



# **UNIVERSIDAD RICARDO PALMA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**Influencia de la Gestión Financiera en la Rentabilidad de la Empresa  
FRIZZ S.A.C.- LIMA , Periodo 2018 – 2020**

**TESIS**

**Para Optar el Título Profesional de Contador Público**

**AUTOR**

**Nación Fedalto, Jair Omar  
(ORCID: 0000-0003-0349-2752)**

**ASESOR**

**Hauyon Gan, José Alberto  
ORCID: 0000-0002-3151-0121**

**Lima, Perú  
2023**

## **Metadatos Complementarios**

### **Datos de autor**

Nación Fedalto, Jair Omar.

Tipo de documento de identidad del AUTOR: DNI.

Número de documento de identidad del AUTOR: 73663628.

### **Datos de asesor**

Hauyon Gan, José Alberto.

Tipo de documento de identidad del ASESOR: DNI.

Número de documento de identidad del ASESOR: 09311383.

### **Datos del jurado**

**JURADO 1:** Huaccha Estrada, Nicanor Aurelio, DNI: 10491374, ORCID: 0000-0002-4567-0847.

**JURADO 2:** Cabrejos Choy, José Walter, DNI: 10274328, ORCID: 0000-0002-0778-2215.

**JURADO 3:** Valencia Bustamante, Ismael Fernando, DNI: 40670007, ORCID: 0000-0003-1097-3941.

**JURADO 4:** Gil Trelles, Nicanor Luis, DNI: 25752667, ORCID: 0000-0003-3620-0664.

### **Datos de la investigación**

**Campo del conocimiento OCDE:** 5.02.00

**Código del programa:** 411156

## ANEXO N°1

## DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

Yo, Nación Fedatto, Jair Omar, con código de estudiante N° 201513052 con (DNI o Carné de Extranjería), N° 7366 3628 con domicilio en Av. Gral. Pezet 1225 distrito San Isidro, provincia y departamento de Lima, en mi condición de (bachiller/magister) en Contabilidad de la (Facultad/ Escuela de Posgrado) Contabilidad, Finanzas declaro bajo juramento que:


(E/la) presente (tesis/ trabajo de suficiencia profesional/ proyecto de investigación) titulado: "Influencia de la Gestión Financiera en la Rentabilidad de la Empresa Frizz S.A.C. - Lima, Periodo 2018-2020." es de mi única autoría, bajo el asesoramiento del docente Hayon Gam, José Alberto, y no existe plagio y/o copia de ninguna naturaleza, en especial de otro documento de investigación presentado por cualquier persona natural o jurídica ante cualquier institución académica o de investigación, universidad, etc; (E/la) cual ha sido sometido (a) al antiplagio Turnitin y tiene el 12% de similitud final.

Dejo constancia que las citas de otros autores han sido debidamente identificadas en el (tesis/ trabajo de suficiencia profesional/ proyecto de investigación), el contenido de estas corresponde a las opiniones de ellos, y por las cuales no asumo responsabilidad, ya sean de fuentes encontradas en medios escritos, digitales o de internet.

Asimismo, ratifico plenamente que el contenido íntegro del (tesis/ trabajo de suficiencia profesional/ proyecto de investigación) es de mi conocimiento y autoría. Por tal motivo, asumo toda la responsabilidad de cualquier error u omisión en el (tesis/ trabajo de suficiencia profesional/ proyecto de investigación) y soy consciente de las connotaciones éticas y legales involucradas.

En caso de falsa declaración, me someto a lo dispuesto en las normas de la Universidad Ricardo Palma y a los dispositivos legales nacionales vigentes.

Surco, 03 de 10 de 2023

Nación Fedatto Jair Omar   
73 66 3628

(Nombre completo)

(DNI o Carné de Extranjería N°)

## Influencia de la Gestión Financiera en la Rentabilidad de la Empresa FRIZZ S.A.C.- LIMA , Periodo 2018 – 2020

### INFORME DE ORIGINALIDAD



### FUENTES PRIMARIAS

<b>1</b>	<b>hdl.handle.net</b> Fuente de Internet	<b>2%</b>
<b>2</b>	<b>Submitted to Universidad de Guadalajara</b> Trabajo del estudiante	<b>2%</b>
<b>3</b>	<b>virtual.urbe.edu</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>4</b>	<b>www.coursehero.com</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>5</b>	<b>repositorio.usil.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>6</b>	<b>Submitted to Universidad Ricardo Palma</b> Trabajo del estudiante	<b>1%</b>
<b>7</b>	<b>repositorio.unac.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>8</b>	<b>1library.co</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>9</b>	<b>www.dominiodelasciencias.com</b> Fuente de Internet	

		1%
10	<a href="https://dspace.uniandes.edu.ec">dspace.uniandes.edu.ec</a> Fuente de Internet	1%
11	<a href="https://repositorio.uncp.edu.pe">repositorio.uncp.edu.pe</a> Fuente de Internet	1%
12	<a href="https://repositorio.ulasamericas.edu.pe">repositorio.ulasamericas.edu.pe</a> Fuente de Internet	1%
13	<b>Submitted to Universidad Cesar Vallejo</b> Trabajo del estudiante	1%

Excluir citas      Apagado  
Excluir bibliografía      Apagado

Excluir coincidencias < 1%

### **DEDICATORIA**

Este trabajo de investigación va dedicado a:  
Mery, Lucy, Flory y Elvira, por siempre ser mis  
guerreras favoritas.

Y a todos aquellos alumnos que tengan interés  
en aprender un poco más sobre la influencia de  
la gestión financiera en la rentabilidad.

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios, por darme la vida y permitirme cumplir mis metas.

A los docentes de la Universidad Ricardo Palma por formarme profesionalmente.

A mi asesor; profesor José Alberto Hauyon Gan, por su apoyo y guía para el desarrollo del trabajo de investigación.

## INTRODUCCIÓN

La gestión financiera es una herramienta importante en la administración de un negocio, puesto que controla las operaciones y permite optimizar recursos con los que cuenta la empresa con el fin de incidir positivamente en la toma de decisiones que le permitan incrementar sus beneficios y productividad manteniendo la efectividad y eficiencia operacional. Una adecuada gestión financiera permite minimizar riesgos y anticipar cualquier eventualidad que pueda impactar de forma negativa el desarrollo comercial del negocio y por ende, el desarrollo financiero del mismo generando posibles pérdidas que pueda afectar a la empresa.

La investigación se centró en determinar la influencia que ejerce la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa, tomando como marco el periodo 2018 al 2020, encontrándose que en estos años ha existido una deficiente gestión financiera de la empresa en cuanto al incumplimiento de pagos y la desordenada gestión de caja, esto llevó a una serie de decisiones erradas que impactaron de forma negativa en la rentabilidad de la empresa, generando pérdidas y desorden financiero.

La estructura del estudio se divide en seis capítulos:

El capítulo I: presenta el planteamiento del estudio, formulación de los problemas de investigación, los objetivos, el alcance, justificación y limitaciones.

El capítulo II: presenta el marco teórico conceptual, que aborda los antecedentes que se relacionan con el estudio, la base teórica que lo sustenta y la definición de los términos básicos.

El capítulo III: presenta la hipótesis general e hipótesis específicas, además las variables y sus dimensiones, finalmente la matriz de operacionalización y la matriz de consistencia, las



cuales contienen información precisa del estudio, mostrando además la coherencia entre los elementos del proceso de investigación.

El capítulo IV: presenta el método de investigación, que comprenden el tipo de investigación, el diseño, población, muestra, técnicas e instrumentos de recolección de datos y procesamiento de análisis de datos.

El capítulo V: presenta los resultados obtenidos de la investigación, expresados mediante tablas y figuras, además de la prueba de hipótesis. Del mismo modo contiene la discusión de los resultados en semejanza con investigaciones previas que guardan relación con lo investigado.

El capítulo VI: presenta las conclusiones y recomendaciones de la investigación, las mismas que se desarrollaron en función de los resultados que se obtuvieron. Finalmente se muestran las referencias bibliográficas que se citaron en la investigación.

## ÍNDICE

DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
INTRODUCCIÓN.....	viii
ÍNDICE.....	x
LISTA DE TABLAS.....	xii
LISTA DE FIGURAS.....	xiv
RESUMEN.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
CAPÍTULO I.....	1
PLANTEAMIENTO DEL ESTUDIO.....	1
1.1. Formulación del problema.....	1
1.1.1. Descripción de la realidad problemática.....	1
1.1.2. Problema general.....	3
1.1.3. Problemas específicos.....	3
1.2. Objetivos generales y específicos.....	3
1.2.1. Objetivo general.....	3
1.2.2. Objetivos Específicos.....	3
1.3. Justificación e importancia del estudio.....	4
1.4. Alcances y limitaciones de la investigación.....	4
1.4.1. Alcance.....	4
1.4.2. Limitaciones.....	5
CAPÍTULO II.....	6
MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL.....	6
2.1. Antecedentes de la investigación.....	6
2.1.1. Antecedentes nacionales.....	6
2.1.2. Antecedentes internacionales.....	8
2.2. Bases teórico – científicas.....	11
2.2.1. Gestión financiera.....	11
2.2.2. Rentabilidad.....	19
2.3. Definición de términos básicos.....	31
CAPÍTULO III.....	34

HIPÓTESIS Y VARIABLES .....	34
3.1. Hipótesis y/o supuestos básicos .....	34
3.1.1. Hipótesis General .....	34
3.1.2. Hipótesis Específicas .....	34
3.2. Variables .....	34
CAPÍTULO IV .....	37
MARCO METODOLÓGICO .....	37
4.1. Tipo y método de investigación .....	37
4.2. Diseño específico de la investigación .....	37
4.3. Población, muestra o participantes.....	38
4.4. Instrumento de recolección de datos .....	38
4.5. Técnicas de procesamiento y análisis de datos .....	39
4.6. Procedimiento para la ejecución del estudio.....	39
CAPÍTULO V .....	41
RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....	41
5.1 Datos cuantitativos.....	41
5.2 Análisis de resultados.....	64
5.3. Caso práctico .....	68
5.4. Discusión de resultados.....	80
CAPITULO VI.....	83
CONCLUSIONES.....	83
RECOMENDACIONES .....	84
REFERENCIAS .....	85
APÉNDICE .....	90

## LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Población del estudio .....	38
Tabla 2. ¿La empresa cumplía con los pagos a los proveedores según la política de pago, durante el periodo 2018-2020? .....	41
Tabla 3. ¿Los pagos de las deudas con las entidades bancarias se realizaban dentro de los cronogramas establecidos? .....	42
Tabla 4. ¿La gerencia evitó adquirir activos durante el periodo 2018 al 2020, para fines que no corresponden a la empresa? .....	43
Tabla 5. ¿El pago a la planilla de la empresa se realizaba a tiempo? .....	44
Tabla 6. ¿La empresa cumplió con bonificaciones ofrecidas al personal? .....	45
Tabla 7. ¿La empresa contaba con una cartera sana de clientes (según su política de cobro)? .....	46
Tabla 8. ¿La empresa contaba con una gestión de cobro inteligente? .....	47
Tabla 9. ¿Se utilizaron herramientas de control en uso de fondos de la empresa? .....	48
Tabla 10. ¿La empresa tenía registros para control de gastos no operacionales? .....	49
Tabla 11. ¿La rentabilidad de la inversión sobre el patrimonio (ROE) se incrementó al final del periodo 2018-2020? .....	50
Tabla 12. ¿La rentabilidad de la empresa no se ha visto afectada debido a pérdidas durante el periodo 2018-2020? .....	51
Tabla 13. ¿La rentabilidad sobre los activos de la empresa (ROA) se incrementó al final del periodo 2018-2020? .....	52
Tabla 14. ¿El total de los activos de la empresa contribuyó a mejorar su rentabilidad? .....	53
Tabla 15. ¿Los EEFF de la empresa evidenciaron alguna mejora financiera en la empresa? .....	54
Tabla 16. ¿Los EEFF de la empresa muestran que tiene liquidez y solvencia? .....	55
Tabla 17. ¿El margen bruto de empresa se incrementó al final del periodo 2018-2020? .....	56
Tabla 18. ¿Los costos de venta respecto al margen obtenido durante el periodo 2018 - 2020 eran eficientes? .....	57
Tabla 19. ¿El margen neto de la empresa se incrementó al final del periodo 2018 - 2020? .....	58
Tabla 20. ¿Las operaciones realizadas para obtener mayor rentabilidad en el periodo 2018-2020 fueron eficientes? .....	59
Tabla 21. ¿La empresa mostró una eficiente rotación de activos en comparación a los periodos anteriores al 2018? .....	60
Tabla 22. ¿Los niveles de venta eran eficientes durante el periodo 2018-2020? .....	61
Tabla 23. ¿Según la estructura de endeudamiento, en el periodo 2018-2020, la empresa evidenciaba mejoras en el grado de propiedad? .....	62
Tabla 24. ¿La empresa evitó adquirir deudas bancarias sin previo análisis, durante el periodo 2018-2020? .....	63

Tabla 25. Tabla cruzada: Gestión Financiera *Rentabilidad .....	64
Tabla 26. Pruebas de Chi-cuadrado .....	64
Tabla 27. Tabla cruzada: Gestión de pago *Rentabilidad .....	65
Tabla 28. Pruebas de Chi-cuadrado .....	66
Tabla 29. Tabla cruzada: Gestión de caja *Rentabilidad.....	67
Tabla 30. Pruebas de Chi-cuadrado .....	67

## LISTA DE FIGURAS

Figura 1. ¿La empresa cumplía con los pagos a los proveedores según la política de pago, durante el periodo 2018-2020? .....	41
Figura 2. ¿Los pagos de las deudas con las entidades bancarias se realizaban dentro de los cronogramas establecidos?.....	42
Figura 3. ¿La gerencia evitó adquirir activos durante el periodo 2018 al 2020, para fines que no corresponden a la empresa? .....	43
Figura 4. ¿El pago a la planilla de la empresa se realizaba a tiempo?.....	44
Figura 5. ¿La empresa cumplió con bonificaciones ofrecidas al personal?.....	45
Figura 6. ¿La empresa contaba con una cartera sana de clientes (según su política de cobro)? .....	46
Figura 7. ¿La empresa contaba con una gestión de cobro inteligente?.....	47
Figura 8. ¿Se utilizaron herramientas de control en el uso de fondos de la empresa? ...	48
Figura 9. ¿La empresa tenía registros para el control de los gastos no operacionales?..	49
Figura 10. ¿La rentabilidad de la inversión sobre el patrimonio (ROE) se incrementó al final del periodo 2018-2020?.....	50
Figura 11. ¿La rentabilidad de la empresa no se ha visto afectada debido a pérdidas durante el periodo 2018-2020? .....	51
Figura 12. ¿La rentabilidad sobre los activos de la empresa (ROA) se incrementó al final del periodo 2018-2020? .....	52
Figura 13. ¿El total de activos de la empresa contribuyó a mejorar su rentabilidad? ....	53
Figura 14. ¿Los EEFF de la empresa evidenciaron alguna mejora financiera en la empresa? .....	54
Figura 15. ¿Los EEFF de la empresa muestran que ésta tiene liquidez y solvencia?...	55
Figura 16. ¿El margen bruto de la empresa se incrementó para el final del periodo 2018-2020?.....	56
Figura 17. ¿Los costos de venta respecto al margen obtenido durante el periodo 2018 - 2020 eran eficientes? .....	57
Figura 18. ¿El margen neto de la empresa incrementó al final del periodo 2018-2020?58	
Figura 19. ¿Las operaciones realizadas para obtener mayor rentabilidad en el periodo 2018-2020 fueron eficientes?59	
Figura 20. ¿La empresa mostró una eficiente rotación de activos en comparación a los periodos anteriores al 2018? .....	60
Figura 21. ¿Los niveles de venta eran eficientes durante el periodo 2018-2020?.....	61
Figura 22. ¿Según la estructura de endeudamiento, en el periodo 2018-2020, la empresa evidenciaba mejoras en el grado de propiedad? .....	62
Figura 23. ¿La empresa evitó adquirir deudas bancarias sin previo análisis, durante el periodo 2018-2020? .....	63

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado “influencia de la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa Frizz S.A.C. – Lima, periodo 2018-2020”, tuvo como finalidad conocer como la deficiente gestión financiera evidenciada en el deterioro de los Estados Financieros, puede influir en la rentabilidad de la mencionada empresa. La metodología utilizada corresponde al enfoque cuantitativo, diseño no experimental, de nivel correlacional; la muestra estuvo conformada por la información financiera además de los noventa trabajadores de la empresa, a quienes se aplicó una ficha de registro y un cuestionario respectivamente, como instrumentos de recolección de datos. Los resultados obtenidos muestran que el 83% considera que la empresa tiene una gestión financiera deficiente y un 89% refiere que existe una baja rentabilidad, datos que fueron corroborados con los ratios financieros y el análisis de la información financiera de la empresa. Finalmente, la investigación concluye que la gestión financiera tiene una influencia positiva moderada con la rentabilidad de la empresa Frizz S.A.C. es decir, que si se realiza una eficiente gestión financiera se verá reflejado en la rentabilidad.

Palabras claves: Gestión financiera, Gestión de caja, Gestión de pagos, Rentabilidad, Ratios financieros.

## ABSTRACT

The present research work entitled "influence of financial management on the profitability of the company Frizz S.A.C. – Lima, period 2018-2020", had the purpose of knowing how the poor financial management evidenced in the deterioration of the Financial Statements, can influence the profitability of the aforementioned company. The methodology used corresponds to the quantitative approach, non-experimental design, correlational level; the sample consisted of the financial information in addition to the ninety workers of the company, to whom a registration form and a questionnaire were applied, respectively, as data collection instruments. The results obtained show that 83% consider that the company has poor financial management and 89% report that there is low profitability, data that was corroborated with the financial ratios and the analysis of the company's financial information. Finally, the investigation concludes that financial management has a moderate positive influence on the profitability of the company Frizz S.A.C. that is, if efficient financial management is carried out, it will be reflected in profitability.

Keywords: Financial management, Cash management, Payment management, Profitability, Financial ratios.



# CAPÍTULO I

## PLANTEAMIENTO DEL ESTUDIO

### 1.1. Formulación del problema

#### 1.1.1. Descripción de la realidad problemática

La rentabilidad es el beneficio obtenido de una inversión, por lo tanto, mide ganancias o pérdidas obtenidas sobre la cantidad invertida, esto le eroga singular importancia para cualquier actividad económica, porque se propone medir la obtención de los beneficios económicos a partir de los recursos propios e inversiones que se realizan.

El equipo gerencial de toda empresa para una adecuada toma de decisiones requiere información confiable y analizada de forma adecuada, a partir de los estados financieros, así como los indicadores obtenidos en los ratios, que le permitan realizar un diagnóstico situacional de la empresa e identificar el nivel de rendimiento de la misma (Rosillón, 2009).

El principal objetivo de las empresas es generar una mayor rentabilidad; sin embargo, esta puede verse afectada por factores tanto externos como internos. En España; por ejemplo, se ha incrementado el porcentaje de empresas con falta de liquidez para el 2020, de igual modo se evidenció una caída de la rentabilidad de muchas de las empresas españolas, especialmente las pymes, existiendo en estas últimas un porcentaje con alto endeudamiento y problemas de solvencia, estos resultados relacionados a factores internos y externos (Libre mercado, 2021).

Una de las principales consecuencias de la baja rentabilidad, es el cierre de las empresas, esto es ocasionado muchas veces por una política de gastos inadecuada. Por tanto, es imprescindible un diagnóstico adecuado a través de las

herramientas financieras con el fin de establecer acciones y procedimientos pertinentes que permitan mejorar la rentabilidad futura (Korporate, 2021).

Cabe destacar que las medianas y pequeñas empresas, constituyen la base de la economía en una gran cantidad de países a nivel mundial (más del 90% del total de las empresas), cobrando por tanto importancia en la economía de un país al contribuir con el desarrollo productivo y socioeconómico (Medina, et al., 2021).

Cáceres et al. (2020) afirma que, en nuestro país, el rubro económico de belleza personal aporta el 2% del PBI, asimismo, para el 2019 en comparación al 2018, el número de empresas dedicadas a la belleza registraron una mayor tasa neta de crecimiento, considerándose una buena oportunidad de negocio.

Por ello, las empresas de este rubro, necesitan ser más competitivas para el mercado, requiriendo ir acompañadas de una adecuada gestión financiera. Siendo este último uno de los mayores desafíos que enfrentan las empresas en general; es decir, es importante una eficiente administración de sus recursos financieros, para lo cual la gestión financiera debe ser transparente y adecuada, permitiendo asegurar la sostenibilidad de la empresa, y esta se vea reflejada en el incremento de sus utilidades. Una gestión financiera óptima, permite controlar, dirigir y gestionar los recursos, garantizando el buen funcionamiento de la empresa, manteniendo su efectividad y eficiencia operacional.

En la empresa FRIZZ S.A.C. perteneciente al sector belleza se evidencia; al igual que algunas pequeñas y medianas empresas en nuestro país; deficiencias en su gestión financiera durante los últimos años en cuanto al cumplimiento de pagos en las fechas programadas a los proveedores, así también el manejo inadecuado del efectivo; pudiendo traer consecuencias serias a la empresa de seguir esta

problemática; por ello se pretendió contribuir a una mejor toma de decisiones que permita corregir esta situación, al estudiar la forma en la que ha realizado su gestión financiera entre los años 2018 al 2020 y la influencia que tiene en la rentabilidad; analizando los diversos documentos e indicadores financieros que corresponden al mencionado período.

### **1.1.2. Problema general**

¿Cuál es la influencia de la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima; durante los periodos 2018 a 2020?

### **1.1.3. Problemas específicos**

- ¿De qué manera la gestión de pagos influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima; durante el periodo del 2018 a 2020?
- ¿En qué medida la gestión de caja influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima; durante el periodo del 2018 al 2020?

## **1.2. Objetivos generales y específicos**

### **1.2.1. Objetivo general**

Determinar la influencia de la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima; durante el periodo del 2018 al 2020.

### **1.2.2. Objetivos Específicos**

- Determinar la influencia de la gestión de pagos en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima; durante el periodo 2018 al 2020.
- Determinar la influencia de la gestión de caja en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima; durante el periodo 2018 al 2020.

### 1.3. Justificación e importancia del estudio

El estudio se justifica en:

- **Justificación teórica:** Porque aporta información relevante apoyada a la teoría sobre la gestión financiera y la rentabilidad; pudiendo servir de referencia a futuros estudios en otras empresas pequeñas y medianas de distintos sectores.
- **Justificación práctica:** Porque permite poner en evidencia las deficiencias de la empresa en cuanto a la gestión financiera y cuánto ha repercutido en la rentabilidad de la empresa durante el período del 2018 al 2020, con el propósito fundamental de contribuir en mejorarla en los años posteriores.
- **Justificación metodológica:** Debido a que los procedimientos y las técnicas que se aplicaron en la investigación para ambas variables, al quedar demostrada su validez, pueden replicarse en diversas investigaciones.

La importancia de la investigación, radica en que es de utilidad para la empresa FRIZZ S.A.C., la cual fue objeto de investigación, debido a que muestra información pertinente que permitió analizar sus dificultades relacionadas a la forma en la que desarrolla su gestión financiera y la implicancia de esta en la rentabilidad; proponiendo además diferentes acciones que a mediano y largo plazo beneficien de manera directa a la empresa.

### 1.4. Alcances y limitaciones de la investigación

#### 1.4.1. Alcance

La investigación tiene un alcance orientado a analizar la gestión financiera de la empresa Frizz S.A.C. en los aspectos de gestión de pagos (en obligaciones a proveedores, entidades bancarias y planilla) y la gestión de caja (cartera de clientes, herramientas de control), todo ello orientado a investigar de qué manera influyen en

la rentabilidad de la empresa durante el periodo 2018 - 2020, dicha información adquiere un alcance institucional abarcando aspectos vertebrales de la estructura organizativa de dicha empresa.

Del mismo modo las delimitaciones del estudio son:

- Delimitación temporal, se analizaron el periodo comprendido entre los años 2018 al 2020.
- Delimitación espacial, se realizó en la empresa FRIZZ S.A.C., ubicado en el distrito de San Isidro, en el departamento de Lima.
- Delimitación teórica, la línea de investigación es: Globalización, políticas económicas y comerciales, mercados financieros y competitividad; que corresponde al área del conocimiento de Ciencias Económicas y Empresariales. Así mismo, el estudio se desarrolló con los dominios conceptuales enmarcados en la gestión financiera y la rentabilidad.

#### **1.4.2. Limitaciones**

Con respecto a las limitaciones para el desarrollo de la investigación, la principal corresponde a algunas restricciones del acceso a la información de la empresa, por lo que el investigador tuvo que elaborar los documentos necesarios basándose en una detallada revisión de la información a la que se tuvo acceso. Por otra parte, al tratarse de un estudio retrospectivo, los datos financieros históricos pueden debilitarse en el tiempo.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

#### 2.1. Antecedentes de la investigación

##### 2.1.1. Antecedentes nacionales

Dentro de los antecedentes nacionales que guardan relación con la investigación, se encuentra:

Castañeda y Reyes (2019), en su investigación “*Gestión financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa Industrias del Perno S.A.C.*” de la Universidad Privada del Norte, Lima – Perú; tuvo como objetivo principal determinar la influencia de la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa Industrias del Perno S.A.C. 2017.

En cuanto a su metodología, pertenece al tipo descriptivo, correlacional, explicativo y no experimental, las técnicas aplicadas fueron la encuesta, entrevista y el análisis documental; así también la muestra estuvo conformada por cinco trabajadores del área administrativa, contabilidad y gerencia de la empresa la empresa Industrias del Perno S.A.C.

**Comentario:** La gestión financiera influyó en la rentabilidad de la empresa Industrias del Perno S.A.C. para el periodo 2017. Evidenciándose además que, la gestión financiera de la mencionada empresa fue deficiente durante el periodo 2017, encontrándose entre los factores que lo ocasionan: la entrega inoportuna de los estados financieros, no aplicación de herramientas de gestión financiera, falta de presupuestos y la carencia de evaluación en la rentabilidad de sus inversiones.

Baraybar (2018), en su investigación “*Gestión financiera y rentabilidad en agencias de viaje, distrito de San Isidro, 2018*” de la Universidad César Vallejo,

Lima – Perú; tuvo como objetivo principal determinar el nivel de relación entre la gestión financiera y rentabilidad en las agencias de viaje, Distrito de San Isidro, 2018.

En cuanto a su metodología, pertenece al enfoque cuantitativo, de diseño no experimental de tipo descriptivo-correlacional, la técnica aplicada fue la encuesta; así también la muestra estuvo conformada por veinticuatro empresas con 48 personas de las agencias de viajes de San Isidro durante el año 2018, según muestreo aleatorio.

**Comentario:** La investigación evidenció una relación moderada y directa entre la gestión financiera y la rentabilidad de las agencias de viajes, San Isidro-2018, con un resultado del p\_valor menor a 0.05 y un coeficiente de Rho Spearman 0,510. Esto indica que si la empresa realiza un buen manejo de gestión financiera mayor será su rentabilidad.

Jiménez y Lozano (2017), en su investigación “*Gestión financiera y la rentabilidad de la empresa San José inversiones S.R.L., Jaén, 2017*” de la Universidad Señor de Sipán, Jaén – Perú; tuvo como objetivo principal analizar la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad de la empresa San José inversiones SRL, Jaén 2017.

En cuanto a su metodología, pertenece al diseño no experimental de tipo correlacional descriptivo, las técnicas aplicadas fueron la encuesta y el análisis documental; así también la muestra estuvo conformada por siete colaboradores de la empresa San José Inversiones S.R.L. Jaén.

**Comentario:** La gestión financiera de la empresa es eficiente, siendo de vital importancia para el crecimiento y posicionamiento de ésta. Para el estudio se determinó que existe relación entre la gestión financiera y la rentabilidad de la empresa San José inversiones SRL, Jaén 2017.

Paz y Taza (2017), en su investigación “*La Gestión Financiera en la Liquidez de la Empresa Yossev E.I.R.L., del distrito de Callao durante el periodo 2012*” de la Universidad de Ciencias y Humanidades, Lima – Perú; tuvo como objetivo principal describir el propósito que tiene la gestión financiera en la liquidez de la empresa de servicio Yossev EIRL.

En cuanto a su metodología, pertenece un caso práctico, la técnica aplicada fue la encuesta; así también la muestra estuvo conformada por los trabajadores de la empresa Yossev EIRL.

**Comentario:** Se evidenció una deficiente gestión financiera, por tanto, la distribución de efectivo de la empresa no se realizaba de manera adecuada por parte del área, realizándose excesivos gastos representativos, todo ello, tuvo un efecto negativo en la liquidez de la empresa.

### **2.1.2. Antecedentes internacionales**

Garcés (2019), en su investigación “*La gestión financiera y la rentabilidad de la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayan y Piedra de la ciudad de Macas – Ecuador, periodo 2015-2018*” de la Universidad Nacional de Chimborazo, Riobamba – Ecuador; tuvo como objetivo principal valorar la gestión financiera y la rentabilidad de la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayán y Piedra de la ciudad de Macas durante el periodo 2015 - 2018.

En cuanto a su metodología, pertenece al diseño no experimental de tipo descriptiva, las técnicas aplicadas fueron la entrevista, observación y el análisis documental; así también la muestra estuvo conformada por veintidós trabajadores fijos y temporales de la hostería.



**Comentario:** El diagnóstico de la situación económica y financiera de la Hostería Arrayan y Piedra puso en evidencia importantes problemas, empezando con desequilibrios en la estructura de inversión y financiamiento, que según el análisis vertical al Balance General existe una alta concentración en activos no corrientes, financiados en su gran mayoría por deuda, y el análisis vertical al Estado de Resultados denota una alta concentración de gastos no operacionales; agravado con bajos niveles de liquidez, baja efectividad en la utilización de los activos y altos niveles de endeudamiento, por lo que, las utilidades percibidas por la empresa en el periodo 2015 – 2018 en comparación con la inversión no han sido suficientes para considerarla rentable; de la misma forma, los altos niveles de endeudamiento han provocado que gran parte de las utilidades se hayan destinado para cubrir intereses de obligaciones con terceros.

Báez (2018), en su investigación “*La influencia de la gestión financiera en el nivel del desempeño económico de las PYMES en las ciudades de Medellín, Colombia y Monterrey, México*” de la Universidad de Montemorelos, México; tuvo como objetivo principal determinar el grado de implementación de la gestión financiera en el nivel de desempeño económico de las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia y Monterrey, México.

En cuanto a su metodología, corresponde al enfoque cuantitativo, pertenece al diseño no experimental de tipo descriptiva, transversal y explicativa, la técnica aplicada fue la encuesta; así también la muestra estuvo conformada por 98 directivos de las empresas seleccionadas por el muestreo por conveniencia e intencional.

**Comentario:** La gestión financiera predice de una manera significativa y moderada el nivel del desempeño económico; haciéndose necesario que las pymes

implementen en un grado significativo la gestión financiera, pues ésta contribuye con una significancia positiva en desarrollo de un buen desempeño. Cabe resaltar que existen más variables que influyen sobre el desempeño económico de las pymes, sin embargo, una cuarta parte de este es influenciado por el grado de implementación de la gestión financiera.

Correa (2019), en su investigación “*Evaluación del impacto de la gestión financiera en la rentabilidad, endeudamiento y liquidez en instituciones bancarias del Ecuador 2018-2017*” de la Universidad Técnica de Machala, Ecuador; tuvo como objetivo principal evaluar el impacto de la gestión financiera en la rentabilidad, endeudamiento y liquidez en instituciones financieras del Ecuador 2017- 2018.

En cuanto a su metodología, corresponde al enfoque cuantitativo y cualitativo, de tipo descriptiva, la técnica aplicada fue el análisis documental; así también la muestra estuvo conformada por los estados financieros de tres instituciones financieras, en los periodos 2017 y 2018.

**Comentario:** Como resultado de la evaluación de la gestión financiera de las tres instituciones, la que reflejó mayor impacto es BanEcuador con una liquidez de 23.27% en el 2018 y 29.16% en el 2017, con un buen margen de utilidad y rentabilidad en relación a su patrimonio, obteniendo el mejor resultado en comparación al Banco Machala y Banco del Austro.

Ramos y Tapia (2017), en su investigación “*Análisis de la planificación financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa Unitel S.A. del periodo 2015-2016*” de la Universidad de Guayaquil, Ecuador; tuvo como objetivo principal es analizar la situación financiera de la empresa Unitel S.A. mediante la aplicación

de herramientas que permitan la evaluación de su estado en el periodo 2015 – 2016 para un modelo de planificación financiera y gestión de los recursos.

En cuanto a su metodología, corresponde al enfoque cuantitativo y cualitativo, de tipo descriptiva y estudio de caso, las técnicas aplicadas fueron la entrevista y el análisis documental; así también la muestra estuvo conformada por los elementos financieros que pertenecen a la empresa UNITEL S.A., y dos miembros de la misma: Directora del Departamento Financiero y la Contadora, encargados del área financiera.

**Comentario:** La planificación financiera en una empresa es un tema de gran importancia que no debe ser evadido por ningún motivo. En el estudio realizado en la empresa Unitel S.A., se observó que ha existido un descontrol de gastos. El resultado del análisis refleja inconsistencias en la distribución de sus recursos, el gasto administrativo en los últimos dos años representó más del 50% de las ventas, lo cual ha producido descuido del área operativa como consecuencia de la no aplicación de medidas que controlen y prevean las operaciones futuras de la empresa.

## **2.2. Bases teórico – científicas**

### **2.2.1. Gestión financiera**

#### **a. Definición**

Es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones (Córdoba, 2012).

Según Cibrán (2013) la gestión financiera es un tratamiento secuencial de la situación económica y financiera en la que ubica una empresa; lo que permite recoger información útil para su evaluación y la toma de decisiones.

Álvarez (2017) por su parte, refiere que la gestión financiera es el proceso de análisis y toma de decisiones sobre las necesidades financieras de una entidad, tratando de utilizar los recursos financieros óptimos, asegurando que sean suficientes a fin de que esta pueda funcionar, contribuyendo así al cumplimiento de los objetivos planteados.

La gestión financiera permite manejar de forma eficaz los recursos (adquirirlos, invertirlos y administrarlos), lo que mantendrá bajo control los riesgos financieros de la empresa y contribuirá a una mejor toma de decisiones.

Para Córdoba (2012), una adecuada gestión financiera se relaciona con:

- La definición de los requerimientos de recursos financieros, incluye el planteamiento de las necesidades, descripción de recursos disponibles de financiación externa.
- La obtención de la financiación más conveniente, desde el punto de vista de costos, plazos, aspectos fiscales y estructura financiera de la organización.
- La adecuada utilización de los recursos financieros en términos de equilibrio, eficiencia y rentabilidad.
- El estudio de la información financiera para conocer la situación financiera de la organización.
- El estudio de la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

#### **b. Importancia de la gestión financiera**

La gestión financiera es importante para cualquier organización debido a que es evidente al enfrentar y resolver el dilema Liquidez - Rentabilidad, para proveer los recursos necesarios en la oportunidad precisa (Van Horne, 2003).

Mantener una adecuada gestión financiera permite tener las herramientas adecuadas para una toma de decisiones más eficiente, asegurando los retornos financieros que impulsen el desarrollo de una empresa.

La gestión financiera ha tomado mayor importancia a nivel mundial, siendo esencial para que las empresas puedan tener un mejor control y proyección de sus finanzas en un entorno complejo. (UTEL, 2019). Esto implica llevar una adecuada administración de los ingresos y gastos de las empresas, tomando en consideración los propósitos a corto, mediano y largo plazo, sin dejar de lado las operaciones de periodos anteriores.

Las organizaciones deben tener presente la forma de obtener fondos provenientes de diversas fuentes: inversionistas que compran acciones, bonos o papeles comerciales; acreedores que otorgan créditos y utilidades acumuladas en ejercicios fiscales anteriores.

Los fondos tienen pueden ser utilizados:

- En activos fijos para la producción de bienes y servicios
- En inventarios para garantizar la producción y las ventas
- Otros en cuentas por cobrar y caja o en valores negociables, para asegurar las transacciones y la liquidez necesaria. (Córdoba, 2007).

Sánchez (2006) refiere que el objetivo principal de la gestión financiera, parte de dos elementos:

- La generación de recursos o ingresos; que incluye lo aportado por los asociados.
- Los esfuerzos y exigencias en el control de los recursos financieros para obtener niveles aceptables y satisfactorios en el manejo de los mismos.

### **c. Componentes de la gestión financiera**

Para Solomón (1963, citado en Esteba, 2016), los componentes de la gestión financiera se agrupan en:

- Gestión financiera en relación con los proveedores; es una adecuada planificación, control de los recursos económicos y los fondos de capital en relación con los proveedores.
- Gestión financiera en relación a los clientes; es la elección, diseño y planificación de estrategias, objetivos y acciones con el propósito de efectuar inversiones en los activos que se requieren para el mantenimiento de la actividad económica de la empresa, mediante el uso de fuentes de financiamiento que mejoren el costo de capital y generen un valor agregado para los inversionistas. Refleja una adecuada planificación, control de los recursos económicos y los fondos de capital en relación con los clientes.
- Gestión financiera en relación con los entes financieros; abarca todos los procesos relacionados a adquirir, conservar y usar el dinero de la empresa, transformando la visión, misión y objetivos en operaciones monetarias con el propósito de mantener una operación que sea eficiente y rentable. Refleja la importancia de una eficiente planificación, control de los recursos económicos y los fondos de capital en relación con las entidades financieras.

### **d. Funciones de la gestión financiera**

La función asignada a la gestión financiera según Terrazas (2009) se traduce en una maximización de la riqueza en la empresa y de sus accionistas; sin embargo, desde la perspectiva del planteamiento sistémico e integral debe

ser enfocado sin descuidar el nexo que debe existir con otras áreas de la organización, tal como lo que concierne al recurso humano, como riqueza vital y fundamental de la organización.

Es decir, los encargados de manejar la gestión financiera de la empresa, no deben estar enfocados únicamente en las utilidades, sino que deben considerar los diversos elementos que la acompañan, como la satisfacción laboral, personal y humana, buscando fomentar una concepción adaptable que permita el desarrollo de este proceso de una manera técnica pero humana.

Para Dallos (2008) el objeto de la gestión financiera se enmarca en el apoyo relativo a la toma de decisiones respecto a la composición de los activos, su tamaño, el nivel y la estructura del financiamiento; asimismo, a la política de distribución por concepto de dividendos.

La gestión financiera tiene como propósito utilizar de la mejor forma los recursos financieros y maximizar los ingresos en el menor plazo, teniendo en cuenta una estimación de lo que le hace falta a la empresa para funcione de forma más eficiente.

La función financiera está estrechamente relacionada con la economía y la contabilidad, su complejidad depende en gran parte del tamaño de la empresa. En empresas pequeñas se lleva a cabo normalmente en el área de contabilidad y a medida que esta crece, generalmente, surge un departamento, subgerencia o vicepresidencia financiera, como una unidad autónoma relacionada de forma directa a la gerencia de la empresa (Gómez, 2005).

#### **e. Decisiones financieras**

Las decisiones financieras se agrupan en:

- Decisiones de inversión. Tiene que ver con decisiones acerca de los recursos financieros que son necesarios para la organización, hacia donde serán destinados estos recursos, cuál es la opción más viable y cuál daría más utilidades en un futuro.
- Decisiones de financiamiento. Referidas al cómo se puede adquirir recursos para la organización, estudiando con cuál de las opciones vale la pena endeudarse y con cuál no, así como definir cuál opción resulta más ventajosa en términos de tasas y plazos (Conexionesan, 2017).

Las decisiones financieras de las empresas deben ser tomadas en torno a: inversiones en planta y equipo, inversiones en el mercado de dinero o de capitales, inversión en capital de trabajo, búsqueda de financiamiento por capital propio o por deudas, búsqueda de financiamiento en el mercado de dinero o en el mercado de capitales. Todas las decisiones financieras contienen aspectos aún más específicos, como el nivel de efectivo en caja o sobre el nivel de inventarios; siendo importante estudiar las diferentes interrelaciones existentes entre ellas. (Hernández, 2014).

El proceso de la toma de decisiones financieras es complejo, por lo que debe analizarse de forma detallada los pros y contras en cada situación, ya que afectará de forma directa a la empresa, a corto, mediano o largo plazo.

#### **f. Características de gestión financiera**

- Planificación financiera. Es la capacidad de la empresa de ver en un futuro próximo, las necesidades monetarias que se presenten, del mismo modo, surge la necesidad de recursos financieros para proceder a pagos de gastos en los que incurre la empresa a corto y largo plazo. (Lusthaus, 2004)



- Control financiero. Es un instrumento para informar a los demás departamentos de la empresa, errores o desviaciones del plan económico de ésta, con el fin de tomar medidas correctoras a partir de ese punto. (Orihuela y Velito, 2020)
- Análisis financiero, es el comportamiento operacional de la empresa, a través de un informe de la situación operacional de la empresa en un determinado periodo. (Ortiz, 2011)

#### **g. Herramientas de gestión financiera**

Entre las herramientas de gestión financiera que conllevan a disminuir el riesgo y tomar decisiones acertadas se destacan: gestión de pagos, gestión de caja, gestión de tesorería, flujo de efectivo, presupuestos, plan operativo, análisis financiero, monitoreo, indicadores de gestión financiero y cuadro de mando integral (Armijos et al., 2020).

Las herramientas financieras contribuyen de forma significativa a la toma de decisiones, ya que los instrumentos financieros permiten identificar de forma clara y precisa el camino que la empresa debe seguir; por tal razón es importante que los directivos se encuentren aptos para tomar decisiones; sin embargo, se debe tener presente el riesgo que se enfrenta, dado que toda decisión tiene un grado de incertidumbre.

##### **2.2.1.1. Gestión de pagos.**

Son aquellas tareas de gestión, administración y envío de las transacciones monetarias en una empresa. Esta se encuentra dentro de la tesorería, en el departamento financiero de una empresa. Su principal labor es la organización del dinero que se abonará a los acreedores, asimismo la gestión

de aquellos documentos de cobros, llevando a cabo tareas de previsión, control y conciliación de los flujos monetarios de la empresa. Así también, corresponden a la gestión de pagos la validación de los proveedores, comprobación de saldos, envío de dinero y conciliación con datos del proveedor de forma continua (Pedrosa, 2015).

La gestión de pagos gestiona y controla la salida del dinero, debiendo cumplir con los compromisos adquiridos por la empresa. Para ello, en algunas ocasiones es necesario realizar auditorías a nivel interno sobre pagos y saldos entre proveedor y el cliente.

#### **2.2.1.2. Gestión de caja.**

En el corto plazo, la gestión crítica es la gestión de caja. Una gestión de caja eficiente debe garantizar liquidez suficiente para afrontar los movimientos de tesorería de los próximos meses. Es imprescindible una gestión eficiente de la cuenta de clientes porque se debe asegurar los cobros y evitar perjuicios que un desfase en un cobro podría significar para la supervivencia de la empresa, ese aseguramiento supone determinar adecuadamente el nivel del crédito comercial (cuantía y duración) que la empresa puede asumir. (Serrahima, 2015).

Una adecuada gestión de caja conlleva mejores resultados, debido a que permite que se cuente con la cantidad de dinero que se requiere para el cumplimiento de las obligaciones, el control adecuado de las existencias y evita conflictos futuros que pueden poner en riesgo a la empresa; asimismo no se debe dejar de lado la gestión eficiente de la deuda.

Storkey (2003), define que la gestión de caja consiste en disponer, en el lugar y el momento correctos, la cantidad de dinero necesaria para cumplir con las obligaciones en función de los costos.

En toda gestión de caja, se debe considerar: un inventario de billetes, monedas y cheques que hay en caja. Y el arqueo de caja, que consiste en la comprobación de que el dinero recontado coincide con lo que aparece anotado en el libro de caja. En caso de existir un descuadre de caja, se debe buscar la causa que, puede ser un error al realizar los cobros y pagos, o al pasar las cantidades de cobros o pagos al libro de caja (Escribano, 2010).

Para Lienert, (2009) la gestión de caja tiene los siguientes objetivos:

- Garantizar que se disponga de fondos en efectivo suficientes para pagar los pagos en el momento de su vencimiento.
- Obtener préstamos solo cuando sea necesario y minimizar los costos del endeudamiento.
- Maximizar el rendimiento de los saldos de caja inactivos.
- Gestionar los riesgos.

## **2.2.2. Rentabilidad**

### **a. Definición**

Según Sánchez (2002), la rentabilidad es una noción aplicada a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el propósito de obtener ciertos resultados.

Es uno de los objetivos que toda empresa se traza para conocer el rendimiento de su inversión al realizar una serie de actividades en un determinado período (De la Hoz et al., 2008).

Cuando se refiere a rentabilidad en las empresas, se trata de un objetivo válido, ya que, a partir de la obtención de resultados positivos, la empresa puede mirar con optimismo no sólo su presente, sino también su futuro, es decir, el desarrollo de ésta en el tiempo (Faga, 2006).

Grayson et al. (2016), consideran que la rentabilidad es una condición de las empresas para la obtención utilidades y ganancias, por lo que adoptar medidas de gestión contribuye a un mejor rendimiento en los resultados de la empresa.

Uno de los principales propósitos de las empresas es la rentabilidad, esto es, generar mayores utilidades y beneficios en relación a los gastos que realiza; midiendo no solo los activos sino también el retorno de su inversión. Para ello se cuenta con diversos índices y ratios que permiten calcular la rentabilidad con resultados claros y precisos en función de los activos, las ventas, entre otros, que muestran si existen ganancias o pérdidas.

#### **b. Ámbitos de la rentabilidad**

Dado que la rentabilidad es una relación porcentual que indica cuánto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido; según Córdoba (2012) puede ser concebida desde los siguientes ámbitos:

- **Rentabilidad económica.** Relacionada con los negocios y corresponde al rendimiento operativo de la empresa. Se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa.

- **Rentabilidad financiera.** Es la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista o sea cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera.
- **Rentabilidad total.** Es la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total.

Medir la rentabilidad en una empresa, no sólo se logra mediante el beneficio en relación con las correctas ventas que se han previsto en las metas establecidas por la dirección sino también, en el control de costos y/o gastos operacionales que tanto se producen en la empresa.

### c. **Importancia de la rentabilidad**

Para Tarziján (2009), la rentabilidad nace de dos visiones:

- Visión industrial; sostiene una estructura que determina las estrategias de los participantes, la idea principal de esta visión es que participen empresas altamente concentradas para que la competencia sea menos agresiva.
- Visión de la eficiencia empresarial; nace como respuesta a la rentabilidad industrial debido a que poseen un gran número de series, recursos y capacidades sobresalientes.

### d. **Estados financieros**

Gálvez (1995) refiere que, los estados financieros son documentos primordialmente numéricos, elaborados en forma generalmente periódica, con base en los datos obtenidos de los registros contables y que reflejan la situación o resultado financiero en un determinado periodo.

Por su parte, Elizondo (2005), considera que los estados financieros son documentos suscritos por una entidad económica en la que se consignan datos valuados en unidades monetarias, acerca de la obtención y aplicación de los recursos materiales.

Según García (2004), los estados financieros son resúmenes que incluyen cifras, rubros y clasificaciones; reflejan hechos contabilizados, convencionalismos contables y criterios contables de las personas que los elaboran.

Las empresas tienen la obligación de emitir información basada en sus registros contables, ingresos y egresos, capital social e inversiones; es decir, lo anterior se resume en la emisión de estados financieros los cuales se generan en base a una serie de principios, reglas y criterios realizados por los analistas de la información financiera. (Gallegos et al., 2013)

La finalidad de los estados financieros es brindar información acerca de la posición financiera, el desempeño y las variaciones en la empresa. Esta información es importante para la toma de decisiones de los miembros de la empresa afectando a: inversionistas, trabajadores, acreedores, clientes y entidades involucradas. Sin embargo, debe considerarse que los estados financieros no otorgan toda la información que se requiere, puesto que por lo general muestran efectos financieros de periodos pasados.

#### **e. Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)**

Es una serie de reglas estandarizadas que otorgan información que deben contener los estados financieros y la forma en que éstos se presentan; su

propósito es presentar la información confiable sobre el estado de la empresa (Perucontable, 2020).

Debido a la naturaleza y propósito de la empresa objeto de estudio, para la investigación, se toma únicamente en consideración a las NIC 1 y NIC 7, que señalan:

- ***NIC 1: Presentación de Estados Financieros***. Esta norma regula las bases para presentar los Estados Financieros, teniendo como objetivo asegurar que éstos se puedan comparar con los periodos anteriores, así como también con los Estados Financieros de otras empresas. Además, refiere guías para determinar su estructura y requisitos acerca de su contenido. (Deloitte, 2021).

La Norma Internacional de Contabilidad 1 se caracteriza por establecer fundamentos para el desarrollo de una correcta presentación de la información general, ya que es comparable, uniforme y entregado en un momento oportuno; comprende a su vez principios contables aplicados para la elaboración y presentación de los estados financieros. La NIC 1 cumple por tanto un rol importante que debe respetarse, debido a que sirve como medio para la toma de decisiones que influirán en la empresa. (Fernández-Pomalaza et al., 2015)

Los componentes de los estados financieros en la NIC 1 (párr. 10) son:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo

Los alcances de la norma en la NIC 1 (párr. 3-6) son:

- Se aplicará en la preparación y presentación de los estados financieros que proporcionen la información general acorde a las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF
  - En otras NIIF se encuentran establecidos los requerimientos de reconocimiento, medición e información para transacciones y demás sucesos.
  - No será de aplicación a la estructura y contenido de estados financieros intermedios condensados que se elaboren conforme la NIC 34; salvo los párrafos de 15 a 35. La norma se aplicará a todas las entidades, incluyendo a las que presentan estados financieros consolidados acorde a la NIIF 10 y estados financieros separados conforme la NIC 27.
  - La norma usa terminología propia de las entidades con ánimo de lucro, incluyendo al sector público. En el caso de las entidades sin fines de lucro apliquen esta norma, podrían verse obligados a modificar las descripciones usadas para partidas específicas de los estados financieros.
  - Similar a entidades que carecen de patrimonio, como indica la NIC 32 y las entidades que su capital en acciones no es patrimonio (cooperativas), necesitarían adaptar la presentación en los estados financieros de las participaciones de sus miembros o participantes.
- **NIC 7: Estado de Flujos de Efectivo.** Esta norma requiere el suministro de información acerca de los cambios a través del tiempo en el efectivo y



equivalentes de efectivo de una entidad a través de un estado de flujos de efectivo. Esta información es importante porque suministra una base para evaluar la capacidad de la entidad en la generación de efectivo y equivalentes de efectivo, así como la necesidad de la entidad para usar estos flujos de efectivo (Deloitte, 2021).

Los alcances de la norma en la NIC 7 (párr. 3-5) son:

- Una entidad prepara un estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requerimientos, y lo presentará como parte de sus estados financieros para cada periodo en que sea obligatoria la presentación de estos.
- Esta norma sustituye a la antigua NIC7 aprobada en julio de 1977.
- Los usuarios de los estados financieros están interesados en saber la entidad genera y usa el efectivo y equivalentes de efectivo. Es independiente de la naturaleza de la entidad, inclusive cuando el efectivo es considerado como producto de la entidad en cuestión, como pudiera ser el caso de entidades financieras. Básicamente, las entidades requieren efectivo por las mismas razones, aunque sus actividades que son fuente de ingreso sean diferente, todas necesitan efectivo para sus operaciones, pagar obligaciones y dar rendimientos a sus inversores. Por tanto, esta norma indica que las entidades deben presentar un estado de flujo de efectivo.

Los beneficios de los estados de flujo de efectivo, es que brinda información que permite al usuario evaluar los cambios en activos netos de la empresa, su estructura financiera, la capacidad para afectar a los importes y fechas de flujos de efectivo, con el propósito de adaptarse a la evolución de las circunstancias que se presenten.

#### **f. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Son consensos contables a nivel internacional, que han sido establecidos por el Consejo Emisor de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés); y su propósito es otorgar principios claros, entendibles y aceptados globalmente, para aplicarlas en la preparación y presentación de la información financiera de una empresa, con el fin de que sea comparable, transparente y de alta calidad, permitiendo tener una base para la toma de decisiones económicas (Gestión, 2019).

Debido a la naturaleza y propósito de la empresa objeto de estudio, para la investigación, se tomará en consideración a la NIIF 1 que señala:

- *NIIF 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.* Esta NIIF tiene como propósito asegurar que los primeros estados financieros de la entidad, así como sus informes intermedios, del periodo cubierto por tales estados financieros proporcionen información de alta calidad que, permita que sea transparente para los usuarios y comparable entre los periodos que presenten, otorgue un punto de partida acorde a la contabilización de las NIIF, y sea obtenida a un costo que no exceda sus beneficios (Deloitte, 2021).

#### **2.2.2.1. Ratios financieros**

Son instrumentos que se emplean para interpretar los Estados Financieros (EEFF) de una empresa, en un período dado, se calculan a partir de la combinación de los datos del Balance General y Estado de Resultados (Milla, 2011).

Estos instrumentos son importantes puesto que, contribuyen a analizar la situación de la empresa, sirviendo como base para una mejor toma de decisiones, que permita plantear soluciones adecuadas y realizar proyecciones financieras para el beneficio de ésta.

Para Guzmán (2011) se agrupan en:

- Ratios de liquidez, que mide la capacidad de la empresa para el cumplimiento con sus obligaciones financieras de corto plazo.
- Ratios de actividad, analizan el ciclo de rotación del elemento económico.
- Ratios de endeudamiento, mide el grado en que la empresa es financiamiento dependiente de terceros
- Ratios de rentabilidad, mide la capacidad de la empresa para generar utilidades. Estos últimos serán desarrollados en el siguiente estudio.

### **Ratios de rentabilidad**

Sánchez (1994) indica que los ratios de rentabilidad se emplean con la finalidad de analizar la capacidad de generación de resultados que implica la aplicación de materiales, humanos y financieros con el fin de obtener mejores resultados.

Estos ratios miden la capacidad de la empresa para producir ganancias, por eso, son de mayor importancia para los usuarios de la información financiera (Zans, 2009).

- **Ratio de rentabilidad sobre patrimonio neto (ROE)** o rentabilidad patrimonial, es una de las razones de rentabilidad más importantes, evalúa el rendimiento contable de los accionistas por su inversión en la empresa (Pérez, 2015).

Su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Si el resultado es alto, significa que se está consiguiendo mayores beneficios por cada unidad monetaria invertida, caso contrario, muestra que la rentabilidad es baja o negativa, si la empresa tuvo pérdidas en el periodo de análisis.

- **Ratio de rentabilidad de Activos (ROA)**, o rendimiento sobre la inversión; esta razón mide la habilidad de la administración para generar utilidades con los recursos disponibles. (Milla, 2011).

Su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo Total}}$$

El resultado muestra el porcentaje ganado por cada sol invertido en activos, esto denota la efectividad de las políticas implementadas por la gerencia en la administración del capital total.

- **Margen operativo**, es un índice de margen utilizado para medir la estrategia de precios y eficiencia operativa de una compañía. Es una medida de la proporción de los ingresos de una empresa después de pagar los costos variables de producción tales como salarios, materias primas, etc. (Castro, 2018).

El margen operativo se expresa como un porcentaje y su fórmula se representa de la siguiente manera:

$$\text{Margen operativo} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}}$$

Cuanto mayor sea el margen operativo de la actividad, esto garantizará la pervivencia de la actividad ante variaciones en los volúmenes de ventas.

- **Margen bruto**, es un ratio relacionado a las ventas, indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada UM de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende. Su fórmula es:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}} = \%$$

Indica las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de producción de los bienes vendidos; nos dice además la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos (Guzmán, 2011).

#### 2.2.2.2. Análisis Financiero

Es un proceso en el cual se aplican diversos métodos e información complementaria para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos del plan de trabajo para satisfacer las necesidades deseadas y tener una base apropiada para dar una opinión correcta acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de ésta (Gallegos et al., 2013).

El análisis financiero permite interpretar la información contable y financiera de la empresa, obtenida mediante el uso de ratios financieros; con el fin de entender el comportamiento y la realidad económica de la empresa.

### 2.2.2.3. Análisis Dupont

Es una importante herramienta para identificar si la empresa está usando eficientemente sus recursos; esta metodología requiere los datos de las ventas, el beneficio neto, los activos y el nivel de endeudamiento (Westreicher, 2018).

El análisis DUPONT, relaciona los índices de gestión y los márgenes de utilidad, mostrando la interacción de ello en la rentabilidad del activo. Ayuda a explicar, por ejemplo, los bajos márgenes netos de venta y corregir la distorsión que esto produce, es indispensable combinar esta razón con otra y obtener así una posición más realista de la empresa.

$$\left( \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} \right) \times \left( \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \right) \times \left( \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}} \right)$$

MARGEN NETO      ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL      APALANCAMIENTO FINANCIERO

↓

MULTIPLICADOR FINANCIERO

#### Elementos del análisis Dupont

Los elementos del análisis Dupont son:

- **Margen neto**, es más específico que el anterior. Relaciona a la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Se calcula dividiendo el beneficio neto (utilidad neta) entre las ventas. Esto, luego de descontar todos los costes. Su fórmula es:

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} = \%$$

Cuanto más grande es el margen neto de la empresa es mejor. Este ratio permite evaluar si el esfuerzo hecho en la operación durante el período de análisis produce una adecuada retribución al empresario (Guzmán, 2011).

- **Rotación de activos**, Se explica como el número de veces al año que rotaron los activos para poder obtener ingresos. Así también, este ratio es la cantidad de unidades monetarias que se recibieron en ventas por cada UM invertida en activos (Westreicher, 2018). Su fórmula es:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}}$$

- **El apalancamiento financiero**, Se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se adquirieron por cada unidad monetaria aportada por los accionistas. Es decir, consiste en emplear el endeudamiento para financiar una determinada operación en vez de llevarla a cabo únicamente con fondos propios. Este puede ser positivo, negativo o neutro en función del efecto o incidencia que el endeudamiento provoque en la rentabilidad financiera (Cámara Valencia, 2018).

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Activo}}{\text{Fondos propios}} \times \frac{\text{BAT}}{\text{BAII}}$$

BAT: Beneficio antes de impuestos

BAII: Beneficio antes de intereses e impuestos

### 2.3. Definición de términos básicos

- **Análisis vertical.**

Es un método que permite analizar el desempeño financiero y la estrategia de una empresa, el cual relaciona las cuentas de un estado financiero con un total determinado dentro del mismo estado y durante el mismo periodo contable.

- **Eficiencia empresarial.**

Es el logro de metas con la menor cantidad de recursos posibles, es decir, implica una optimización del aprovechamiento.

- **Estado de resultados.**

Es conocida también como cuenta de resultados, en las que recoge los ingresos y gastos que ha tenido una empresa durante un periodo determinado.

- **Estados Financieros.**

Son informes que reflejan el estado de una empresa en un momento determinado, recogiendo información tanto económica como patrimonial de éstas. Son importantes para conocer la rentabilidad y solvencia de las empresas.

- **Finanzas.**

Son las actividades relacionadas a la obtención de dinero y su uso eficaz; es decir, se encargan de establecer los procesos, técnicas y criterios a ser usados con el propósito que una unidad económica optimice la forma de obtener recursos financieros y el uso de los mismos.

- **Gestión**

Es un conjunto de procedimientos, tareas y acciones referente a la administración de los recursos dentro de una empresa para alcanzar los objetivos propuestos por ésta.

- **Liquidez.**

Es la capacidad de los activos para ser convertidos en dinero en efectivo de manera inmediata sin que pierdan su valor.



- **Ratios financieros.**

Son indicadores o herramientas que permiten medir la relación entre dos cifras económicas de una empresa para el análisis de la situación financiera de ésta.

- **Utilidad neta**

Es la que resulta de descontar los ingresos obtenidos por una empresa u organización, los gastos y tributos correspondientes, es decir, el beneficio económico efectivo que obtienen los dueños de la empresa.

## CAPÍTULO III

### HIPÓTESIS Y VARIABLES

#### 3.1. Hipótesis y/o supuestos básicos

##### 3.1.1. Hipótesis General

$H_a$ : La gestión financiera influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C.,  
Lima; durante el periodo 2018 al 2020.

$H_0$ : La gestión financiera no influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C.,  
Lima; durante el periodo 2018 al 2020.

##### 3.1.2. Hipótesis Específicas

- La gestión de pagos influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C. de la ciudad de Lima, durante los periodos 2018 al 2020.
- La gestión de caja influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C. de la ciudad de Lima, durante los periodos 2018 al 2020.

#### 3.2. Variables

**Variable x:** Gestión financiera

**Dimensiones:**

- Gestión de pagos
- Gestión de caja

**Variable y:** Rentabilidad

**Dimensiones:**

- Ratios financieros
- Análisis financiero
- Análisis Dupont

## Matriz de operacionalización

INFLUENCIA DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA FRIZZ S.A.C – LIMA, PERIODO 2018-2020				
Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
GESTIÓN FINANCIERA	Es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones. (Córdoba, 2012)	Se mide de acuerdo a la gestión de pagos (que incluye el pago de proveedores, bancos y remuneraciones) y la gestión de caja de la empresa.	Gestión de pagos	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pago a proveedores</li> <li>- Deudas financieras (pago a bancos).</li> <li>- Remuneraciones</li> </ul>
	Es una noción aplicada a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el propósito de obtener ciertos resultados. (Sánchez, 2002)	Se mide de acuerdo a los ratios financieros, el análisis financiero y el análisis Dupont	Ratios financieros	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cartera de clientes</li> <li>- Herramientas de control</li> <li>- ROE: ratio de rentabilidad sobre patrimonio (accionistas)</li> <li>- ROA: ratio de rentabilidad sobre activos</li> </ul>
RENTABILIDAD			Análisis financiero	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Estados financieros</li> <li>- Margen bruto</li> <li>- Margen operativo</li> </ul>
			Análisis Dupont	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Margen neto</li> <li>- Rotación de activos</li> <li>- Apalancamiento financiero</li> </ul>

## Matriz lógica de Consistencia

INFLUENCIA DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA FRIZZ S.A.C – LIMA, PERIODO 2018-2020					
PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
PROBLEMA PRINCIPAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS PRINCIPAL	VARIABLE INDEPENDIENTE		
¿Cuál es la influencia de la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima; durante el periodo 2018 al 2020?	Determinar la influencia de la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima; durante el periodo 2018 al 2020.	La gestión financiera influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima; durante el periodo 2018 al 2020.	GESTIÓN FINANCIERA	Gestión de pagos	- Pago a proveedores - Deudas financieras (pago a bancos) - Remuneraciones
				Gestión de caja	- Cartera de clientes - Herramientas de control
PROBLEMAS SECUNDARIOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS SECUNDARIAS	VARIABLE DEPENDIENTE	DIMENSIONES	INDICADORES
¿De qué manera la gestión de pagos influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima; durante el periodo 2018 al 2020??	Determinar la influencia de la gestión de pagos en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima; durante el periodo 2018 al 2020.	La gestión de pagos influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C. de la ciudad de Lima, durante los periodos 2018 al 2020	RENTABILIDAD	Ratios financieros	- ROE: ratio de rentabilidad sobre patrimonio (accionistas) - ROA: ratio de rentabilidad sobre activos
				Análisis financiero (Análisis vertical)	- Estados financieros - Margen bruto - Margen operativo
¿En qué medida la gestión de caja influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima; durante el periodo 2018 al 2020?	Determinar la influencia de la gestión de caja en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima; durante el periodo 2018 al 2020	La gestión de caja influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C. de la ciudad de Lima, durante los periodos 2018 al 2020		Análisis Dupont	- Margen neto - Rotación de activos - Apalancamiento financiero

## CAPÍTULO IV

### MARCO METODOLÓGICO

#### 4.1. Tipo y método de investigación

La investigación es de tipo aplicada, por cuanto cumple el objetivo principal de resolver problemas usando teorías establecidas.

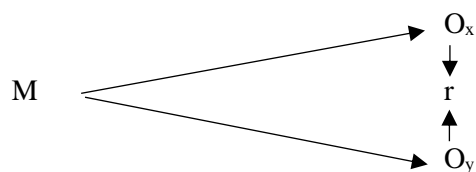
En cuanto al enfoque de investigación es cuantitativo, porque se organiza de forma secuencial, con el fin de medir las variables utilizando métodos estadísticos. (Hernández y Mendoza, 2018)

El método es deductivo, debido a que parte de las generalizaciones buscando aplicarla a casos específicos, es decir las consecuencias particulares e individuales se derivan de las inferencias generales aceptadas. (Abreu, 2014)

#### 4.2. Diseño específico de la investigación

Respecto al diseño, corresponde al no experimental de nivel correlacional, debido a que no se manipularon las variables, sino que se busca identificar el grado de correlación entre ambas. (Hernández, Fernández y Baptista, 2014)

El esquema de la investigación correlacional es:



Donde:

M= Muestra

Ox= Observación de la Variable X: Gestión financiera

Oy= Observación de la Variable Y: Rentabilidad

r= Coeficiente de correlación

#### 4.3. Población, muestra o participantes

##### - Población:

Para este estudio, la población lo conformaron los trabajadores y extrabajadores de la empresa FRIZZ S.A.C. de la ciudad de Lima, para los periodos 2018 – 2020.

**Tabla 1.**  
*Población del estudio*

Área	Trabajadores	Cantidad
Gerencia	Gerente general	1
Contabilidad	Asistente contable, auxiliar contable	3
Administración	Administrador	1
Personal	Activos	32
	Ex empleados	53
TOTAL		90

##### - Muestra

En la presente investigación la muestra está constituida por la totalidad de trabajadores y extrabajadores de la empresa FRIZZ S.A.C. de la ciudad de Lima; de manera que está conformada por toda la población.

#### 4.4. Instrumento de recolección de datos

##### - Técnica

Las técnicas que se utilizaron para el desarrollo de la investigación son: el **análisis documental**, puesto que se obtuvo la información a partir de documentos escritos susceptibles de ser usados dentro de los propósitos del estudio (Ander, 1995).

Además de la **encuesta**; la cual sirvió para obtener información relevante al estudio de parte de los trabajadores de la empresa FRIZZ S.A.C.

#### - **Instrumento**

Como instrumentos se elaboraron: una **ficha de registro** para la información encontrada en los documentos que contienen información financiera de la empresa objeto de estudio. Así también un **cuestionario**, que estuvo compuesto por 23 preguntas dirigidas a los trabajadores.

#### **4.5. Técnicas de procesamiento y análisis de datos**

Para el procesamiento y análisis de datos se desarrolló lo siguiente:

- Se aplicaron las encuestas a los trabajadores de la empresa FRIZZ S.A.C. para obtener información de la gestión financiera y la rentabilidad.
- Se procedió a registrar en las fichas de registro la información pertinente a la gestión financiera, del mismo modo se desarrolló el análisis financiero, Dupont y los ratios financieros de la empresa para determinar la rentabilidad.
- Los datos registrados en las encuestas y la ficha de registro se procesaron mediante el software estadístico SPSS v. 26, con la finalidad de obtener las tablas de frecuencia y figuras, así como los estadísticos descriptivos de los resultados obtenidos.
- Finalmente se realizó el análisis estadístico del estudio mediante la prueba Chi cuadrado, para determinar el grado de relación e influencia que ejerce la variable gestión financiera sobre la rentabilidad.

#### **4.6. Procedimiento para la ejecución del estudio**

Los procedimientos que se llevaron a cabo para la ejecución del estudio fueron:

- Solicitud para la colaboración y el permiso de la empresa FRIZZ S.A. para el recojo de la información pertinente, estableciendo fecha y el tiempo que tomaría

a la aplicación del instrumento, explicando al personal el motivo la investigación.

- Aplicación de los instrumentos de recolección de datos, tabulando y ordenando la información para su posterior análisis de resultados.
- Análisis descriptivo mediante tablas y figuras.
- Aplicación de la prueba Chi cuadrado para establecer la relación o asociación de las variables y la contrastación de las hipótesis.
- Análisis de los resultados obtenidos, discutiéndose en función a resultados de otras investigaciones que guardan semejanza.
- Desarrollo de las conclusiones de la investigación y recomendaciones.



## CAPÍTULO V

### RESULTADOS Y DISCUSIÓN

#### 5.1 Datos cuantitativos

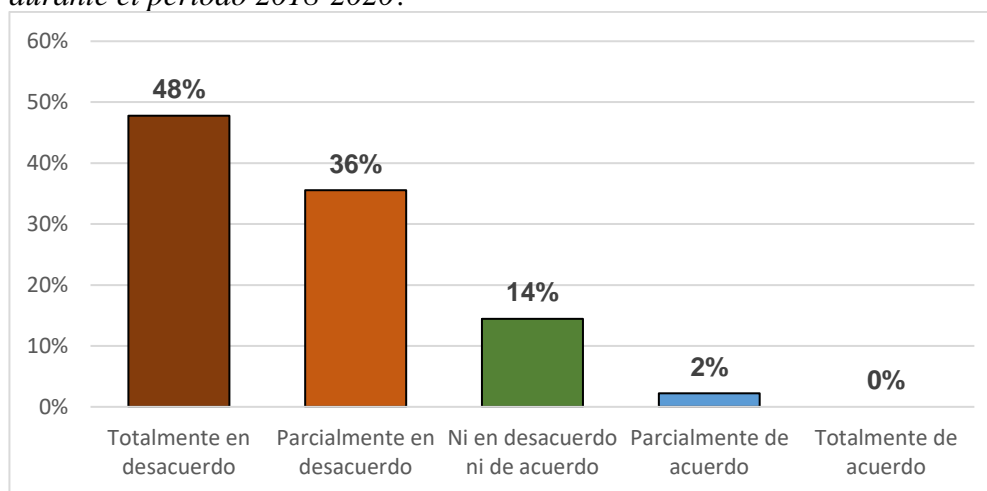
**Tabla 2.**

*¿La empresa cumplía con los pagos a los proveedores según la política de pago, durante el periodo 2018-2020?*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Totalmente en desacuerdo	43	48	48
Parcialmente en desacuerdo	32	36	84
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	13	14	98
Parcialmente de acuerdo	2	2	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 1.**

*¿La empresa cumplía con los pagos a los proveedores según la política de pago, durante el periodo 2018-2020?*



#### Interpretación:

El 48% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 36% “parcialmente en desacuerdo”, 14% “ni en desacuerdo ni de acuerdo” y un 0% “totalmente de acuerdo” respecto al cumplimiento de pago a los proveedores de la empresa. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. ha tenido retrasos e incumplimiento de pago a los proveedores, dilatando su política de pagos durante los años 2018-2020.

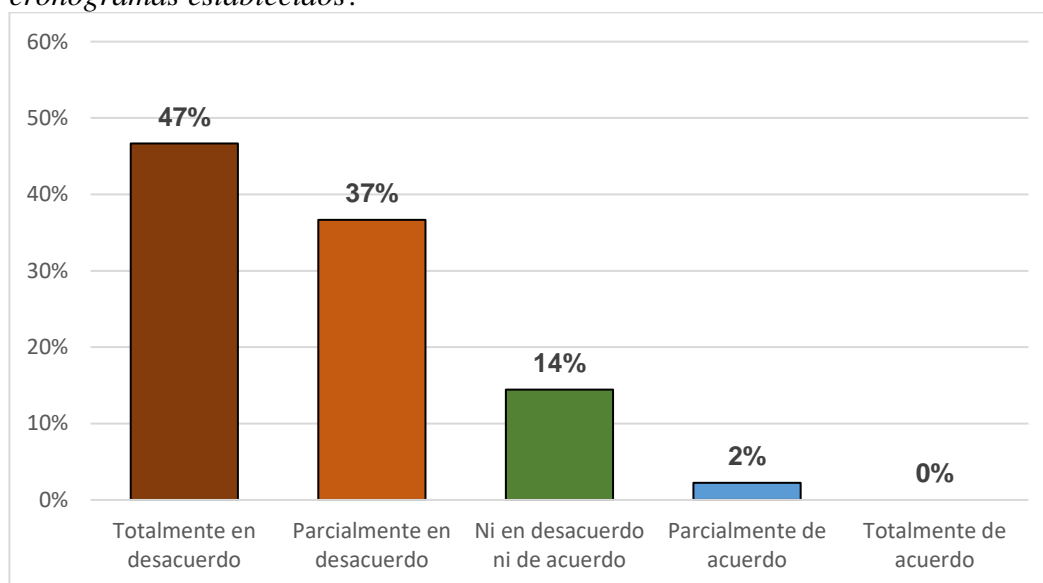
**Tabla 3.**

*¿Los pagos de las deudas con las entidades bancarias se realizaban dentro de los cronogramas establecidos?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	42	47	47
Parcialmente en desacuerdo	33	37	84
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	13	14	98
Parcialmente de acuerdo	2	2	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 2.**

*¿Los pagos de las deudas con las entidades bancarias se realizaban dentro de los cronogramas establecidos?*



#### Interpretación:

El 47% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 37% “parcialmente en desacuerdo”, 14% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 2% “parcialmente” y 0% “totalmente de acuerdo”, respecto al cumplimiento del pago de deudas. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. ha tenido retrasos e incumplimiento de sus obligaciones (deudas a entidades bancarias) durante los años 2018-2020, generando endeudamiento.

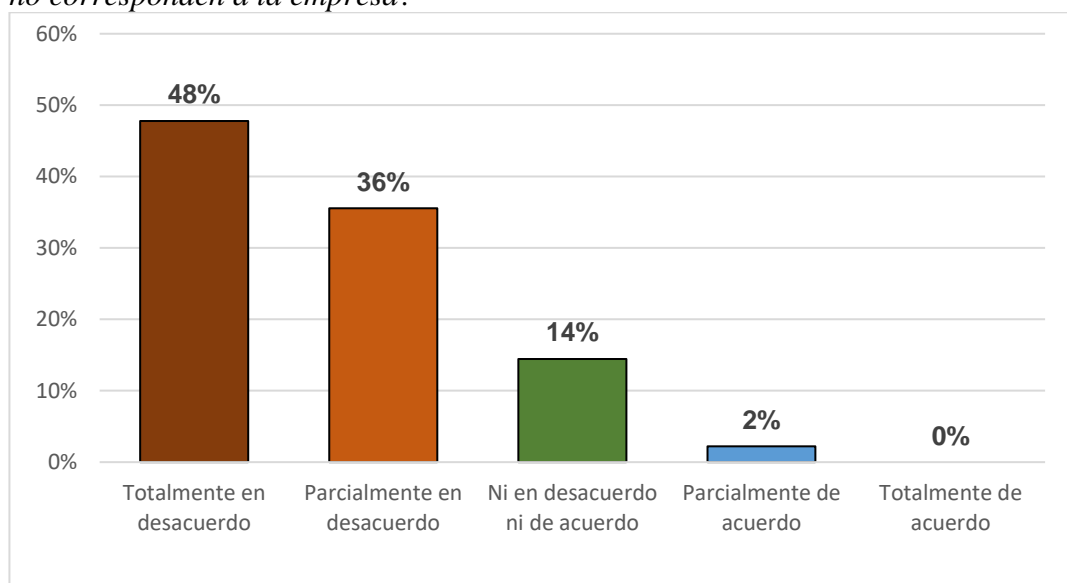
**Tabla 4.**

*¿La gerencia evitó adquirir activos durante el periodo 2018 al 2020, para fines que no corresponden a la empresa?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	43	48	48
Parcialmente en desacuerdo	32	36	84
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	13	14	98
Parcialmente de acuerdo	2	2	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 3.**

*¿La gerencia evitó adquirir activos durante el periodo 2018 al 2020, para fines que no corresponden a la empresa?*



**Interpretación:**

El 48% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 36% “parcialmente en desacuerdo”, 14% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 2% “parcialmente” y 0% “totalmente de acuerdo”, respecto a que la empresa evitó adquisición de activos para fines ajenos a la misma. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. ha adquirido activos durante los años 2018-2020, para uso exclusivamente personal.

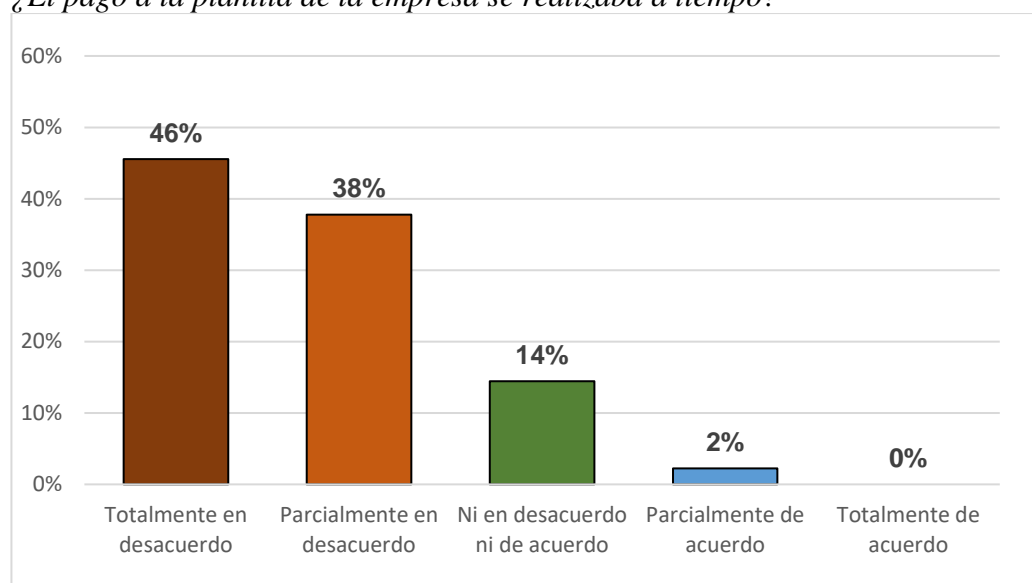
**Tabla 5.**

*¿El pago a la planilla de la empresa se realizaba a tiempo?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	41	46	46
Parcialmente en desacuerdo	34	38	84
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	13	14	98
Parcialmente de acuerdo	2	2	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 4.**

*¿El pago a la planilla de la empresa se realizaba a tiempo?*

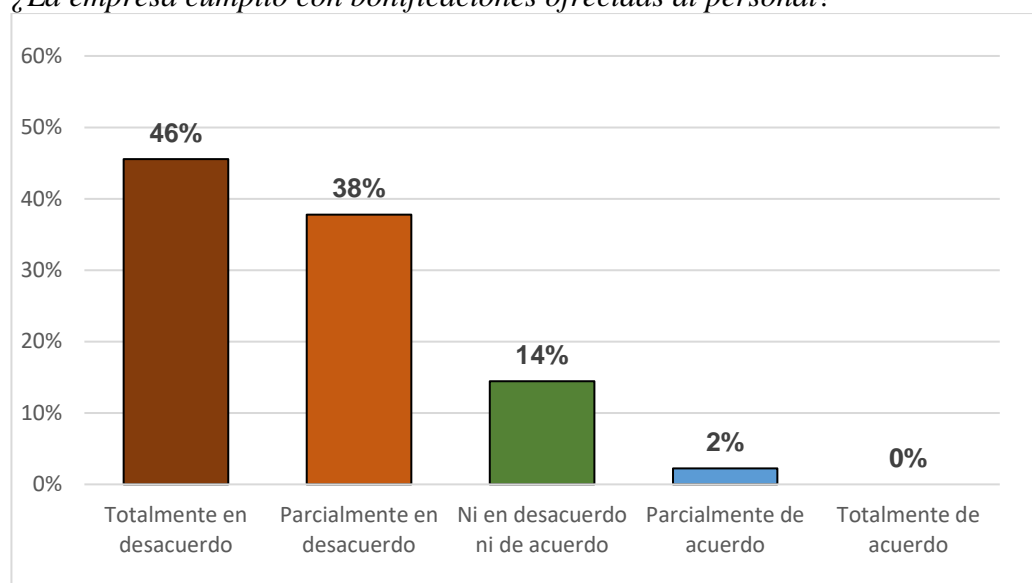


**Interpretación:**

El 46% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 38% “parcialmente en desacuerdo”, 14% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 2% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto al cumplimiento del pago a la planilla. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. ha tenido retrasos en el pago de parte de su personal.

**Tabla 6.***¿La empresa cumplió con bonificaciones ofrecidas al personal?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	41	46	46
Parcialmente en desacuerdo	34	38	84
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	13	14	98
Parcialmente de acuerdo	2	2	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 5.***¿La empresa cumplió con bonificaciones ofrecidas al personal?*

**Interpretación:**

El 46% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 38% “parcialmente en desacuerdo”, 14% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 2% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto al cumplimiento de bonificaciones. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. ha incumplido con otorgar las bonificaciones ofrecidas a los vendedores.

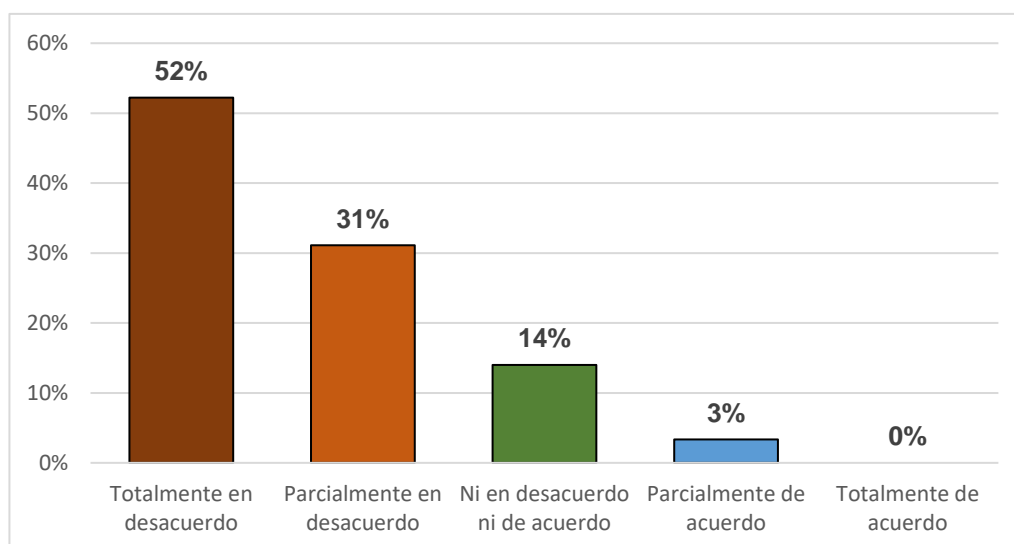
**Tabla 7.**

*¿La empresa contaba con una cartera sana de clientes (según su política de cobro)?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	47	52	52
Parcialmente en desacuerdo	28	31	83
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	12	14	97
Parcialmente de acuerdo	3	3	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 6.**

*¿La empresa contaba con una cartera sana de clientes (según su política de cobro)?*

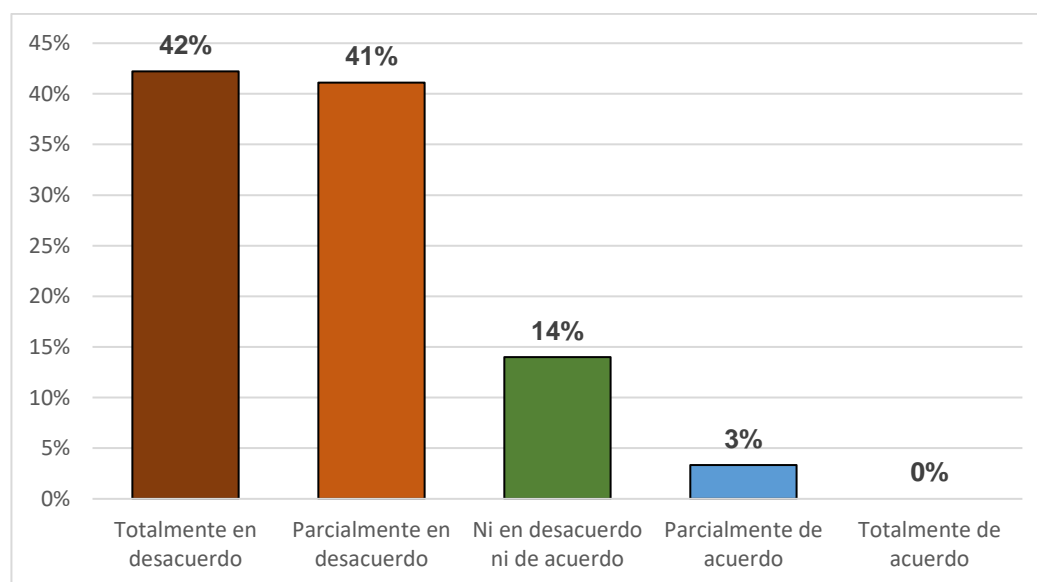


**Interpretación:**

El 52% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 31% “parcialmente en desacuerdo”, 14% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 3% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto a que la empresa cuenta con una cartera sana de clientes. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. no cuenta con una cartera sana de clientes, sino que se incentivó las ventas al crédito con un deficiente análisis crediticio de sus clientes, llevándola a tener una cartera morosa.

**Tabla 8.***¿La empresa contaba con una gestión de cobro inteligente?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	38	42	42
Parcialmente en desacuerdo	37	41	83
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	12	14	97
Parcialmente de acuerdo	3	3	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 7.***¿La empresa contaba con una gestión de cobro inteligente?***Interpretación:**

El 42% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 41% “parcialmente en desacuerdo”, 14% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 3% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto a que la empresa cuenta con una gestión de cobro inteligente. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. no realizaba una gestión de cobro inteligente a sus clientes, debido a la deficiente toma de decisiones en sus cobranzas.

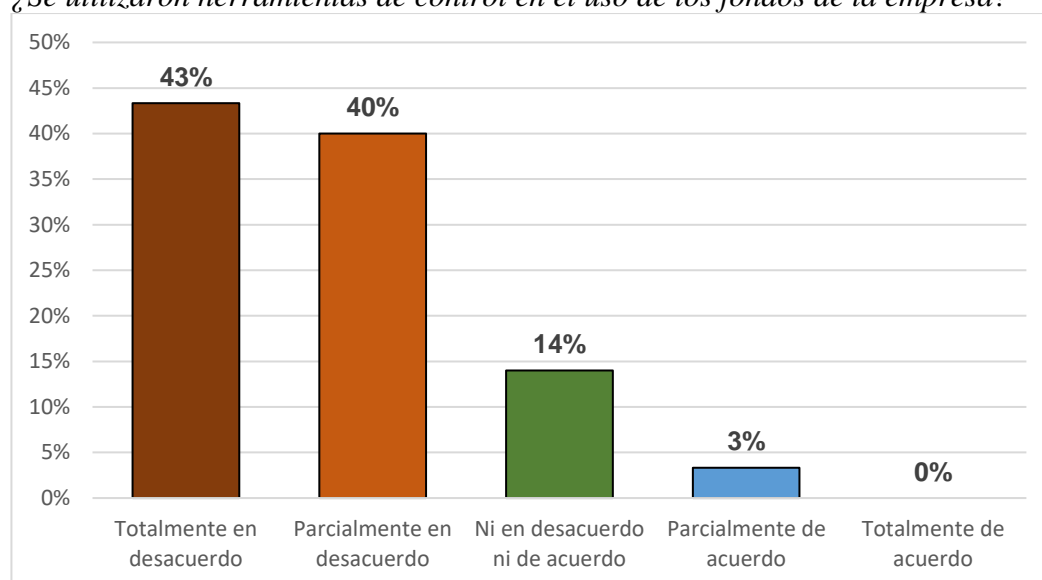
**Tabla 9.**

*¿Se utilizaron herramientas de control en el uso de los fondos de la empresa?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	39	43	43
Parcialmente en desacuerdo	36	40	83
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	12	14	97
Parcialmente de acuerdo	3	3	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 8.**

*¿Se utilizaron herramientas de control en el uso de los fondos de la empresa?*



**Interpretación:**

El 43% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 40% “parcialmente en desacuerdo”, 14% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 3% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto al uso de herramientas de control en la empresa. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. no ha aplicado ninguna herramienta que le permita controlar eficientemente sus fondos, sino que únicamente se limitó a hacer arqueo de caja mensual para medir sus ingresos y egresos de efectivo.



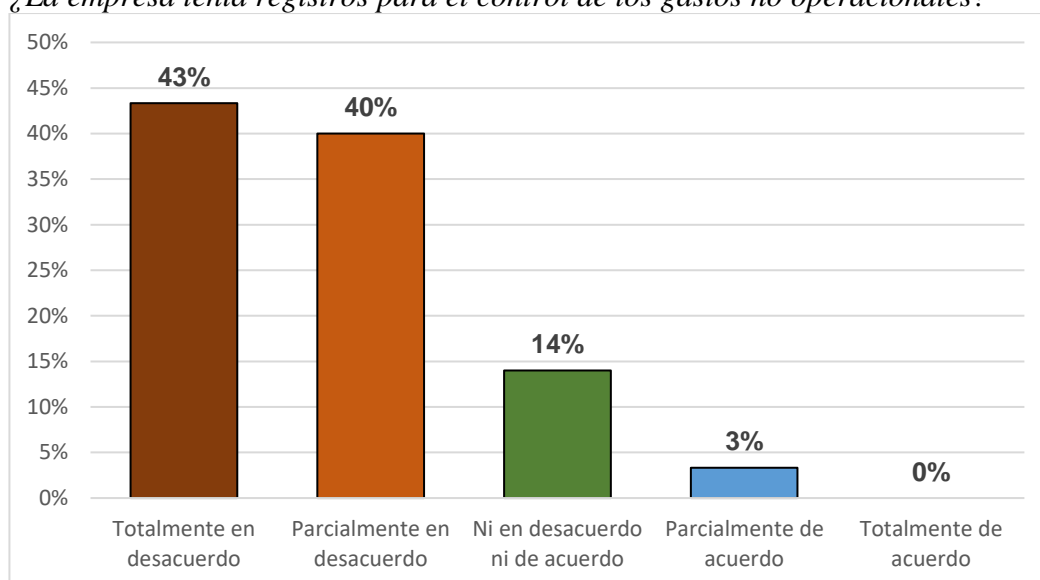
**Tabla 10.**

*¿La empresa tenía registros para el control de los gastos no operacionales?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	39	43	43
Parcialmente en desacuerdo	36	40	83
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	12	14	97
Parcialmente de acuerdo	3	3	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 9.**

*¿La empresa tenía registros para el control de los gastos no operacionales?*



**Interpretación:**

El 43% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 40% “parcialmente en desacuerdo”, 14% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 3% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto al registro de control de gastos no operacionales. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. no ha registrado sus gastos operacionales para el control adecuado, incurriendo de forma negativa en la liquidez de la empresa.

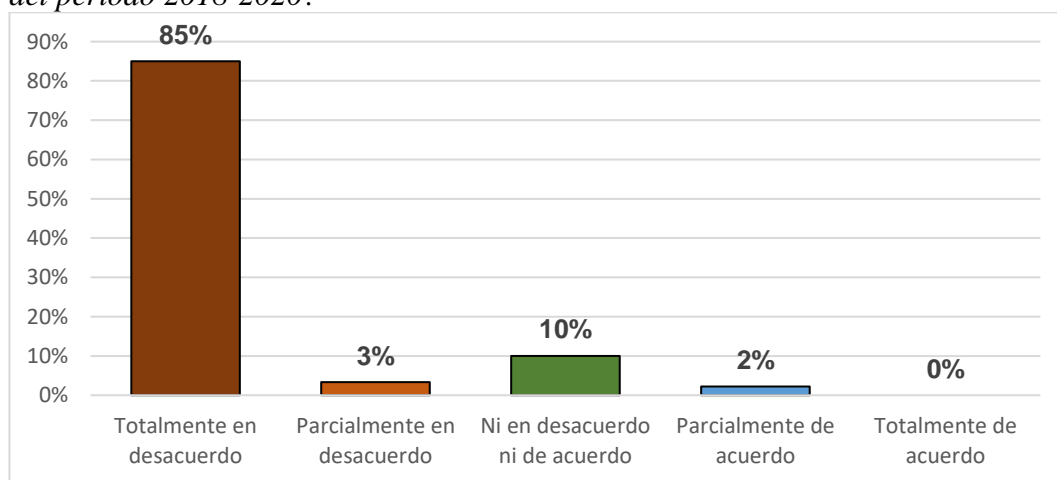
**Tabla 11.**

*¿La rentabilidad de la inversión sobre el patrimonio (ROE) se incrementó al final del periodo 2018-2020?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	76	85	85
Parcialmente en desacuerdo	3	3	88
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	9	10	98
Parcialmente de acuerdo	2	2	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 10.**

*¿La rentabilidad de la inversión sobre el patrimonio (ROE) se incrementó al final del periodo 2018-2020?*



#### Interpretación:

El 85% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 3% “parcialmente en desacuerdo”, 10% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 2% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto al incremento del ROE. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. no ha mostrado incremento de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en el periodo 2018 al 2020, teniendo pérdida neta, esto debido a la disminución de las ventas, incremento de costos de la mercadería y diversos pagos que resultaron insostenibles.

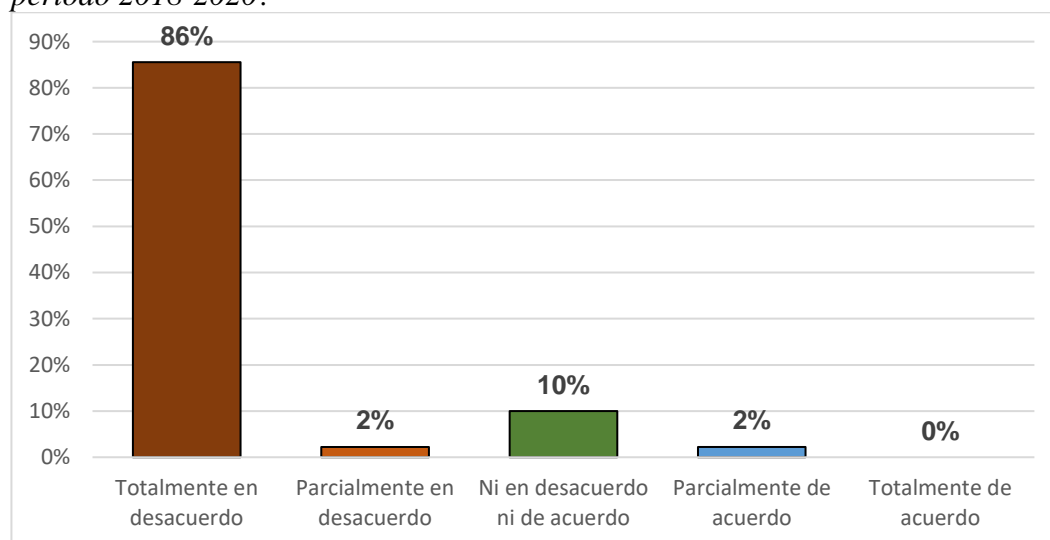
**Tabla 12.**

*¿La rentabilidad de la empresa no se ha visto afectada debido a pérdidas durante el periodo 2018-2020?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	77	86	86
Parcialmente en desacuerdo	2	2	88
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	9	10	98
Parcialmente de acuerdo	2	2	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 11.**

*¿La rentabilidad de la empresa no se ha visto afectada debido a pérdidas durante el periodo 2018-2020?*



#### Interpretación:

El 86% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 2% “parcialmente en desacuerdo”, 10% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 2% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto a que la rentabilidad de la empresa no se ha visto afectada. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la rentabilidad de la empresa Frizz S.A.C. ha sido afectada de forma directa debido a la pérdida neta durante el periodo 2018 al 2020.

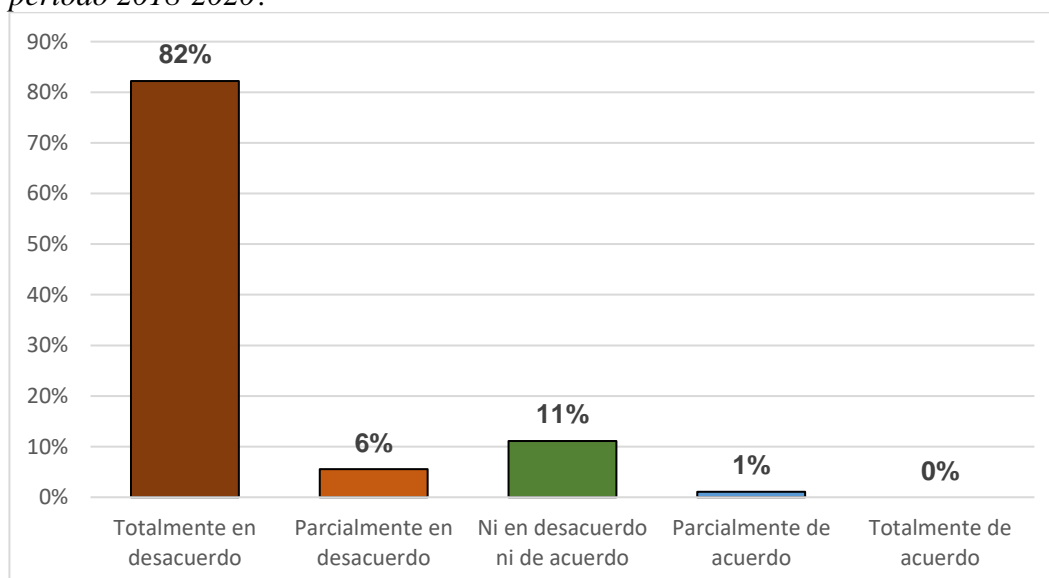
**Tabla 13.**

*¿La rentabilidad sobre los activos de la empresa (ROA) se incrementó al final del periodo 2018-2020?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	74	82	82
Parcialmente en desacuerdo	5	6	88
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	10	11	99
Parcialmente de acuerdo	1	1	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 12.**

*¿La rentabilidad sobre los activos de la empresa (ROA) se incrementó al final del periodo 2018-2020?*



#### Interpretación:

El 82% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 6% “parcialmente en desacuerdo”, 11% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 1% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto al incremento del ROA. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. no ha mostrado incremento de la rentabilidad sobre los activos (ROA) en el periodo 2018 al 2020, trayendo pérdidas, pese a los intentos de mejorar las ventas, éstos resultaron ineficaces.

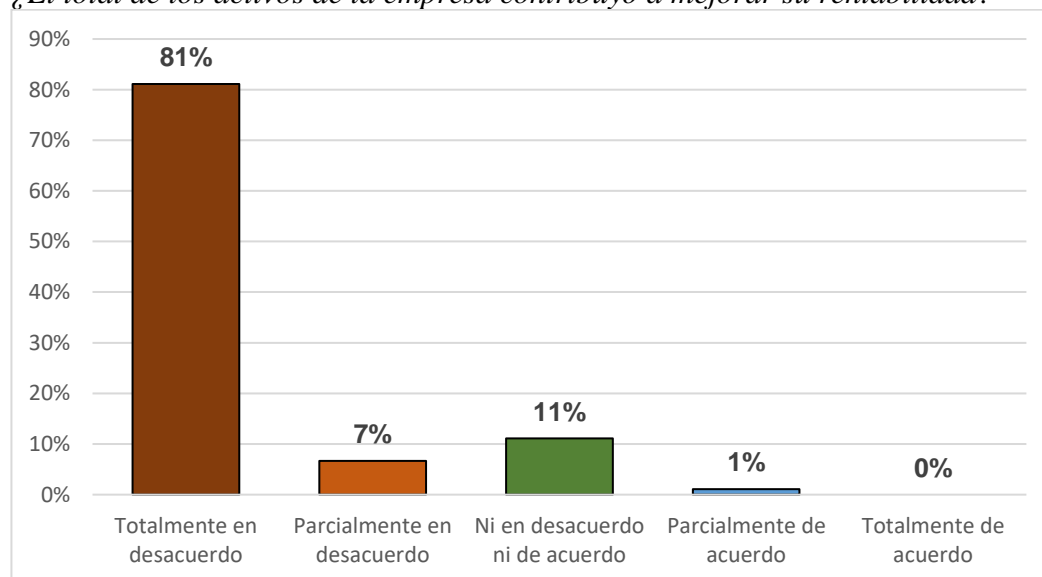
**Tabla 14.**

*¿El total de los activos de la empresa contribuyó a mejorar su rentabilidad?*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Totalmente en desacuerdo	74	82	82
Parcialmente en desacuerdo	5	6	88
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	10	11	99
Parcialmente de acuerdo	1	1	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 13.**

*¿El total de los activos de la empresa contribuyó a mejorar su rentabilidad?*



#### Interpretación:

El 81% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 7% “parcialmente en desacuerdo”, 11% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 1% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto al total de los activos en la mejora de la rentabilidad. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. no ha mostrado incremento de la rentabilidad en el periodo 2018 al 2020, a pesar de tener un mayor volumen de activos, puesto que no resultaron efectivos.

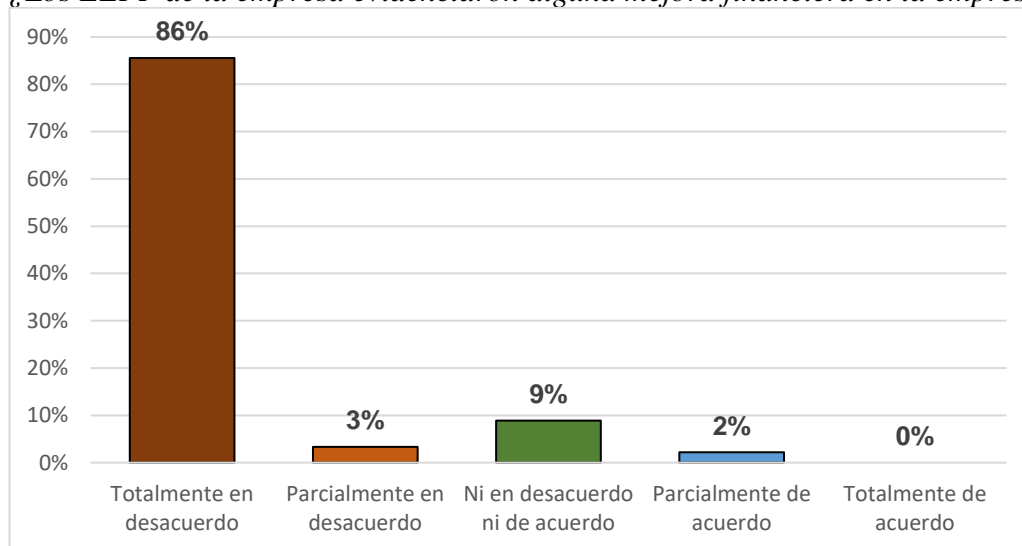
**Tabla 15.**

*¿Los EEFF de la empresa evidenciaron alguna mejora financiera en la empresa?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	77	86	86
Parcialmente en desacuerdo	3	3	89
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	8	9	98
Parcialmente de acuerdo	2	2	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 14.**

*¿Los EEFF de la empresa evidenciaron alguna mejora financiera en la empresa?*



#### Interpretación:

El 86% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 3% “parcialmente en desacuerdo”, 9% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 2% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto a que los EEFF muestren mejora financiera de la empresa. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. ha mostrado deterioro en sus Estados Financieros del periodo 2018 al 2020, viéndose afectado el valor de la empresa y el patrimonio.

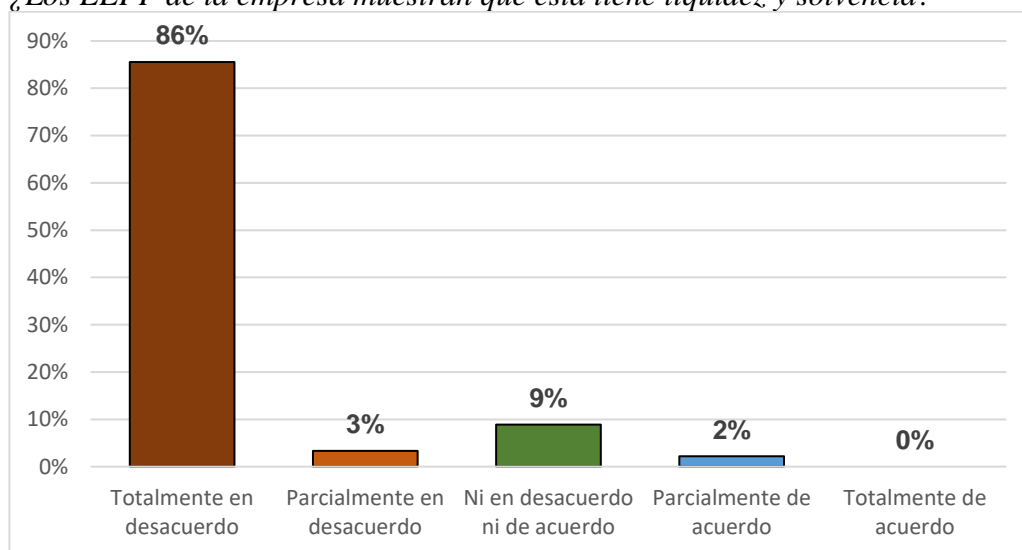
**Tabla 16.**

*¿Los EEFF de la empresa muestran que ésta tiene liquidez y solvencia?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	77	86	86
Parcialmente en desacuerdo	3	3	89
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	8	9	98
Parcialmente de acuerdo	2	2	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 15.**

*¿Los EEFF de la empresa muestran que ésta tiene liquidez y solvencia?*



#### Interpretación:

El 86% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 3% “parcialmente en desacuerdo”, 9% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 2% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto a que los EEFF muestren liquidez y solvencia de la empresa. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. en sus Estados Financieros del periodo 2018 al 2020, ha mostrado endeudamiento y problemas de solvencia.

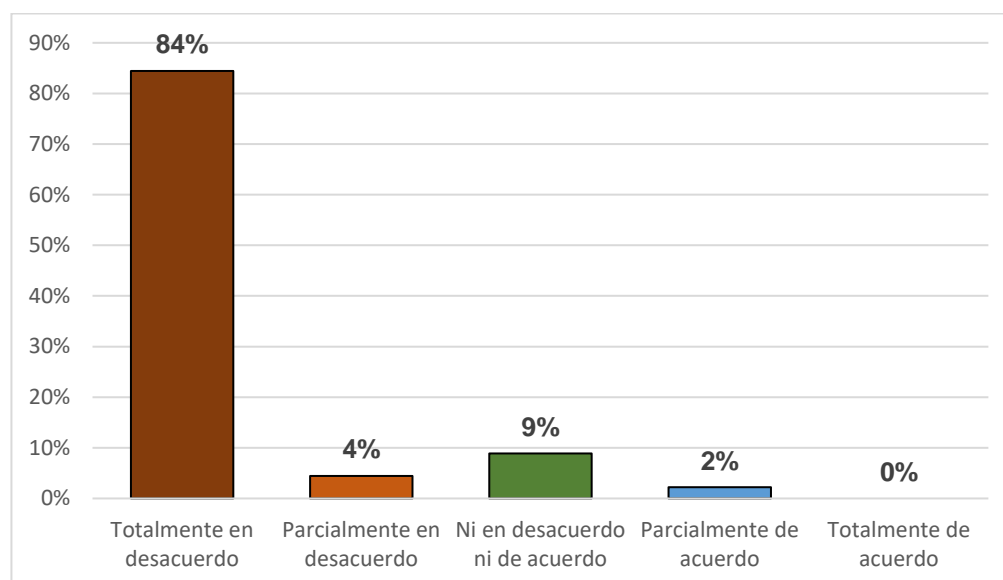
**Tabla 17.**

*¿El margen bruto de la empresa se incrementó al final del periodo 2018-2020?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	77	86	86
Parcialmente en desacuerdo	3	3	89
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	8	9	98
Parcialmente de acuerdo	2	2	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 16.**

*¿El margen bruto de la empresa se incrementó al final del periodo 2018-2020?*



#### Interpretación:

El 84% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 4% “parcialmente en desacuerdo”, 9% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 2% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto al incremento del margen bruto de la empresa. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. no ha mostrado incremento en su margen bruto en el periodo 2018 al 2020, evidenciando reducción del margen, debido a deficiencias en la compra de mercadería.



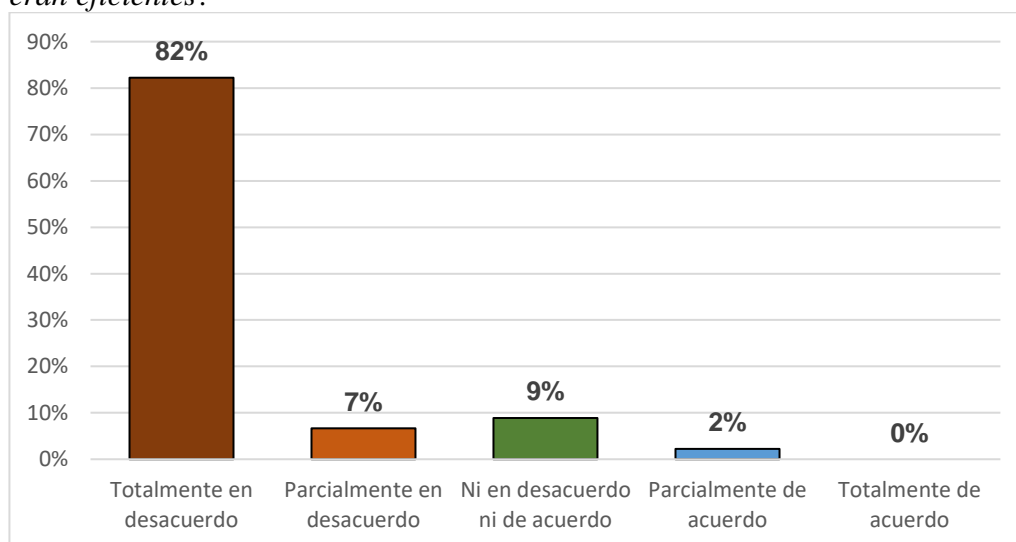
**Tabla 18.**

*¿Los costos de venta respecto al margen obtenido durante el periodo 2018 -2020 eran eficientes?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	74	82	82
Parcialmente en desacuerdo	6	7	89
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	8	9	98
Parcialmente de acuerdo	2	2	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 17.**

*¿Los costos de venta respecto al margen obtenido durante el periodo 2018 -2020 eran eficientes?*



#### Interpretación:

El 82% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 7% “parcialmente en desacuerdo”, 9% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 2% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” sobre los costos de venta respecto al margen obtenido. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. en los costos de venta no ha sido eficiente, incrementándose los costos y perdiendo margen.

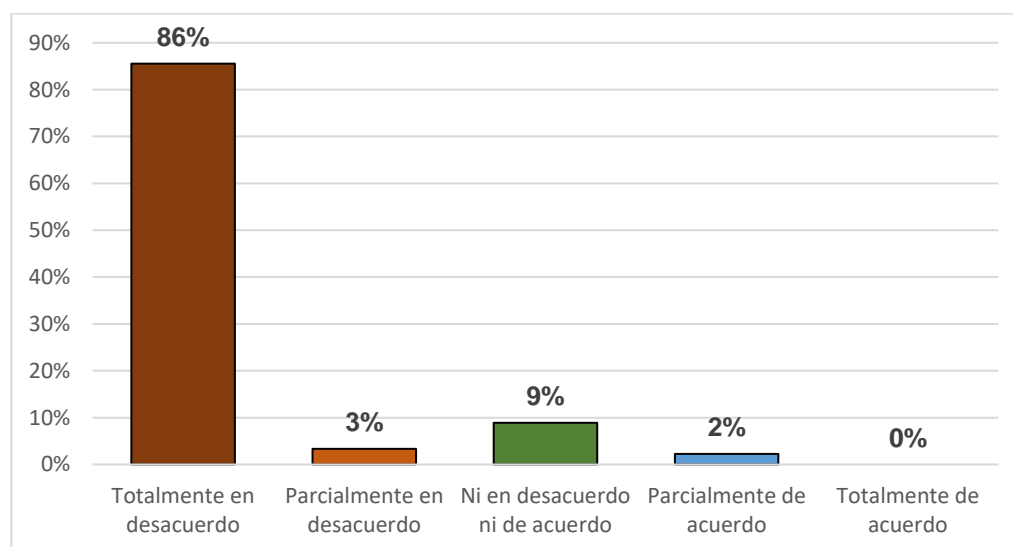
**Tabla 19.**

*¿El margen neto de la empresa se incrementó al final del periodo 2018-2020?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	77	86	86
Parcialmente en desacuerdo	3	3	89
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	8	9	98
Parcialmente de acuerdo	2	2	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 18.**

*¿El margen neto de la empresa se incrementó al final del periodo 2018-2020?*



#### Interpretación:

El 86% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 3% “parcialmente en desacuerdo”, 9% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 2% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” sobre un incremento en el margen neto. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. no ha evidenciado incremento en el margen neto de la empresa, debido a las pérdidas que se muestran al final del periodo 2018 - 2020.

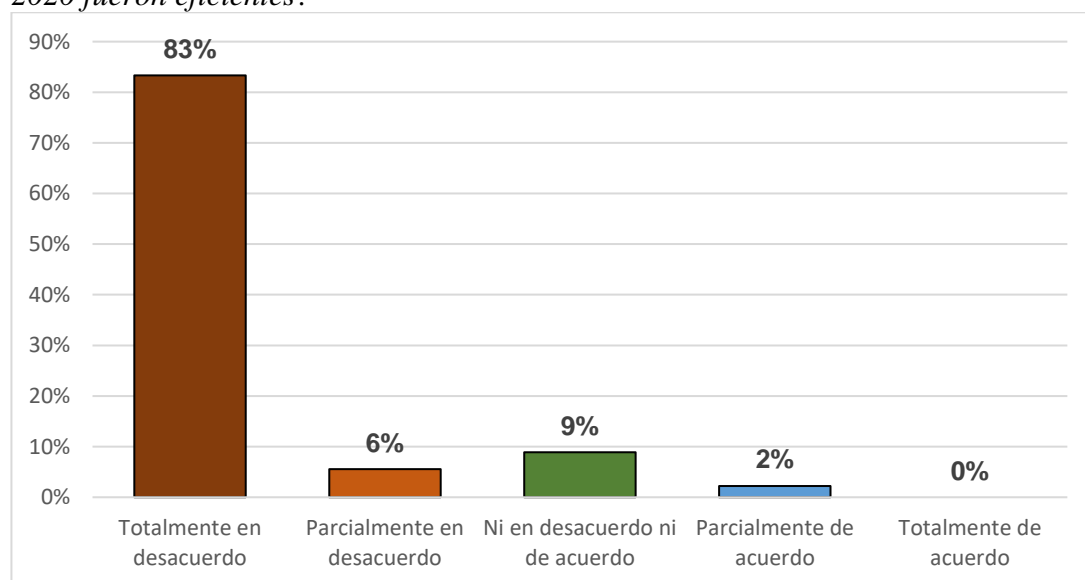
**Tabla 20.**

*¿Las operaciones realizadas para obtener mayor rentabilidad en el periodo 2018-2020 fueron eficientes?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	75	83	83
Parcialmente en desacuerdo	5	6	89
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	8	9	98
Parcialmente de acuerdo	2	2	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 19.**

*¿Las operaciones realizadas para obtener mayor rentabilidad en el periodo 2018-2020 fueron eficientes?*



#### Interpretación:

El 83% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 6% “parcialmente en desacuerdo”, 9% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 2% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto a la eficiencia de las operaciones de la empresa para obtener mayor rentabilidad. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. no ha evidenciado eficiencia en sus operaciones del periodo 2018 – 2020, sino más bien pérdidas generadas en dicho periodo

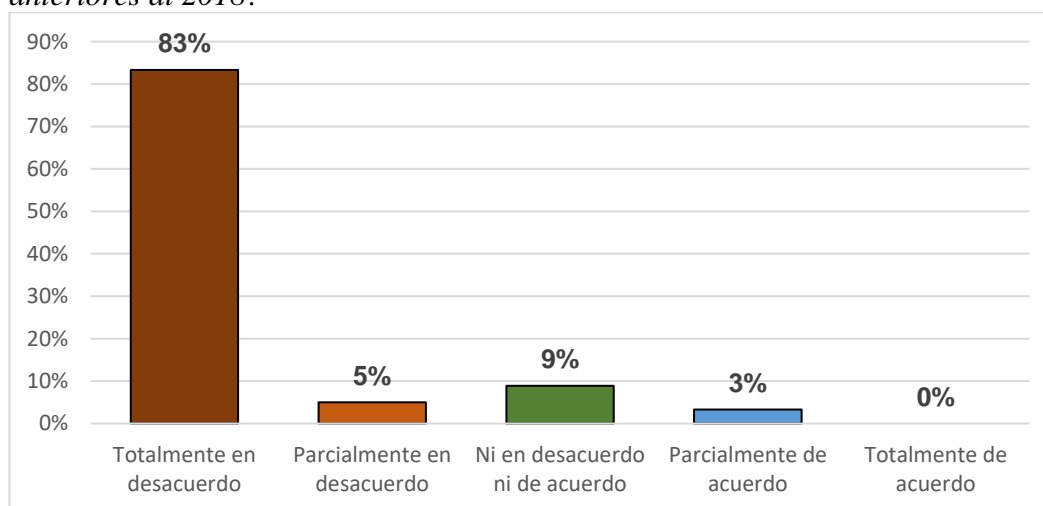
**Tabla 21.**

*¿La empresa mostró una eficiente rotación de activos en comparación a los periodos anteriores al 2018?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	75	83	83
Parcialmente en desacuerdo	4	5	88
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	8	9	97
Parcialmente de acuerdo	3	3	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 20.**

*¿La empresa mostró una eficiente rotación de activos en comparación a los periodos anteriores al 2018?*



#### Interpretación:

El 83% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 5% “parcialmente en desacuerdo”, 9% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 3% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto a la eficiencia de las operaciones de la empresa para obtener mayor rentabilidad. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que si bien la empresa Frizz S.A.C. ha adquirido activos, el mercado no respondió ocasionando que el inventario de activos no se mueva.

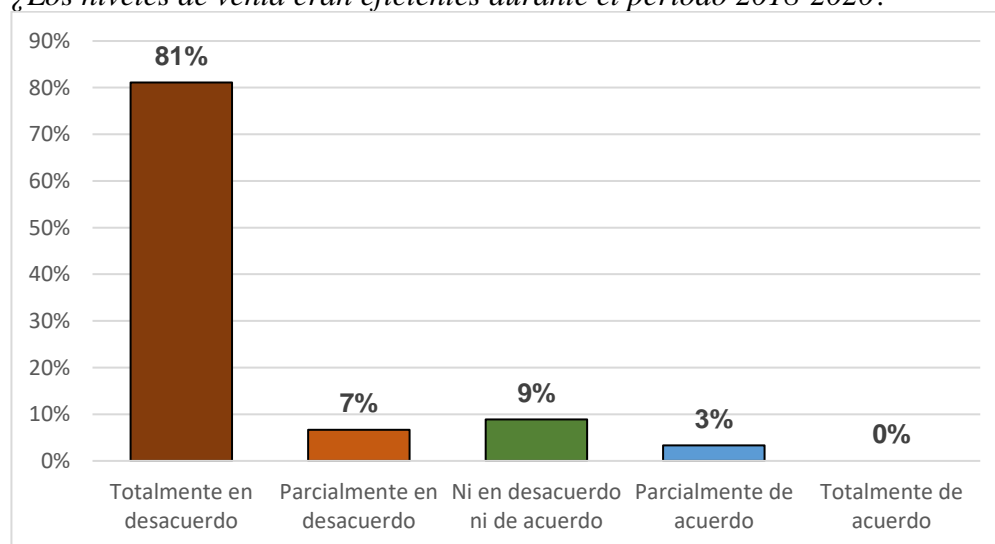
**Tabla 22.**

*¿Los niveles de venta eran eficientes durante el periodo 2018-2020?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	73	81	81
Parcialmente en desacuerdo	6	7	88
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	8	9	97
Parcialmente de acuerdo	3	3	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 21.**

*¿Los niveles de venta eran eficientes durante el periodo 2018-2020?*



#### Interpretación:

El 81% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 7% “parcialmente en desacuerdo”, 9% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 3% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto a la eficiencia de los niveles de venta. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que los activos en el balance de la empresa Frizz S.A.C. no están generándole la capacidad de producir más ventas.

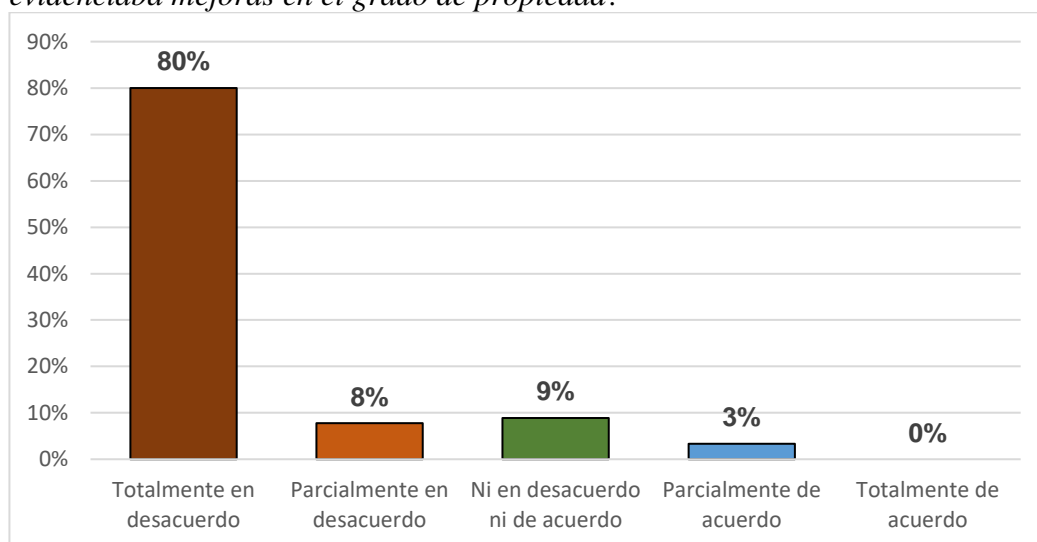
**Tabla 23.**

*¿Según la estructura de endeudamiento, en el periodo 2018-2020, la empresa evidenciaba mejoras en el grado de propiedad?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	72	80	80
Parcialmente en desacuerdo	7	8	88
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	8	9	97
Parcialmente de acuerdo	3	3	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 22.**

*¿Según la estructura de endeudamiento, en el periodo 2018-2020, la empresa evidenciaba mejoras en el grado de propiedad?*



**Interpretación:**

El 80% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 8% “parcialmente en desacuerdo”, 9% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 3% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto a mejoras en el grado de propiedad. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. de acuerdo a la estructura de endeudamiento en el periodo 2018 al 2020, no ha mostrado mejora en el grado de propiedad, debido a que hubo mayor deuda con terceros ocasionando un costo financiero para la empresa.

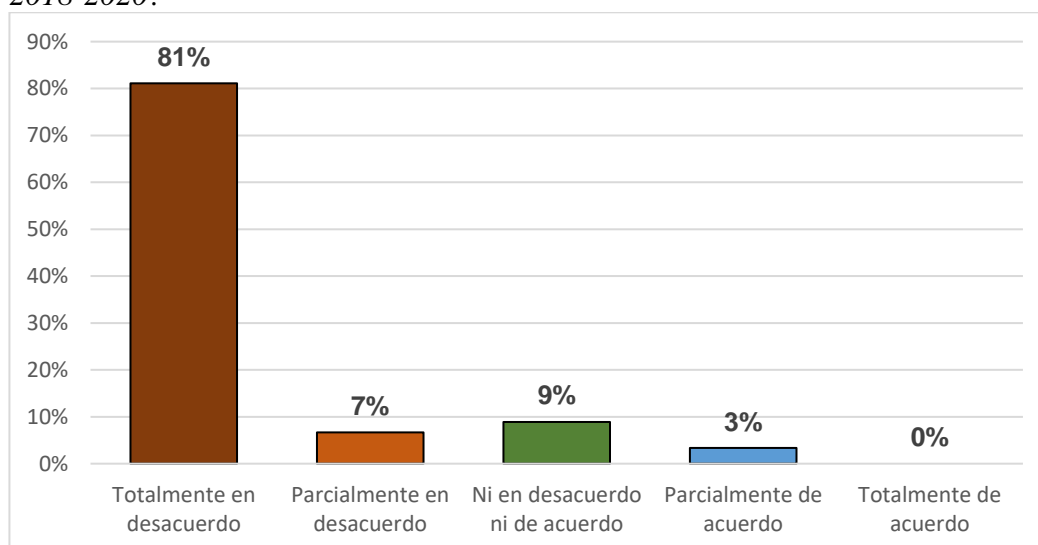
**Tabla 24.**

*¿La empresa evitó adquirir deudas bancarias sin previo análisis, durante el periodo 2018-2020?*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Totalmente en desacuerdo	73	81	81
Parcialmente en desacuerdo	6	7	88
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	8	9	97
Parcialmente de acuerdo	3	3	100
Totalmente de acuerdo	0	0	100
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>100</b>	

**Figura 23.**

*¿La empresa evitó adquirir deudas bancarias sin previo análisis, durante el periodo 2018-2020?*



#### Interpretación:

El 81% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 7% “parcialmente en desacuerdo”, 9% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 3% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo” respecto a que la empresa evitó la adquisición de deudas bancarias. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. que en el periodo 2018 al 2020, incrementó sus deudas en especial para el activo adicional, debido a la carencia del análisis financiero adecuado.

## 5.2 Análisis de resultados

### Prueba de hipótesis principal

H<sub>1</sub>: La gestión financiera influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C.,

Lima, durante el periodo 2018 al 2020.

H<sub>0</sub>: La gestión financiera no influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C.,

Lima, durante el periodo 2018 al 2020.

**Prueba estadística:** prueba Chi-cuadrado

**Nivel de significancia:**  $\alpha = 0.05$

**Grados de libertad:** 4

**Punto crítico:**  $\chi^2_{(4; 0.95)} = 9.488$

**Función Pivotal:** 141.923

**Tabla 25.**

*Tabla cruzada: Gestión Financiera \*Rentabilidad*

		Rentabilidad			Total
		Baja	Regular	Alta	
<b>Gestión Financiera</b>	Deficiente	75 93,75%	0 0,0%	0 0,0%	75 83,3%
	Regular	5 6,25%	8 100,0%	0 0,0%	13 14,4%
	Eficiente	0 0,0%	0 0,0%	2 100,0%	2 2,2%
<b>Total</b>		80 100,0%	8 100,0%	2 100,0%	90 100,0%

**Tabla 26.**

*Pruebas de Chi-cuadrado*

	Valor	Df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	141,923 <sup>a</sup>	4	,000
Razón de verosimilitud	55,475	4	,000
Asociación lineal por lineal	65,529	1	,000
N de casos válidos	90		



**Decisión:** El valor calculado  $\chi_0^2$  es 141,923 con 4 g.l. y pertenece a la región de rechazo, asimismo, el valor de significancia 0.00 es menor que el nivel de significancia  $\alpha = 0.05$ , por lo que se acepta la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

**Conclusión:** La gestión financiera influye significativamente en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C. de la ciudad de Lima.

### Prueba de hipótesis del objetivo 1

H<sub>1</sub>: La gestión de pagos influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C. de la ciudad de Lima, durante los periodos 2018 al 2020.

H<sub>0</sub>: La gestión de pagos no influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C. de la ciudad de Lima, durante los periodos 2018 al 2020.

**Prueba estadística:** prueba Chi-cuadrado

**Nivel de significancia:**  $\alpha = 0.05$

**Grados de libertad:** 4

**Punto crítico:**  $\chi^2_{(4; 0.95)} = 9.488$

**Función Pivotal:** 141.923

**Tabla 27.**

*Tabla cruzada: Gestión de pago \*Rentabilidad*

		Rentabilidad			Total
		Baja	Regular	Alta	
Gestión de pago	Deficiente	75	0	0	75
	Regular	5	8	0	13
	Eficiente	0	0	2	2
Total		80	8	2	90

**Tabla 28.**  
*Pruebas de Chi-cuadrado*

	Valor	Df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	141,923 <sup>a</sup>	4	,000
Razón de verosimilitud	55,475	4	,000
Asociación lineal por lineal	65,529	1	,000
N de casos válidos	90		

**Decisión:** El valor calculado  $\chi_0^2$  es 141.923 con 4 g.l. pertenece a la región de rechazo, asimismo, el valor de significancia 0.00 es menor que el nivel de significancia  $\alpha = 0.05$ , por lo que se acepta la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

**Conclusión:** La gestión de pago influye significativamente en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C. de la ciudad de Lima.

### **Prueba de hipótesis del objetivo 2**

H<sub>2</sub>: La gestión de caja influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C. de la ciudad de Lima, durante los periodos 2018 al 2020.

H<sub>0</sub>: La gestión de caja no influye en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C. de la ciudad de Lima, durante los periodos 2018 al 2020.

**Prueba estadística:** prueba Chi-cuadrado

**Nivel de significancia:**  $\alpha = 0.05$

**Grados de libertad:** 4

**Punto crítico:**  $\chi^2_{(4; 0.95)} = 9.488$

**Función Pivotal:** 116.250

**Tabla 29.**  
*Tabla cruzada: Gestión de caja \*Rentabilidad*

		Rentabilidad			Total
		Baja	Regular	Alta	
<b>Gestión de caja</b>	Deficiente	75	0	0	75
	Regular	4	8	0	12
	Eficiente	1	0	2	3
<b>Total</b>		84	4	2	90

**Tabla 30.**  
*Pruebas de Chi-cuadrado*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	116,250 <sup>a</sup>	4	,000
Razón de verosimilitud	53,702	4	,000
Asociación lineal por lineal	56,037	1	,000
N de casos válidos	90		

**Decisión:** El valor calculado  $\chi_0^2$  es 116.250 con 4 g.l. pertenece a la región de rechazo, asimismo, el valor de significancia 0.00 es menor que el nivel de significancia  $\alpha = 0.05$ , por lo que se acepta la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

**Conclusión:** La gestión de caja influye significativamente en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C. de la ciudad de Lima.

### 5.3. Caso práctico

Frizz S.A.C. es una empresa de venta de artículos del rubro belleza en el distrito de San Isidro, en la ciudad de Lima- Perú.

Para el presente estudio se realizó el análisis de la información financiera y ratios financieros del periodo 2018 al 2020, evidenciando la baja rentabilidad de la empresa, debido a los problemas en la gestión financiera.

#### A. Estados Financieros

**FRIZZ SAC**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 de DICIEMBRE de 2018**  
(en soles)

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	45,370	Tributos por pagar	35,455
Cuentas por cobrar comerciales	1,580	Cuentas por pagar comerciales	36,801
Mercadería	85,654	Remuneraciones por pagar	12,267
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b><u>132,604</u></b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b><u>84,523</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>TOTAL PASIVO</b>	
Inmueble maquinaria y equipo	27,754		<b><u>84,523</u></b>
Depreciación de Inm. Maqui. y Equipo	-1,356	<b>PATRIMONIO</b>	
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>26,398</u></b>	Capital social	1,000
		Utilidad del Ejercicio	73,479
		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>74,479</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u><u>159,002</u></u></b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u><u>159,002</u></u></b>

**FRIZZ SAC**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 de DICIEMBRE de 2019**  
**(en soles)**

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	58,672	Tributos, contraprest. y aportes al sist. Pi	25,758
Cuentas por cobrar comerciales	13,821	Obligaciones financieras	36,675
Mercadería	125,381	Cuentas por pagar comerciales a terceros:	68,495
		Remuneraciones por pagar	21,284
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b><u>197,873</u></b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b><u>152,211</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Propiedad, planta y equipo	92,555	Obligaciones financieras	48,810
Depreciación acumulada-Propiedad, planta y equipo	-11,307		
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>81,248</u></b>	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>48,810</u></b>
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>201,021</u></b>
		<b>PATRIMONIO</b>	
		Capital social	1,000
		Utilidad acumulada	66,200
		Utilidad del Ejercicio	10,900
		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>78,100</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u><u>279,121</u></u></b>	<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b><u><u>279,121</u></u></b>

**FRIZZ SAC**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 de DICIEMBRE de 2020**  
**(en soles)**

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,500	Tributos, contraprest. y aportes al sist. público de pens. y de salud por pagar	25,757
Cuentas por cobrar comerciales	7,411	Obligaciones financieras	50,465
Mercaderías	99,216	Cuentas por pagar comerciales terceros	65,366
		Remuneraciones y participaciones por pagar	17,509
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b><u>129,127</u></b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b><u>159,096</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Cuentas por cobrar al personal, a los accionistas (socios) y directores	36,500	Obligaciones financieras	34,345
Propiedad, planta y equipo	92,555		
Depreciación acumulada- Propiedad planta y equipo	-19,311	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>34,345</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>109,744</u></b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>193,441</u></b>
		<b>PATRIMONIO</b>	
		Capital social	1,000
		Utilidad acumulada	53,249
		Utilidad del Ejercicio	-8,819
		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>45,430</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u><u>238,871</u></u></b>	<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b><u><u>238,871</u></u></b>

**B. Estado de resultados**

**FRIZZ SAC**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018, 2019 Y 2020**  
**(en soles)**

	2018		2019		2020	
	S/	%	S/	%	S/	%
Ventas Netas	802,488	100%	995,085	100%	667,000	100%
Costo de Ventas	-411,275	-51%	-567,199	-57%	-428,214	-64%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>391,213</b>	<b>49%</b>	<b>427,886</b>	<b>43%</b>	<b>238,786</b>	<b>36%</b>
Gastos de Administración	-69,712	-9%	-89,558	-9%	-53,360	-8%
Gastos de Ventas	-234,493	-29%	-318,427	-32%	-186,760	-28%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>87,008</b>	<b>11%</b>	<b>19,902</b>	<b>2%</b>	<b>-1,334</b>	<b>0%</b>
Gastos Financieros	0	0%	-6,445	-1%	-7,485	-1%
Diferencia de Cambio						
Otros Ingresos						
<b>Utilidad Antes de IR y Part.</b>	<b>87,008</b>	<b>11%</b>	<b>13,457</b>	<b>1%</b>	<b>-8,819</b>	<b>1%</b>
Participación Legal						
Impuesto a la Renta	-13,529		-2,557	0%	0	
<b>Utilidad Neta</b>	<b>73,479</b>	<b>9%</b>	<b>10,900</b>	<b>1%</b>	<b>-8,819</b>	<b>1%</b>

### C. Estado de Flujo de efectivo

<b>FRIZZ SAC</b>			
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>			
<b>(en soles)</b>			
<b>Para los años terminados 2018, 2019 y 2020</b>			
	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2020</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Cobro a clientes por actividades ordinarias	641,990	845,822	550,275
Otros ingresos de flujos operativos	-	-	-
Pago a proveedores por bienes y servicios	-365,075	-473,661	-336,168
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-243,364	-330,468	-204,969
Pago de tributos e impuestos	-13,529	-2,812	-562
<b>Flujo Operativo</b>	<b>20,022</b>	<b>38,882</b>	<b>8,576</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Cobro por venta de activos fijos	-	-	-
Cobros a relacionadas/accionistas	-	-	-
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	-	-64,800	-
<b>Flujo de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>-64,800</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Desembolso de obligaciones financieras	-	82,080	36,000
Aportes de capital	-	-	-
Préstamos de terceros	-	-	-
Amortización de obligaciones financieras	-	-29,136	-30,915
Pago de intereses por obligaciones financieras	-	-6,445	-7,485
Dividendos pagados	-	-7,279	-42,348
<b>Flujo de Financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>39,220</b>	<b>-44,748</b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo</b>	<b>20,022</b>	<b>13,302</b>	<b>-36,172</b>
<b>Efectivo del periodo anterior</b>	<b>25,348</b>	<b>45,370</b>	<b>58,672</b>
<b>Efectivo neto del final de periodo</b>	<b>45,370</b>	<b>58,672</b>	<b>22,500</b>

#### D. Cálculo de ratios financieros

Ratio de liquidez corriente

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Activo Corriente (S/)	132,604	197,873	129,127
Pasivo Corriente (S/)	84,523	152,210	159,096
<b>Ratio Liquidez (v)</b>	<b>1.57</b>	<b>1.30</b>	<b>0.81</b>

Ratio de liquidez ácida

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Activo Corriente - Inv. (S/)	46,950	72,493	29,911
Pasivo Corriente (S/)	84,523	152,210	159,096
<b>Ratio liquidez ácida (v)</b>	<b>0.56</b>	<b>0.48</b>	<b>0.19</b>

Capital de trabajo

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Activo Corriente (S/)	132,604	197,873	129,127
Pasivo Corriente (S/)	84,523	152,210	159,096
<b>Capital de trabajo (S/)</b>	<b>48,081</b>	<b>45,663</b>	<b>-29,969</b>

**Interpretación:** El ratio liquidez corriente mide la capacidad que tiene la empresa en el corto plazo, de hacer frente a sus responsabilidades más inmediatas (corrientes). Se puede observar que el ratio de liquidez corriente de Frizz SAC ha venido reduciéndose, pasando de 1.57v (2018) a 0.81v (2020). Lo que significa que para el 2020 la empresa no es capaz de cumplir con sus pasivos de corto plazo con sus activos inmediatos. Es decir, por cada S/.1 que tiene que pagar en el pasivo operativo, la empresa tiene sólo S/. 0.81 en recursos de corto plazo.

Respecto al ratio de liquidez ácida, se observa que en el año 2018 la empresa presenta una prueba ácida de 0.56v, para el año 2019 de 0.48v y para el 2020 de 0.19v. Esto significa que si se retira el efecto inventario del activo corriente ve comprometida sus indicadores de liquidez.



En cuanto a capital de trabajo, para el año 2018 la empresa requería de S/. 48,081, para el 2019 S/. 45,663 y en el 2020 se requería S/. -29,969. Como se observa, hasta el periodo 2019 la empresa mostraba un capital de trabajo positivo; eso quiere decir, que tenía activos suficientes frente a sus pasivos de corto plazo. Sin embargo, ya para el 2020 esto se revierte dado que la empresa toma mayor deuda y ve comprometida su capital de trabajo volviéndolo negativo.

Así también, la contracción comercial y ventas del 2020, por efecto pandemia Covid-19, generó un menor nivel de cuentas por cobrar clientes. Esto afectó los activos corrientes; sin embargo, se tomó deudas en entidades financieras y se dilató la política de pago a proveedores; trayendo como consecuencia el incremento de cuentas por pagar en el pasivo operativo.

#### Ratios de gestión

	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
Rotación de Cuentas por cobrar (días)	1	5	4
Rotación de Inventario (días)	77	81	85
Rotación de Cuentas por pagar (días)	33	58	71

**Interpretación:** Se presentan los tres principales indicadores de gestión en la empresa. Miden el tiempo en días promedio de cobranza, rotación de inventarios, y pago proveedores.

Se observa que la política de cuentas por cobrar clientes se ha visto afectada. En el 2018 el 99% de las ventas eran al contado, para el 2019 en adelante se flexibilizó las ventas al crédito para poder generar mayores volúmenes de ventas. Si bien es cierto, marginalmente no es tanta la diferencia de 1 a 5 días, el efecto

financiero es de casi S/2,800 por día de cobro dilatado. Para una empresa pequeña con problemas de liquidez, esta variación impacta en su caja.

Otro indicador de gestión, que si es relevante su variación, es la rotación de inventarios. Éste mide la velocidad en que la mercadería sale y rota fuera de la empresa. Cualquier sobre stock o periodos muy largos de rotación de inventarios, se traduce a mayor costo de almacén y menores ingresos. La empresa ha pasado de 77 a 85 días, de ello se desprende que existe mercadería que no está rotando ni siendo aceptada por el mercado. El riesgo aquí es que dichos productos no lleguen a ser comercializados y acaben siendo una pérdida para la empresa. Para el 2019 la empresa cambió algunos proveedores de productos, con el fin de abaratar costos, los cuales no fueron de satisfacción a sus clientes finales.

Por último, el periodo de pago a proveedores se ha incrementado para los últimos años. Si bien es cierto, la empresa tomó medidas para evitar ajustar más su caja, el solicitar y negociar mayores créditos a sus proveedores, ha incrementado el costo de sus productos y por ende se ha reducido su rentabilidad.

En conclusión, se ve que la empresa no ha tomado decisiones eficientes de gestión de recursos y política de pagos, lo cual solo afectó la situación financiera de la empresa.

#### Ratios de endeudamiento contable

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Total Pasivo (S/.)	84,523	201,020	193,441
Total Patrimonio (S/.)	74,479	78,100	45,429
<b>D/E (v)</b>	<b>1.13</b>	<b>2.57</b>	<b>4.26</b>

## Ratios de endeudamiento Total

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Total Pasivo (S/.)	84,523	201,020	193,441
Total Activo (S/.)	159,002	279,120	238,870
<b>Endeudamiento total</b>	<b>53%</b>	<b>72%</b>	<b>81%</b>

## Grado de Propiedad

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Total Activo (S/.)	159,002	279,120	238,870
Total Patrimonio (S/.)	74,479	78,100	45,429
<b>Grado de propiedad</b>	<b>46.8%</b>	<b>28.0%</b>	<b>19.0%</b>

**Interpretación:** El ratio endeudamiento contable mide cuán apalancada está la empresa en función a su patrimonio. Se calcula como la división entre el total pasivo (todas las responsabilidades y obligaciones de la empresa) entre su total patrimonio (el valor de la empresa puesta por los accionistas).

Se puede ver que en los últimos tres años, el ratio endeudamiento se ha incrementado de forma agresiva, pasando de 1.13v (2018) a 4.26v (2020). Esto quiere decir, que por cada S/1 que mantiene la empresa en el patrimonio, debe pagar S/4.26 soles. El incremento en dicho ratio se debe a la mayor cantidad de pasivos adquiridos por la empresa. En 2019 la empresa adquirió nuevas deudas bancarias tanto en corto como largo plazo.

En cuanto al ratio de endeudamiento total, la empresa en el 2018 presentó un 53%, el 2019 72% y el 2020 el 81% de sus activos. Esto indica que en el periodo 2018 al 2020 la empresa adquirió deudas, lo que ocasiona incumplimiento de sus obligaciones posteriores y puede llevar a la empresa a caer en riesgo de crédito. Se puede observar que el total activo para el 2020 está financiado al 81% pero

su financiamiento es con deudas; considerando que mientras más alto es el porcentaje, más altas las deudas a terceros.

Por otro lado, el patrimonio se ha visto disminuido por políticas de dividendos muy desordenadas y agresivas, además de los menores resultados del ejercicio para el 2020.

Respecto al grado de propiedad implica cuanto es la participación de los accionistas con la empresa. Se muestra que para el 2018 es 46.8%, el 2019 se evidencia 28% y para el 2020 se obtuvo 19%; es decir, ha venido disminuyendo el grado de propiedad; esto implica un riesgo crediticio dado que gran parte de la empresa está financiada con deuda (exigible), mientras que se observa que el patrimonio está financiando en menor grado de los activos, siendo este recurso no exigible.

#### Ratio Margen Operativo

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Utilidad operativa (S/)	87,008	19,902	-1,334
Ventas (S/)	802,488	995,085	667,000
<b>Margen Operativo</b>	<b>10.8%</b>	<b>2.0%</b>	<b>-0.2%</b>

#### Ratio de Margen Neto

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Utilidad neta (S/)	73,479	10,900	-8,819
Ventas (S/)	802,488	995,085	667,000
<b>Margen Neto</b>	<b>9.2%</b>	<b>1.1%</b>	<b>-1.3%</b>

#### Ratio Margen Bruto

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Utilidad bruta (S/)	396,849	437,837	246,790
Ventas (S/)	802,488	995,085	667,000
<b>Margen bruto</b>	<b>49.5%</b>	<b>44%</b>	<b>37%</b>

## Ratio Margen Ebitda

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Ebitda (S/)	92,644	29,853	6,670
Ventas (S/)	802,488	995,085	667,000
<b>Margen Ebitda</b>	<b>11.5%</b>	<b>3.0%</b>	<b>1.0%</b>

**Interpretación:** En cuanto al margen operativo de la empresa, se puede observar la rentabilidad frente a la utilidad operativa ha ido disminuyendo en estos periodos, pasando de 10.8% (2018) a -0.2% (2020). Eso quiere decir que la empresa ya no está generando, y está comenzando a generar pérdidas. Antes, por cada S/1 de venta, la empresa generaba S/0.1 en utilidad. Ahora, no solo dejó de generar, sino está perdiendo dinero.

Ello se explica por mayores costos de venta, así como mayores gastos operativos que no fueron controlados ni asignados eficientemente. Por otro lado, el efecto Pandemia COVID19 complicó aún más la situación de la empresa en 2020. A pesar de las medidas de reducción de planilla y costo de personal de la empresa, los costos y gastos casi superan las ventas del año.

Referente al margen bruto, se puede observar que para el 2018 el margen bruto es 49.5%, el 2019 es 44% y para el 2020 es 37%. Esto indica cuanto representa la utilidad bruta frente a las ventas; enfocándose en los costos de venta, cuanto eficiente o cuánto esta marginando frente a los costos de venta. Cuando se reduce, como es el caso de esta empresa, se incrementa los costos y se pierde margen.

Respecto al margen neto, se muestra que el 2018 el margen neto es 9.2%, para el 2019 es 1.1% y para el 2020 es -1.3%. Esto indica cuánto es la utilidad neta; es decir, la rentabilidad total de la empresa sobre sus ventas. Se puede apreciar

que viene disminuyendo, pues tal como se observa para el 2020 el margen neto es negativo debido a las pérdidas que se generaron en dicho año para la empresa.

En cuanto al margen de Ebitda, hace referencia a los márgenes operativos que indican la evolución de la rentabilidad de la empresa, sin considerar el efecto depreciación y amortización. Se puede observar que la empresa obtuvo como margen Ebitda del 2018 un 11.5%, el 2019 un 3% y para el 2020 es de 1%; es decir, los costes incurridos en las operaciones comerciales son comparativamente más altos, por lo que la empresa tiene menor rentabilidad en sus operaciones; esto puso en evidencia la poca eficiencia de la empresa en cuanto a la gestión en función de los resultados obtenidos durante el periodo 2018 al 2020.

## ROA

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Utilidad neta (S/)	73,479	10,900	-8,819
Activos Totales (S/)	159,002	279,120	238,870
ROA	46.21%	3.91%	-3.69%

## ROE

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Utilidad neta (S/)	73,479	10,900	-8,819
Patrimonio (S/)	74,479	78,100	45,429
ROE	98.7%	14.0%	-19.4%

## Dupont

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Un/Ventas	9.16%	1.10%	-1.32%
Ventas / Activos T.	5.05	3.57	2.79
Activos T / Patrimonio	2.1	3.6	5.3

**Interpretación:** En cuanto al ROA (Return on Assets), es un ratio que mide la rentabilidad que genera la empresa sobre el total de sus activos. Tal como se aprecia para el año 2018 el ROA es 46.21%, para el 2019 es 3.91% y para el 2020 es -3.69%. Esto quiere decir, que para estos años, dicho ratio se ha visto afectado por la contracción en resultados y pérdida neta en el último año (2020), así mismo, por mayores activos totales que no fueron eficientes ni apoyaron a una mayor generación en el negocio. Se puede decir que en el 2018 por cada S/1 en los activos de la empresa, ésta generaba una rentabilidad de S/0.46. Sin embargo, como se ve en el 2020, por cada S/1 de activo, la empresa está empezando a perder S/0.04.

Respecto al ROE (Return on Equity), mide la rentabilidad que genera el negocio sobre el total de su patrimonio. Este ratio de utilidad principalmente para los accionistas, ya que ellos miden cuánto rinden sus aportes y fondos propios en la empresa sobre el total de generación neta de la empresa. Se puede observar que para el 2018 el ROE es 98.7%, el 2019 es 14.0% y para 2020 es -19.4%. Esto indica que, al igual que en el ROA, para los últimos años, los ratios de rentabilidad se han visto afectados por la contracción en resultados y pérdida neta en el último año. A pesar de que el mismo patrimonio ha perdido valor en el último año, la pérdida neta ocasiona que el ROE sea negativo. Se puede decir que en el 2018 por cada S/1 invertido por los accionistas en el patrimonio de la empresa, ésta generaba una rentabilidad de S/0.98. Sin embargo, como se ve en el 2020, por cada S/1 en el patrimonio, los accionistas pierden -S/0.19.

Con respecto al análisis Dupont, se puede descomponer el ROE para éste. Esto consiste en evaluar mediante tres principales variables (ratios) el desempeño financiero de la empresa. En primer lugar, se ve el margen neto, el cual ya fue

explicado con anterioridad y muestra una tendencia negativa hasta llegar a una pérdida en el periodo 2020. Como segundo componente, vemos la rotación total de activo, que no da una estimación sobre la gestión de la empresa con sus activos totales. Como se puede apreciar, la empresa ha ido perdiendo rotación de activos, menores niveles de venta, sino más bien mayores activos en el balance, activos que aparentemente no están generándole capacidad de producir más ventas. Por último, el multiplicador de capital nos muestra un indicador de palanca (endeudamiento) de la empresa. Como se muestra, el incremento constante y agresivo de este ratio nos da a entender que el patrimonio total de la compañía se ha ido reduciendo a comparación de los pasivos, ya que todo el activo adicional adquirido ha sido financiado principalmente con deuda y no con recursos propios. En conclusión, no vemos favorables indicadores de rentabilidad, gestión y endeudamiento de la empresa a través del análisis Dupont.

#### **5.4. Discusión de resultados**

De acuerdo al objetivo general en el que se planteó determinar la influencia de la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima, durante el periodo del 2018 al 2020; según la prueba de contraste de la hipótesis principal: la gestión financiera influye en la rentabilidad de la mencionada empresa, obteniendo un resultado de Chi cuadrado 141.923 y el valor de significancia 0.00 es menor que  $\alpha = 0.05$ , por tanto se rechaza la hipótesis nula, aceptando como cierta la hipótesis alternativa.

Según la investigación de Castañeda y Reyes (2019) titulada “*Gestión financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa Industrias del Perno S.A.C.*”, de



acuerdo a la información recogida, concluyeron que la gestión financiera de la empresa mencionada fue deficiente e influyó en su rentabilidad para el periodo 2017. Debido a la no aplicación de herramientas de gestión, falta de presupuesto y falta de evaluación continua de la información financiera. En comparación con estos autores, la presente investigación presenta semejanzas, ya que se evidenció la deficiente gestión financiera, teniendo como factores el mal manejo de efectivo, desvío de fondos y falta de uso de herramientas de control; influenciando de forma directa en la rentabilidad de la empresa.

De acuerdo al objetivo específico 1 en el que se planteó determinar la influencia de la gestión de pagos en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima durante el periodo 2018 al 2020; según la prueba de contraste de la hipótesis específica correspondiente: la gestión de pagos influye significativamente en la rentabilidad de la mencionada empresa, obteniendo un resultado de Chi cuadrado 141.923 y el valor de significancia 0.00 es menor que  $\alpha = 0.05$ , por tanto se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula. La investigación evidenció que de acuerdo a los resultados de la encuesta el 60% considera que la gestión de pago es deficiente, el 38% que es regular y el 2% que es eficiente. Los factores de la inadecuada gestión de pagos que pudieron observarse son: el incumplimiento de pagos a proveedores, retraso en los pagos de deudas a entidades financieras, así como a la planilla, en especial las bonificaciones al personal repercutiendo en las ventas.

De acuerdo al objetivo específico 2 en el que se planteó determinar la influencia de la gestión de caja en la rentabilidad de la empresa FRIZZ S.A.C., Lima durante el periodo 2018 al 2020; según la prueba de contraste de la hipótesis específica: la gestión de caja influye significativamente en la rentabilidad de la mencionada

empresa, obteniendo un resultado de Chi cuadrado 116.250 y el valor de significancia 0.00 es menor que  $\alpha = 0.05$ , por tanto se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula. La investigación evidenció que de acuerdo a los resultados de la encuesta, el 87% considera que la gestión de caja es deficiente, el 11% que es regular y el 2% que es eficiente. Los factores de la inadecuada gestión de caja que pudieron observarse son: la carencia de una cartera sana de clientes no realizándose un buen análisis crediticio a potenciales clientes, lo cual afecta al ingreso de nuevos flujos a la caja de la empresa (cobranza); así también a la falta de uso de herramientas de control, utilizándose solo el software Excel para medir los ingresos y egresos de efectivo.

## CAPITULO VI

### CONCLUSIONES

1. Se concluye que la gestión financiera influye directamente en la rentabilidad de la empresa Frizz SAC. Tal como se muestra en los estados financieros y sus respectivos ratios evaluados en el periodo 2018 al 2020, la empresa ha tenido una inadecuada gestión financiera causada por diversos factores como: incremento de la deuda financiera injustificada, adquisición de productos de baja calidad que generó un sobre stock de la mercadería, aunado a la contracción de niveles de venta; lo que repercutió de forma negativa en la rentabilidad de la empresa.
  
2. Se concluye que la gestión de pagos influye en la rentabilidad de la empresa Frizz SAC. Los resultados de la encuesta y la información financiera permitieron evidenciar que la gestión de pagos es deficiente, ya que hubo endeudamiento con entidades financieras, además de retrasos e incumplimiento del pago a los proveedores, generando intereses moratorios que afectaron los resultados de la empresa.
  
3. Se ha determinado que la gestión de caja influye en la rentabilidad de la empresa Frizz SAC. Los resultados de la encuesta y la información financiera permiten evidenciar que la gestión de caja es deficiente, ya que hubo un inadecuado análisis crediticio a los clientes, agudizándose en el año 2020 por la pandemia del covid-19, debido a que la mayoría de los cuales no pudo pagar sus cuentas; llevando a la empresa a contar con una cartera morosa que perjudicó los niveles de ingreso y la generación de efectivo en la caja de la misma. Además se mostró que la empresa no utiliza herramientas de control para los fondos de la empresa, mostrándose gastos y egresos no vinculados a la empresa, préstamos a accionistas sin cronograma determinado de cobro y demás gastos no operacionales que no fueron controlados correctamente.

## RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a la gerencia general, una reorganización financiera integral para la empresa, implementando políticas de ventas, contratando apoyo técnico financiero empresarial para ordenar y corregir las debilidades encontradas, a fin de evitar un mayor endeudamiento de la empresa.
2. Se recomienda al área administrativa de la empresa, cumplir con el pago al personal en las fechas establecidas, así como de las bonificaciones que se plantearon con el fin de evitar la repercusión en las ventas. Renegociar con los proveedores y gestionar reprogramaciones con las entidades financieras que le permita a la empresa pagar progresivamente las deudas. Evitar adquirir algún activo que sea de uso exclusivamente personal; por lo que se sugiere que el auto, comprado a la fecha, pase a ser propiedad del accionista con la finalidad de disminuir la deuda de la empresa. Así también, buscar la liquidación de stock no realizable, ya sea por venta al costo o debajo del costo, lo que permitirá que salga de los inventarios y retirarlo del balance; con el propósito de evitar un activo inflado innecesario y la generación del costo de almacenaje.
3. Se recomienda al área financiera de la empresa, ordenar la cartera de los clientes, haciendo un análisis crediticio y de clasificación; es decir, sectorizando la cartera en clientes que pagan de manera normal (menor a cinco días), clientes con problemas potenciales (de cinco a quince días), clientes con deterioro o deficientes (mayor a quince días). Esto permitirá tener una base para una mejor toma de decisiones, mejorando la gestión de cobro inteligente. Colocar una gerencia independiente a los accionistas en el control y gestión de tesorería y finanzas de la empresa.

## REFERENCIAS

- Abreu, J. (2014). El método de la Investigación. *Daena: International Journal of Good Conscience*, 9(3), 195-204.
- Ander, E. (1995). *Técnicas de investigación social*. Buenos Aires, Argentina: Lumen.
- Álvarez, R. (2017). Gestión financiera e indicadores de gestión de la Banca Universal Venezolana. *Centro de investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales* 14 (2), 338-358.
- Armijos, J., Narváez, C., Ormaza, J. y Erazo, J. (2020). Herramientas de gestión financiera de las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Dominio de las Ciencias* 6(1), 466-497. Doi: <http://dx.doi.org/10.23857/dc.v6i1.1156>
- Báez (2018). *La influencia de la gestión financiera en el nivel del desempeño económico de las PYMES en las ciudades de Medellín, Colombia y Monterrey, México*. (tesis de doctorado). Universidad de Montemorelos, México.
- Baraybar, C. (2018). *Gestión financiera y rentabilidad en agencias de viaje, Distrito de San Isidro, 2018*. (tesis de pregrado). Universidad César Vallejo, Lima, Perú.
- Cáceres, J., Guevara, F. Martínez, H y Pacora J. (2020). *Plan de negocios para la creación de un salón de belleza “Beauty Truck” en la ciudad de Lima*. (tesis de maestría). Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima, Perú.
- Cámara Valencia (22 de noviembre de 2018). Apalancamiento financiero: ¿Qué es y cómo se calcula? Recuperado de <https://www.master-valencia.com/economia/apalancamiento-financiero-que-es-como-calcular/>
- Castañeda, Z. y Reyes, I. (2019). *Gestión financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa industrias del Perno S.A.C., periodo 2017*. (tesis de pregrado). Universidad Privada del Norte, Lima, Perú.
- Castro, J. (12 de julio de 2018). Estas son las fórmulas de las razones financieras para analizar tu negocio: rentabilidad. [Entrada de blog]. Recuperado de <https://blog.corponet.com.mx/estas-son-formulas-financieras-para-analizar-tu-negocio-y-saber-si-va-en-la-direccion-correcta-parte-ii>
- Cibrán, F. (2013). *Planificación financiera*. España: ESIC Editorial.

- Conexionesan (2017). La toma de decisiones financieras. Recuperado de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2017/03/la-toma-de-decisiones-financieras/>
- Córdoba, M. (2007). *Gerencia financiera empresarial*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones
- Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera*. 1a ed. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Correa, D. (2019). *Evaluación del impacto de la gestión financiera en la rentabilidad, endeudamiento y liquidez en instituciones bancarias del Ecuador 2018-2017*. (tesis de pregrado). Universidad Técnica de Machala, Ecuador.
- Deloitte (2021). NIIF 2019 Completas. Recuperado de <https://www2.deloitte.com/ni/es/pages/audit/articles/niif-2019-completas.html>
- Dallos, W. (2008). *Gestión Financiera*. San José de Cúcuta: El Universal
- De La Hoz, B., Ferrer, M. y De La Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales* 14(1), 88-109.
- Elizondo, A. (2005). *Proceso contable*. 3a ed. México D.F.: Thomson
- Escribano, G. (2010). *Gestión Financiera*. 2a ed. España: Paraninfo S.A.
- Esteba, L. (2016). *Influencia de la gestión financiera en la rentabilidad de las Mypes, en el sector hotelero – Tacna, año 2014*. (tesis de pregrado). Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann, Tacna Perú.
- Fernández-Pomalaza, W., De la Cruz-Rodríguez, K., Vergara-Durand, C. y Gonzáles-Flores, S. (2015). NIC 1: Presentación de estados financieros. *Cuaderno Empresarial: Revista de investigación formativa*, 1(1), 33-56.
- Gallegos, C., Hernández, V., López, J., López. M. y Salinas, J. (2013). *La información financiera y los estados financieros*. (tesis de pregrado). Escuela Superior de Comercio y Administración Unidad Santo Tomas, México.
- Gálvez, E. (1995). *Análisis de Estados Financieros e interpretación de resultados*. 1a ed. México: Ecasa.
- García, A. (2004). *Análisis e interpretación de la información financiera reexpresada*. 2a ed. México D.F.: CECSA.

- Garcés, K. (2019). *La gestión financiera y la rentabilidad de la empresa de servicios turísticos Hostería Arrayan y Piedra de la ciudad de Macas – Ecuador, periodo 2015-2018*. (tesis de pregrado). Universidad Nacional de Chimborazo, Riobamba, Ecuador.
- Gestión (17 de mayo de 2019). ¿Qué son las NIFF y cómo afectan a las empresas? *Gestión*. Recuperado de <https://gestion.pe/tu-dinero/finanzas-personales/son-niif-afectan-empresas-267260-noticia/?ref=gesr>
- Gómez, F. (2005). Una nota crítica sobre la actual investigación en finanzas. *Cuadernos de Economía y Dirección de la empresa* (24), 105-120
- Guzmán, C. (2011). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Perú: Prociencia y cultura S.A.
- Grayson, K., Nyamazana, M. y Funjika, P. (2016). *Management quality, productivity and profitability in Zambia. Working Paper*. International Growth Centre.
- Faga, H. (2006). *Como profundizar en el análisis de sus costos para tomar mejores decisiones empresariales*. 2a ed. Argentina: Granica.
- Hernández, A. (2014). Toma de decisiones y administración financiera. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/toma-de-decisiones-y-administracion-financiera-ensayo/>
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014) *Metodología de la investigación..* México: Editorial Mc Graw Hill Education.
- Hernández, R. y Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México: Editorial Mc Graw Hill Education.
- Jiménez, V. y Lozano, M. (2017). *Gestión financiera y la rentabilidad de la empresa San José Inversiones S.R.L., Jaén, 2017*. (tesis de pregrado). Universidad Señor de Sipán, Jaén, Perú.
- Korporate (30 de julio de 2021). Causas que impiden que su negocio sea rentable. [Entrada de blog]. Recuperado de <https://grupokorporate.com/causas-que-impiden-que-su-negocio-sea-rentable/>
- Libre mercado (2021). Las empresas con falta de liquidez se disparan en 2020 con necesidades de 67000 millones. Recuperado de <https://www.libremercado.com/2021-05-16/las-empresas-con-falta-de-liquidez-se-disparan-en-2020-con-necesidades-de-67000-millones-6755804/amp.html>

- Lienert, I. (2009). *Modernización de la gestión de caja*. Notas técnicas y manuales. Recuperado de <https://blog-pfm.imf.org/files/fad-technical-manual-3-spanish-translation.pdf>
- Lusthaus, C. (2004). *Mejorando el desempeño de las organizaciones – método de autoevaluación*. 3a ed. Costa Rica: Tecnología de Costa Rica.
- Medina, M., Quilindo, M., Fernández, S. y Martínez, L. (2021). La baja rentabilidad genera consecuencias que pueden conllevar a la deserción empresarial. En Fernández, S. y Beltrán, L. *Cultura tributaria: relevancia ante la rentabilidad empresarial* (pp.155-184). Cali, Colombia: Universidad Santiago de Cali.
- Milla, M. (2011). *Herramientas de gestión financiera*. Lima, Perú: Ediciones Caballero Bustamante.
- Orihuela, E. y Velito, J. (2020). *Control interno y gestión financiera en empresas turísticas de Huancayo -2018*. (tesis de pregrado). Universidad Peruana Los Andes, Huancayo, Perú.
- Ortiz, H. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. 14a ed. Bogotá, Colombia: Universidad Externado de Colombia.
- Paz, E. y Taza, Y. (2017). *La Gestión Financiera en la Liquidez de la Empresa Yossev E.I.R.L., del distrito de Callao durante el periodo 2012*. (tesis de pregrado). Universidad de Ciencias y Humanidades, Lima, Perú.
- Pedrosa, S. (2015). Gestión de pagos. Economipedia. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/gestion-de-pagos.html>
- Pérez, J. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. 1a ed. Madrid, España: ESIC Editorial
- Perucontable (2020). ¿Sabes qué son las NICS? Perú Contable. Recuperado de <https://www.perucontable.com/contabilidad/sabes-que-son-las-nics/>
- Ramos, I. y Tapia, S. (2017). *Análisis de la planificación financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa Unitel S.A. del periodo 2015-2016*. (tesis de pregrado). Universidad de Guayaquil, Ecuador.
- Rosillón, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia* 14(48), 606-628. Recuperado de [http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&nrm=iso&tlng=es](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&nrm=iso&tlng=es)
- Sánchez, A. (1994). Rentabilidad económica y financiera de la empresa gran española. *Revista Española de financiación y contabilidad*, 159-179



- Sánchez, J. (2002). Análisis de rentabilidad de la empresa. Recuperado de <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>
- Sánchez, A. (2006). La planificación financiera: soporte para decisiones estratégicas. *Revista MM* (50), 154-159.
- Serrahima, R. (24 de noviembre de 2015). Gestión de caja = Gestión empresarial eficiente. Recuperado de <https://raimon.serrahima.com/gestion-de-caja-gestion-empresarial-eficiente/>
- Storkey, I. (2003). Government Cash and Treasury Management Reform. *Banco Asiático del desarrollo* (7). Recuperado de [www.asiandevbank.org/Documents/Periodicals/GB/GovernanceBrief07.pdf](http://www.asiandevbank.org/Documents/Periodicals/GB/GovernanceBrief07.pdf)
- Terrazas, R. (2009). Modelo de Gestión financiera para una organización. *Perspectivas* (23), 55-72.
- Tarziján, J. (2009). *Fundamentos de estrategia empresarial*. Santiago de Chile: Universidad Católica de Chile.
- UTEL, (13 de agosto de 2019). ¿Por qué es importante la gestión financiera en las empresas? [Entrada de blog]. Recuperado de <https://www.utel.edu.mx/blog/estudia-en-linea/por-que-es-importante-la-gestion-financiera-en-las-empresas/>
- Van Horne, J. (2003). *Fundamentos de Administración Financiera*. 11a ed. México: Prentice Hall.
- Westreicher, G. (08 de octubre de 2018). Análisis Dupont. Economipedia. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/analisis-dupont.html>
- Zans, W. (2009). *Estados Financieros. Formulación, análisis e interpretación*. Lima, Perú: Editorial San Marcos EIRL.

**APÉNDICE**

## Instrumento de recolección de datos:

### Cuestionario

**Instrucciones:** Buenos días/tardes; quiero agradecerle el tiempo que me brinda para responder este cuestionario, la información que me proporcione será muy valiosa para la investigación. Por favor lea atentamente cada pregunta y marque la alternativa que considere con un aspa (X), únicamente en **relación con el periodo 2018-2020** de la empresa FRIZZ S.A.C.

### Escala valorativa

Respuesta	Valor
Totalmente en desacuerdo	1
Parcialmente en desacuerdo	2
Ni en desacuerdo ni de acuerdo	3
Parcialmente de acuerdo	4
Totalmente de acuerdo	5

### Variable X: Gestión financiera

N°	Ítems	Respuestas				
		1	2	3	4	5
<b>Dimensión 1: Gestión de pago</b>						
1	¿La empresa cumplía con los pagos a los proveedores según la política de pago, durante el periodo 2018-2020?					
2	¿Los pagos de las deudas con las entidades bancarias se realizaban dentro de los cronogramas establecidos?					
3	¿La gerencia evitó adquirir activos durante el periodo 2018 al 2020, para fines que no corresponden a la empresa?					
4	¿El pago a la planilla de la empresa se realizaba a tiempo?					
5	¿La empresa cumplió con bonificaciones ofrecidas al personal?					
<b>Dimensión 2: Gestión de caja</b>						
6	¿La empresa contaba con una cartera sana de clientes (según su política de cobro)?					
7	¿La empresa contaba con una gestión de cobro inteligente?					
8	¿Se utilizaron herramientas de control en el uso de los fondos de la empresa?					
9	¿La empresa tenía registros para el control de los gastos no operacionales?					

**Variable Y: Rentabilidad**

<b>Dimensión 1: Ratios financieros</b>						
<b>10</b>	¿La rentabilidad de la inversión sobre el patrimonio (ROE) se incrementó al final del periodo 2018-2020?					
<b>11</b>	¿La rentabilidad de la empresa no se ha visto afectada debido a pérdidas durante el periodo 2018-2020?					
<b>12</b>	¿La rentabilidad sobre los activos de la empresa (ROA) se incrementó al final del periodo 2018-2020?					
<b>13</b>	¿El total de los activos de la empresa contribuyó a mejorar su rentabilidad?					
<b>Dimensión 2: Análisis financieros</b>						
<b>14</b>	¿Los EEFF de la empresa evidenciaron alguna mejora financiera en la empresa?					
<b>15</b>	¿Los EEFF de la empresa muestran que ésta tiene liquidez y solvencia?					
<b>16</b>	¿El margen bruto de la empresa se incrementó al final del periodo 2018-2020?					
<b>17</b>	¿Los costos de venta respecto al margen obtenido durante el periodo 2018 -2020 eran eficientes?					
<b>Dimensión 3: Análisis Dupont</b>						
<b>18</b>	¿El margen neto de la empresa se incrementó al final del periodo 2018-2020?					
<b>19</b>	¿Las operaciones realizadas para obtener mayor rentabilidad en el periodo 2018-2020 fueron eficientes?					
<b>20</b>	¿La empresa mostró una eficiente rotación de activos en comparación a los periodos anteriores al 2018?					
<b>21</b>	¿Los niveles de venta eran eficientes durante el periodo 2018-2020?					
<b>22</b>	¿Según la estructura de endeudamiento, en el periodo 2018-2020, la empresa evidenciaba mejoras en el grado de propiedad?					
<b>23</b>	¿La empresa evitó adquirir deudas bancarias sin previo análisis, durante el periodo 2018-2020?					

### Ficha de registro

Ítems	Valoración	
	Si	No
<b>GESTION FINANCIERA</b>		
Cumplimiento de los pagos a los proveedores según la política de pago (según lo negociado con los proveedores)		
Los pagos de las deudas con las entidades bancarias han sido honrados dentro de los cronogramas establecidos.		
Adquisición de activos para fines distintos a las necesidades de la empresa		
El cumplimiento del pago a la planilla de la empresa fue pagado a tiempo.		
El cumplimiento de pago de bonificaciones ofrecidas al personal		
Existencia de una cartera sana de clientes (según la política de cobro)		
Existencia de gestión de cobro inteligente		
Uso de herramientas de control en el manejo de los fondos de la empresa (caja)		
Existencia de registro para control de gastos no operacionales		
<b>RENTABILIDAD</b>		
Incremento en el último periodo de la rentabilidad de la inversión sobre el patrimonio (ROE)		
Pérdidas durante el periodo 2018-2020		
La rentabilidad sobre los activos de la empresa (ROA) se incrementó en el último periodo.		
Incremento de rentabilidad respecto al total de los activos		
Los EEFF de la empresa evidenciaron una mejora financiera en la empresa.		
Los EEFF muestran mayor liquidez y solvencia de la empresa		
Incremento del margen bruto de la empresa en el último periodo		
Eficientes costos de venta respecto al margen obtenido		
Incremento del margen neto de la empresa en el último periodo		
Eficientes operaciones realizadas por la empresa, para la obtención de mayor rentabilidad		
Se evidencia que la empresa tuvo una eficiente rotación de activos en comparación a los periodos anteriores.		
Eficiente rotación de inventario		
De acuerdo con la estructura de endeudamiento de la empresa, se evidenció mejora en el grado de propiedad.		
Adquisición de deudas bancarias sin previo análisis		

## Análisis de situación financiera

EEGGyPP (S/)	dic.-18 Histórico		dic.-19 Histórico		dic.-20 Histórico	
	N/A		24.0%		-33.0%	
Ventas Netas	802,488	100%	995,085	100%	667,000	100%
Costo de Ventas	-405,639	-51%	-557,248	-56%	-420,210	-63%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>396,849</b>	<b>49.5%</b>	<b>437,837</b>	<b>44.0%</b>	<b>246,790</b>	<b>37.0%</b>
Gastos de Administración	-69,712	-9%	-89,558	-9%	-53,360	-8%
Gastos de Ventas	-234,493	-29%	-318,427	-32%	-186,760	-28%
<b>EBITDA</b>	<b>92,644</b>	<b>11.5%</b>	<b>29,853</b>	<b>3.0%</b>	<b>6,670</b>	<b>1.0%</b>
Depreciación	-5,636	-1%	-9,951	-1%	-8,004	-1%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>87,008</b>	<b>10.8%</b>	<b>19,902</b>	<b>2.0%</b>	<b>-1,334</b>	<b>-0.2%</b>
Gastos Financieros		0%	-6,445	-1%	-7,485	-1%
Diferencia de Cambio		0%		0%		0%
<b>Utilidad Antes de IR y Part.</b>	<b>87,008</b>	<b>11%</b>	<b>13,457</b>	<b>1%</b>	<b>-8,819</b>	<b>-1%</b>
Impuesto a la Renta	-13,529	-2%	-2,557	0%		0%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>73,479</b>	<b>9%</b>	<b>10,900</b>	<b>1%</b>	<b>-8,819</b>	<b>-1%</b>

Balance (\$000)	dic.-18 Histórico		dic.-19 Histórico		dic.-20 Histórico	
<b>Activo</b>						
Caja	45,370	29%	58,672	21%	22,500	9%
CxC Comerciales	1,580	1%	13,821	5%	7,411	3%
Inventario	85,654	54%	125,381	45%	99,216	42%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>132,604</b>	<b>83%</b>	<b>197,873</b>	<b>71%</b>	<b>129,127</b>	<b>54%</b>
Activo Fijo Neto	26,398	17%	81,247	29%	73,243	31%
CxC Accionistas		0%		0%	36,500	15%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>26,398</b>	<b>17%</b>	<b>81,247</b>	<b>29%</b>	<b>109,743</b>	<b>46%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>159,002</b>	<b>100%</b>	<b>279,121</b>	<b>100%</b>	<b>238,871</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo</b>						
Deuda Bancaria CP		0%	23,760	9%	36,000	15%
CxP Comerciales	36,801	23%	68,495	25%	65,366	27%
Tributos	35,455	22%	25,757	9%	25,757	11%
Remuneraciones	12,267	8%	21,284	8%	17,509	7%
PCDLP		0%	12,915	5%	14,465	6%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>84,523</b>	<b>53%</b>	<b>152,210</b>	<b>55%</b>	<b>159,096</b>	<b>67%</b>
PNC DLP		0%	48,810	17%	34,345	14%
Otras CxP LP		0%		0%		0%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>48,810</b>	<b>17%</b>	<b>34,345</b>	<b>14%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>84,523</b>	<b>53%</b>	<b>201,020</b>	<b>72%</b>	<b>193,441</b>	<b>81%</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital Social	1,000	1%	1,000	0%	1,000	0%
Resultados Acumulados		0%	66,200	24%	53,248	22%
Resultados del Ejercicio	73,479	46%	10,900	4%	-8,819	-4%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>74,479</b>	<b>47%</b>	<b>78,100</b>	<b>28%</b>	<b>45,429</b>	<b>19%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>159,002</b>	<b>100%</b>	<b>279,120</b>	<b>100%</b>	<b>238,870</b>	<b>100%</b>





**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**“ Influencia de la Gestión Financiera en la Rentabilidad de la Empresa  
FRIZZ S.A.C.- LIMA , Periodo 2018 – 2020 ”**

- PRESENTADO POR EL BACHILLER
- NACIÓN FEDALTO, JAIR OMAR
- PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
  - CONTADOR PÚBLICO

Lima, Perú

2023





## ÍNDICE

### CAPÍTULO I

- MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

### CAPÍTULO II

- PLANTEAMIENTO DEL ESTUDIO

### CAPÍTULO III

- HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

### CAPÍTULO IV

- MARCO METODOLÓGICO

### CAPÍTULO V

- RESULTADOS OBTENIDOS

### CAPÍTULO VI

- CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

## PLANTEAMIENTO DEL ESTUDIO

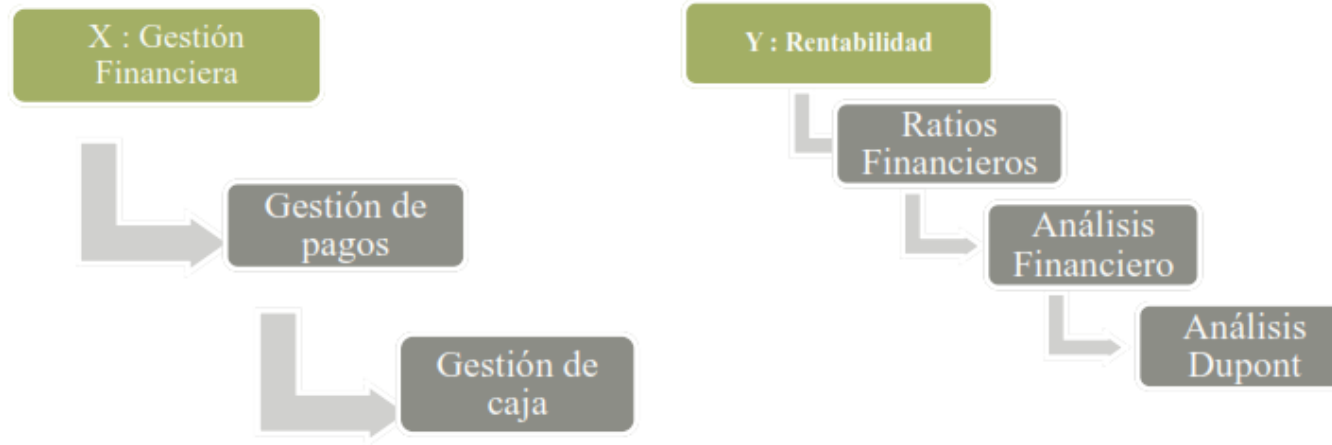
Problemas	Objetivos	Hipotesis	Variables
<p><u>Problema Principal</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>¿Cuál es la influencia de la gestión financiera en la rentabilidad ?</li> </ul> <p><u>Problemas Secundario</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>¿ De qué manera la gestión de pagos influye en la rentabilidad ?</li> <li>¿ En qué medida la gestión de caja influye en la rentabilidad ?</li> </ul>	<p><u>Objetivo General:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Detereminar la influencia de la gestión financiera en la rentabilidad.</li> </ul> <p><u>Objetivos Específicos :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Determinar la influencia de la gestión de pagos en la rentabilidad.</li> <li>Determinar la gestión de caja en la rentabilidad.</li> </ul>	<p><u>Hipótesis Principal:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>¿La gestión financiera influye en la rentabilidad ?</li> </ul> <p><u>Hipótesis Secundaria:</u></p> <p>¿La gestión de pagos influye en la rentabilidad?</p> <p>¿La gestión de caja influye en la rentabilidad?</p>	<p><u>Variable Independiente:</u></p> <p>Gestión Financiera.</p> <p><u>Variable Dependiente:</u></p> <p>Rentabilidad.</p>

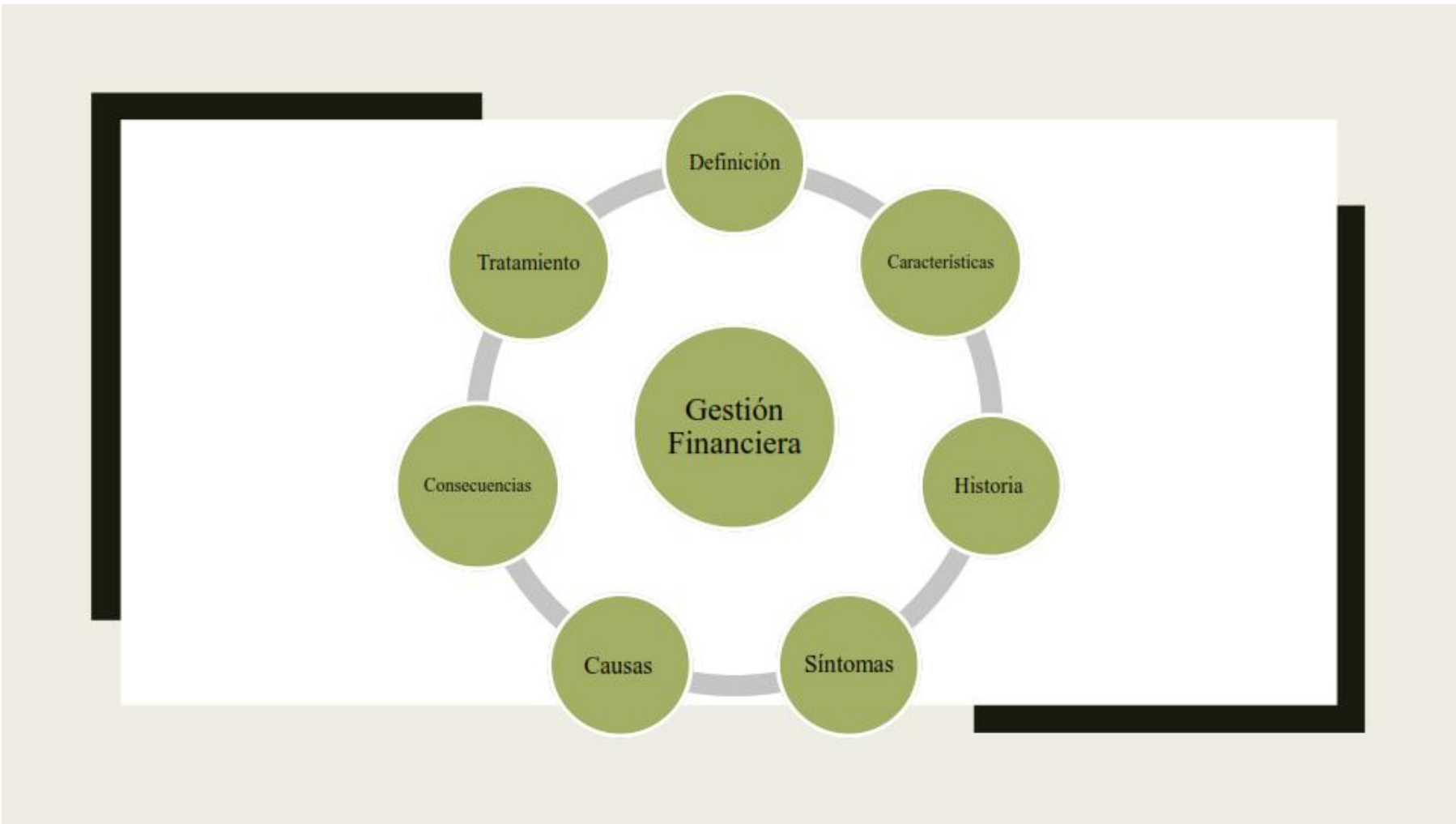
## MARCO TEÓRICO

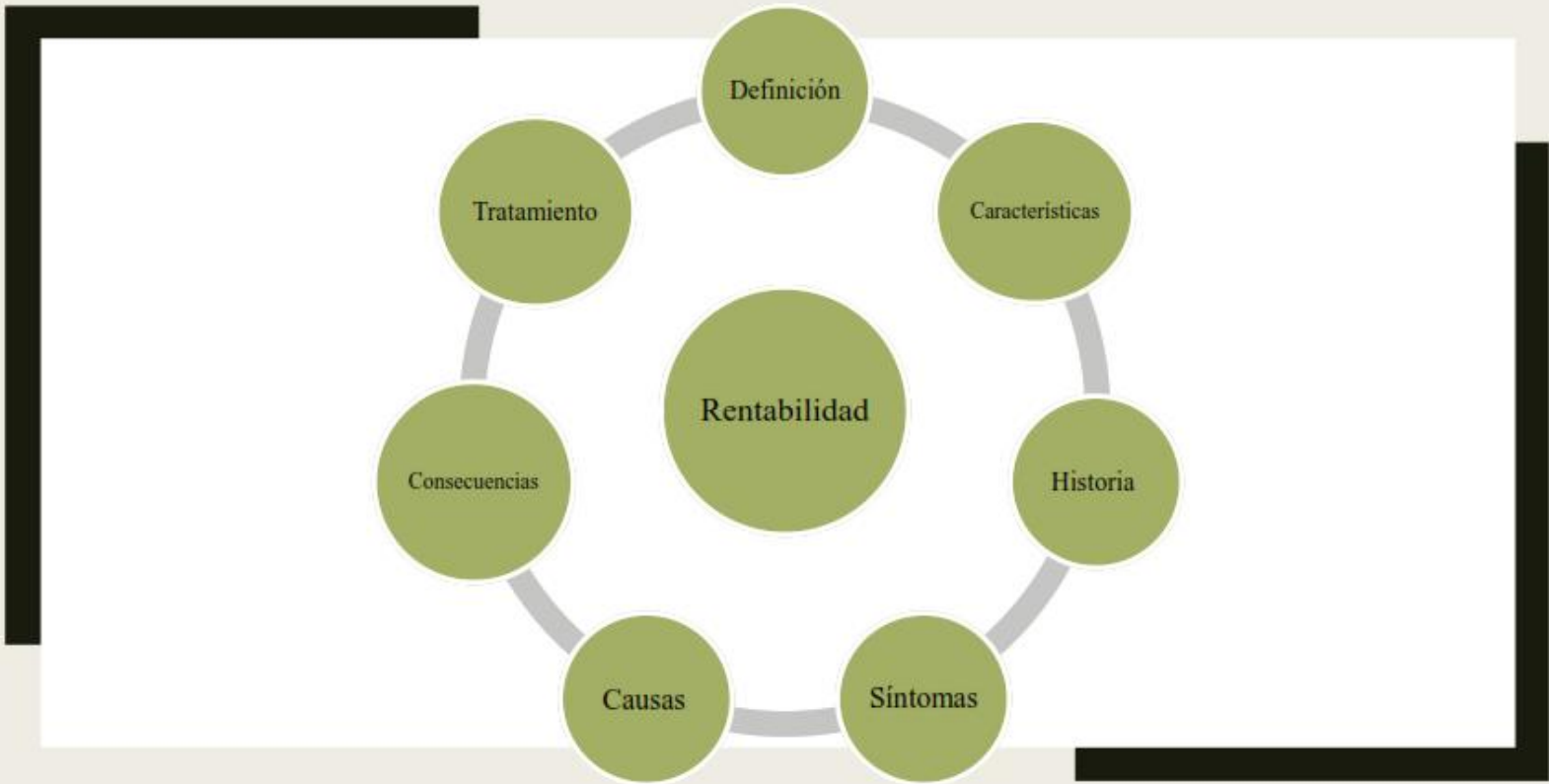
Antecedentes de la investigación		
Antecedentes nacionales	Año de ejecución del estudio	Conclusión
Castañeda, Elizabeth	2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La entrega inoportuna de los estados financieros.</li> <li>• No aplicación de herramientas de gestión financiera.</li> </ul>
Jiménez Lozano, María	2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mala distribución de efectivo en la empresa – Gastos representativos – Liquidez en la compañía.</li> </ul>
Antecedentes Internacionales	Año de ejecución del estudio	Conclusión
Garcés, Jorge Alberto	2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Una baja efectividad en la utilización de los activos.</li> <li>• Altos niveles de endeudamiento.</li> </ul>
Báez Supelano, Iliyenni	2018	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluar el grado de la Gestión Financiera implementado.</li> </ul>

## Hipótesis y Variables

### Variables :











Población y muestra:

Diseño de la investigación:

Los instrumentos utilizados:

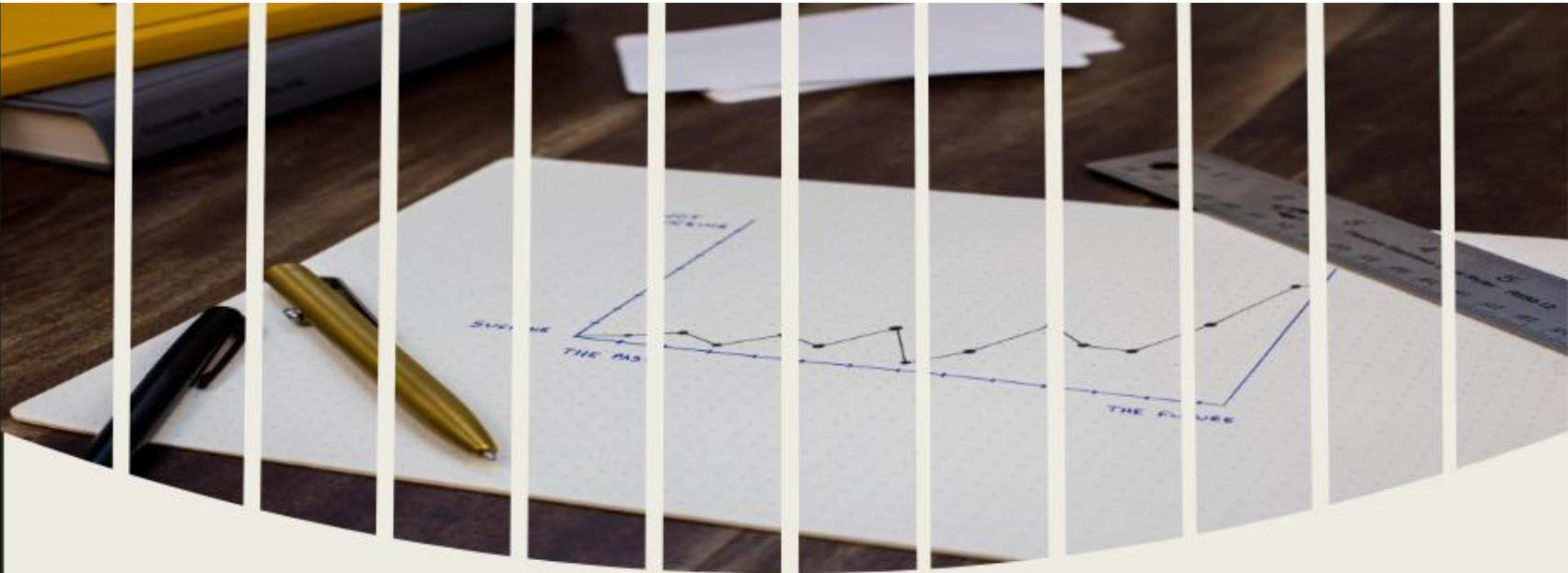
Área	Trabajadores	Cantidad
Gerencia	Gerente general	1
Contabilidad	Asistente contable, auxiliar contable	3
Administración	Administrador	1
Personal	Activos	32
	Ex empleados	53
TOTAL		90

Población y muestra:

Diseño de la investigación:

Los instrumentos  
utilizados:





#### RESULTADOS :

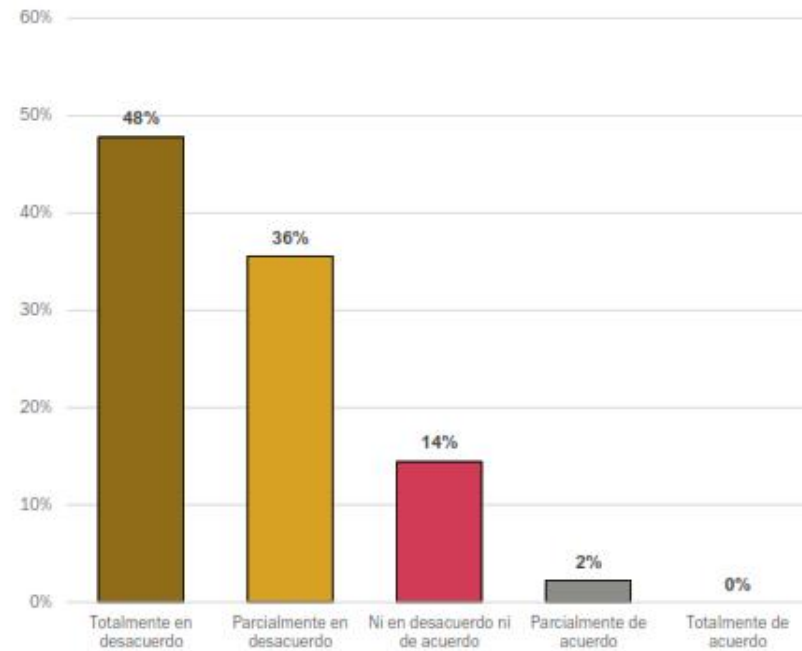
- En respuesta al objetivo general:
- Tablas y gráficos:

## Datos cuantitativos

*¿La empresa cumplía con los pagos a los proveedores según la política de pago, durante el periodo 2018-2020?*

### Interpretación:

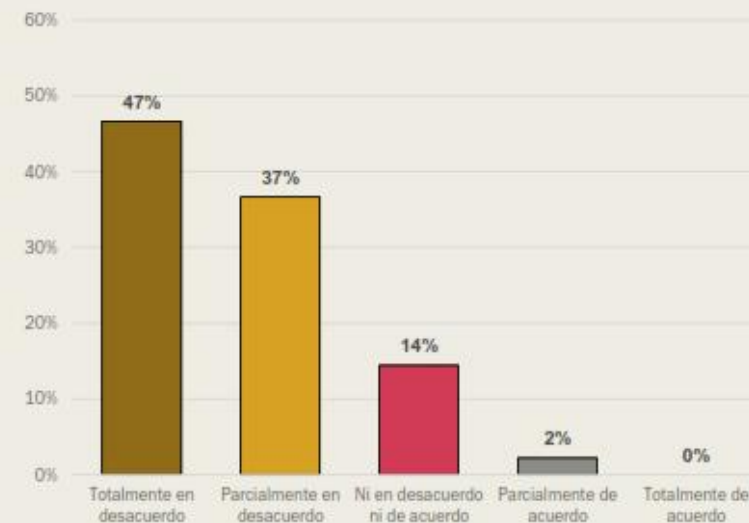
El 48% de los encuestados manifiestan estar "totalmente en desacuerdo", 36% "parcialmente en desacuerdo", 14% "ni en desacuerdo ni de acuerdo" y un 0% "totalmente de acuerdo" respecto al cumplimiento de pago a los proveedores de la empresa. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. ha tenido retrasos e incumplimiento de pago a los proveedores, dilatando su política de pagos durante los años 2018-2020.



## ¿Los pagos de las deudas con las entidades bancarias se realizaban dentro de los cronogramas establecidos?

### Interpretación:

El 47% de los encuestados manifiestan estar “totalmente en desacuerdo”, 37% “parcialmente en desacuerdo”, 14% “ni en desacuerdo ni de acuerdo”, 2% “parcialmente de acuerdo” y 0% “totalmente de acuerdo”, respecto al cumplimiento del pago de deudas. Se puede concluir; corroborado con la información financiera; que la empresa Frizz S.A.C. ha tenido retrasos e incumplimiento de sus obligaciones (deudas a entidades bancarias) durante los años 2018-2020, generando endeudamiento.



FRIZZ SAC  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
Al 31 de DICIEMBRE de 2019  
(en soles)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	58,672	Tributos, contraprest. y aportes al sist. Pi	25,738
Cuentas por cobrar comerciales	13,821	Obligaciones financieras	36,675
Mercadería	125,381	Cuentas por pagar comerciales a terceros	68,495
		Remuneraciones por pagar	21,284
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>197,873</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>152,211</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Propiedad, planta y equipo	92,555	Obligaciones financieras	48,810
Depreciación acumulada-Propiedad, planta y equipo	-11,307		
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>81,248</b>	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>48,810</b>
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>201,021</b>
		<b>PATRIMONIO</b>	
		Capital social	1,000
		Utilidad acumulada	66,200
		Utilidad del Ejercicio	10,900
		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>78,100</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>279,121</b>	<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>279,121</b>

FRIZZ SAC  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
Al 31 de DICIEMBRE de 2018  
(en soles)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	45,370	Tributos por pagar	35,435
Cuentas por cobrar comerciales	1,580	Cuentas por pagar comerciales	36,801
Mercadería	85,654	Remuneraciones por pagar	12,267
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>132,604</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>84,523</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>TOTAL PASIVO</b>	
Inmueble maquinaria y equipo	27,754		<b>84,523</b>
Depreciación de Inm. Maquil. y Equipo	-1,336	<b>PATRIMONIO</b>	
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>26,398</b>	Capital social	1,000
		Utilidad del Ejercicio	73,479
		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>74,479</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>159,002</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>159,002</b>

**FRIZZ SAC**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 de DICIEMBRE de 2020**  
(en soles)

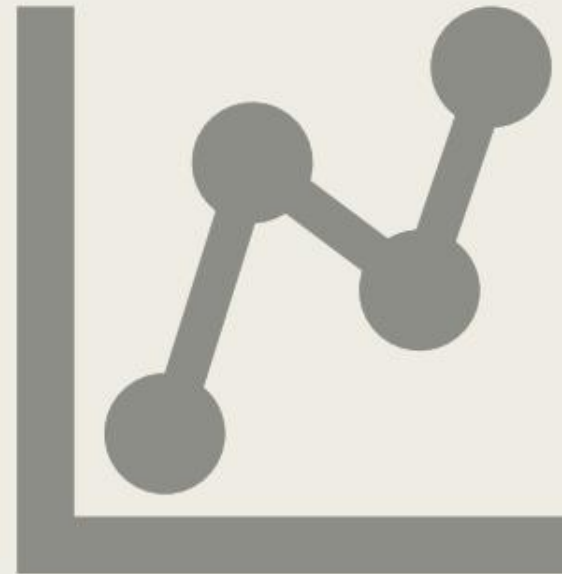
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,500	Tributos, contraprest. y aportes al sist. público de pens. y de salud por pagar	25,757
Cuentas por cobrar comerciales	7,411	Obligaciones financieras	50,465
Mercaderías	99,216	Cuentas por pagar comerciales terceros	65,366
		Remuneraciones y participaciones por pagar	17,509
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b><u>129,127</u></b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b><u>159,096</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Cuentas por cobrar al personal, a los accionistas (socios) y directores	36,500	Obligaciones financieras	34,345
Propiedad, planta y equipo	92,555		
Depreciación acumulada- Propiedad planta y equipo	-19,311	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>34,345</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>109,744</u></b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>193,441</u></b>
		<b>PATRIMONIO</b>	
		Capital social	1,000
		Utilidad acumulada	53,249
		Utilidad del Ejercicio	-8,819
		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>45,430</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>238,871</u></b>	<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b><u>238,871</u></b>

• **Cálculo de ratios financieros**

Ratio de liquidez corriente		Periodos		
		<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
	Activo Corriente (S/)	132,604	197,873	129,127
	Pasivo Corriente (S/)	84,523	152,210	159,096
	<b>Ratio Liquidez (v)</b>	1.57	1.30	0.81
Ratio de liquidez ácida		<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
	Activo Corriente - Inv. (S/)	46,950	72,493	29,911
	Pasivo Corriente (S/)	84,523	152,210	159,096
	<b>Ratio liquidez ácida (v)</b>	0.56	0.48	0.19
Capital de trabajo		<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
	Activo Corriente (S/)	132,604	197,873	129,127
	Pasivo Corriente (S/)	84,523	152,210	159,096
	<b>Capital de trabajo (S/)</b>	48,081	45,663	-29,969

## Discusión de resultados:

La investigación evidenció que de acuerdo a los resultados de la encuesta, el 87% considera que la gestión de caja es deficiente, el 11% que es regular y el 2% que es eficiente. Los factores de la inadecuada gestión de caja que pudieron observarse son: la carencia de una cartera sana de clientes no realizándose un buen análisis crediticio a potenciales clientes, lo cual afecta al ingreso de nuevos flujos a la caja de la empresa (cobranza); así también a la falta de uso de herramientas de control, utilizándose solo el software Excel para medir los ingresos y egresos de efectivo.







## Conclusiones:

- Tal como se muestra en los estados financieros y sus respectivos ratios evaluados en el periodo 2018 al 2020, la empresa ha tenido una inadecuada gestión financiera causada por diversos factores como: incremento de la deuda financiera injustificada, adquisición de productos de baja calidad que generó un sobre stock de la mercadería, aunado a la contracción de niveles de venta; lo que repercutió de forma negativa en la rentabilidad de la empresa.
- Los resultados de la encuesta y la información financiera permitieron evidenciar que la gestión de pagos es deficiente, ya que hubo endeudamiento con entidades financieras, además de retrasos e incumplimiento del pago a los proveedores, generando intereses moratorios que afectaron los resultados de la empresa.





## Conclusiones:

- Los resultados de la encuesta y la información financiera permiten evidenciar que la gestión de caja es deficiente, ya que hubo un inadecuado análisis crediticio a los clientes, agudizándose en el año 2020 por la pandemia del covid-19, debido a que la mayoría de los cuales no pudo pagar sus cuentas; llevando a la empresa a contar con una cartera morosa que perjudicó los niveles de ingreso y la generación de efectivo en la caja de la misma.



## Recomendaciones:

- Se recomienda al área financiera de la empresa, ordenar la cartera de los clientes, haciendo un análisis crediticio y de clasificación; es decir, sectorizando la cartera en clientes que pagan de manera normal (menor a cinco días), clientes con problemas potenciales (de cinco a quince días), clientes con deterioro o deficientes (mayor a quince días).
- Se recomienda a la gerencia general, una reorganización financiera integral para la empresa, implementando políticas de ventas, contratando apoyo técnico financiero empresarial para ordenar y corregir las debilidades encontradas, a fin de evitar un mayor endeudamiento de la empresa.
- Se recomienda al área administrativa de la empresa, cumplir con el pago al personal en las fechas establecidas, así como de las bonificaciones que se plantearon con el fin de evitar la repercusión en las ventas.

