros 10.7% está totalmente en desacuerdo y desacuerdo que es necesario contar con líneas de créditos con entidades financieras.

Pregunta 14. ¿Se prepara el flujo de caja proyectado en la empresa?

Tabla 14. Análisis Pregunta 14

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	8	28.6%
De acuerdo	12	42.9%
Totalmente de acuerdo	7	25.0%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 14



Interpretación:

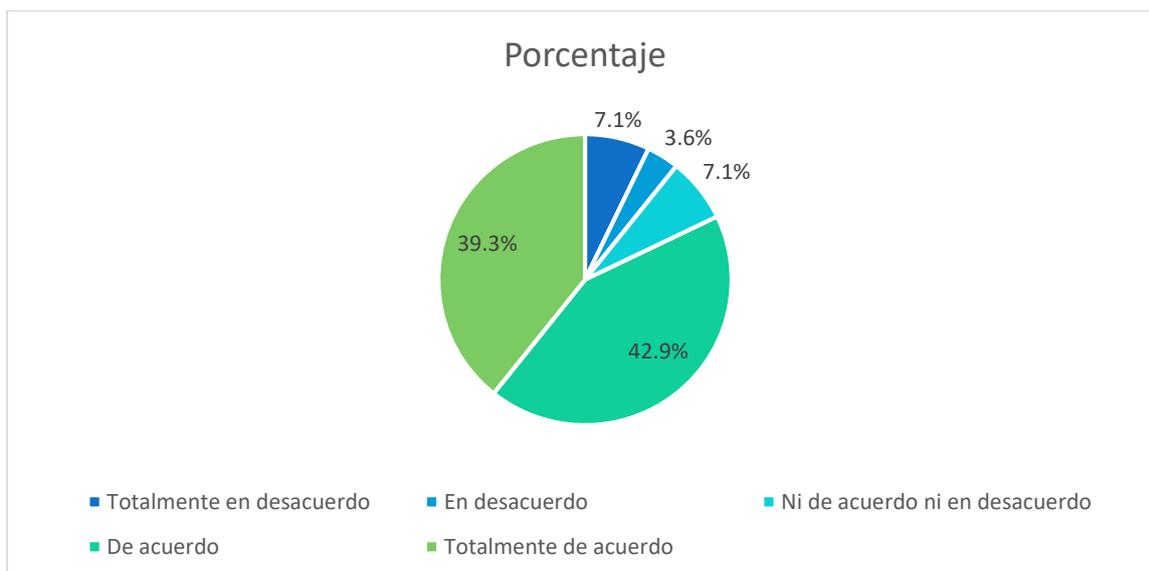
El 67.9% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se preparan flujo de caja proyectado en la empresa, otros 28.6% desconocen la pregunta y un 3.6% está totalmente en desacuerdo que no se prepara el flujo de caja proyectado en la empresa.

Pregunta 15. ¿Se rentabiliza de manera óptima los excedentes de caja para obtener más ingresos?

Tabla 15. Análisis Pregunta 15

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	7.1%
En desacuerdo	1	3.6%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	7.1%
De acuerdo	12	42.9%
Totalmente de acuerdo	11	39.3%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 15



Interpretación:

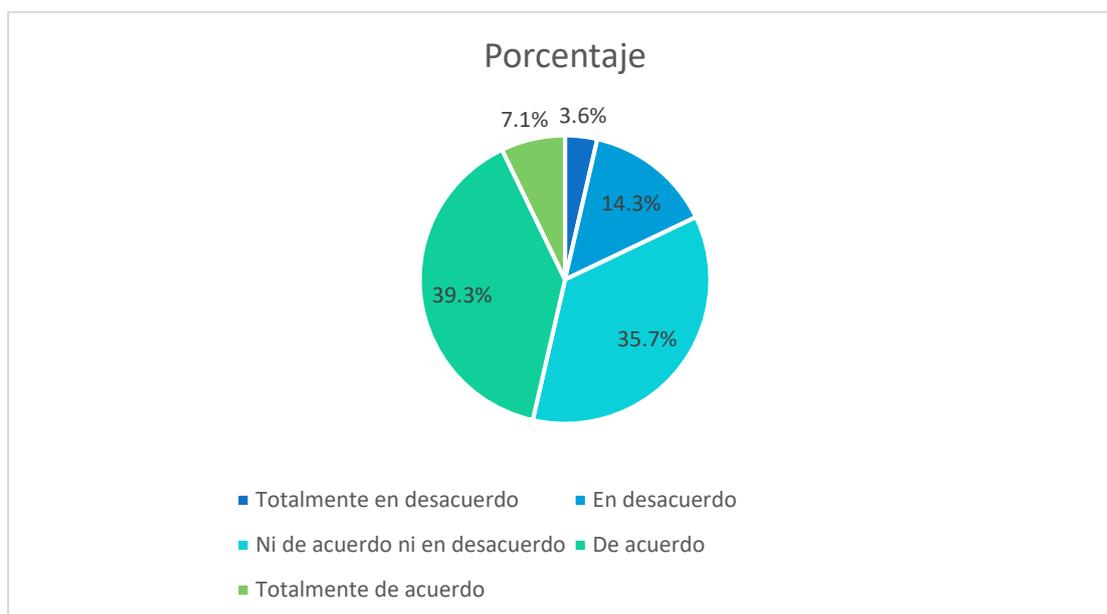
El 82.1% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se rentabiliza de manera óptima los excedentes de caja, otros 10.7% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que no se rentabiliza de manera óptima los excedentes de caja y otros 7.1% desconocen la pregunta.

Pregunta 16. ¿Considera usted que se conocen otras vías para rentabilizar los excedentes de caja como fondo de inversiones, fondos mutuos?

Tabla 16. Análisis Pregunta 16

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
En desacuerdo	4	14.3%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	10	35.7%
De acuerdo	11	39.3%
Totalmente de acuerdo	2	7.1%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 16



Interpretación:

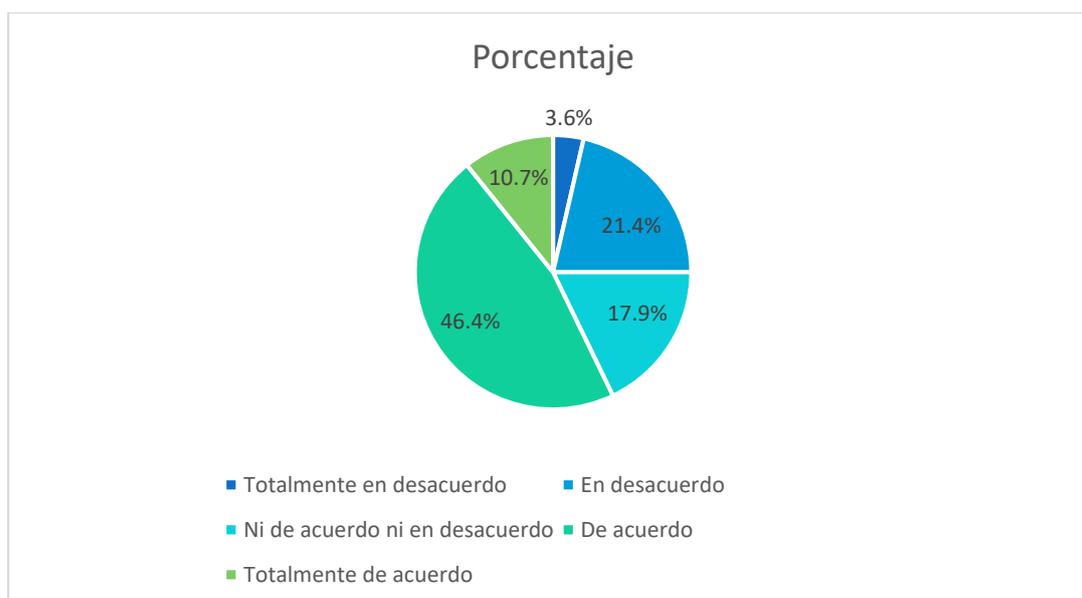
El 46.4% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que conocen otras vías para rentabilizar excedentes de caja, otros 17.9% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que no se conocen otras visa para rentabilizar excedentes de caja y otros 35.7% desconocen la pregunta.

Pregunta 17. ¿La empresa conoce otras alternativas de financiamiento?

Tabla 17. Análisis Pregunta 17

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
En desacuerdo	6	21.4%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	17.9%
De acuerdo	13	46.4%
Totalmente de acuerdo	3	10.7%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 17



Interpretación:

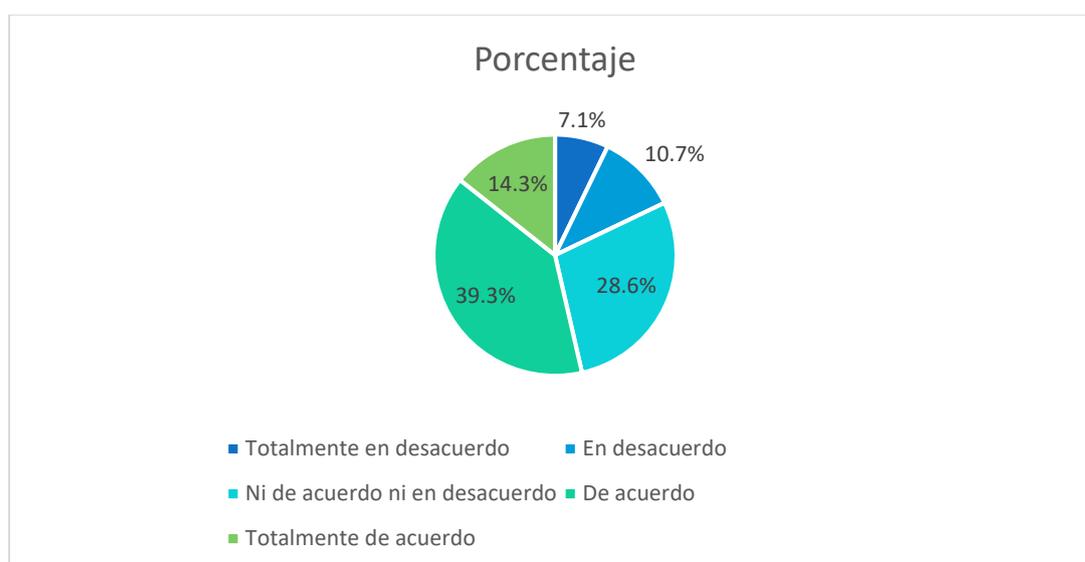
El 57.1% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que conocen alternativas de financiamiento, otros 25% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que no se conocen otras alternativas de financiamiento y otros 17.9% desconocen la pregunta.

Pregunta 18. ¿Considera usted que no se utilizan adecuadamente las líneas de créditos?

Tabla 18. Análisis Pregunta 18

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	7.1%
En desacuerdo	3	10.7%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	8	28.6%
De acuerdo	11	39.3%
Totalmente de acuerdo	4	14.3%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 18



Interpretación:

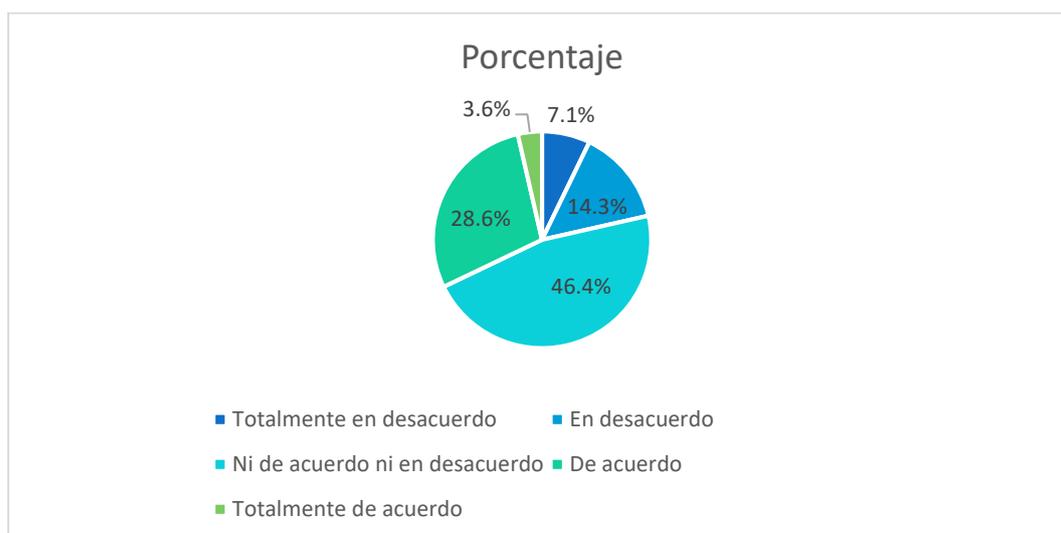
El 53.6% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que no se utilizan adecuadamente las líneas de crédito, otros 28.6% desconocen la pregunta y otros 17.8% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que no se utilizan adecuadamente las líneas de crédito.

Pregunta 19. ¿Se realiza una adecuada programación de pago a proveedores?

Tabla 19. Análisis Pregunta 19

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	7.1%
En desacuerdo	4	14.3%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	13	46.4%
De acuerdo	8	28.6%
Totalmente de acuerdo	1	3.6%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 19



Interpretación:

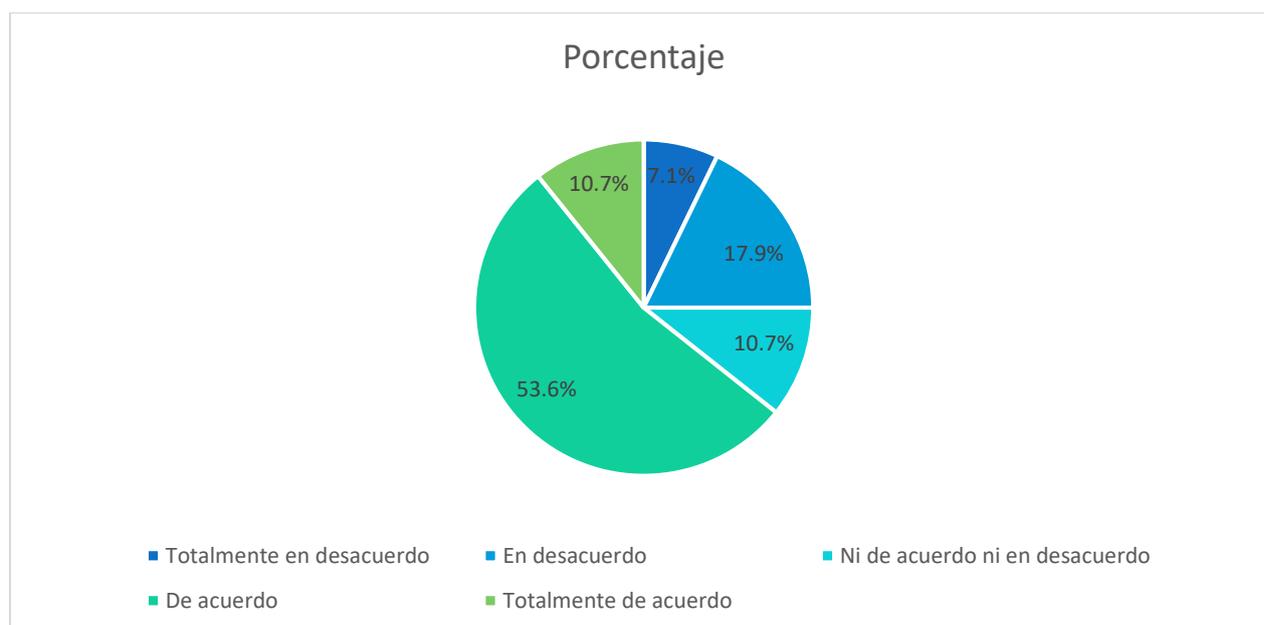
El 46.4% de los encuestados desconoce si se realiza una adecuada programación de pago a proveedores, otros 32.2% está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se realiza una adecuada programación de pago a proveedores y otros 21.4% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que se realiza una adecuada programación de pago a proveedores.

Pregunta 20. ¿Considera usted que se debe negociar mayor plazo de pago con proveedores recurrentes?

Tabla 20. Análisis Pregunta 20

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	2	7.1%
En desacuerdo	5	17.9%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	10.7%
De acuerdo	15	53.6%
Totalmente de acuerdo	3	10.7%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 20



Interpretación:

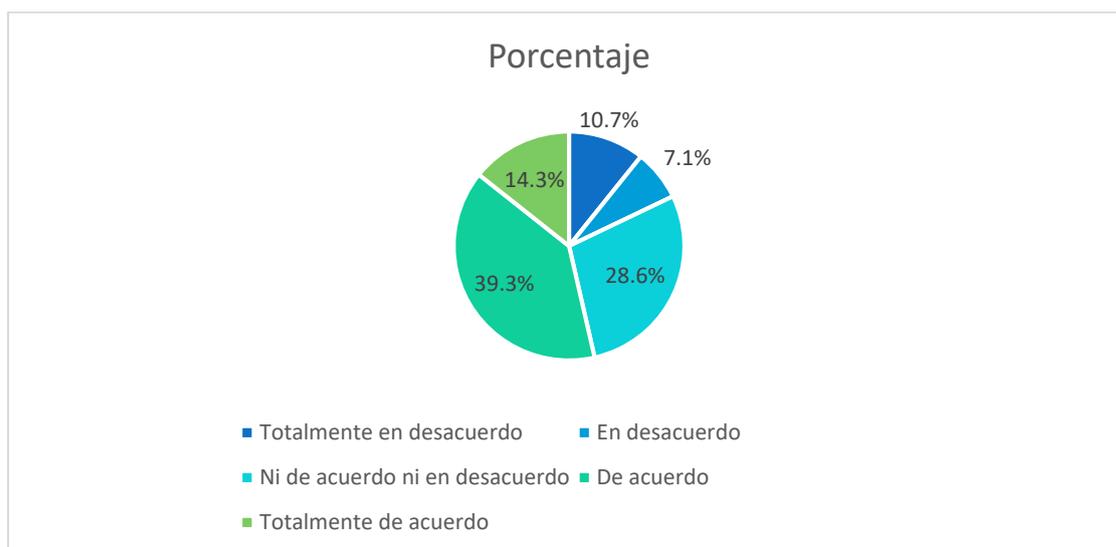
El 64.3% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se debe negociar mayor plazo de pago con proveedores recurrentes, otros 25% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que se debe negociar mayor plazo de pago con proveedores recurrentes y otros 10.7% está ni de acuerdo ni en desacuerdo negociar mayor plazo de pago con proveedores recurrentes.

Pregunta 21. ¿Se controlan los pagos para no generar moras o mayores gastos?

Tabla 21. Análisis Pregunta 21

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	3	10.7%
En desacuerdo	2	7.1%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	8	28.6%
De acuerdo	11	39.3%
Totalmente de acuerdo	4	14.3%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 21



Interpretación:

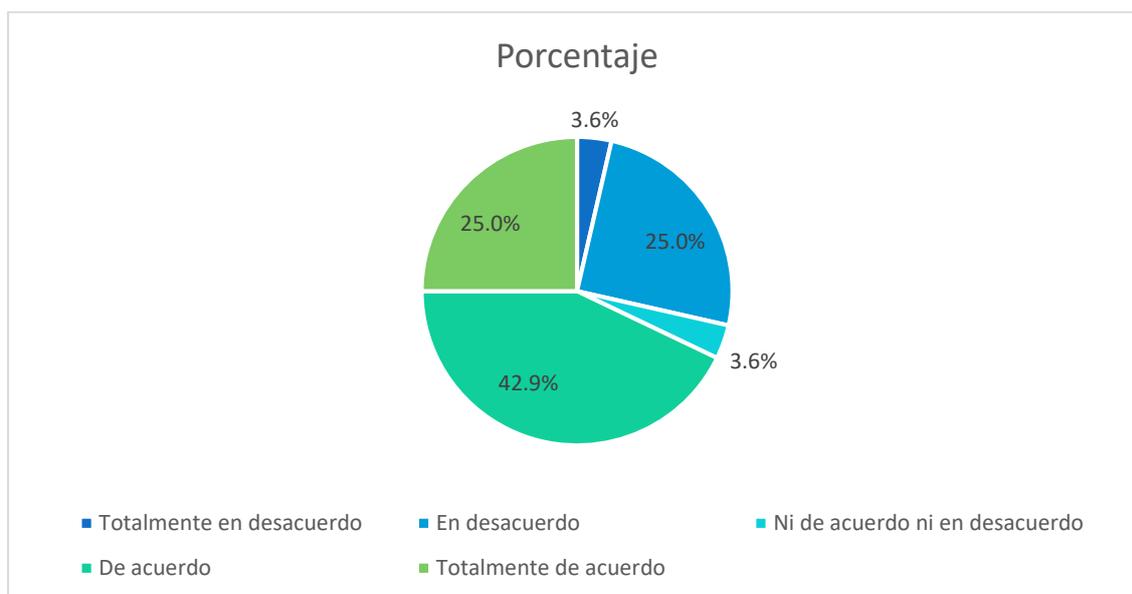
El 53.6% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se controlan los pagos para no generar moras o mayores gastos, otros 28.6% está ni de acuerdo ni en desacuerdo y otros 17.8% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que se controlan los pagos para no generar moras o mayores gastos.

Pregunta 22. ¿Se cumple la cancelación a proveedores a través de medios de pago permitidos por ley?

Tabla 22. Análisis Pregunta 22

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
En desacuerdo	7	25.0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	3.6%
De acuerdo	12	42.9%
Totalmente de acuerdo	7	25.0%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 22



Interpretación:

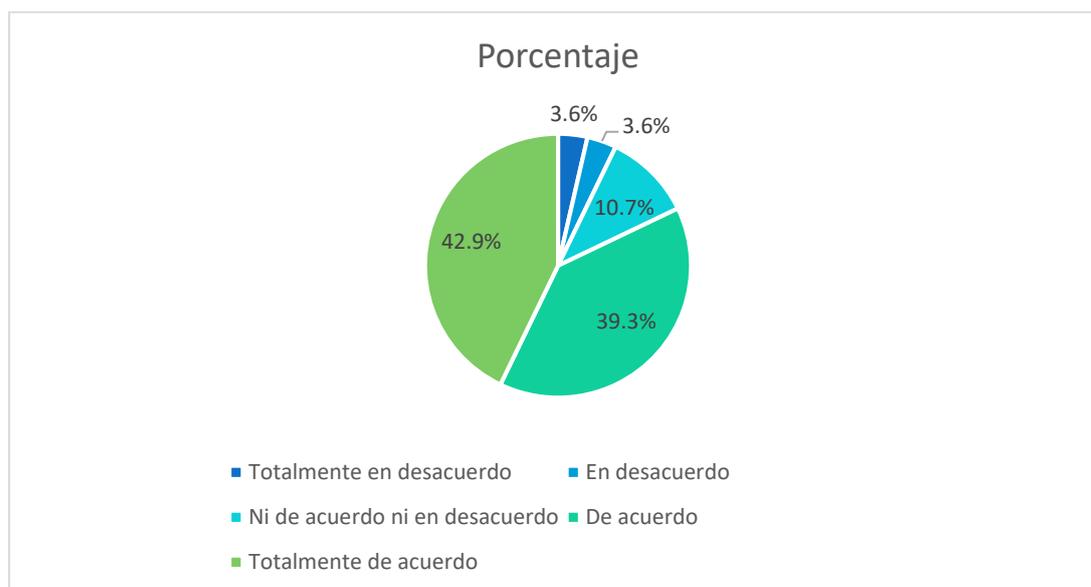
El 67.9% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se cumple la cancelación a proveedores a través de medios de pago permitidos por ley, otros 28.6% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que se cumplen la cancelación de proveedores a través de medios de pagos permitidos por ley y otros 3.6% desconocen la pregunta.

Pregunta 23. ¿Considera usted que se ejecuta plazos de créditos para la cobranza a los clientes?

Tabla 23. Análisis Pregunta 23

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
En desacuerdo	1	3.6%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	10.7%
De acuerdo	11	39.3%
Totalmente de acuerdo	12	42.9%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 23



Interpretación:

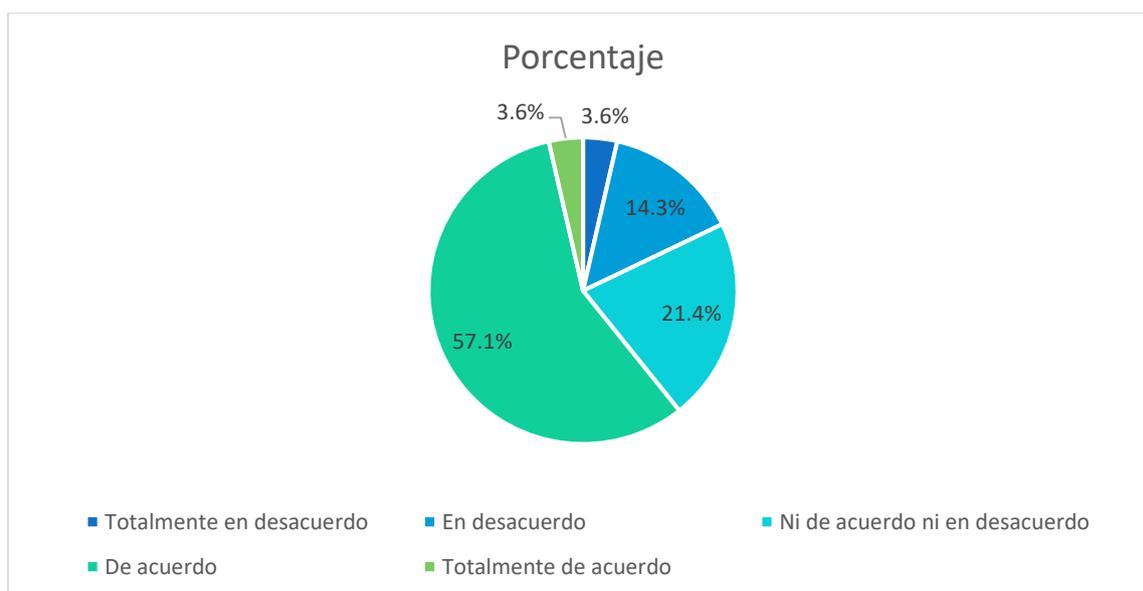
El 82.1% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se ejecuta plazos de créditos para la cobranza a los clientes, otros 10.7% desconoce la pregunta y otros 7.2% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que se ejecuta plazos de crédito de cobranza a los clientes.

Pregunta 24. ¿Se cumple el cobro dentro del plazo establecido?

Tabla 24. Análisis Pregunta 24

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
En desacuerdo	4	14.3%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	21.4%
De acuerdo	16	57.1%
Totalmente de acuerdo	1	3.6%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 24



Interpretación:

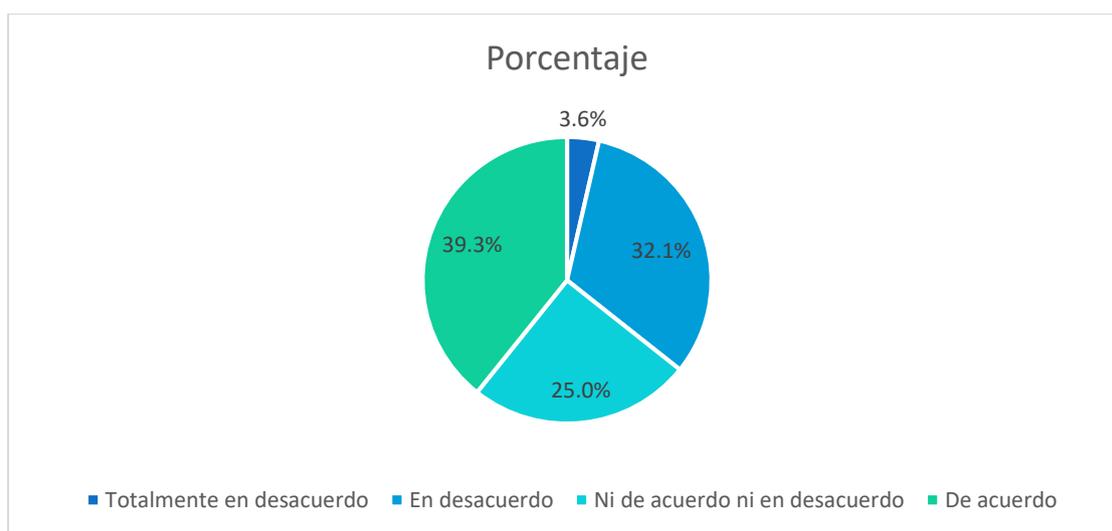
El 60.7% de los encuestados está totalmente de acuerdo y de acuerdo que se cumple los plazos establecidos de cobro, otros 21.4% desconoce la pregunta y otros 17.9% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que se cumple el cobro dentro del plazo establecido.

Pregunta 25. ¿La empresa determina sus necesidades de cobranza, aun sin contar con un flujo de caja?

Tabla 25. Análisis Pregunta 25

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
En desacuerdo	9	32.1%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	7	25.0%
De acuerdo	11	39.3%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 25



Interpretación:

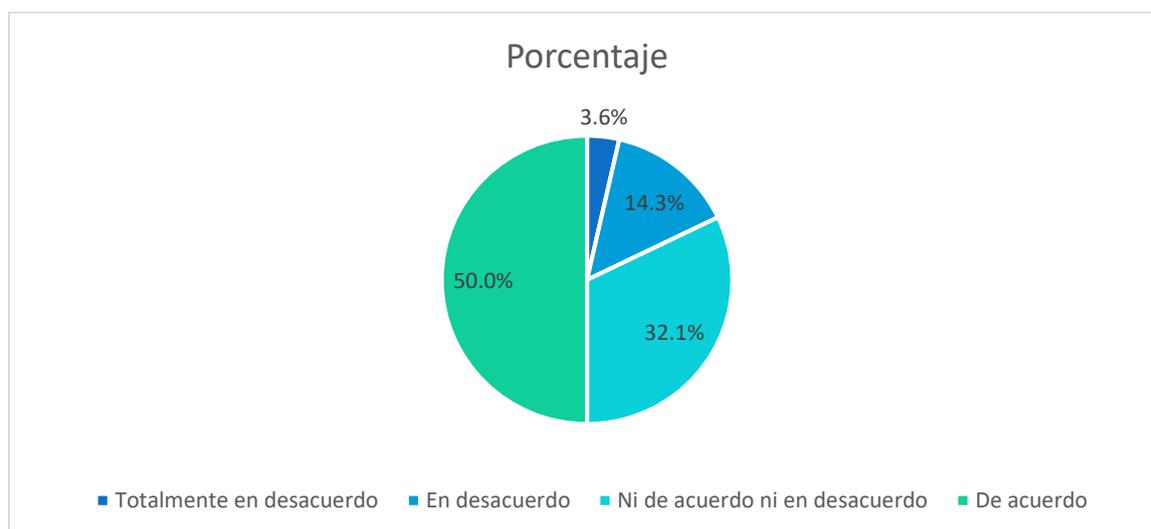
El 39.3% está de acuerdo que se determina las necesidades de cobranza aun sin contar con un flujo de caja, otros 35.7% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que se determina las necesidades de cobranza, aun sin contar con un flujo de caja y otros 25% desconoce la pregunta.

Pregunta 26. ¿Se realiza el seguimiento de los clientes morosos?

Tabla 26. Análisis Pregunta 26

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
En desacuerdo	4	14.3%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	9	32.1%
De acuerdo	14	50.0%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 26



Interpretación:

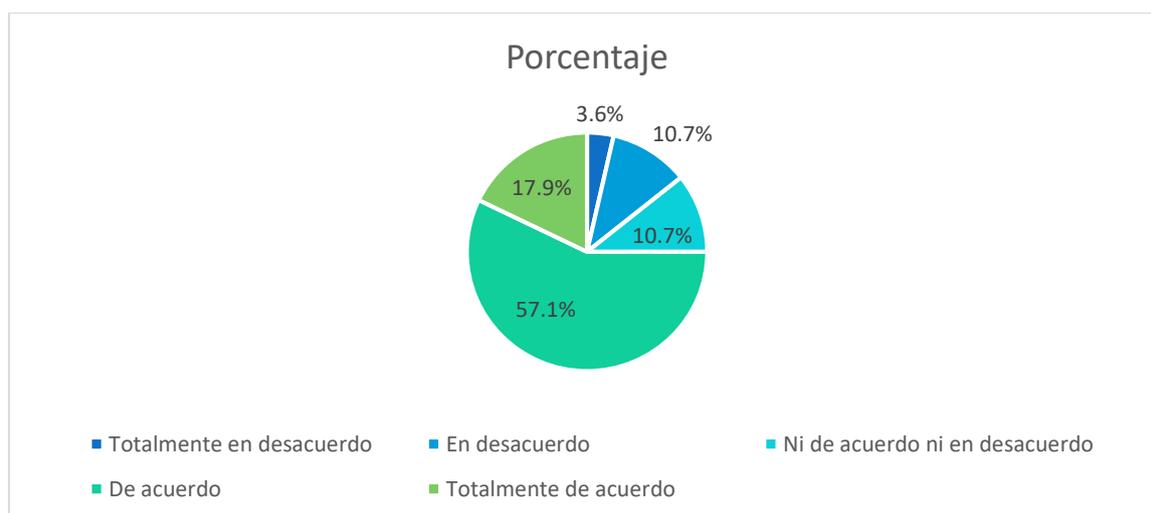
El 50% está de acuerdo que se realiza seguimiento de los clientes moros, otros 32.1% desconocen la pregunta y otros 17.9% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que se realiza seguimiento de los clientes morosos.

Pregunta 27. ¿Hay un buen mecanismo para realizar el control de las cobranzas al crédito?

Tabla 27. Análisis Pregunta 27

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
En desacuerdo	3	10.7%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	10.7%
De acuerdo	16	57.1%
Totalmente de acuerdo	5	17.9%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 27



Interpretación:

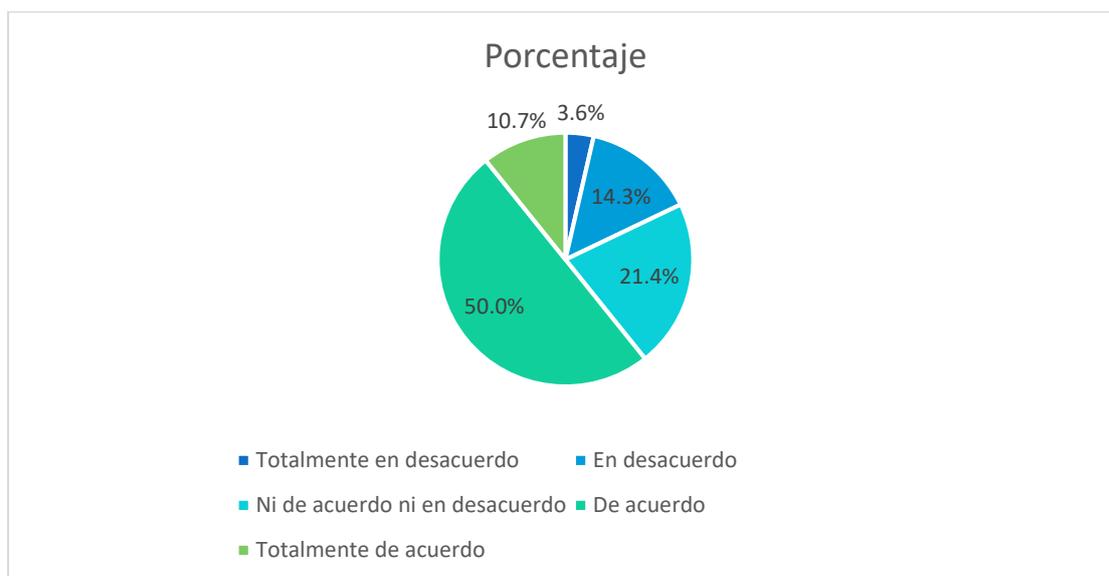
El 75% está totalmente de acuerdo y de acuerdo que hay mecanismo para realizar el control de la cobranzas al crédito, otros 14.3% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que hay un mecanismo de para realizar el control de la cobranza al crédito, y otros 10.7% desconoce la pregunta

Pregunta 28. ¿Considera usted que tener un reporte de flujo de caja permite tomar mejores decisiones?

Tabla 28. Análisis Pregunta 28

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	1	3.6%
En desacuerdo	4	14.3%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	21.4%
De acuerdo	14	50.0%
Totalmente de acuerdo	3	10.7%
Total	28	100.0%

Gráfico Pregunta 28



Interpretación:

El 60.7% está totalmente de acuerdo y de acuerdo que tener un flujo de caja permite tomar mejores decisiones, otros 21.4% está ni de acuerdo ni en desacuerdo y otros 17.9% está totalmente en desacuerdo y en desacuerdo que tener un flujo de caja permite tomar mejores decisiones.

5.3. Discusión de resultados.

Prueba de Hipótesis

De acuerdo a la hipótesis específica y a la general planteada en el trabajo de investigación, deseamos probar las siguientes hipótesis:

- Hipótesis Nula: (Ho) las preguntas relacionadas con la variable independiente (Flujo de caja) son independientes de las preguntas relacionadas con las variables dependientes.
- Hipótesis Alternativa: (H1) las preguntas relacionadas con la variable dependiente (decisiones de gestión de tesorería) están asociadas a las preguntas de las variables independientes.
- Para el contraste de las hipótesis establecidas, usaremos la prueba estadística de test Chi-cuadrado.

$$X_0^2 = \sum_{i=1}^R \sum_{j=1}^S \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}} \sim \chi^2_{(R-1)(S-1)gl}$$

En donde:

χ^2 = chi-cuadrado

R= número de categorías de variables en las filas

S= número de categorías de variables en las columnas

Oij= número observado en entrada ij

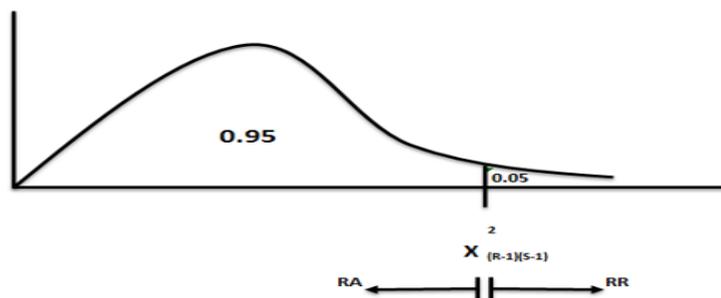
Eij= número esperado en entrada ij

Este estadístico Chi-cuadrado tiene (R-1)*(S-1) grados de libertad.

Así mismo un nivel de significación del 5%

En la siguiente gráfica presentamos la región de aceptación (R, A) y la región de rechazo (R.R.) de la hipótesis nula.

Imagen N° 3 Región de aceptación y rechazo de la hipótesis nula.



La grafica muestra la discriminación entre rechazar o aceptar la hipótesis nula, considerando que rechazo la hipótesis nula se está aceptando la hipótesis alternativa (asociación).

Los resultados de las pruebas son:

Tabla 29: Resultados de prueba de Hipótesis

		DESICIONES DE GESTION DE TESORERIA												
		Gestion de rentabilidad y				Gestion de pago				Gestion de cobranza				
		Preg.16	Preg.17	Preg.18	Preg.19	Preg.20	Preg.21	Preg.22	Preg.23	Preg.24	Preg.25	Preg.26	Preg.27	Preg.28
FLUJO DE CAJA	Ingreso	Preg.1	XXX										XXX	XXX
		Preg.2							XXX					
		Preg.3												
		Preg.4												
		Preg.5												
	Salida	Preg.6	XXX		XXX		XXX							
		Preg.7				XXX								XXX
		Preg.8	XXX	XXX	XXX		XXX		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
		Preg.9											XXX	
	Saldo	Preg.10							XXX				XXX	
		Preg.11		XXX						XXX	XXX		XXX	
		Preg.12	XXX	XXX					XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
		Preg.13							XXX		XXX	XXX		
		Preg.14	XXX	XXX	XXX				XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
		Preg.15	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX		XXX	XXX		XXX	XXX	XXX

HE1: Las Decisiones de gestión de tesorería están asociado con el ingreso

Si se lleva una adecuada política de ventas crédito y cobranza, se puede lograr rentabilizar los excedentes de caja realizando depósitos a plazo para obtener más ingresos y se cumpliría la cancelación a proveedores a través de medios de pagos permitidos por ley.

HE2: Las decisiones de gestión de tesorería están asociado con las salidas

Si no se ejecuta un cálculo erróneo de los Impuestos que afecta la liquidez de la empresa se puede lograr rentabilizar los excedentes de caja realizando depósitos a plazo para obtener más ingresos, y se tendría que hacer un seguimiento de los clientes morosos y se generaría un buen mecanismo para realizar un buen control de las cobranzas al crédito.

HE3: Las decisiones de gestión de tesorería están asociado al saldo

Si se prepara un flujo de caja proyectado de la empresa y el tener un reporte que permita tomar mejores decisiones se puede lograr controlar los pagos para no generar moras o mayores gastos y la empresa determinarían su flujo de cobranza.

Dado que la hipótesis HE1, HE2 y HE3 han sido verificadas de manera inmediata se habría verificado la hipótesis general

CAPÍTULO VI

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 Conclusiones

1. En la presente investigación, se identificó algunas deficiencias en la gestión de tesorería, lo cual se incurrió en gastos financieros.
2. Se evidencia que al realizar el flujo de caja de un determinado periodo se pudo identificar que la gestión de tesorería no rentabilizaba de forma óptima los excedentes de caja de un determinado periodo, lo cual no permitió obtener un mejor ingreso para la rentabilidad.
3. Se concluye que el área de tesorería no presentaba constantemente un reporte del flujo de caja completo a la gerencia financiera, por lo cual no se podía identificar si realizaba una buena administración de los recursos, solo se presentaba de manera excepcional en algunos casos.
4. Se concluye por medio de la encuesta realizada que el flujo de caja ayuda a tomar mejores decisiones en la gestión de tesorería, administrando y proyectando pagos, cobros, financiamientos y rentabilización de excedentes de caja para el buen manejo de las operaciones económicas diarias de la organización.

6.2 Recomendaciones

1. Se recomienda que la empresa cuente con el flujo de caja para tener un control de los egresos e ingresos por las diversas operaciones que realizan, con la finalidad de poder solicitar financiamiento cuando se necesite.
2. Se recomienda contar con el flujo de caja de forma semanal o diaria para rentabilizar de manera más óptima los excedentes de caja.
3. Se recomienda tener un flujo de caja de entradas y salidas como reporte para la gerencia financiera de esta manera se puede analizar la situación económica de la empresa, supervisar que los recursos sean administrados de forma adecuada y óptima para la gestión de tesorería, asimismo ayudara a tomar mejores decisiones de financiamiento para prever ante un déficit de liquidez y recurrir a financiamiento que garantice la operatividad de la empresa.
4. Se recomienda realizar el flujo de caja a corto plazo por el área de tesorería con periodicidad anual, mensual, semanal y para mayor control de forma diaria, realizar proyecciones de sus gastos y cobros, y en base a este reporte se controle la liquidez necesaria para continuar con las operaciones de la empresa con los diferentes productos de financiamiento.

Referencias Bibliográficas

Dumrauf, G (2013) “*Finanzas corporativas un enfoque latinoamericano*” (3era Ed.)

Flores J. (2013) “*Flujo de caja. Estados financieros proyectados, estado de flujo de efectivo concordado con las NIIF*” Perú

Ramírez, D (2002) “*Contabilidad Administrativa*” (2da ed.) Perú

Van Horne & Wachowicz J. (2010) “*Fundamentos de administración financiera*” (13era ed.) México.

Referencias de Tesis

Alvarado, B. & Cuchula, Y. (2015). *Flujo de caja como herramienta para la toma de decisiones de la asociación de comerciantes del mercado la unión de San Juan de Lurigancho.* (Tesis de pregrado). Callao – Perú

Añacata, J. (2016). *El flujo de caja y su incidencia en las decisiones de gestión de las Mypes caso: Justo a tiempo Peru S.R.L. – Arequipa 2015* (tesis de grado). Arequipa - Perú

Carhuatanta, Z & Gutti H. (2014) *El Cash Flow y la gestión comercial en la empresa de transportes y servicios C&G S.A.C.* (Tesis de Grado). Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo – Perú.

Dimas, S. & Henriquez, R. & Henriquez C. (2013). *Flujo de caja proyectado enfocado a la gestión de tesorería en las empresas dedicadas a la elaboración de dulces y confitados.* (Tesis de Grado). Universidad de el Salvador.

Torres V., (2015) *Elaboración del flujo de caja proyectado, para conocer su liquidez y rentabilidad correspondiente al primer semestre del año 2016,* (Tesis de Grado), Universidad Técnica de Machala. Ecuador

Referencias electrónicas

Cambios importantes en la ley de bancarización Recuperado de <http://grupocontable.pe/2018/03/15/cambios-importantes-en-la-ley-de-bancarizacion/>

Mark Pecsén, (2015) Gestión de tesorería en el sector privado recuperado de <https://prezi.com/-1ohpimjyxcl/gestion-de-tesoreria-en-el-sector-privado/>

Ministerio de la producción Recuperado de <https://www.facturanegociable.gob.pe/>

Economía simple Recuperado de <https://www.economiasimple.net/glosario/confirming>

Raimon Serrahima (2011) la gestión de tesorería o cash managment. Su importancia Recuperado de <https://raimon.serrahima.com/la-gestion-de-la-tesoreria-o-cash-management-su-importancia/8>

Rc-Consulting (2015) ¿Cuál es el objetivo de la gestión de tesorería? Recuperado de <https://rc-consulting.org/blog/2015/09/cual-es-el-objetivo-de-la-gestion-de-tesoreria/>

Yorllelina Marquez (2006) Historia de la Contabilidad Pública en el Perú Recuperado de <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/viewFile/6190/6223>

CASO PRÁCTICO

Se presentan los datos reales de una empresa que se dedica a la comercialización de productos para el descanso, la cual denominaremos ROEL S.A., filial que está ubicada en Perú - Lima, y su matriz se encuentra ubicada en Chile, cuenta con varias filiales que está presente en distintos países de Latinoamérica como por ejemplo Perú, Argentina, Colombia. Para esta investigación tomaremos la información proporcionada por ROEL S.A. que se encuentra ubicada en Perú servirá de base para realizar un flujo de caja, el cual se realizará un análisis a la gestión de tesorería.

El Flujo de Caja es un informe financiero que muestra los flujos de ingreso y egreso de efectivo que ha obtenido una empresa.

Ejemplos de ingresos de efectivo son el cobro de facturas, cobro de préstamos, cobro de intereses, préstamos obtenidos, cobro de alquileres, etc.

Ejemplos de egresos de efectivo son el pago de facturas, pago de impuestos, pago de sueldos, pago de préstamos, pago de intereses, pago de servicios de agua o luz, etc.

La diferencia entre los ingresos y los egresos de efectivo se le conoce como saldo, el cual puede ser favorable (cuando los ingresos son mayores que los egresos) o desfavorable (cuando los egresos son mayores que los ingresos).

A diferencia del Estado o la Cuenta de Resultados, el Flujo de Caja muestra lo que realmente sale o ingresa en efectivo a “caja” como, por ejemplo, los cobros de una venta que realmente se hicieron efectivos. En el Flujo de Caja, el término ganancia o pérdida no se utiliza.

La importancia del Flujo de Caja es que éste nos permite conocer la liquidez de la empresa, es decir, conocer con cuánto de dinero en efectivo se cuenta, de modo que, con dicha información podamos tomamos decisiones tales como:

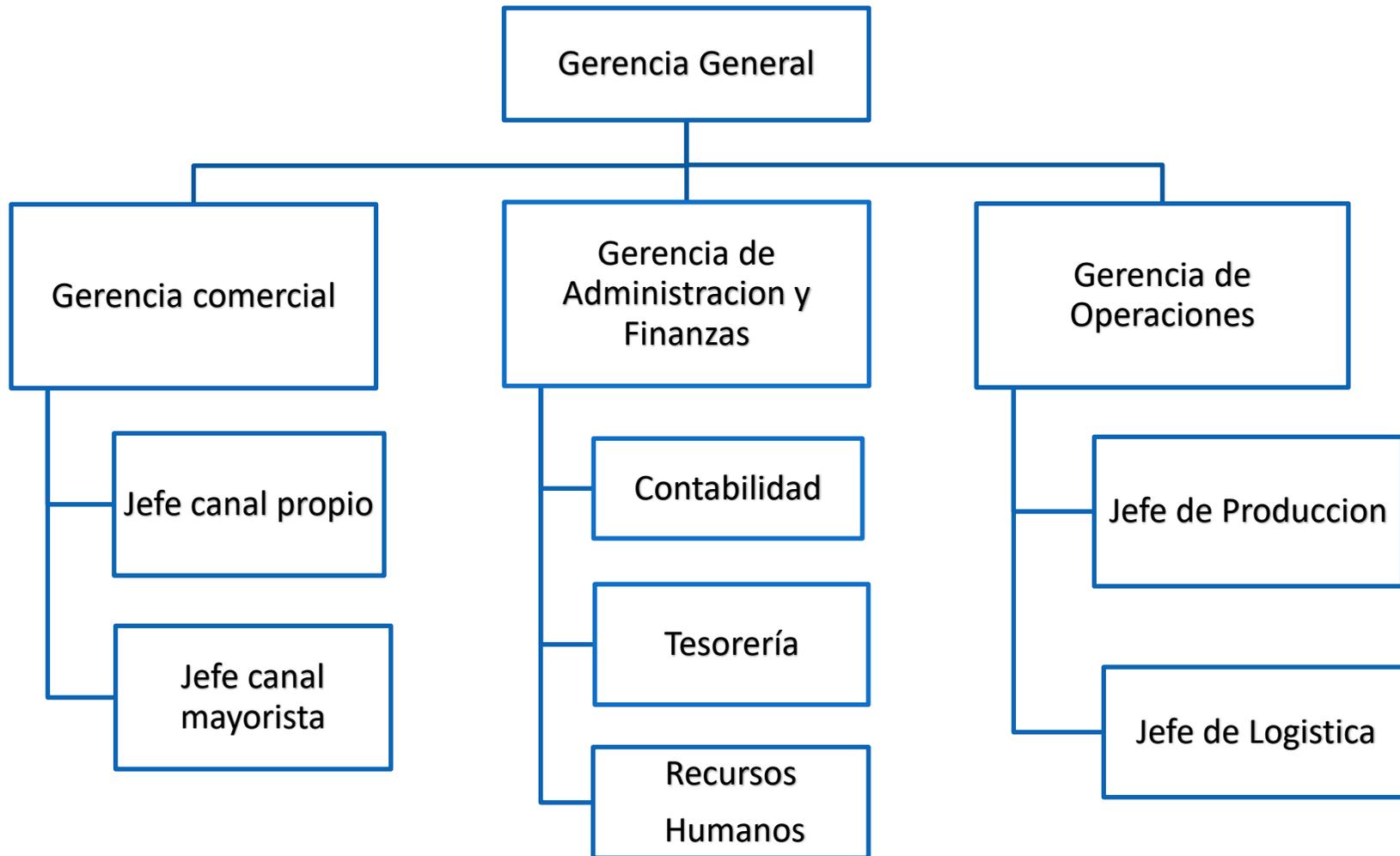
- Cuánto podemos comprar de mercadería.
- Si es posible comprar al contado o es necesario o preferible solicitar crédito.

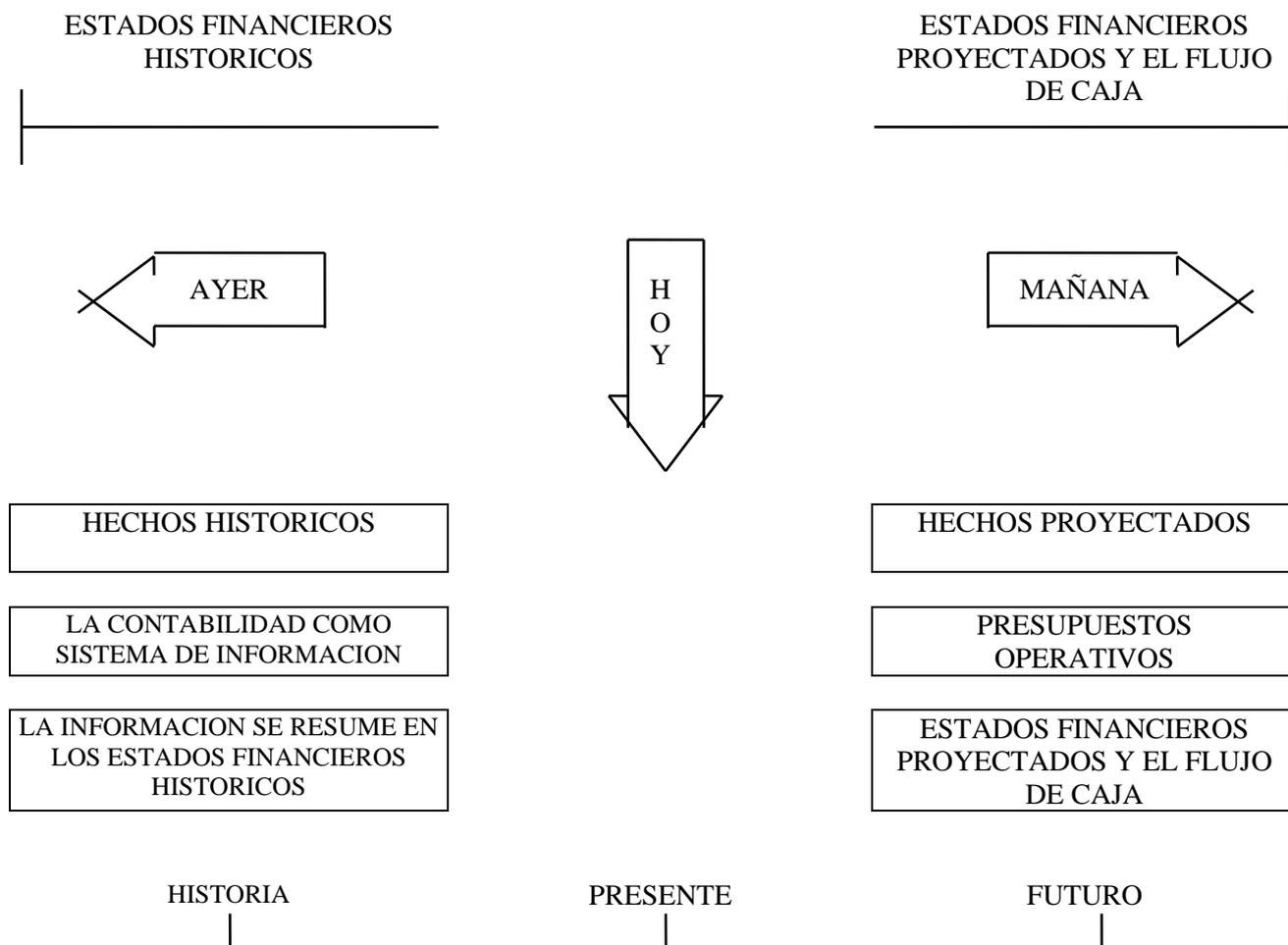
- Si es necesario o preferible cobrar al contado o es posible otorgar créditos.
- Si es posible pagar deudas a su fecha de vencimiento o es necesario pedir un refinanciamiento o un nuevo financiamiento.
- Si tenemos un excedente de dinero suficiente como para poder invertirlo, por ejemplo, al adquirir nueva maquinaria.
- Si es necesario aumentar el disponible, por ejemplo, para una eventual oportunidad de inversión.

La posibilidad de desarrollo de una empresa y el riesgo de quiebra se deducen a través del análisis de los siguientes aspectos:

- **RENTABILIDAD.** (La empresa debe obtener utilidades que estén de acuerdo con el capital invertido; la rentabilidad se puede medir también con respecto a sus ventas.)
- **SOLVENCIA.** (La empresa debe financiarse con una adecuada mezcla entre recursos propios y endeudamiento con terceros.)
- **LIQUIDEZ.** (La empresa debe tener capacidad de pago a corto plazo; es decir que su endeudamiento a corto plazo debe estar respaldado con los recursos corrientes.)

La planeación financiera en la empresa implica calcular y evaluar las consecuencias de las decisiones que se toman para el corto plazo (mensualmente, hasta un año) o para el mediano y largo plazo (en períodos anuales).

ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA ROEL S.A.



El Flujo de Caja, de acuerdo al tiempo de proyección, puede ser:

Flujo de Caja a Corto Plazo, generalmente de períodos mensuales presupuestados hasta por el período de un año. Permite evaluar las necesidades financieras a corto plazo.

Flujo de Caja a Mediano y Largo Plazo. Estos pueden ser de períodos trimestrales o anuales que sustentan un estudio de pre inversión que permite evaluar la financiación a mediano y largo plazo.

En este caso nos enfocaremos en el flujo de caja a corto plazo

ANÁLISIS DEL FLUJO DE CAJA POR LAS ENTIDADES FINANCIERAS DE CREDITO

Las entidades financieras, entre ellas los Bancos, utilizan el Flujo de Caja de sus clientes solicitantes de créditos con el objeto de evaluar la capacidad de pago a corto plazo (Flujo de Caja mensual hasta un año) o la rentabilidad de la inversión (Flujos de Caja a mediano y largo plazo).

A través del Flujo de Caja se puede determinar cuándo y en qué cantidades necesita fondos la empresa, así como cuando y en qué cantidades pueden esperar el reembolso ordenado de las facilidades de crédito que se concedan.

En los Flujos de Caja presentados por los clientes de las entidades financieras como requisito para obtener los créditos, apreciamos lo siguiente:

Flujo de Caja que es presentado por la empresa solicitante de crédito a las entidades financieras, es elaborado sobre supuestos, tomando como indicios sus propios datos, donde las cifras relativas a los ingresos tienen menor grado de aproximación que las cifras relativas a los egresos.

Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016
Expresado en miles de soles

	Nota	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	5,965	19,136
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	13,345	10,453
Otras cuentas por cobrar	5	540	508
Existencias, neto	6	20,649	18,562
Gastos contratados por anticipado		182	188
Total activo corriente		40,681	48,847
Otras cuentas por cobrar	5	154	148
Instalaciones, maquinarias y equipos, neto		6,372	7,478
Intangibles, neto		154	221
Activo por impuesto a la renta diferido		1,560	1,353
Total activo		48,921	58,047
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	7	2,500	
Cuentas por pagar comerciales	8	7,260	6,214
Cuentas por pagar a partes relacionadas		2,497	750
Ingresos diferidos		3,465	2,029
Otras cuentas por pagar		4,805	4,056
Total pasivo corriente		20,527	13,049
Patrimonio neto	9		
Capital emitido		3,840	3,840
Reserva legal		768	619
Resultados acumulados		23,786	40,539
Total patrimonio neto		28,394	44,998
Total pasivo y patrimonio neto		48,921	58,047

Estado de resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016
Expresado en miles de soles

	Nota	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas netas		103,122	98,069
Costo de ventas	10	<u>(58,321)</u>	<u>(56,631)</u>
Utilidad bruta		<u>44,801</u>	<u>41,438</u>
Gastos de ventas	11	(22,492)	(20,838)
Gastos de administración	11	(14,539)	(14,278)
Otros ingresos y gastos		<u>(048)</u>	<u>(370)</u>
Utilidad operativa		<u>7,722</u>	<u>5,952</u>
Ingresos financieros		253	146
Gastos financieros		(682)	(574)
Diferencia en cambio, neta		<u>56</u>	<u>(433)</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		<u>7,349</u>	<u>5,091</u>
Impuesto a las ganancias		(2,453)	(1,617)
Utilidad neta		<u><u>4,896</u></u>	<u><u>3,474</u></u>

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

1. Actividad económica

ROEL SAC. (en adelante “la Compañía”), es una empresa comercial peruana subsidiaria de Colchones Matriz SAIC (una empresa domiciliada en Chile, en adelante “la Principal”), la que posee el 99.9 por ciento de las acciones representativas de su capital social; fue constituida el 7 de noviembre de 1994, en Lima, Perú, y se dedica a la importación, comercialización y distribución de toda clase de colchones, camas, somiers, artículos de cama y dormitorio, muebles y tejidos.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, han sido aprobados por la gerencia de la Compañía, y serán presentados para la aprobación del Directorio y de la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos serán aprobados por el Directorio y por la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, se aprobaron por la Junta General de Accionistas el 28 de marzo de 2017.

2. Principales principios y prácticas contables

A continuación se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Compañía:

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés) y que estuvieron vigentes al 31 de diciembre del 2017 y de 2016, respectivamente.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros se presentan en soles y todos los valores están redondeados a miles de soles, excepto cuando se indique lo contrario.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Caja, fondos fijos y remesas en tránsito	397	20
cuentas corrientes	4,818	2,116
Depósitos a plazo	750	17,000
	<u>5,965</u>	<u>19,136</u>

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Facturas por cobrar	13,374	10,478
Menos: Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(29)	(25)
	<u>13,345</u>	<u>10,453</u>

5. Otras cuentas por cobrar

A continuación, se presenta la composición del rubro: 1

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Depósitos en garantía, neto	495	515
Otras cuentas por cobrar	199	141
	<u>694</u>	<u>656</u>
porción corriente	540	508
porción no corriente	154	148
	<u>694</u>	<u>656</u>

6. Existencias, neto

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Mercaderías	12,118	12,227
Materia prima	3,889	3,668
Existencias por recibir	4,911	2,774
	<u>20,918</u>	<u>18,669</u>
Estimación para desvalorización de existencias	(269)	(107)
	<u>20,649</u>	<u>18,562</u>

7. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene un pagaré del Banco de Crédito de Perú por S/2,500,000, el cual fue usado para capital de trabajo. Este pagaré es a 90 días y devenga una tasa de interés anual de 3.54 por ciento.

Asimismo, la Compañía obtuvo un pagaré con el Banco Interbank por S/2,500,000, el 6 de setiembre de 2017 para capital de trabajo. Este pagaré fue cancelado en diciembre de 2017.

Durante los años 2017 y 2016, el movimiento de las obligaciones financieras ha sido como sigue:

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Saldo inicial	-	-
Pagares obtenidos	5,000	993
Pagares pagados	(2500)	(993)
	<u>2,500</u>	<u>-</u>

8 Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, las cuentas por pagar comerciales corresponden principalmente a obligaciones corrientes con proveedores locales y del exterior, por servicios recibidos y compra de mercadería. Las cuentas por pagar comerciales están denominadas principalmente en soles y dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses.

9 Patrimonio Neto

Capital social -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el capital social está representado por 3,200,000 acciones comunes íntegramente autorizadas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/ 1.00 por acción.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía puede emitir aproximadamente 640,143 acciones por reexpresión de capital social por efecto de la inflación acumulada.

Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a compensar pérdidas, pero cuando se obtengan utilidades debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta.

Distribución de dividendos –

En Junta General de Accionistas con fechas 2 de mayo y 2 de agosto de 2017, se acordó la distribución de utilidades de S/10,500,000 S/11,000,000, respectivamente, importes que fueron cancelados por la Compañía el 9 de mayo y 22 de agosto de 2017, respectivamente.

10 Costo de ventas

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Saldo inicial de mercaderías y materias primas	18,669	18,552
Compra de mercaderías	57,786	55,501
Carga de producción	2,162	1,101
Depreciación de producción	151	146
	<u>78,768</u>	<u>75,300</u>
Saldo Final de mercadería y materias primas	<u>(20447)</u>	<u>(18669)</u>
	<u><u>58,321</u></u>	<u><u>56,631</u></u>

11 Gastos de administración y ventas

A continuación se presentan los componentes de los gastos operativos incluidos en los rubros de gastos de administración y gastos de ventas:

	2017		
	Gastos de Administración	Gastos de Ventas	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Cargas de personal	8,185	5,816	14,001
Servicios prestados por terceros	3,861	4,225	8,086
Alquileres locales	-	7,113	7,113
Publicidad	-	4,454	4,454
Depreciación de instalaciones, maquinaria y equipo	1,605	-	1,605
Cargas diversas de gestión y estimaciones, nota	670	722	1,392
Estimación para desvalorización de existencia	-	162	162
Tributos	122	-	122
Amortización	96	-	96
	<u>14,539</u>	<u>22,492</u>	<u>37,031</u>

TABLA 30: FLUJO DE CAJA AÑO 2017

Incluye los ingresos percibidos dentro del mes.

FLUJO DE CAJA												
Periodo de Enero a Diciembre 2017												
Expresado en miles de soles												
CONCEPTO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
INGRESOS												
Cuentas por cobrar comerciales												
Canales propios	4,958	4,662	4,284	5,001	5,638	4,292	6,295	5,575	4,620	5,342	7,426	6,263
Cobros Canales mayoristas	3,810	4,307	3,894	5,259	3,568	4,207	4,399	4,757	5,175	5,966	3,780	2,721
Cuentas por cobrar a afiliadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar al personal												
Otras cuentas por cobrar	43	4	17	-	2	3	43	24	119	41	46	185
TOTAL INGRESOS	8,811	8,974	8,195	10,260	9,208	8,502	10,737	10,357	9,914	11,349	11,251	9,169
EGRESOS												
Remuneraciones por pagar	726	707	821	622	964	545	1,173	573	518	547	971	1,425
Tributos y aportes por pagar	1,479	1,551	1,369	1,008	2,253	1,277	1,355	2,105	1,899	1,279	1,119	2,223
Cuentas por pagar comerciales	5,163	3,850	3,936	5,020	6,177	5,751	4,576	6,040	4,603	5,605	5,939	5,090
Cuentas por pagar a Matriz	-	2,268	909	1,784	10,054	3,595	-	10,549	2,910	3,082	2,755	3,889
Otras cuentas por pagar	32	29	65	47	105	128	58	75	147	155	196	232
Gastos financieros	4	3	3	7	4	3	3	3	4	4	5	4
TOTAL EGRESOS	7,403	8,409	7,102	8,488	19,557	11,300	7,165	19,346	10,081	10,673	10,985	12,863
FLUJO ECONOMICO												
(+) Total ingresos	8,811	8,974	8,195	10,260	9,208	8,502	10,737	10,357	9,914	11,349	11,251	9,169
(-) Total egresos	(7,403)	(8,409)	(7,102)	(8,488)	(19,557)	(11,300)	(7,165)	(19,346)	(10,081)	(10,673)	(10,985)	(12,863)
FLUJO ECONOMICO NETO	1,408	564	1,093	1,772	(10,349)	(2,799)	3,572	(8,989)	(167)	676	266	(3,694)
FLUJO FINANCIERO												
(+) Ingreso por Overnight	34	26	30	32	22	9	17	8	1	5	5	2
(+) Ingreso por Cta Remunerada		1	10	17	10	5	2	2	1	1	2	1
(+) Prestamos									2,500	-	-	2,500
(-) Amortizacion de prestamos												(2,500)
(-) Intereses por pagar												(27)
FLUJO FINANCIERO NETO	34	27	40	49	32	14	19	9	2,502	6	7	(23)
SALDOS												
Saldo inicial	18,296	19,737	20,329	21,462	23,283	12,967	10,182	13,773	4,793	7,128	7,811	8,083
(+) Total ingresos	8,845	9,001	8,236	10,309	9,240	8,516	10,756	10,366	12,417	11,355	11,258	11,673
(-) Total egresos	(7,403)	(8,409)	(7,102)	(8,488)	(19,557)	(11,300)	(7,165)	(19,346)	(10,081)	(10,673)	(10,985)	(15,390)
SALDO FINAL	19,737	20,329	21,462	23,283	12,967	10,182	13,773	4,793	7,128	7,811	8,083	4,366

Elaboración propia

TABLA 31: FLUJO DE CAJA AÑO 2018

Se adicióno a la presente investigación, el flujo de caja del año 2018 incluye los ingresos percibidos dentro del mes

FLUJO DE CAJA												
Periodo de Enero a Diciembre 2018												
Expresado en miles de soles												
CONCEPTO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
INGRESOS												
Cuentas por cobrar comerciales												
Canales propios	6,684	5,191	5,699	6,667	5,706	4,889	7,890	5,779	5,118	7,335	8,592	7,629
Cobros Canales mayoristas	6,737	4,566	5,477	3,864	5,677	6,058	5,338	7,286	4,745	4,336	4,789	4,624
Cuentas por cobrar a afiliadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar al personal												
Otras cuentas por cobrar	39	48	15	10	24	5	47	22	10	26	11	-
TOTAL INGRESOS	13,461	9,805	11,191	10,542	11,407	10,952	13,276	13,087	9,873	11,697	13,392	12,253
EGRESOS												
Remuneraciones por pagar	701	671	1,293	722	1,248	686	1,495	719	669	749	1,105	1,466
Tributos y aportes por pagar	1,375	2,186	1,637	2,235	1,748	1,820	1,708	2,577	1,132	1,139	1,739	2,277
Cuentas por pagar comerciales	6,333	4,882	5,612	7,181	6,464	5,467	7,685	5,511	5,431	6,108	5,787	6,028
Cuentas por pagar a Matriz	562	2,109	2,766	1,684	9,492	2,614	980	5,084	497	1,161	2,700	3,538
Otras cuentas por pagar	96	81	59	54	117	78	142	50	82	41	120	101
Gastos financieros	4	4	6	8	4	5	5	6	4	9	4	6
TOTAL EGRESOS	9,070	9,933	11,373	11,883	19,073	10,671	12,015	13,946	7,815	9,206	11,455	13,415
FLUJO ECONOMICO												
(+) Total ingresos	13,461	9,805	11,191	10,542	11,407	10,952	13,276	13,087	9,873	11,697	13,392	12,253
(-) Total egresos	(9,070)	(9,933)	(11,373)	(11,883)	(19,073)	(10,671)	(12,015)	(13,946)	(7,815)	(9,206)	(11,455)	(13,415)
FLUJO ECONOMICO NETO	4,390	(128)	(182)	(1,341)	(7,666)	281	1,261	(859)	2,058	2,491	1,937	(1,162)
FLUJO FINANCIERO												
(+) Ingreso por Overnight	2	5	6	7	3	2	3	2	2	5	7	2
(+) Ingreso por Cta Remunerada	1	3	3	1	1	1	1	4	5	4	7	2
(+) Prestamos			1,500	-	5,500	1,500	-	4,500	1,000	-	-	2,000
(-) Amortización de prestamos			(2,500)			(1,500)	-	(5,000)	(2,000)		(4,500)	(1,008)
(-) Intereses por pagar			(22)			(12)	-	(47)	(20)		(40)	-
FLUJO FINANCIERO NETO	3	8	(1,013)	8	5,504	(9)	4	(541)	(1,013)	10	(4,527)	995
SALDOS												
Saldo inicial	4,366	8,760	8,640	7,445	6,113	3,950	4,222	5,487	4,087	5,133	7,633	5,044
(+) Total ingresos	13,464	9,813	12,700	10,550	16,910	12,455	13,280	17,593	10,880	11,706	13,405	14,257
(-) Total egresos	(9,070)	(9,933)	(13,895)	(11,883)	(19,073)	(12,183)	(12,015)	(18,993)	(9,834)	(9,206)	(15,995)	(14,423)
SALDO FINAL	8,760	8,640	7,445	6,113	3,950	4,222	5,487	4,087	5,133	7,633	5,044	4,878

Elaboración propia

TABLA 32: Análisis del flujo de caja 2017

- Identificamos que en el mes de enero se pudo tener una mayor rentabilidad realizando depósito a plazo con los excedentes de caja por S/17 millones de soles a un plazo mensual que generó un interés aproximado de S/ 55 mil soles, en comparación al escenario 1 real que generó S/ 34 mil soles, no obteniendo S/ 21 mil soles. Para este análisis usamos la fórmula del valor futuro para calcular los intereses por depósito a plazo.

REAL

Escenario 1	
Presente	S/. 12,000,000.00
Futuro	S/. 12,034,000.00
Plazo	1 MES
Tasa Mensual	0.28%
TEA	3.45%

MEJOR ALTERNATIVA

Escenario 2	
Presente	S/. 17,000,000.00
Futuro	S/. 17,055,653.58
Plazo	1 MES
Tasa Mensual	0.33%
TEA	4.00%

Ganancia escenario 1	S/. 34,000.00
Ganancia escenario 2	S/. 55,653.58
DIFERENCIA	S/. -21,653.58

- Se identificó que en el mes de Setiembre y Diciembre se solicitó pagares por S/2.5 millones de soles teniendo disponibilidad de caja para operar, en consecuencia hubo gasto financiero aproximadamente de S/ 27 mil soles.

CONCEPTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
TOTAL INGRESOS	9,914	11,349	11,251	9,169
TOTAL EGRESOS	10,081	10,673	10,985	12,863
FLUJO ECONOMICO NETO	(167)	676	266	(3,694)
(+) Ingreso por Overnight	1	5	5	2
(+) Ingreso por Cta Remunerada	1	1	2	1
(+) Prestamos	2,500			2,500
(-) Amortizacion de prestamos				(2,500)
(-) Intereses por pagar				(27)
FLUJO FINANCIERO NETO	2,502	6	7	(23)
SALDOS				
Saldo inicial	4,793	7,128	7,811	8,083
(+) Total ingresos	12,417	11,355	11,258	11,673
(-) Total egresos	(10,081)	(10,673)	(10,985)	(15,390)
SALDO FINAL	7,128	7,811	8,083	4,366

TABLA 33: Crédito comercial proveedores y clientes.

<u>CLIENTES MAYORISTAS</u>	<u>CREDITO</u>
Saga Falabella	60 DIAS
Tiendas por departamento Ripley	45 DIAS
Tiendas Peruanas	60 DIAS
Cencosud	60 DIAS

PROVEEDORES	30 DIAS AL CREDITO
--------------------	---------------------------

Elaboración propia

TABLA 34: Volumen de ventas.

EXPRESADO EN MILES DE SOLES S/(000)

	2016	2017
VENTAS	98,069	103,122

Elaboración propia

TABLA 35: Tasa por cuenta remunerada.

La empresa, rentabiliza sus excedentes por depósitos a plazo (Overnight) o cuenta remunerada:

BCP	RANGOS	0 - 1.2M	1.2M - 6M	
	TASAS	1.40%	4.00%	
SANTANDER	RANGOS	3M		
	TASAS	4.10%		
INTERBANK	RANGOS	2.5M	4M - 6M	6M - 8M
	TASAS	2.50%	4.00%	4.08%

Elaboración propia

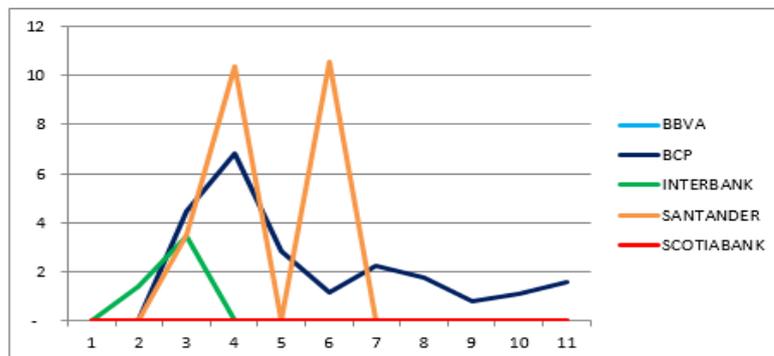
TABLA 36: Principales competidores relevantes del mercado peruano

COMPETIDORES	PARTICIPACION
PARAISO	46%
COLCHONES EL CISNE	17%
OTROS	14%

Elaboración propia

TABLA 37: CUENTA REMUNERADA AÑO 2017

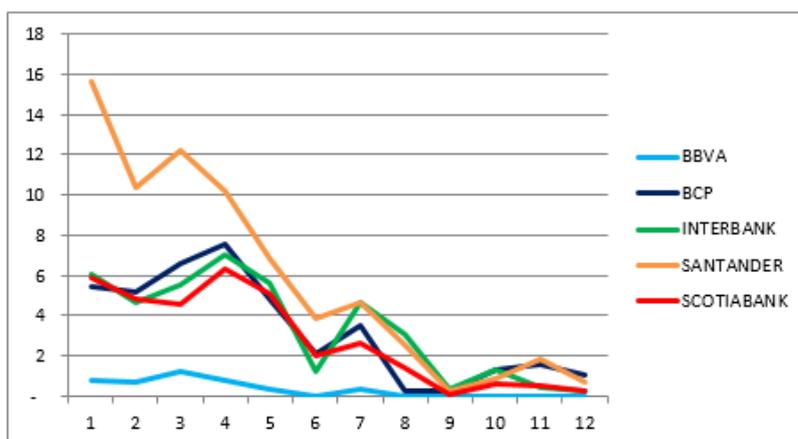
Expresado en miles de soles



MES	MES	BBVA	BCP	INTERBANK	SANTANDER	SCOTIABANK	TOTAL
ENERO	1	-	-	-	-	-	-
FEBRERO	2	-	-	1	-	-	1
MARZO	3	-	4	3	4	-	11
ABRIL	4	-	7	-	10	-	17
MAYO	5	-	3	-	-	-	3
JUNIO	6	-	1	-	11	-	12
JULIO	7	-	2	-	-	-	2
AGOSTO	8	-	2	-	-	-	2
SETIEMBRE	9	-	1	-	-	-	1
OCTUBRE	10	-	1	-	-	-	1
NOVIEMBRE	11	-	2	-	-	-	2
TOTAL		-	23	5	24	-	52

TABLA 38: INGRESOS POR OVERNIGHT AÑO 2017

Expresado en miles de soles



MES	MES	BBVA	BCP	INTERBANK	SANTANDER	SCOTIABANK	TOTAL
ENERO	1	1	5	6	16	6	34
FEBRERO	2	1	5	5	10	5	26
MARZO	3	1	7	6	12	5	30
ABRIL	4	1	8	7	10	6	32
MAYO	5	0	5	6	7	5	23
JUNIO	6	-	2	1	4	2	9
JULIO	7	0	4	5	5	3	16
AGOSTO	8	-	0	3	3	1	7
SEPTIEMBRE	9	-	0	0	0	0	1
OCTUBRE	10	-	1	1	1	1	4
NOVIEMBRE	11	-	2	0	2	1	4
DICIEMBRE	12	-	1	0	1	0	2
TOTAL		4	40	40	70	34	189

APÉNDICE

Encuesta

Flujo de caja y su incidencia en las decisiones de gestión de tesorería en las empresas comerciales de colchones en Lima Metropolitana periodo 2017.

- 1 ¿Considera usted que se lleva una adecuada política de Ventas/crédito/Cobranza?
 - Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo

- 2 ¿Cree usted que se proyectan los ingresos por ventas?
 - Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo

- 3 ¿Los pagos al contado ayudan a mejorar la liquidez de la empresa?
 - Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo

- 4 ¿Considera usted que se obtiene ingresos por rentabilidad de forma diaria (Overnight o depósitos a plazo)?
 - Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo

- 5 ¿Considera usted que se revisa con frecuencia las operaciones de ingresos a diario?
 - Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo

- 6 ¿Se cumplen con los pagos a proveedores en las fechas pactadas?
 - Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo

- De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 7 ¿Considera usted que el pago de impuestos no afecta significativamente la liquidez de caja?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 8 ¿Considera usted que el cálculo erróneo en los impuestos afecta la liquidez de la empresa?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 9 ¿Considera usted que no se cumple con el pago de planilla en forma oportuna?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 10 ¿Se realiza frecuentemente depósitos a plazo para rentabilizar los excedentes de caja?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 11 ¿Considera usted que se deba solicitar préstamos bancarios para cubrir el capital de trabajo?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 12 ¿Es necesario contar con líneas de créditos con entidades financieras?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 13 ¿Es conveniente dejar un saldo de caja en caso de un pago imprevisto?

- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 14 ¿Se preparan flujo de caja proyectados en la empresa?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 15 ¿Se rentabiliza de manera óptima los excedentes de caja para obtener más ingresos?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 16 ¿Considera usted que se conocen otras vías para rentabilizar los excedentes de caja como fondo de inversiones, fondos mutuos?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 17 ¿La empresa conoce las líneas de financiación alternativas?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 18 ¿Considera usted que no se utilizan adecuadamente las líneas de créditos?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 19 ¿Se realiza una adecuada programación de pago a proveedores?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo

- De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 20 ¿Considera usted que se debe negociar mayor plazo para el pago a proveedores recurrentes?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 21 ¿Se controlan los pagos para no generar moras o mayores gastos?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 22 ¿Se cumple la cancelación a proveedores a través de medios de pago permitidos por ley?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 23 ¿Considera usted que se ejecuta los plazos de créditos para la cobranza?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 24 ¿Realmente se cumple los plazos establecidos para la cobranza?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 25 ¿La empresa determina sus necesidades de cobranza, aun sin contar con un flujo de caja?
- Totalmente en desacuerdo
 - En desacuerdo
 - Ni de acuerdo ni en desacuerdo
 - De acuerdo
 - Totalmente de acuerdo
- 26 ¿Se realiza el seguimiento de los clientes morosos?

- Totalmente en desacuerdo
- En desacuerdo
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- De acuerdo
- Totalmente de acuerdo

27 ¿Hay un buen mecanismo para realizar el control de la cobranza al crédito?

- Totalmente en desacuerdo
- En desacuerdo
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- De acuerdo
- Totalmente de acuerdo

28 ¿Considera usted que tener un reporte de flujo de caja permite tomar mejores decisiones?

- Totalmente en desacuerdo
- En desacuerdo
- Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- De acuerdo
- Totalmente de acuerdo